

TÁJÉKOZTATÓ

az

eSense Human Resources Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság

(„Kibocsátó”)

által korábban kibocsátott 2.000.000 db, HU0000194972 ISIN azonosító alatti törzsrészvénynek („Részvények”) a Budapesti Értéktőzsde által működtetett szabályozott piacra – azon belül a Budapesti Értéktőzsde Részvény Szekciójának „Standard” kategóriájába – történő bevezetéséhez

A Tájékoztatót jóváhagyó határozat kelte: 2022. május 20.

A Tájékoztató érvényessége: 2023. május 20.

A Kibocsátó jogi képviselője: Kapolyi Ügyvédi Iroda

Jelen Tájékoztató egyetlen dokumentumban tartalmazza az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló európai parlamenti és tanácsi 2017. június 14-i (EU) 2017/1129 rendelete („Prospektus Rendelet”) szerinti összefoglalót, tartalomjegyzéket, a releváns kockázati tényezőket, a regisztrációs okmányt, az értékpapírjegyzéket, és a kiegészítő információkat.

A Kibocsátó felhívja a figyelmet, hogy a jelen Tájékoztató összeállítása és a Részvényeknek a Budapesti Értéktőzsde által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése során a Kibocsátó a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („Tpt.”). 23. § (1) bekezdés a) pontja szerinti kivételes szabály alkalmazásával befektetési szolgáltató közreműködését nem vette igénybe. Jelen Tájékoztatóval kapcsolatban kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget.

Jelen Tájékoztatót a Magyar Nemzeti Bank („MNB”) mint a Tpt., illetve a Prospektus Rendelet alapján hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóság az alábbi számú határozatával jóváhagyta. Az MNB a jelen Tájékoztatót a Prospektus Rendelet teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásainak történő megfelelés szempontjából hagyta jóvá, és az nem tekinthető a Kibocsátóra, valamint a Részvények minőségére vonatkozó ajánlásnak.

A Tájékoztató kelte: 2022. május 19.

A Tájékoztatót jóváhagyó határozat kelte és száma: 2022. május 20.

H-KE-III-307/2022.

A Tájékoztató érvényessége: 2023. május 20.

Jelen Tájékoztató érvényességének lejártát követően felmerülő jelentős új tényezők, lényeges hibák vagy lényeges pontatlanságok tekintetében a Kibocsátó nem köteles a Tájékoztatót kiegészíteni.

I. ÖSSZEFOGLALÓ	8
1. Bevezető és figyelmeztetések.....	8
1.1. Figyelmeztetések	8
2. A kibocsátóra vonatkozó kiemelt információk.....	9
a) Ki az értékpapír kibocsátója?.....	9
b) Melyek a Kibocsátóra vonatkozó kiemelt pénzügyi információk?	9
c) Melyek a kibocsátóhoz kapcsolódó legfontosabb specifikus kockázatok?	10
3. Az értékpapírra vonatkozó kiemelt információk.....	13
a) Melyek az értékpapírok fő jellemzői?	13
b) Hol kereskednek az értékpapírokkal?	13
c) Kötődik-e valamilyen garancia az értékpapírokhoz?.....	13
d) Melyek az értékpapírra vonatkozó legfontosabb specifikus kockázatok?	13
4. Az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételre és/vagy azok szabályozott piacra történő bevezetésére vonatkozó kiemelt információk	14
a) Mely feltételek és ütemezés alapján fektethetők be ebbe az értékpapírba?.....	14
b) Ki az ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy?.....	14
c) Miért készül ez a tájékoztató?.....	14
II. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	15
II/A. TÁJÉKOZTATÓÉRT VALÓ FELELŐSSÉG	22
III. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY	24
1. Felelős személyek, harmadik féltől származó információ, szakértői jelentések és az illetékes hatóság jóváhagyása	24
2. Jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók.....	24
3. A Kibocsátóra vonatkozó információk.....	25
3.1. Általános információk a Kibocsátóról.....	25
3.2. Kockázati tényezők	25
3.3. Kibocsátó működésére irányadó jogszabályok:	26
4. Üzleti áttekintés.....	28
4.1. A Kibocsátó fejlődése, és a közelmúltbeli események	28

4.2.	A Csoport fő tevékenységi területei, legfontosabb piacai, stratégiája, és trendek.....	30
4.3.	Beruházások, környezetvédelmi hatások	42
4.4.	Stratégiai és/vagy érdekvédelmi szövetségek rövid bemutatása, ahol a kibocsátó tagsággal rendelkezik.....	42
5.	Szervezeti felépítés.....	43
5.1.	A Kibocsátó tulajdonosi szerkezetének bemutatása.....	43
5.2.	A Kibocsátó irányítása és szervezete	43
6.	A Társaság tulajdonosi szerkezete és a kibocsátó által kibocsátott részvények.....	52
6.1.	A munkavállalói ösztönző rendszerek bemutatása.....	52
7.	A Társaság alapító okirata és alapszabálya	53
8.	A pénzügyi helyzet áttekintése.....	56
8.1.	A három utolsó év auditált múltbeli pénzügyi információi, könyvvizsgálói jelentések.....	58
8.2.	A Kibocsátó múltbeli pénzügyi adatainak bemutatása.....	59
8.2.1	Kibocsátó múltbeli pénzügyi adatainak bemutatása.....	63
8.2.1.1	Árbevétel	63
8.2.1.2	Anyagjellegű ráfordítások	64
8.2.1.3	Személyjellegű ráfordítások	65
8.2.1.4	Értécsökkenés	66
8.2.1.5	Üzemi eredmény és EBITDA.....	66
8.2.1.6	Adózott eredmény.....	67
8.2.1.7	Befektetett eszközök	67
8.2.1.8	Forgóeszközök és működő tőke.....	68
8.2.1.9	Források.....	69
8.2.1.10	Cash flow	69
8.2.2	CallComm Zrt. múltbeli pénzügyi adatainak bemutatása	72
8.2.2.1	Árbevétel	72
8.2.2.2	Anyagjellegű ráfordítások	73

8.2.2.3 Személyjellegű ráfordítások	73
8.2.2.4 Értécsökkenés	74
8.2.2.5 Üzemi eredmény és EBITDA.....	74
8.2.2.6 Adózott eredmény.....	75
8.2.2.7 Befektetett eszközök	75
8.2.2.8 Forgóeszközök és működő tőke.....	76
8.2.2.9 Források	77
8.2.2.10 Cash flow	77
8.2.3 Sales Point Kft. múltbéli pénzügyi adatainak bemutatása	79
8.2.3.1 Árbevétel	79
8.2.3.2 Anyagjellegű ráfordítások	81
8.2.3.3 Személyi jellegű ráfordítások	81
8.2.3.4 Értécsökkenés	82
8.2.3.5 Üzemi eredmény és EBITDA.....	82
8.2.3.6 Adózott eredmény.....	83
8.2.3.7 Befektetett eszközök	83
8.2.3.8 Forgóeszközök és működő tőke.....	83
8.2.3.9 Források	84
8.2.3.10 Cash flow	84
8.2.4 Card Consulting Zrt. (CardCo) múltbéli pénzügyi adatainak bemutatása	86
8.2.4.1 Árbevétel	86
8.2.4.2 Anyagjellegű ráfordítások	87
8.2.4.3 Személyjellegű ráfordítások	88
8.2.4.4 Értécsökkenés	88
8.2.4.5 Üzemi eredmény és EBITDA.....	89
8.2.4.6 Adózott eredmény.....	89

8.2.4.7 Befektetett eszközök	90
8.2.4.8 Forgóeszközök és működő tőke	90
8.2.4.9 Források	91
8.2.4.10 Cash flow	91
8.3. Előzetes pénzügyi információk	94
8.4. Finanszírozási szerkezet.....	95
9. Kapcsolt felekkel folytatott ügyletek és egyéb lényeges szerződések.....	96
10. A Kibocsátó által korábban közzétett nyereség-előrejelzést, illetve nyereségbecslés bemutatása....	97
11. Alaptőke	97
12. Szabályozási környezet	99
13. Bírósági és választott bírósági eljárások.....	99
14. Rendelkezésre álló dokumentumok.....	99
IV. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK.....	100
1. Felelős személyek, harmadik féltől származó információk, szakértői jelentések és az illetékes hatóság jóváhagyása	100
2. Kockázati tényezők	100
3. Alapvető információk.....	100
3.1. Nyilatkozat a működő tőkéről, tőkeellátottság és kötelezettségek	100
3.2. A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége, kibocsátás/ajánlattétel költsége	106
3.3. Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása	106
4. A felajánlott/piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó információk.....	107
4.1. A felajánlott értékpapírok	107
4.2. Az értékpapírok létrehozásának alapjául szolgáló jogszabályok.....	107
4.3. Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok, a jogok korlátozásai és a gyakorlásukra vonatkozó eljárások	107
4.4. Új kibocsátásra és előállításra vonatkozó határozatokról, felhatalmazásokról és jóváhagyásokról szóló nyilatkozat, új kibocsátás várható időpontja	109

5.	Az értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel feltételei	110
6.	A piacra történő bevezetésre és a kereskedésre vonatkozó szabályok	110
7.	Stabilizáció, túljegyzés és meghirdetett mennyiségen felüli értékpapírok eredeti árfolyamon történő vásárlási opciója	110
8.	Eladó értékpapírokkal rendelkező személyek	110
9.	Felhígulás	110
10.	Kiegészítő információk	110
	DEFINÍCIÓS JEGYZÉK	111
	melléklet	113
	KERESZTHIVATKOZÁS TÁBLA	113

I. ÖSSZEFOGLALÓ

1. Bevezető és figyelmeztetések

A Kibocsátó megnevezése: eSense Human Resources Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság („Kibocsátó”)

A Kibocsátó elérhetőségei: 1138 Budapest, Madarász Viktor utca 47-49., telefon: +36 1 555 1585, honlap: <https://esense.hu>¹, e-mail: esense@esense.hu

A Kibocsátó LEI kódja: 529900Z152W0FLOBT573

A Kibocsátó a jelen tájékoztató („Tájékoztató”) közzétételét megelőzően előtt 2.000.000 darab, részvényenként 10,- Ft névértékű, HU0000194972 ISIN azonosító alatti törzsrészvényt bocsátott ki („Részvények”), amelyek nem kerültek még bevezetésre szabályozott piacra.

A Részvényeket a Kibocsátó a Jelen Tájékoztató alapján kívánja bevezetni a Budapesti Értéktőzsde („BÉT”) által működtetett szabályozott piacra („Tőzsdei Bevezetés”). A Kibocsátó jelenleg zártkörűen működő részvénytársaság, azonban a Tőzsdei Bevezetéssel nyilvánosan működő részvénytársasággá fog válni.

A Részvények tervezett tőzsdei bevezetésére az Európai Parlament és a Tanács (EU) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló 2017/1129 Rendelete („Prospektus Rendelet”) 3. cikk (3) bekezdése alapján kerül sor.

A Tájékoztatót jóváhagyó illetékes hatóság: Magyar Nemzeti Bank („MNB”), székhelye: 1013 Budapest, Krisztina körút 55.; telefonszáma: +36 1 428 2600; e-mail címe: info@mnbb.hu; levélcíme: Magyar Nemzeti Bank, 1850 Budapest; Ügyfélszolgálat: 1122 Budapest, Krisztina körút 6.; Ügyfélszolgálati telefonszám: +36 80 203 776; Ügyfélszolgálati e-mail: ugyfelszolgalat@mnbb.hu

A Tájékoztató jóváhagyásának napja: 2022. május 20.

1.1. Figyelmeztetések

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy:

- a jelen összefoglaló („Összefoglaló”) a Tájékoztató bevezető része;
- a Részvénybe történő befektetésről szóló döntést a Tájékoztató egészének ismeretében kell meghozni;
- a befektető elveszítheti a befektetett tőke egészét vagy annak egy részét, továbbá amennyiben a befektető felelőssége nem korlátozódik a befektetés összegére, a befektető a befektetett tőkénél nagyobb összeget is veszíthet, amelynek mértéke előre nem kalkulálható és jelentősen meghaladhatja akár a befektetett tőkét, akár a befektető teljes vagyonát;
- ha a Tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató eredeti nyelve a magyar nyelv, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően a Tájékoztató fordításának költségeit;
- jelen Összefoglalóval kapcsolatban polgári jogi felelősség kizárólag azokat a személyeket terheli, akik az összefoglalót – annak esetleges fordításával együtt – benyújtották, de csak abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nem áll összhangban a tájékoztató többi részével, vagy ha – a tájékoztató többi részével együtt értelmezve – nem tartalmaz kiemelt információkat annak érdekében, hogy elősegítse a befektetőknek az értékpapírba való befektetésre vonatkozó döntését, és

¹ A weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

f) az 1286/2014/EU rendelet 8. cikke (3) bekezdése b) pontjának megfelelően előírt, az összetettségre utaló figyelmeztetés a jelen Tájékoztató tekintetében nem alkalmazandó.

2. A kibocsátóra vonatkozó kiemelt információk

a) Ki az értékpapír kibocsátója?

Kibocsátó megnevezése és elérhetőségei: A Kibocsátó az eSense Human Resources Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1138 Budapest, Madarász Viktor utca 47-49.; LEI kódja: 529900Z152W0FLOBT573), amely Magyarországon bejegyzett, zártkörűen működő részvénytársaságként működik. A Kibocsátó elérhetősége: 1138 Budapest, Madarász Viktor utca 47-49., telefon: +36 1 555 1585, honlap: <https://esense.hu>², e-mail: esense@esense.hu.

Kibocsátó működését szabályozó jogszabályok: A Kibocsátó működésére a magyar jog, illetve Magyarországon közvetlenül alkalmazandó, az Európai Unió által megállapított általánosan kötelező magatartási szabály irányadó.

Kibocsátó főtevekénysége: 7820 '08 Munkaerőkölcsönzés

Kibocsátó legfontosabb vezetőségi tagjai: Varga Gábor vezérigazgató. A Kibocsátó nyilvánosan működő részvénytársasággá válásának napjától az igazgatótanács tagjai: Prutkay Zoltán, Székely Gábor, Varga Gábor, Kovács Attila Gábor, Dr. Jakab Szabolcs.

Kibocsátó fő részvényesei: A Kibocsátóban 5% feletti közvetlen részesedéssel rendelkező részvényes (főrészvényes): 5Stars Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1124 Budapest, Lejtő út 17/A), amely 89%-os befolyással rendelkezik. A Kibocsátóban 5% feletti, közvetett befolyással rendelkező személy: Ádámosi György, aki a 5Stars Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaságon keresztül bír közvetett (89% mértékű) befolyással.

Kibocsátó könyvvizsgálója: A Kibocsátó könyvvizsgálója 2017.02.06. és 2021.10.01. között a Molnár és Bányai Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (kamarai nyilvántartás száma: 000230) volt, és ezen könyvvizsgáló végezte el a Kibocsátó 2018-as, 2019-es és 2020-as évi pénzügyi információinak könyvvizsgálatát. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy ezen időszakban Török Mónika (kamarai nyilvántartási száma: 005837) volt.

A Kibocsátó könyvvizsgálója 2021.10.01.-től 2024.09.30.-ig az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. (kamarai nyilvántartás száma: 001724). A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Dr. Lakatos László Péter (kamarai nyilvántartási száma: 007102).

b) Melyek a Kibocsátóra vonatkozó kiemelt pénzügyi információk?

A Kibocsátó a 2018., 2019. és 2020. üzleti éveire vonatkozóan könyvvizsgáló által auditáltan és a magyar számviteli szabályok ("Számviteli tv.") szerint készítette éves, egyedi beszámolóit. Ezen években a Kibocsátó konszolidált pénzügyi kimutatást nem készített.

Jelen Tájékoztató céljából a Kibocsátó a 2021. üzleti évének, illetve a 2020. üzleti évének első kilenc hónapjára vonatkozóan a Számviteli tv. szerinti évközi, egyedi pénzügyi információkat készített. A 2021. üzleti év első kilenc hónapjára vonatkozó évközi pénzügyi információk auditálásra kerültek az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. által, míg a 2020. üzleti év első kilenc hónapjára vonatkozó pénzügyi információk nem kerültek auditálásra, azonban azokat az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. átvilágította a 2410. témaszámú, „Az évközi pénzügyi információknak a gazdálkodó független könyvvizsgálója által végrehajtott átvilágítása” című Átvilágítási Megbízásokra Vonatkozó Nemzetközi Standarddal összhangban, és átvilágítása alapján nem jutott tudomására olyan tény, amely arra a meggyőződésre vezetne volna, hogy az évközi pénzügyi információkat nem minden lényeges szempontból a számviteli törvénnyel összhangban készítették el.

² A weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

Az alábbiakban látható a Kibocsátóra vonatkozó, a jelen b) pontban hivatkozott kiemelt pénzügyi információk, amelyek kizárólag a Kibocsátóra vonatkoznak, azaz amely adatokban nem szerepelnek a Kibocsátó mindenkori leányvállalatai.

Eredménykimutatás:

(e Ft)	2020. év (auditált) Számviteli tv.	2019. év (auditált) Számviteli tv.	2018. év (auditált) Számviteli tv.	2021.01.01- 2021.09.30. (auditált) Számviteli tv.	2020.01.01- 2020.09.30. (nem auditált) Számviteli tv.
Összes bevétel*	2 790 753	2 782 858	2 190 785	1 734 472	2 234 784
Működési eredmény	392 516	505 045	317 960	69 297	367 890
Nettó eredmény	359 049	460 078	289 298	135 899	335 909
Év/év árbevétel-növekedés	0,3%	27,0%	n.a.	-22,4%	n.a.
Árbevétel-arányos eredmény	12,9%	16,5%	13,2%	7,8%	15,0%
Nettó haszonkulcs	13,32%	18,59%	15,48%	3,22%	15,73%
Egy részvényre jutó nyereség**	7 181	9 202	5 786	2 718	6 718

*Tartalmazza az értékesítés nettó árbevételét és egyéb bevételeket is.

** Jegyzett tőkét 50 db, egyenként 100.000 Ft névértékű részvény jelentette a vizsgált időszakban.

Mérleg:

(e Ft)	2020. év (auditált) Számviteli tv.	2019. év (auditált) Számviteli tv.	2018. év (auditált) Számviteli tv.	2021.01.01- 2021.09.30. (auditált) Számviteli tv.	2020.01.01- 2020.09.30. (nem auditált) Számviteli tv.
Összes eszköz	761 343	894 569	553 870	1 187 548	904 436
Nettó Pénzügyi kötelezettségek (hosszú lejáratú kötelezettség + rövid lejáratú kötelezettség – pénzeszközök)	-90 177	-138 724	-54 799	-144 984	-127 463
Saját tőke	465 980	555 058	364 980	601 879	440 967

Cash-flow kimutatás:

(e Ft)	2020. év (auditált) Számviteli tv.	2019. év (auditált) Számviteli tv.	2018. év (auditált) Számviteli tv.	2020.12.31- 2021.09.30. (auditált) Számviteli tv.	2019.12.31- 2020.09.30. (nem auditált) Számviteli tv.
Működési Cash Flow	-99 892	110 577	52 401	99 891	-4 040
Beruházási Cash Flow	-19 924	-26 652	-27 287	-621 058	-13 660
Finanszírozási Cash Flow	58 499	4 730	0	559 378	627

Forrás: a Kibocsátó 2018., 2019. és 2020. évi auditált beszámolója, továbbá a Kibocsátó 2020. első kilenc hónapjára vonatkozó nem auditált, illetve 2021. első kilenc hónapjára vonatkozó auditált évközi pénzügyi információi.

c) Melyek a kibocsátóhoz kapcsolódó legfontosabb specifikus kockázatok?

A Részvényekbe való befektetés számos kockázatnak van kitéve, amelyek közül néhány jelen fejezetben és a jelen Összefoglaló 3. (c) pontjában (Az értékpapírhoz fűződő specifikus kockázatok) kerül bemutatásra. A következőkben foglaltak bármelyikének bekövetkezése, akár külön-külön, akár együttesen, lényeges hátrányos hatással lehet a Kibocsátó és mindenkori leányvállalatai („Csoport”) üzleti tevékenységére, pénzügyi helyzetére, működési eredményeire, reputációra és kilátásaira. Amennyiben jelen kockázatok bármelyike bekövetkezne, a Befektetők a befektetésük egy részét vagy akár egészét elveszthetik.

A következő kockázatok minősülnek a Kibocsátó szempontjából a kiemelt kockázatoknak:

- 1. Orosz-ukrán háborús helyzetből, illetve az azzal szorosan összefüggő bizonytalan gazdasági környezetből fakadó kockázat:** A helyzet pillanatnyi kiszámíthatatlansága általánosan negatív hatást gyakorol a nemzetközi és a hazai gazdasági környezetre, amely tovább növeli az egyébként is meredeken emelkedő inflációs várakozásokat. Ez a hatás, ha tartóssá válik, folyamatosan további bérinflációt eredményezhet, amely a Csoport számára negatív hatással lehet a profitabilitásra, mivel a nagyobb multinacionális partnereiknél nehezebben és lassabban lehet ezt a hatást bevételi oldalon kompenzálni. Ennek megfelelően a háborús helyzet, annak potenciális elhúzódása, illetve az annak következtében esetlegesen tartósan bizonyuló környezeti és gazdasági, üzleti hatások kedvezőtlenül befolyásolhatják a Kibocsátó hosszú távú eredményeit, pénzügyi helyzetét és általános teljesítményét.
- 2. Adatvédelemmel kapcsolatos kockázat:** A Csoport terjedelmes és egyre növekvő adatvagyonot kezel (mind adatkezelőként, mind adatfeldolgozóként), amely tevékenységgel szemben a kapcsolódó törvényi és európai uniós jogi szabályozás rendkívül szigorú követelményeket támaszt. A Csoport törekszik arra, hogy az adatvédelmet a partneri rendszerek és a Csoport saját adatvagyonának kezelése körében is a szabályozásnak megfelelően lássa el és ehhez megfelelő belső szabályokat és rendszereket tartson fenn. Ennek ellenére nem zárható ki, hogy szabályozási hiányosság, nem megfelelő szabályozás, a szabályozások nem megfelelő végrehajtása, a Csoport által adott tájékoztatás hiányossága, az ügyfelekkel kötött szerződések hiányossága, emberi mulasztás, vagy az informatikai rendszer hibája miatt a Kibocsátó jogszabályi kötelezettségét nem megfelelően teljesíti, amely hatósági eljárást és szankciókat vonhat maga után. A Csoport adatkezelőként nem végez a szokásos nagyvállalati adatkezelésen túlterjeszkedő adatkezelést, ugyanakkor adatfeldolgozóként jelentős adatbázist kezel. Adatfeldolgozóként a Csoport minden egyes partnerrel egyedi megállapodások mentén dolgozik, szolgáltatási szerződesei jellemzően multinacionális/felügyeleti szabályozás mentén működő nagyvállalatokkal vannak, amelyek sarkalatos pontként kezelik az adatvédelmi megfelelést, így a Csoport hasonlóan kiemelt fontossággal kezeli a területet. Ugyanakkor a hatályos szabályozás alapján kiszabható bírság összege magas. Továbbá a Csoport egyes tagjai esetében felmerül a hatályos szabályozás alapján kockázatosabbnak minősülő adatkezelés (adatfeldolgozóként pl. direkt marketing). Az adatkezelési szabályok esetleges megsértése esetén előfordulhat, hogy a Csoport egyes megbízói felmondják a Csoport adott tagjával kötött szerződéseiket, illetve nem adnak új megbízást a Csoport részére. Ez akár reputációs kockázatot, bevételkiesést, illetve peres eljárásokat eredményezhet, amely negatív hatással lehet a Kibocsátó, illetve a Csoport tagjainak eredményességére.
- 3. Informatikai kockázat:** Az informatikai biztonság kiemelt jelentőségű és fontosságú szempont, így folyamatosan kiemelt figyelmet és ellenőrzést kap, valamint a külső IT partnerek kiválasztása is a legszigorúbb biztonsági szempontok mentén történik. Mindazonáltal rendszerhiba léphet fel többek között az elégtelen kapacitás, tartós áramkimaradás, távközlési hiba, háború, emberi mulasztás, természeti katasztrófa, tűzkár, hardver vagy szoftverhibák miatt. Jelentős rendszerhiba vagy zavar, illetve ismétlődő meghibásodások a Csoport tagjai által nyújtott szolgáltatások megszakadásához, illetve felfüggesztéséhez vagy egyéb következményekhez vezethetnek. Ez akár reputációs kockázatot, bevételkiesést, illetve peres eljárásokat eredményezhet, amely negatív hatással lehet a Kibocsátó, illetve a Csoport tagjainak eredményességére.
- 4. Vevői koncentráltóság kockázat:** A Kibocsátó vevői kitétsége lényeges, a két legnagyobb vevő – több mint 10-10 egymástól független megbízási szerződésen, így egymástól független projekten keresztül – az árbevétel több mint 50%-át jelenti. Ezen két vevővel fennálló több mint egy évtizedes üzleti kapcsolat megszűnése jelentős kockázatot jelent a Kibocsátó árbevételére.
- 5. COVID-19 járvány:** A járvány negatív hatása a Csoport működésére úgy jelentkezett, hogy amikor az első komolyabb fertőzési hullám megérkezett és általános lezárások történtek, a bizonytalanságnak köszönhetően a nemzetközi és hazai gazdasági tevékenység jelentősen visszaesett, így például a Csoport szempontjából releváns banki ügyfeleknél visszaesett az értékesítési tevékenység. Ennek köszönhetően a jutalékbevétel átmenetileg csökkent, illetve van olyan projekt, amely felfüggesztésre került. A Card Consulting Zrt. tagvállalat esetében pedig a korlátozó intézkedések hatására a turisztikai és a vendéglátóipari SZÉP kártya felhasználás szünetelt néhány hónapig, illetve az hosszantartó veszélyhelyzet miatt a magánorvosi szolgáltatásokat is ritkábban vették igénybe az egészségpénztári kártyát használó személyek. A Kibocsátó figyelemmel kíséri és értékeli a pandémia hatását és minden eszközzel biztosítani igyekszik mind a folyamatos, zavartalan működését mind folyamatos alkalmazkodását a pandémia gazdasági és üzleti hatásaihoz és elvárásaihoz. Azonban az, hogy a világméretű járvány, illetve az annak következtében esetlegesen tartósan bizonyuló környezeti és gazdasági, üzleti hatások milyen mértékben befolyásolhatják a Kibocsátó hosszú távú eredményeit, pénzügyi helyzetét és általános teljesítményét a járvány okozta volatilis piaci folyamatok miatt is rendkívül bizonytalan és nehezen előrejelezhető.

- 6. Makrogazdasági folyamatokból eredő kockázatok:** A Kibocsátó és Csoport tekintetében Magyarország makrogazdasági helyzetében esetleg bekövetkező negatív változások hatással lehetnek a Csoport tevékenységére és eredménytermelő képességére. További kockázatot jelent a munkaerőpiaci kínálat csökkenése, hiszen a Kibocsátó az egyes üzletágaiban folyamatosan jelentős számú új munkaerő toborzását végzi átlag feletti fluktuáció mellett. Piaci típusú kockázatot jelent még a munkaerőkölcsönzési területen, hogy a kölcsönzött munkaerő személyi jellegű juttatásai a kölcsönző partner (megbízó) által megszabott bérekhez és egyéb juttatásokhoz alkalmazkodik, így ha a partner által nyújtott csomag a piaci átlag alatti, akkor nehezebb a munkaerő kiválasztása és munkába állítása.
- 7. Finanszírozási kockázat:** Jelen Tájékoztató közzétételéig a Csoport relatív alacsony külső finanszírozással (saját tőkéhez viszonyítva 50%-a alatti) rendelkezett és jó cash-flow termelő képességének köszönhetően nem szembesült emelkedett finanszírozási kockázattal. Az organikus növekedéséhez szükséges likviditást a magas saját tőke állománya és szükség esetén faktoring megállapodásának kiterjesztése is biztosíthatja. Ugyanakkor a további akvizíciós növekedési tervek megvalósításához szükség van külső forrás bevonására, amelyet a Csoport részben bankhitelből, részben nyilvános tőkebevonás útján kíván finanszírozni. Itt a kockázatot az emelkedő kamatszintek jelentik, ami alapvetően azt jelenti, hogy az új akvizíciókkal szembeni profitelvárások is emelkednek. Az emelkedő kamatszintek, illetve a finanszírozási lehetőségek potenciális szűkülése kedvezőtlenül befolyásolhatja a Kibocsátó akvizíciós terveit, és ennek megfelelően a Kibocsátó hosszú távú eredményeit, pénzügyi helyzetét és általános teljesítményét.
- 8. Versenyhelyzet:** A piaci versenyhelyzetben elsősorban azon versenytársak, illetve szituációk jelentenek kockázatot a Kibocsátóra, amelyek jobb ár és teljesítmény kombinációt tudnak kínálni a különböző tendereken. Ez jellemzően olyan vidéki tendereken tud előfordulni, ahol egy versenytárs adott esetben nagyobb helyismerettel és lokális jelenléttel rendelkezik, de ennek jelentősége a technológia fejlődésével és a távmunka lehetőséggel egyre kisebb. A Kibocsátó üzletágaira jellemző relatív alacsony belépési küszöbre való tekintettel is számolni kell azzal, hogy potenciálisan új szereplők jelenhetnek meg a Kibocsátó piacán, amelyek adott esetben jobb ár és teljesítmény kombinációt tudnak kínálni a Kibocsátónál. Az ilyen új szereplők megjelenése hátrányosan befolyásolhatja a Kibocsátó tevékenységét, működési eredményeit és pénzügyi helyzetét.
- 9. Tranzakciók, beruházások, a növekedés és üzleti terv (stratégia) megvalósításának kockázatai:** A Kibocsátó terve, hogy külső finanszírozás bevonásával akvizíciókat hajtson végre, amelynek eredményeként a hazai callcenter piacon, mind árbevétel, mind a kínált szolgáltatás technológiai, minőségi szempontjai tekintetében piacvezetővé váljon. Ehhez olyan akvizíciós célpontokkal kezdte meg a tárgyalásokat, amelyek szakmailag pozitív megítélés alá esnek, termék- és ügyfélportfóliójuk szempontjából szélesítik a Csoport árbevételi bázisát és diverzifikációját, és jelentős szinergiákat kínálnak a költségstruktúra optimalizációján keresztül. Külön érdemes kiemelni az informatikai irányú akvizíciós tervet, amelytől a Kibocsátó azt várja, hogy házon belülre kerüljön a jelenleg harmadik féltől licenz alapon beszerzett callcenter szoftver fejlesztése, és az IT fejlesztési kapacitásnak köszönhetően felgyorsuljanak a már évekkal ezelőtt megkezdett informatikai/technológiai fejlesztések. Határozott szándék a jelenleg humán erőforrással kezelt folyamatok egyre nagyobb mértékű automatizálása és kiváltása informatikai megoldásokkal. A kockázatot itt elsősorban az jelentheti, ha a tárgyalások elhúzódnak, vagy az átvilágítások során olyan információkra derül fény, amely miatt a Kibocsátó megszakítja a tárgyalást. Ebben az esetben vagy a stratégiai irányoknak és jövedelmezőségi szempontoknak is megfelelő új akvizíciós célpontot szükséges találni, vagy a Csoporton belül kell további erőforrásokat allokálni az informatikai/technológiai fejlesztésekre, amely lassítja a Csoport növekedési dinamikáját és/vagy profitabilitását. A stratégia megvalósítását szintén negatívan befolyásolhatja közvetve és közvetlenül a gazdasági környezet bizonytalansága és az emelkedő inflációs nyomás amely a béreken keresztül ronthatja a tevékenység profitabilitását illetve növeli az új projektekkal szemben támasztott jövedelmezőségi elvárásokat.
- 10. Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata:** A Csoport teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ vezetőinek és kulcsfontosságú alkalmazottainak tapasztalatától és rendelkezésre állásától. A Csoport versenyképes feltételek biztosításával igyekszik ezen kulcs szakembereket megtartani, de nincs biztosíték arra vonatkozóan, hogy egy vagy több tapasztalt szakembert nem veszít el a jövőben. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét. A jelenlegi felsővezetés hosszú távon elkötelezett a Csoport tagjai mellett, mivel háromból két fő a Kibocsátó és a CallComm Zrt. alapító tagjai, míg a vezérigazgatót régi személyes kapcsolat köti a tulajdonoshoz. A szakmai működést végző második vezetői szinten dolgozók lojalitása a Csoportban kimagasló, a fluktuáció 10-15 éves időszakra vetítve is minimális.

11. Társadalombiztosítási kifizetőhelyi kötelezettségből fakadó kockázat: A Kibocsátó a vonatkozó jogszabályi rendelkezés alapján, mivel alkalmazottainak létszáma meghaladja a 100 főt, köteles gondoskodni társadalombiztosítási kifizetőhely fenntartásáról. Az ebből származó jelentős adminisztrációs és finanszírozási kötelezettségek nem vagy nem megfelelő teljesítése miatti jogi következmények, esetleg adómegállapítási elmarasztalás negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét. Mivel a Kibocsátó munkaerőkölcsönzési tevékenységének végzéséhez szükséges engedélye ahhoz kötött, hogy minden hónap végén szerepeljen a köztartozásmentes adózói adatbázisban (KOMA), egy esetleges adóhátralék megállapítása a KOMA listáról való lekerüléssel jár, amely az adott engedély azonnali elvesztését eredményezi.

12. Munkaerő-kölcsönzési tevékenység végzésére vonatkozó engedély visszavonásának kockázata: A Kibocsátó jogosult munkaerő-kölcsönzési tevékenységet végezni, amely engedélyköteles tevékenység. Ugyan a munkaerő-kölcsönzési nem meghatározó a Csoport árbevétele szempontjából, az engedély visszavonása negatívan befolyásolja a Csoport jövedelemtermelő képességét.

3. Az értékpapírra vonatkozó kiemelt információk

a) Melyek az értékpapírok fő jellemzői?

Részvények: 2.000.000 darab, részvényenként 10 Ft névértékű, HU0000194972 ISIN azonosító alatti, határozatlan futamidejű törzsrészvény, amely szabályozott piacra még nem került bevezetésre.

Jelen Tájékoztató alapján a Kibocsátó a Részvényeket be kívánja vezetni a BÉT által működtetett szabályozott piacra.

Az értékpapírhoz fűződő jogok

A Részvényekhez, mint törzsrészvényekhez a Kibocsátó mindenkori alapszabályban, illetve a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvényben feltüntetett jogok fűződnek, ideértve a közgyűlésen való részvétel jogát, a szavazati jogot, a tájékoztatáshoz való jogot, az osztalékjogot, a kisebbségi jogokat és a likvidációs hányadhoz való jogot.

A Részvények az alapszabályban foglaltak betartása mellett szabadon átruházhatóak.

A Kibocsátó nem rendelkezik osztalék-, illetve kifizetési politikával.

A Kibocsátó fizetéképtelensége esetén az értékpapírok kielégítési sorrendben betöltött helye: a Kibocsátó jogutód nélküli megszűnése esetében a hitelezők kielégítése után fennmaradó vagyont – törvény eltérő rendelkezése hiányában – a részvényesek között az általuk a részvényekre ténylegesen teljesített befizetések, illetve nem pénzbeli hozzájárulások alapján, részvényeik névértékének arányában kell felosztani.

b) Hol kereskednek az értékpapírokkal?

A Részvények még nem kerültek bevezetésre szabályozott piacra.

A Kibocsátó a Részvényeket a BÉT által üzemeltetett szabályozott piacra – azon belül a BÉT Részvény Szekciójának „Standard” kategóriájába – kívánja bevezetni.

c) Kötődik-e valamilyen garancia az értékpapírokhoz?

A Részvényekhez nem kötődik garancia.

d) Melyek az értékpapírra vonatkozó legfontosabb specifikus kockázatok?

A következő kockázatok minősülnek a Részvények szempontjából a kiemelt kockázatoknak:

1. A részvénypiachoz kötődő kockázat: A Tőzsdei Bevezetést követően a Részvények árfolyama volatilis lehet a piaci kereslet és kínálat függvényében és nem zárható ki a részvények árának csökkenése. Nem zárható ki, hogy a Tőzsdei

Bevezetést követően a részvények tekintetében a másodpiaci kereskedés nem alakul ki, vagy a kialakuló volumene lecsökken, így nem garantálható, hogy a mindenkori másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást biztosít. Ilyen esetben előfordulhat, hogy a részvényeseknek csak korlátozott lehetőségük lesz a Részvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják értékesíteni azokat. A kevésbé likvid piac kedvezőtlen hatással lehet a Részvények árfolyamára. Jelentős árfolyamcsökkenést okozhat nagyobb eladók megjelenése, korlátozott lehet egy adott pillanatban az eladók és a vevők száma, illetve az eladni és megvásárolni kívánt részvények mennyisége, továbbá nőhet az árfolyam volatilitása is, amely hatás tovább erősödhet esetleges későbbi részvénykibocsátások esetén.

- 2. Felhívulás kockázata:** Egy esetleges jövőbeni tőkeemelés során, amennyiben a részvényes jegyzési elsőbbségi joga kizárásra vagy korlátozásra kerül, vagy a részvényes a jegyzési elsőbbségi joga ellenére nem vesz részt a tőkeemelésben, úgy részesedése a Kibocsátóban relatíve csökken (felhívulás).
- 3. Többségi részesedéssel rendelkező tulajdonos:** A 5Stars Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint többségi részesedéssel rendelkező tulajdonos – illetve azon keresztül, közvetett módon Ádámosi György – a többségi döntést igénylő kérdéseket várhatóan a Tőzsdei Bevezetést követően, továbbra is önállóan tudja meghozni. Nem zárható ki, hogy a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényes érdekei nem minden esetben esnek egybe a kisebbségi részvényesek érdekeivel. A Részvények árfolyamát jelentősen befolyásolhatja a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényes esetleges nagyobb mértékű részvényeladása.

4. Az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételre és/vagy azok szabályozott piacra történő bevezetésére vonatkozó kiemelt információk

a) Mely feltételek és ütemezés alapján fektethetők be ebbe az értékpapírba?

A Kibocsátó a jelen Tájékoztató közzétételének időpontjában meglévő Részvényeinek bevezetését kezdeményezi a BÉT által működtetett szabályozott piacra.

A Tőzsdei Bevezetés során új részvények nyilvános kibocsátására, nyilvános tőkebevonásra vagy meglévő részvények eladására nem kerül sor, ennek következtében a jelen eljárás nem eredményez közvetlen tőkebevonást a Kibocsátó számára és ilyen módon nyilvános értékesítéshez kapcsolódó költségek sem merülnek fel. Továbbá azonos értékpapírosztályok jegyzésére, zártkörű elhelyezésére vagy más értékpapírosztályok előállítására nem kerül sor.

Lekötési megállapodás („lock up”) megkötésére nem került sor.

A Részvények vonatkozásában semmilyen személy sem vállalt kötelezettséget arra, hogy közvetítőként működjön közre a Részvények másodlagos kereskedésében oly módon, hogy vételi vagy ajánlati árak révén biztosítsa a Részvények likviditását.

b) Ki az ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy?

A Tőzsdei Bevezetést a Kibocsátó fogja kérni.

c) Miért készül ez a tájékoztató?

A Tájékoztató célja a Tőzsdei Bevezetés. A Kibocsátó várakozásai szerint a tőzsdei jelenlét által biztosított transzparens működés nagyban támogatja a befektetői érdeklődés felkeltését. A tőzsdei jelenlét támogatólag hathat a hiteloldali finanszírozás bővülésére is, sőt a további tőkebevonás(ok)at is segítheti(k).

A Tőzsdei Bevezetésre vonatkozóan a Kibocsátó nem tárt fel összeférhetlenségi okokat.

II. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Az értékpapírokba történő befektetés számos kockázatot hordoz. Minden befektetőnek javasolt mérlegelnie a kockázati tényezőket mielőtt a Kibocsátó által kibocsátott Részvények vásárlásáról dönt. A Kibocsátó felhívja a figyelmet arra, hogy a kockázati tényezők nem foglalhatók össze teljes körűen, így további kockázati tényezők felmerülése nem zárható ki.

Az alábbi kockázatok megismerése azért javasolt minden, a Kibocsátó által kibocsátott Részvényekbe befektetni szándékozó befektetőnek, mert csak ezek tételes megismerése esetén alkothatnak a Kibocsátóról valós képet, ítélik meg a Részvényekbe való befektetés valós kockázatát.

A felsorolásra kerülő kockázati tényezők nem fedik le a Kibocsátóra, illetve az általa kibocsátott értékpapírokkal kapcsolatban felmerülő valamennyi kockázatot, azok a Kibocsátó által látott jelenleg ismert legjelentősebb kockázatok körét tartalmazzák.

Megnevezés
A makrogazdasági, jogi és szabályozási környezetből eredő kockázatok
Orosz-ukrán háborús helyzetből, illetve az azzal szorosan összefüggő bizonytalan gazdasági környezetből fakadó kockázat:
<p>A helyzet pillanatnyi kiszámíthatatlansága általánosan negatív hatást gyakorol a nemzetközi és a hazai gazdasági környezetre, amely tovább növeli az egyébként is meredeken emelkedő inflációs várakozásokat. Ez a hatás, ha tartóssá válik, folyamatosan további bérinflációt eredményezhet, amely a Csoport számára negatív hatással lehet a profitabilitásra, mivel a nagyobb multinacionális partnereiknél nehezebben és lassabban lehet ezt a hatást bevételi oldalon kompenzálni.</p> <p>Ennek megfelelően a háborús helyzet, annak potenciális elhúzódása, illetve az annak következtében esetlegesen tartósnak bizonyuló környezeti és gazdasági, üzleti hatások kedvezőtlenül befolyásolhatják a Kibocsátó hosszú távú eredményeit, pénzügyi helyzetét és általános teljesítményét.</p> <p>Mértéke: közepes</p>
COVID-19 járvány
<p>A járvány negatív hatása a Csoport működésére úgy jelentkezett, hogy amikor az első komolyabb fertőzési hullám megérkezett és általános lezárások történtek, a bizonytalanságnak köszönhetően a nemzetközi és hazai gazdasági tevékenység jelentősen visszaesett, így például a Csoport szempontjából releváns banki ügyfeleknél visszaesett az értékesítési tevékenység. Ennek köszönhetően a jutalékbevétel átmenetileg csökkent, illetve van olyan projekt, amely felfüggesztésre került.</p> <p>A CardCo tagvállalat esetében pedig a korlátozó intézkedések hatására a turisztikai és a vendéglátóipari SZÉP kártya felhasználás szünetelt néhány hónapig, illetve az hosszantartó veszélyhelyzet miatt a magánorvosi szolgáltatásokat is ritkábban vették igénybe az egészségpénztári kártyát használó személyek.</p> <p>A Kibocsátó figyelemmel kíséri és értékeli a pandémia hatását és minden eszközzel biztosítani igyekszik mind a folyamatos, zavartalan működését mind folyamatos alkalmazkodását a pandémia gazdasági és üzleti</p>

hatásaihoz és elvárásaihoz. Azonban az, hogy a világvárvány, illetve az annak következtében esetlegesen tartósnak bizonyuló környezeti és gazdasági, üzleti hatások milyen mértékben befolyásolhatják a Kibocsátó hosszú távú eredményeit, pénzügyi helyzetét és általános teljesítményét a járvány okozta volatilis piaci folyamatok miatt is rendkívül bizonytalan és nehezen előrejelezhető.

Mértéke: közepes

Makrogazdasági folyamatokból eredő kockázatok

A Kibocsátó és Csoport tekintetében Magyarország makrogazdasági helyzetében esetleg bekövetkező negatív változások hatással lehetnek a Csoport tevékenységére és eredménytermelő képességére.

További kockázatot jelent a munkaerőpiaci kínálat csökkenése, hiszen a Kibocsátó az egyes üzletágaiban folyamatosan jelentős számú új munkaerő toborzását végzi átlag feletti fluktuáció mellett.

Piaci típusú kockázatot jelent még a munkaerőkölcsönzési területen, hogy a kölcsönzött munkaerő személyi jellegű juttatásai a kölcsönző partner (megbízó) által megszabott bérekhez és egyéb juttatásokhoz alkalmazkodik, így ha a partner által nyújtott csomag a piaci átlag alatti, akkor nehezebb a munkaerő kiválasztása és munkába állítása.

Mértéke: alacsony

Finanszírozási kockázat

Jelen Tájékoztató közzétételéig a Csoport relatív alacsony külső finanszírozással (saját tőkéhez viszonyítva 50%-a alatti) rendelkezett és jó cash-flow termelő képességének köszönhetően nem szembesült emelkedett finanszírozási kockázattal. Az organikus növekedéséhez szükséges likviditást a magas saját tőke állománya és szükség esetén faktoring megállapodásának kiterjesztése is biztosíthatja.

Ugyanakkor a további akvizíciós növekedési tervek megvalósításához szükség van külső forrás bevonására, amelyet a Csoport részben bankhitelből, részben nyilvános tőkebevonás útján kíván finanszírozni. Itt a kockázatot az emelkedő kamatszintek jelentik, ami alapvetően azt jelenti, hogy az új akvizíciókkal szembeni profitelvárások is emelkednek.

Az emelkedő kamatszintek, illetve a finanszírozási lehetőségek potenciális szűkülése kedvezőtlenül befolyásolhatják a Kibocsátó akvizíciós terveit, és ennek megfelelően a Kibocsátó hosszú távú eredményeit, pénzügyi helyzetét és általános teljesítményét.

Mértéke: alacsony

A Kibocsátóhoz és a Csoporthoz kapcsolódó vállalatspecifikus kockázatok

Adatvédelemmel kapcsolatos kockázat

A Csoport terjedelmes és egyre növekvő adatvagyonot kezel (mind adatkezelőként, mind adatfeldolgozóként), amely tevékenységgel szemben a kapcsolódó törvényi és európai uniós jogi szabályozás rendkívül szigorú követelményeket támaszt. A Csoport törekszik arra, hogy az adatvédelmet a

partneri rendszerek és a Csoport saját adatvagyonának kezelése körében is a szabályozásnak megfelelően lássa el és ehhez megfelelő belső szabályokat és rendszereket tartson fenn. Ennek ellenére nem zárható ki, hogy szabályozási hiányosság, nem megfelelő szabályozás, a szabályozások nem megfelelő végrehajtása, a Csoport által adott tájékoztatás hiányossága, az ügyfelekkel kötött szerződések hiányossága, emberi mulasztás, vagy az informatikai rendszer hibája miatt a Kibocsátó jogszabályi kötelezettségét nem megfelelően teljesíti, amely hatósági eljárást és szankciókat vonhat maga után. A Csoport adatkezelőként nem végez a szokásos nagyvállalati adatkezelésen túlterjeszkedő adatkezelést, ugyanakkor adatfeldolgozóként jelentős adatbázist kezel. Adatfeldolgozóként a Csoport minden egyes partnerrel egyedi megállapodások mentén dolgozik, szolgáltatási szerződesei jellemzően multinacionális/felügyeleti szabályozás mentén működő nagyvállalatokkal vannak, amelyek sarkalatos pontként kezelik az adatvédelmi megfelelést, így a Csoport hasonlóan kiemelt fontossággal kezeli a területet.

Ugyanakkor a hatályos szabályozás alapján kiszabható bírság összege magas. Továbbá a Csoport egyes tagjai esetében felmerül a hatályos szabályozás alapján kockázatosabbnak minősülő adatkezelés (adatfeldolgozóként pl. direkt marketing). Az adatkezelési szabályok esetleges megsértése esetén előfordulhat, hogy a Csoport egyes megbízói felmondják a Csoport adott tagjával kötött szerződéseiket, illetve nem adnak új megbízást a Csoport részére. Ez akár reputációs kockázatot, bevételkiesést, illetve peres eljárásokat eredményezhet, amely negatív hatással lehet a Kibocsátó, illetve a Csoport tagjainak eredményességére.

Mértéke: közepes

Informatikai kockázat³

Az informatikai biztonság kiemelt jelentőségű és fontosságú szempont, így folyamatosan kiemelt figyelmet és ellenőrzést kap, valamint a külső IT partnerek kiválasztása is a legszigorúbb biztonsági szempontok mentén történik.

Mindazonáltal rendszerhiba léphet fel többek között az elégtelen kapacitás, tartós áramkimaradás, távközlési hiba, háború, emberi mulasztás, természeti katasztrófa, tűzkár, hardver vagy szoftverhibák miatt. Jelentős rendszerhiba vagy zavar, illetve ismétlődő meghibásodások a Csoport tagjai által nyújtott szolgáltatások megszakadásához, illetve felfüggesztéséhez vagy egyéb következményekhez vezethetnek. Ez akár reputációs kockázatot, bevételkiesést, illetve peres eljárásokat eredményezhet, amely negatív hatással lehet a Kibocsátó, illetve a Csoport tagjainak eredményességére.

Mértéke: közepes

Vevői koncentrálttság kockázat

A Kibocsátó vevői kitettsége lényeges, a két legnagyobb vevő – több mint 10-10 egymástól független megbízási szerződésen, így egymástól független projekten keresztül – az árbevétel több mint 50%-át jelenti. Ezen két vevővel fennálló több mint egy évtizedes üzleti kapcsolat megszűnése jelentős kockázatot jelent a Kibocsátó árbevételére.

Mértéke: Közepes

³ „A Tranzakciók, beruházások, a növekedés és üzleti terv (stratégia) megvalósításának kockázatait” bejegyzés további informatikai jellegű kockázatot is tartalmaz.

Versenyhelyzet

A piaci versenyhelyzetben elsősorban azon versenytársak, illetve szituációk jelentenek kockázatot a Kibocsátóra, amelyek jobb ár és teljesítmény kombinációt tudnak kínálni a különböző tendereken. Ez jellemzően olyan vidéki tendereken tud előfordulni, ahol egy versenytárs adott esetben nagyobb helyismerettel és lokális jelenléttel rendelkezik, de ennek jelentősége a technológia fejlődésével és a távmunka lehetőséggel egyre kisebb.

A Kibocsátó üzletágaira jellemző relatíve alacsony belépési küszöbre való tekintettel is számolni kell azzal, hogy potenciálisan új szereplők jelenhetnek meg a Kibocsátó piacán, amelyek adott esetben jobb ár és teljesítmény kombinációt tudnak kínálni a Kibocsátónál. Az ilyen új szereplők megjelenése hátrányosan befolyásolhatja a Kibocsátó tevékenységét, működési eredményeit és pénzügyi helyzetét.

Mértéke: alacsony

Tranzakciók, beruházások, a növekedés és üzleti terv (stratégia) megvalósításának kockázatai

A Kibocsátó terve, hogy külső finanszírozás bevonásával akvizíciókat hajtson végre, amelynek eredményeként a hazai callcenter piacon, mind árbevétel, mind a kínált szolgáltatás technológiai, minőségi szempontjai tekintetében piacvezetővé váljon. Ehhez olyan akvizíciós célpontokkal kezdte meg a tárgyalásokat, amelyek szakmailag pozitív megítélés alá esnek, termék- és ügyfélportfóliójuk szempontjából szélesítik a Csoport árbevételi bázisát és diverzifikációját, és jelentős szinergiákat kínálnak a költségstruktúra optimalizációján keresztül. Külön érdemes kiemelni az informatikai irányú akvizíciós tervet, amelytől a Kibocsátó azt várja, hogy házon belülre kerüljön a jelenleg harmadik féltől licenz alapon beszerzett callcenter szoftver fejlesztése, és az IT fejlesztési kapacitásnak köszönhetően felgyorsuljanak a már évekkal ezelőtt megkezdett informatikai/technológiai fejlesztések. Határozott szándék a jelenleg humán erőforrással kezelt folyamatok egyre nagyobb mértékű automatizálása és kiváltása informatikai megoldásokkal.

A kockázatot itt elsősorban az jelentheti, ha a tárgyalások elhúzódnak, vagy az átvilágítások során olyan információkra derül fény, amely miatt a Kibocsátó megszakítja a tárgyalást. Ebben az esetben vagy a stratégiai irányoknak és jövedelmezőségi szempontoknak is megfelelő új akvizíciós célpontot szükséges találni, vagy a Csoporton belül kell további erőforrásokatallokálni az informatikai/technológiai fejlesztésekre, amely lassítja a Csoport növekedési dinamikáját és/vagy profitabilitását.

A stratégia megvalósítását szintén negatívan befolyásolhatja közvetve és közvetlenül a gazdasági környezet bizonytalansága és az emelkedő inflációs nyomás amely a béreken keresztül ronthatja a tevékenység profitabilitását illetve növeli az új projektekkal szemben támasztott jövedelmezőségi elvárásokat.

Mértéke: alacsony

Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata

A Csoport teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ vezetőinek és kulcsfontosságú alkalmazottainak tapasztalatától és rendelkezésre állásától. A Csoport versenyképes feltételek biztosításával igyekszik ezen kulcs szakembereket megtartani, de nincs biztosíték arra vonatkozóan, hogy egy vagy több

tapasztalt szakembert nem veszít el a jövőben. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét.

A jelenlegi felsővezetés hosszú távon elkötelezett a Csoport tagjai mellett, mivel háromból két fő a Kibocsátó és a CallComm Zrt. alapító tagjai, míg a vezérigazgatót régi személyes kapcsolat köti a tulajdonoshoz.

A szakmai működést végző második vezetői szinten dolgozók lojalitása a Csoportban kimagasló, a fluktuáció 10-15 éves időszakra vetítve is minimális.

Mértéke: alacsony

Társadalombiztosítási kifizetőhelyi kötelezettségből fakadó kockázat

A Kibocsátó a vonatkozó jogszabályi rendelkezés alapján, mivel alkalmazottainak létszáma meghaladja a 100 főt, köteles gondoskodni társadalombiztosítási kifizetőhely fenntartásáról. Az ebből származó jelentős adminisztrációs és finanszírozási kötelezettségek nem vagy nem megfelelő teljesítése miatti jogi következmények, esetleg adómegállapítási elmarasztalás negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét. Mivel a Kibocsátó munkaerőkölcsönzési tevékenységének végzéséhez szükséges engedélye ahhoz kötött, hogy minden hónap végén szerepeljen a köztartozásmentes adózói adatbázisban (KOMA), egy esetleges adóhátralék megállapítása a KOMA listáról való lekerüléssel jár, amely az adott engedély azonnali elvesztését eredményezi.

Mértéke: alacsony

Munkaerő-kölcsönzési tevékenység végzésére vonatkozó engedély visszavonásának kockázata

A Kibocsátó jogosult munkaerő-kölcsönzési tevékenységet végezni, amely engedélyköteles tevékenység. Ugyan a munkaerő-kölcsönzési nem meghatározó a Csoport árbevétele szempontjából, az engedély visszavonása negatívan befolyásolja a Csoport jövedelemtermelő képességét.

Mértéke: alacsony

Függő ügynöki értékesítés díjazásával kapcsolatos kockázat

A függő ügynöki értékesítési kampányok esetén általános a jutalék-alapú díjazási struktúra. A Kibocsátó szempontjából kockázat, hogy csak sikeres értékesítés esetén jut bevételhez. Ugyanakkor az értékesítő munkatárs ugyanabban a jutalék-rendszerben – így azonos érdekeltségi elvek mentén – dolgozik, mint a Kibocsátó, azaz csak sikeres értékesítés esetén terheli a Kibocsátót kifizetési kötelezettség az értékesítő munkatárs felé.

Mértéke: alacsony

IFRS-re történő áttérés kockázata

A Kibocsátó 2021. december 1. napján bejelentette az illetékes hatóság számára, hogy át kíván térni az IFRS szerinti könyvvizetésre, erre tekintettel a 2022-es üzleti évre vonatkozó beszámoló már IFRS szerint

kerül összeállításra. Az új számviteli keret alkalmazására a Kibocsátó felkészült, azonban nem zárható ki, hogy ennek során bizonyos, előre nem látható nehézségek merülnek fel a Kibocsátónál.

Mértéke: alacsony

Értékpapírra vonatkozó speciális kockázatok

A részvénytulajdonosokhoz kötődő kockázat

A Tőzsdei Bevezetést követően a piaci kereslet és kínálat függvényében a Részvények árfolyama volatilis lehet és nem zárható ki a Részvények árának csökkenése. A Részvények árfolyamának változására számos tényező hat, amelyek mértéke és iránya nem jelezhető előre. A jövőben az árfolyamok a piac változásától, a Kibocsátó eredményességétől, a Kibocsátó jövőbeni növekedési kilátásaitól, a befektetők szubjektív megítélésétől, Magyarország kockázati megítélésétől, valamint egyéb tényezőktől függően növekedhetnek, illetve csökkenhetnek is.

Nem zárható ki, hogy a Tőzsdei Bevezetés követően a Részvények tekintetében a másodpiaci kereskedés nem alakul ki, vagy a volumene lecsökken, így nem garantálható, hogy a mindenkor másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást biztosít. Ilyen esetben előfordulhat, hogy a részvényeseknek csak korlátozott lehetőségük lesz a Részvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják értékesíteni azokat. A kevésbé likvid piac kedvezőtlen hatással lehet a Részvények árfolyamára. Jelentős árfolyamcsökkenést okozhat nagyobb eladók megjelenése, korlátozott lehet egy adott pillanatban az eladók és a vevők száma, illetve az eladni és megvásárolni kívánt Részvények mennyisége, továbbá nőhet az árfolyam volatilitása is, amely hatás tovább erősödhet esetleges későbbi részvénykibocsátások esetén.

Mértéke: magas

Felhígulás kockázata

Egy esetleges jövőbeni tőkeemelés során, amennyiben a részvényes jegyzési elsőbbségi joga kizárásra vagy korlátozásra kerül, vagy a részvényes a jegyzési elsőbbségi joga ellenére nem vesz részt a tőkeemelésben, úgy részesedése a Kibocsátóban relatíve csökken (felhígul).

Mértéke: közepes

Többségi részesedéssel rendelkező tulajdonos

A 5Stars Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint többségi részesedéssel rendelkező tulajdonos – illetve azon keresztül, közvetett módon Ádámosi György – a többségi döntést igénylő kérdéseket várhatóan a Tőzsdei Bevezetést követően, továbbra is önállóan tudja meghozni. Nem zárható ki, hogy a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényes érdekei nem minden esetben esnek egybe a kisebbségi részvényesek érdekeivel. A Kibocsátó Részvényeinek árfolyamát jelentősen befolyásolhatja a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényes esetleges nagyobb mértékű részvényeladása.

Mértéke: közepes

Osztalékfizetési kockázat

Osztalékfizetésre abban az esetben kerülhet sor, ha a Kibocsátó éves különálló (egyedi) pénzügyi kimutatásai alapján rendelkezik osztalékalappal és osztalékként felosztható vagyonnal. Az adózott eredmény felhasználásáról, annak esetleges visszaforgatásáról vagy osztalékfizetésre történő felhasználásáról, csakúgy, mint az esetleges osztalék mértékéről a Kibocsátó közgyűlése dönt. Nem zárható ki, hogy bár a Kibocsátó rendelkezik osztalékként felosztható vagyonnal, a részvényesek a közgyűlésen úgy határozzanak, hogy osztalékfizetésre nem kerül sor.

Mértéke: alacsony

Vagyoni biztosítás hiánya

A Részvényekre nem terjed ki sem az Országos Betétbiztosítási Alap, sem a Befektető-védelmi Alap védelme, ezért a Részvényekkel kapcsolatos árfolyam- vagy egyéb veszteség esetére más harmadik személy helytállásában a részvényesek nem bízhatnak.

Mértéke: alacsony

Adójogszabályok változásának kockázata

A Részvényekből származó jövedelem adózására a mindenkor hatályos magyar jog az irányadó, de nem zárható ki, hogy a jelen Tájékoztató dátumát követően olyan jogszabályváltozás következik be, amely hatással lehet a Részvényekre és a Részvényekkel kapcsolatban gyakorolható tulajdonosi jogokra, illetve a jelenlegi jogszabályok alapján fennálló adóterhekre.

Mértéke: alacsony

Felelősségvállalási nyilatkozat

Jelen Tájékoztatót teljes egészében a Kibocsátó készítette el, és az abban szereplő valamennyi információért, illetve az esetleges információ hiányáért kizárólag a Kibocsátó tartozik felelősséggel. Ennek megfelelően a Tpt. 29. § (1) bekezdése alapján a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával esetlegesen okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó felel. Ez a felelősség a Kibocsátót a jelen Tájékoztató közzétételétől számított 5 évig terheli. E felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

Alulírott Varga Gábor vezérigazgató, a Tájékoztatóban szereplő valamennyi információért felelős Kibocsátó képviselőjeként, a Tpt. 29. § (2) bekezdésével, és a Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló rendelet I. számú melléklete és a XI. melléklete 1.2 pontjával összhangban ezennel kijelenti és akként nyilatkozik, hogy

- legjobb tudomása szerint a regisztrációs okmányban foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és a regisztrációs okmányból nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket.
- legjobb tudomása szerint az értékpapírjegyzékben foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és az értékpapírjegyzékből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket.
- a Tájékoztató, a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Részvény, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A jelen Tájékoztató elkészítése során a Kibocsátó tőle elvárható módon törekedett arra, hogy a jelen Tájékoztató a vonatkozó jogszabályi követelményekkel összhangban tartalmazzon minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak alakulásának, valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot.

A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a jelen Tájékoztatóban közölt adatok, adatcsoportosítások, állítások, elemzések a valóságnak megfelelőek, helytállóak, és lehetővé teszik a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését.

A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a jelen Tájékoztató félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmaz, és nem hallgat el olyan tényt, amely veszélyeztetni a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését.

Harmadik féltől származó információk átvétele vonatkozásában a Kibocsátó megerősíti, hogy az információkat pontosan vette át, és a Kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben erről a harmadik fél által közzétett információkból megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. Az átvett információ forrását a Tájékoztató azon része tartalmazza, amelyben az adott információ feltüntetésre került.

A Kibocsátó továbbá nyilatkozik, hogy az MNB, mint a Prospektus Rendelet szerint illetékes hatóság a jelen Tájékoztatót jóváhagyta. Az MNB ezt a Tájékoztatót csak a Prospektus Rendeletben a teljességre,

érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásoknak való megfelelés szempontjából hagyta jóvá. Az ilyen jóváhagyás nem tekinthető a jelen Tájékoztató tárgyát képező értékpapírok minőségének jóváhagyásaként. Az ilyen jóváhagyás nem tekinthető a Kibocsátó jóváhagyásának. A befektetőknek saját maguknak kell értékelnie, hogy alkalmas-e számukra a Részvényekbe való befektetés.

Budapest, 2022. május 19.

ELEKTRONIKUSAN ALÁÍRT OKIRAT

eSense Human Resources Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Varga Gábor vezérigazgató

III. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY⁴

1. Felelős személyek, harmadik féltől származó információ, szakértői jelentések és az illetékes hatóság jóváhagyása

Felelős személyek, harmadik féltől származó információ

A Tájékoztatóért felelősséget vállaló személyek megnevezését, ezen személyek felelősségvállaló nyilatkozatát, továbbá a harmadik féltől átvett információkra vonatkozó nyilatkozatot a jelen Tájékoztató II/A. fejezete tartalmazza.

Illetékes hatóság jóváhagyása

Jelen Tájékoztatót jóváhagyta az MNB, mint a Prospektus Rendelet szerinti illetékes hatóság. Az MNB ezt a Tájékoztatót csak a Prospektus Rendeletben a teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásoknak való megfelelés szempontjából hagyja jóvá. Az ilyen jóváhagyás nem tekinthető az e Tájékoztató tárgyát képező kibocsátó jóváhagyásaként.

Szakértői jelentés

A Kibocsátó könyvvizsgálója, az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. (üzleti elérhetőség: 1093 Budapest, Fővám tér 8. III. em. 317/3., info@unikonto.hu; szakképesítések: a Magyar Könyvvizsgálói kamara által 001724 számon nyilvántartásba vett könyvvizsgáló cég, mely IFRS, kibocsátói, pénzügyi intézményi, költségvetési, illetve befektetési vállalkozási minősítéssel rendelkezik) a jelen Tájékoztató céljából készített, a Kibocsátó és Leányvállalatai 2020. üzleti évének első kilenc hónapjára vonatkozó nem auditált, Számviteli tv. szerinti évközi, egyedi pénzügyi információit átvilágította, és átvilágítása alapján nem jutott olyan tény a tudomására, amely alapján arra a meggyőződésre kellett volna jusson, hogy az évközi pénzügyi információkat nem minden lényeges szempontból a számviteli törvénnyel összhangban készítették el. A jelentések a Kibocsátó kérésére készültek, és a jelentések az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. beleegyezésével kerültek hivatkozással beépítésre a jelen Tájékoztatóba. A Kibocsátó – az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. beleegyezésével – közzétette ezen jelentéseket.

A Kibocsátó tudomása szerint az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. nem rendelkezik jelentős érdekkel a Kibocsátóban.

2. Jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók

A Kibocsátó könyvvizsgálója 2017.02.06. és 2021.10.01. között a Molnár és Bányai Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1023 Budapest, Bécsi út 3-5.; a Magyar Könyvvizsgálói kamara által 000230 számon nyilvántartásba vett könyvvizsgáló cég) volt, és ezen könyvvizsgáló végezte el a Kibocsátó 2018-as, 2019-es és 2020-as évi pénzügyi információinak könyvvizsgálatát. A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Török Mónika (lakcím: 1037 Budapest, Perényi út 14/b.; a Magyar Könyvvizsgálói kamara által 005837 számon nyilvántartásba vett könyvvizsgáló).

⁴ A jelen III. részben weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

A Kibocsátó könyvvizsgálója 2021.10.01.-től 2024.09.30.-ig az UNIKONTO Számvitelkutatási Kft. (székhely: 1093 Budapest, Fővám tér 8. III. em. 317/3.; a Magyar Könyvvizsgálói kamara által 001724 számon nyilvántartásba vett könyvvizsgáló cég). A könyvvizsgálatért személyében is felelős személy: Dr. Lakatos László Péter (lakcíme: 1022 Budapest, Szpáhi utca 31. 1.; a Magyar Könyvvizsgálói kamara által 007102 számon nyilvántartásba vett könyvvizsgáló). A Kibocsátó a tervezett Működési Formaváltásra tekintettel választotta meg ezen könyvvizsgálót.

3. A Kibocsátóra vonatkozó információk

3.1. Általános információk a Kibocsátóról

Cégneve:	eSense Human Resources Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság A Működési Formaváltás napjával eSense Human Resources Szolgáltató Nyilvánosan Működő Részvénytársaságra módosul.
Rövidített elnevezése:	eSense Zrt. A Működési Formaváltás napjával eSense Nyrt.-re módosul.
Cégjegyzékszám:	01-10-045747
Cégforma:	Részvénytársaság
Működési forma:	Zártkörű A Működési Formaváltás napjával nyilvánosra módosul. A Működési Formaváltásra a Tőzsdei Bevezetéssel fog sor kerülni.
Bejegyzés időpontja:	2007.09.12.
Cégbejegyzés helye:	Magyarország, Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
Székhelye:	1138 Budapest, Madarász Viktor utca 47-49.
Főtevékenysége:	Munkaerőkölcsönzés
Jegyzett tőkéje:	20.000.000,-Ft
Munkaerő-kölcsönzőként történő nyilvántartásba vételi határozat száma:	BP/0701/8175-1/2017
Statisztikai számjele:	14045640-7820-114-01
Adószáma:	14045640-2-41
E-mail címe:	esense@esense.hu
Honlap:	https://esense.hu ⁵
Telefonszám:	+36-1 555 1585
Ügyvezetés típusa:	vezérigazgató A Működési Formaváltás napjával Igazgatótanácsra módosul.
LEI kód:	529900Z152W0FLOBT573

A Kibocsátó tulajdonosi szerkezetét a jelen Tájékoztató III.6. fejezete, az általános bemutatását a jelen Tájékoztató III.4. fejezete tartalmazza.

3.2. Kockázati tényezők

A Kibocsátóra vonatkozó specifikus kockázati tényezőket a jelen Tájékoztató II. fejezete tartalmazza.

⁵ A jelen weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

3.3. Kibocsátó működésére irányadó jogszabályok:

A Kibocsátó működésére a magyar jog, illetve Magyarországon közvetlenül alkalmazandó, az Európai Unió által megállapított általánosan kötelező magatartási szabály irányadó. Ezek közül a leglényegesebb jogi aktusok a következők, azzal, hogy a jelen pontban rögzített felsorolás nem teljeskörű:

- a) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény;
- b) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény;
- c) a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény;
- d) a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet;
- e) az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/679 rendelete a természetes személyeknek a személyes adatok kezelése tekintetében történő védelméről és az ilyen adatok szabad áramlásáról, valamint a 95/46/EK rendelet hatályon kívül helyezéséről (általános adatvédelmi rendelet);
- f) az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet, „MAR”), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről;
- g) az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 (EU) rendelete az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről;
- h) a Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló rendelete az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztató formátuma, tartalma, ellenőrzése és jóváhagyása tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 809/2004/EK bizottsági rendelet hatályon kívül helyezéséről;
- i) a Bizottság (EU) 2019/979 felhatalmazáson alapuló rendelete az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a tájékoztató összefoglalójában szereplő kiemelt pénzügyi információkra, a tájékoztatók közzétételére és besorolására, az értékpapírreklámokra, a tájékoztató kiegészítéseire és az iratküldési portálra vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 382/2014/EU és az (EU) 2016/301 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletnek a hatályon kívül helyezéséről.
- j) a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény;
- k) a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról szóló 2002. július 19-i 1606/2002/EK európai parlamenti és tanácsi rendelet;
- l) az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény,
- m) a cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény;
- n) egyes jogi személyek átalakulásáról, egyesüléséről, szétválásáról szóló 2013. CLXXVI. törvény;
- o) a munka törvénykönyvéről szóló 2012. évi I. törvény;
- p) a munkaerő-kölcsönzési és a magán-munkaközvetítői tevékenység nyilvántartásba vételéről és folytatásának feltételeiről szóló 118/2001. (VI. 30.) Korm. rendelet;
- q) a felnőttképzésről szóló 2013. évi LXXVII. törvény;
- r) az Önkéntes Kölcsönös Biztosító Pénztárakról szóló 1993. évi XCVI. törvény;
- s) a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 2013. évi CCXXXVII. törvény;
- t) a biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény;

- u) a társadalombiztosítás pénzügyi alapjainak és a társadalombiztosítás szerveinek állami felügyeletéről szóló 1998. évi XXXIX. törvény;
- v) a tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvény;
- w) a fogyasztóvédelemről szóló 1997. évi CLV. törvény;
- x) az információs önrendelkezési jogról és az információszabadságról szóló 2011. évi CXII. törvény;
- y) a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény.

4. Üzleti áttekintés

4.1. A Kibocsátó fejlődése, és a közelmúltbeli események

A Kibocsátót magyar magánszemélyek, Dr. Jakab Szabolcs és OsztróLuczky Dénes Antal alapították 2007-ben. A Kibocsátó a működést elsősorban telefonos értékesítési és ügyfélszolgálati kampányok ellátásával kezdte meg, 80 munkaállomáson. Ezen kívül telefonos kintlévőség-kezelési projektek, illetve információs vonalak biztosítása is a feladatok között szerepelt.

Ezzel párhuzamosan indult el a Kibocsátó munkaerő-kölcsönzési tevékenysége, ahol kifejezetten callcenterok és SSC-k (shared service center) számára biztosít munkatársakat közép- és hosszútávra.

2009-ben két új tevékenységgel bővült a Kibocsátó szolgáltatási köre: elindult a felnőtt-képzési tevékenység, illetve tanácsadási szolgáltatás, mindkét esetben kizárólag a callcenterok világához kapcsolódva.

A 2008-as gazdasági válság hatásainak enyhülését követően 2014-ben nyitott meg az új callcenter központ Budapesten a Madarász Irodaparkban, ahol jelenleg 150 munkaállomáson szolgálja ki a Kibocsátó a megbízóit.

2015-ben a további növekedési lehetőségek kiaknázása céljából új vállalatot alapított a Kibocsátó egy szakmai partnerrel közösen, a Kibocsátó 50%-os részesedésével létrehozva a nyíregyházi CallComm-Zrt-t, ahol jelenleg már több mint 100 munkaállomáson dolgoznak a kollégák.

A Kibocsátó 2018-2021. üzleti évében, továbbá a jelenlegi üzleti évében az alábbi fontosabb események következtek be az üzleti tevékenységében:

2018. év:

- A Kibocsátó fontos célja volt, hogy megmutassa a callcenter szakma fontosságát a társadalomban, annak érdekében, hogy javítsa ennek a tevékenységnek a megítélését és megbecsültségét. Ennek szellemében indította útjára a Kibocsátó 2018 elején Employer Branding⁶ stratégiáját és a Kibocsátó még ebben az évben el is nyerte a „Szerethető Munkahelyek” címet és a közönség „Dolgoznék itt” különdíját, amely – a Kibocsátó megítélése szerint – nagy elismerésnek számít a beérkezett több tízezer szavazat kapcsán.

2019. év

- 2019-ben elindult a Kibocsátó új toborzó honlapja, az esensekarrier.hu, amely ebben az évben el is nyerte a szakmai zsűri „Év honlapja” díját.

2020. év

- 2020-ban „Példakép Munkahely” lett a Kibocsátó, illetve szintén ebben az évben a HRKOMM Award bronz fokozatú díjjal ismerte el átfogó Employer Branding stratégiáját.
- A Kibocsátó alapító tulajdonosai úgy döntöttek, hogy a Kibocsátó további növekedése, az üzletfejlesztési lehetőségek szélesítése céljából új stratégiai befektetőt vonnak be a működésbe. Erre tekintettel 2020. november 18-án kelt részvény adásvételi szerződés alapján OsztróLuczky Dénes Antal és Dr. Jakab Szabolcs, a Kibocsátó jegyzett tőkéjének 100%-át megtestesítő részvényeiket eladták a közvetve Ádámosi György tulajdonába tartozó cégnek. A vevők a jelenlegi főrésztvényessel közös befektetési csoportba tartoznak.

⁶ Az Employer Branding (munkáltatói márkáépítés) az a folyamat, ahol az értékek tudatosítása, kommunikációba ültetése és működtetése, a hiányzó, de szükséges értékek kialakítása, valamint a hiányos értékek fejlesztése történik

- Osztrólczy Dénes Antal 2020. november 18-i hatállyal lemondott a vezérigazgatói tisztségéről. A Kibocsátó közgyűlése által, 2020. november 18-tól határozatlan időre Varga Gábor került megválasztásra a Kibocsátó vezérigazgatójának.
- A közvetve Ádámosi György 100%-os tulajdonában lévő 5Stars Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (cégjegyzékszám: 01-10-140819, székhely: 1124 Budapest, Lejtő út 17/A) 2020. december 10. napján megkötött részvény adásvételi szerződés alapján megszerezte a Kibocsátó 100%-os részesedését.

2021. év

- Annak érdekében, hogy a vidéki növekedési terveihez biztosítsa a teljes döntési hatáskört, illetve a szükséges új kapacitásokat, a 2021. augusztus 23. napján megkötött részvény adásvételi szerződés alapján a Kibocsátó megszerezte a CallComm 50%-os részesedését, és ezáltal a Kibocsátó a CallComm egyedüli részvényese lett.
- A Kibocsátó legfőbb szerve 2021. október 1. napján megválasztotta a Kibocsátó könyvvizsgálójának 2021.10.01.-től 2024.09.30.-ig az UNIKONTO Számvitelkutató Kft.-t.
- A Kibocsátó 2021 második felében akvizálta a CardCo 100%-os tulajdonrészét, hogy szélesítse a Csoport tevékenységi körét egy új pénzügyi/informatikai üzletággal (kártyaautorizáció), amely egyrészt az általuk nyújtott telefonos ügyfélszolgálat miatt jó illeszkedik a Csoport profiljába, így a szinergiának köszönhetően pozitív pénzügyi hatást generálhat.

2022. év

- A Kibocsátó legfőbb szerve az 1/2022. (01.23.) számú határozattal döntött a Kibocsátó részvényeinek – alaptőke változással nem járó – felosztásáról (split), mely döntéssel a részvényenkénti névérték 100.000,- Ft-ról 10,- Ft-ra módosult.
A Kibocsátó legfőbb szerve a 2/2022. (01.23.) számú határozattal döntött a Kibocsátó alaptőkéjének 5.000.000,- Ft-ról 20.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről. Az új részvények kibocsátási értéke 10,- Ft/darab összegben került meghatározásra.
A Kibocsátó legfőbb szerve az 1/2022. (02.16.) számú határozattal döntött a Működési Formaváltásról, és ehhez kapcsolódóan a Működési Formaváltás hatályával létrehozta a Kibocsátó Igazgatótanácsát és Audit Bizottságát.
- A 5Stars Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (cégjegyzékszám: 01-10-140819, székhely: 1124 Budapest, Lejtő út 17/A) 2022. március hónapban 4 személy számára értékesítette a Részvények 10,5%-át, így a befolyása 89,5%-ra csökkent.
- A 5Stars Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (cégjegyzékszám: 01-10-140819, székhely: 1124 Budapest, Lejtő út 17/A) 2022. április hónapban 1 személy számára értékesítette a Részvények 0,5%-át, így a befolyása 89%-ra csökkent.

4.2. A Csoport fő tevékenységi területei, legfontosabb piacai, stratégiája, és trendek

A Csoport a következőkben meghatározott személyekből áll.

- **Kibocsátó (eSense Zrt.)**

(székhely: 1138 Budapest, Madarász Viktor utca 47-49.; cégjegyzékszám: 01 10 045747; adószám: 14045640-2-41)

A 5Stars Holding Zrt. a Kibocsátó 89%-os tulajdonosa. A Kibocsátó jelenleg callcenter üzemeltetési, tanácsadási, munkaerő-kölcsönzési, illetve felnőttképzési szolgáltatással foglalkozik. A Kibocsátó 2007-ben került alapításra, a kezdetektől munkaerő kölcsönzési feladatok elvégzése az egyik fő tevékenysége, az altevékenységek közül a jelentősebbek; telefonos ügyfélszolgálatok, ügyfél-információs vonalak (callcenter) kialakítása és működtetése, callcenterrel kapcsolatos tanácsadás, telekommunikációs termékek, szolgáltatások, kampányok telefonos értékesítése, lakossági banki és biztosítói termékek értékesítése, telefonos követelésbehajtás, gyakorlatilag minden típusú telefonos ügyfélszolgálat, diszpécser szolgáltatás, kapcsolattartás, munkaerő kölcsönzés a kék galléros, betanított munkaerőpiacon. 2020-ig viszonylag jelentős export árbevétele származott értékesítési és marketing szolgáltatásból, amely azonban megszűnt.

A Kibocsátónak a jelen Tájékoztató keltekor három leányvállalata van, melyek 100%-ban a Kibocsátó tulajdonában vannak: a Sales Point Kft., a CallComm Zrt. és a Card Consulting Zrt. A CallComm Zrt. és a Card Consulting Zrt. 2021.08.23. óta van a Kibocsátó 100%-os tulajdonában, míg a Sales Point Kft.-t a Kibocsátó alapította.

A Kibocsátó működésére vonatkozó információkat a Tájékoztató III4.1. pontja tartalmazza.

		2018	2019	2020	2021. I.-IX.
Partneri kapcsolat jellege	Kiszervezett szolgáltatás végzése	✓	✓	✓	✓
	Függő ügynöki tevékenység	✓	✓	✓	✓
	Munkaerő-kölcsönzés	✓	✓	✓	✓
Üzletági bontás	Callcenter szolgáltatás	✓	✓	✓	✓
	Felnőttképzés	✓	✓	✓	✓
	Tanácsadás	✓	✓	✓	✓
	Kártyaautorizáció				
	Értékesítési és marketing szolgáltatás	✓	✓	✓	

Jelen Tájékoztató keltének napján a Kibocsátó az alábbi gazdasági társaságok kizárólagos tulajdonosa:

- **CallComm Zrt.**

(székhely: 4400 Nyíregyháza, Derkovits utca 119.; cégjegyzékszám: 15-10-040395; adószám: 25376241-2-15)

A Kibocsátó a CallComm Zrt. 100%-os tulajdonosa. Erre a tulajdonosváltásra 2021.08.23-án került sor, ezt megelőzően a CallComm Zrt. 50-50%-ban a Kibocsátó és a Building-Cleaning Zrt. tulajdonában volt. A Kibocsátó könyveiben a CallComm Zrt. tulajdoni hányad 5,5 millió Ft értéken szerepel a részvények eladási ára ezzel megegyező volt.

A Csoport egyik tagja, a CallComm Zrt. telefonos értékesítési, callcenter üzemeltetési, tanácsadási, illetve felnőttképzési szolgáltatással foglalkozik 2015 óta.

A CallComm székhelye Nyíregyházán található, ahol több mint 100 munkaállomáson végeznek, telefonos ügyfélszolgálati, értékesítési és kintlévőség kezelői kampányokat. Ezen kívül több esetben vettek részt reprezentatív kutatások elvégzésében is. A tevékenységi kör felöleli a kimenő és bejövő telefonhívások kezelésének teljes palettáját, az ügyfélszolgálatok és információs vonalak kialakításától kezdve, a kintlévőség kezelésén keresztül a piackutatásig és adattisztításig.

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó és a CallComm Zrt. hasonló piaci szereplők kiszolgálásában érdekelt, így a Kibocsátó potenciális növekedési lehetőséget látott meg a cég 100%-os megszerzésében. A Kibocsátóval ellentétben, ahol a társaságon belül megjelenik a callcenter üzemeltetés mellett a munkaerő-kölcsönzés tevékenység is, a CallComm kizárólag callcenter tevékenységet végez, az alábbi négy területen: piackutatás, telefonos értékesítés, követeléskezelés, 0/24 ügyfélszolgálatok üzemeltetése.

		2018	2019	2020	2021. I.-IX.
Partneri kapcsolat jellege	Kiszervezett szolgáltatás végzése	✓	✓	✓	✓
	Függő ügynöki tevékenység	✓	✓	✓	✓
	Munkaerő-kölcsönzés				
Üzletági bontás	Callcenter szolgáltatás	✓	✓	✓	✓
	Felnőttképzés				
	Tanácsadás	✓			✓
	Kártyaautorizáció				

- **Card Consulting Zrt.**

(székhely: 1118 Budapest, Dayka Gábor utca 5.; cégjegyzékszám: 01-10-140853; adószám: 27953262-2-43)

A CardCo bankfüggetlen szolgáltatóként kártyatechnikán alapuló informatikai rendszereket tervez és üzemeltet. Jogelődje, a Card-Consulting Kft. 2001-ben hozta létre az 1993. évi XCVI. számú törvény alapján az egészségpénztári kártyarendszert, mely bankkártya-technikai alapokon teljesíti e törvény speciális kívánalmait.

Jelenleg 5 egészségpénztári ügyfélnek és az MKB Bank SZÉP kártya szolgáltatónak biztosít kiszervezett tevékenységet nyújtó partnerként a szolgáltatásuk gerincét képező kártyarendszer informatikai működtetését, a tranzakciók ellenőrzését, felügyeletét és jóváhagyását a POS terminál segítségével bonyolított kártyahasználat, illetve az online tranzakciók során.

A CardCo az informatikai szolgáltatások mellett telefonos ügyfélszolgálatot is nyújt a partnerek ügyfeleinek. Folyamatosan zajlik a társaság modernizációja és az üzleti tevékenység optimalizálása, a szinergiák kihasználása. A CardCo 2020. július 1.-vel alakult Zrt.-vé.

A CardCo piaca is jelentősen változott a COVID-19 világjárvány következtében végbement törvényi és szabályozói változásoknak köszönhetően. A SZÉP kártyához kapcsolódó kedvező adózási környezet, a keretösszegek megemlése, illetve az egyéb kedvezményeknek köszönhetően soha nem látott módon emelkedett a program népszerűsége, mind a munkáltatói befizetések, mind a tagok által bonyolított fizetési forgalom területén. Mivel a CardCo forgalma gyakorlatilag jutalékos rendszerben követi az előbbi mutatók alakulását, így elmondható, hogy a jelenlegi helyzet pozitív hatással volt a cég működésére és eredményességére, bár a korábbi években is kiemelkedő profitabilitással működött a cég.

		2018	2019	2020	2021. I.-IX.
Partneri kapcsolat jellege	Kiszervezett szolgáltatás végzése	✓	✓	✓	✓
	Függő ügynöki tevékenység				
	Munkaerő-kölcsönzés				
Üzletági bontás	Callcenter szolgáltatás				
	Felnőttképzés				
	Tanácsadás				
	Kártyaautorizáció	✓	✓	✓	✓

- **Sales Point Kft.**

(székhely: 1138 Budapest, Madarász Viktor utca 47-49.; cégjegyzékszám: 01-09-991453; adószám: 24121574-2-41)

A Sales Point Kft. a Kibocsátó 100%-os tulajdonban lévő leányvállalata, amely egy projektcéggént került megalapításra 2012-ben a Kibocsátó által, egyszemélyes kft-ként. A Sales Point Kft. árbevétele egyéb pénzügyi kiegészítő szolgáltatás nyújtásából, ún. függő ügynöki tevékenységből generálódott, a legutóbbi legnagyobb partnere a Cofidis Magyarországi Fióktelepe, amelynek pénzügyi termékeinek értékesítését látta el.

A Sales Point Kft. 2020. év közepe óta szünetelteti a tevékenységét, amely azonban nincs összefüggésben a COVID-19 okozta hatásokkal.

A Sales Point Kft. középtávú stratégiájában szerepel a tevékenység újra skálázása, új partnerek akvizíciója, mely kapcsán folyamatban lévő tárgyalások vannak, de egyelőre konkrét szerződéskötésre nem került sor. A cégnek jelenleg nincs munkavállalója.

2018	2019	2020	2021. I.-IX.
------	------	------	--------------

Partneri kapcsolat jellege	Kiszervezett szolgáltatás végzése				
	Függő ügynöki tevékenység	✓	✓		
	Munkaerő-kölcsönzés				
Üzletági bontás	Callcenter szolgáltatás	✓	✓		
	Felnőttképzés				
	Tanácsadás	✓			
	Kártyaautorizáció				

A Csoport tagjainak jelenlegi érdemi tevékenységét az alábbiakban részletezett partneri kapcsolat jellege, illetve üzletági bontás, további tevékenységi mátrix szemlélteti:

		Kibocsátó	CallComm	CardCo	Sales Point Kft. ⁷
Partneri kapcsolat jellege	Kiszervezett szolgáltatás végzése	✓	✓		
	Függő ügynöki tevékenység	✓	✓		
	Munkaerő-kölcsönzés	✓			
Üzletági bontás	Callcenter szolgáltatás	✓	✓		
	Felnőttképzés	✓			
	Tanácsadás	✓	✓		
	Kártyaautorizáció			✓	

1. táblázat: A Csoport tagjainak partneri kapcsolatai és üzletági bemutatása

Forrás: Kibocsátó

	Kiszervezett szolgáltatás végzése	Függő ügynöki tevékenység	Munkaerő-kölcsönzés
Callcenter szolgáltatás	✓	✓	✓
Felnőttképzés	✓		✓
Tanácsadás	✓		✓
Kártyaautorizáció	✓		

2. táblázat: Partneri kapcsolat és üzletági mátrix

Forrás: Kibocsátó

A Csoport tevékenységi köre az alapítók szakmai háttéréből épült ki és mára felöleli a kimenő és bejövő telefonhívások kezelésének teljes palettáját, az ügyfélszolgálatok, diszpécser központok és információs vonalak kialakításától kezdve, a telefonos értékesítésen, pénzügyi szolgáltatások közvetítésén, kintlévőség kezelésén és piacutatáson keresztül, egészen a callcenter személyzeti piacon végzett munkaerő-kölcsönzési, kiválasztási, felnőttképzési és tanácsadási szolgáltatásokig.

2021-ig a Csoport fejlődése és növekedési üteme töretlen volt, 2021-ben pedig a III.8. pontban ismertetett évközi számok alapján kisebb visszaesés volt tapasztalható.

A Csoport által nyújtott szolgáltatások a *partneri kapcsolat jellege* szempontjából a következők lehetnek:

- a) **Kiszervezett szolgáltatás:** a Csoport adott tagja, mint szolgáltató számla ellenében szolgáltat. (2021-es éves csoportszintű árbevételben belül 50%)

⁷ Jelenleg nem végez tevékenységet.

- b) **Függő ügynöki tevékenység:** a Csoport adott tagja a banki és biztosítási termékek értékesítését függő ügynöki státuszban bonyolítja, végzi tárgyiadó-mentesen, amely jelentős szempont pénzügyi intézményi partnereik számára. (2021-es éves csoportszintű árbevételén belül 42%)
- c) **Munkaerő-kölcsönzés:** a Csoporton belül kizárólag a Kibocsátó rendelkezik az ehhez szükséges engedéllyel. (2021-es éves csoportszintű árbevételén belül 8%)

A Kibocsátó által nyújtott munkaerő-kölcsönzési szolgáltatások keretében a partnerek tevékenységét többszintű kiválasztási rendszerben megfelelt munkatársak segítik úgy, hogy a Kibocsátó teljeskörű ügyintézését biztosít a kölcsönzött munkaerő bérezésével, bérszámfejtésével, szabadságolásával és egyéb adminisztrációs feladataival kapcsolatban. Mindez az ügyfelek számára a munkabér jellegű kifizetések helyett költségként leírható, kedvező szolgáltatási díjak formájában jelenik meg.

Az ügyfelek által igénybe vett munkatársak számától függően a szolgáltatások óra- vagy havidíj ellenében vehetők igénybe, amelyhez díjmentes kapcsolattartói jelenlét is biztosított. A Csoport rugalmasan alkalmazkodik ügyfelei igényeihez a megfelelő munkatársak kiválasztásától kezdve, az esetleges problémák gyors megoldásán keresztül, a munkatársak folyamatos továbbképzéséig. A szolgáltatás díja az ügyfél által meghatározott kompenzációs csomagra épülnek, jellemzően az adott pozícióban az ügyfelek által meghatározott bruttó bérre vetített szorzók formájában „szolgáltatási szorzó” tartalmazza a bruttó bérre rakódó összes adóterhet és járulékot, a kiválasztás és a kapcsolódó adminisztráció költségeit, illetve a Kibocsátó nyereségét. Ez a konstrukció védi a Kibocsátó ügyfeleit is, hogy amennyiben csökkennek az adóterhek, úgy a szolgáltatás is alacsonyabb költség szinten vehető igénybe, de természetesen védi a Kibocsátót is, hogy ha változik a kollégák bérezése, akkor automatikusan változik a szolgáltatási díj is.

A Csoport által nyújtott szolgáltatások *az üzletági besorolás szempontjából* a következők lehetnek:

a) Callcenter szolgáltatások

A jelen Tájékoztatóban az üzletágak közötti differenciálás érdekében a callcenter kifejezés a bejövő/inbound és kimenő/outbound (jellemzően értékesítési céllal történő) telefonos ügyfélszolgálati feladatokat jelenti.

A callcenter szolgáltatáscsoportba tartoznak a telefonos értékesítési folyamatok, a lead generálás (adatbázis szűrése potenciális ügyfelekre), telemarketing vagy telesales, értékesítési utánkövetés és hasonló jellegű feladatok teljeskörű megvalósítása, a különböző telefonos ügyfélszolgálatok és információs vonalak tervezése, kiépítése és kampányszerű vagy folyamatos üzemeltetése, illetve a telefonos kintlévőség-kezelési megoldások biztosítása.

A telekommunikációs termékek értékesítéséhez tartoznak a szolgáltatási termékek, előfizetési csomagok és eszközök értékesítése rendszeresen megújuló értékesítési kampányokkal támogatva. Itt két fő terület különböztethető meg a bejövő és a kimenő típusú hívások bonyolítása mentén.

Az elvégzett projektekhez kapcsolódóan minden esetben a megbízók igényeinek megfelelő napi, heti, havi vagy projekt szintű statisztikák készülnek, megfelelően az ügyfelek legmagasabb szintű elvárásainak is.

A Csoport teljes 2021-es árbevételének kb. 82%-a keletkezett callcenter szolgáltatásból.

Árazási szempontból többféle megoldást alkalmaz a Csoport terméktípustól függően:

1.) *Telefonos értékesítés*

Az értékesítési kampányok esetében az előzetes tesztkampányok árazása óradíj-, vagy elért ügyfél alapú díjazásról indul, majd az első eredményeket követően határozzák meg a jutalék-alapú struktúrát. Ennek nagy előnye, hogy az értékesítő munkatárs ugyanabban a jutalék-rendszerben dolgozik, mint a Kibocsátó, azonos érdekeltségi elvek mentén. A Kibocsátó szempontjából kockázat, hogy csak sikeres értékesítés esetén jut bevételhez, ugyanakkor ez lehetőség is a magasabb jövedelmezőség megteremtéséhez is, mivel a megrendelők sikerdíj alapon jobban tolerálják a magasabb díjazást. Ez a legnagyobb része a callcenter tevékenységének, kb. 65%-ot jelent nagyságrendileg jelenlegi callcenter árbevételén belül.

2.) *Telemarketing kampányok*

Az értékesítés-támogató, figyelemfelhívó, vagy piackutatással kapcsolatos feladatokat jellemzően elérési díj ellenében végzik, ahol tényleges elérésnek minősül minden olyan hívás, ahol a megkeresett célszemély érdemben kifejti véleményét az adott ajánlattal vagy megkereséssel kapcsolatban. Ebben a díjstruktúrában a legfontosabb tényező a beszélgetések átlagos hossza, illetve a rendelkezésre álló adatbázis minősége. Ez a tevékenység nagyságrendileg 20%-ot tesz ki a callcenter bevételeiből.

3.) *Telefonos ügyfélszolgálat*

Jellemzően ténylegesen ledolgozott munkaóra alapú díjazással szolgáltatnak, ahol a megrendelő nem fizet szolgáltatási díjat, amennyiben a munkatársak betegszabadságon, táppénzen, vagy szabadságon vannak, ilyen esetekben a kieső kapacitás pótlása szintén a társaság feladata. Mindez egy jól tervezhető költségszintet és folyton rendelkezésre álló kapacitást jelent megbízóiknak, ugyanakkor a fenti tételek költsége beépítésre kerül a szóban forgó óradíjakba, s mivel a Csoport 15-éves tapasztalattal (az alapítók pedig 20 éves tapasztalattal) rendelkezik, ezek időtartama és költsége pontosan becsülhető. Kb. 10%-ot tesz ki a callcenter szolgáltatás árbevételéből.

4.) *Telefonos kintlévőség-kezelés*

Vegyes elszámolású struktúra, ahol a ténylegesen elért ügyfelek után, illetve az így befolyó tartozások összege után kapják a szolgáltatási díjukat. Aránya a callcenter tevékenységen belül kb. 5%-körül mozog pillanatnyilag.

b) Felnőttképzés

A Csoport felnőttképzési üzletága 2009 elején indult azzal a céllal, hogy olyan callcenter ügyfélkapcsolati, értékesítési és behajtási képzéseket, illetve csapatépítő tréningeket szervezzen ügyfelei számára, amelyek hosszútávú és minőségi megoldásokat jelentenek az adott tevékenységi területen jelentkező szakmai, vezetői és kommunikációs kihívásokra.

Jelenleg e tevékenységi kör részaránya elenyésző, 2021-ben nem is keletkezett ilyen típusú árbevétel. Árazása jellemzően projekt díj alapon történik.

c) Tanácsadás

Szintén 2009-ben indult el a Csoport callcenter tanácsadási üzletága, amely folyamat-fejlesztést, reorganizációt, illetve teljes hívasközpontok kulcsrakész átadását is magában foglalja. A megbízók elsősorban banki területről, illetve az államigazgatásból kerültek ki, az elmúlt években pedig a callcenterekhez kapcsolódó, átfogó IT rendszerbevezetésekben is aktívan részt vállalt a Kibocsátó. A tanácsadási üzletág kisebb projektek esetében a felmérést követően projekt díj alapon, hosszabb- és/vagy összetettebb feladatok esetén tanácsadói óra-, vagy napidíj ellenében vehetők igénybe.

Csoport szinten a tanácsadási szolgáltatási üzletág a teljes árbevétel kb. 7%-át tette ki 2021-ben éves szinten.

d) Kártyaautorizáció

A CardCo tevékenysége a Tájékoztató III.8.2.4. fejezetében részletesen kerül bemutatásra, mivel a cég egy külön üzleti modellben, SZÉP és egészségpénztári kártyák autorizációjával foglalkozik.

A CardCo 2021-ben kb. 11%-os mértékben járul hozzá a Csoport forgalmához, amely árbevételének túlnyomó része a kezelt SZÉP- vagy egészségpénztári kártyákkal bonyolított fizetési forgalom alapján számított jutalék alapú elszámolással keletkezik.

Bevétel megoszlása – csak Magyarországon

Kibocsátó teljes bevétele / működési szegmens.

(e Ft)	2018	2019	2020	2021. I-IX.
Call center	1 847 072	2 412 937	2 623 756	1 679 314
Felnőttképzés	1 998	2 832	4 267	1 134
Tanácsadás	4 947	37 502	56 901	53 304
Értékesítési és marketing szolgáltatás	319 912	307 473	100 704	0
Egyéb*	15 059	20 057	4 359	0

(*: Titkári, fordítói tevékenység, székhelyhasználat, irodai szolgáltatás)

Forrás: Kibocsátó saját adatai

CallComm teljes bevétele / működési szegmens.

(e Ft)	2018	2019	2020	2021. I-IX.

Call center	130 462	148 468	189 496	208 268
Tanácsadás	1	0	0	16 116
Egyéb*	1	0	0	0

(*: ingatlan bérbeadás)

Forrás: Kibocsátó saját adatai

CardCo teljes bevétele / működési szegmens.

(e Ft)	2018	2019	2020	2021. I-IX.
Kártyaautorizáció	262 953	292 919	282 292	251 119

Forrás: Kibocsátó saját adatai

Sales Point Kft. teljes bevétele / működési szegmens.

(e Ft)	2018	2019	2020	2021. I-IX.
Call center	121 668	51 361	17 610	0
Tanácsadás	4	0	0	0

Forrás: Kibocsátó saját adatai

Piaci trendek

A hazai és nemzetközi piaci méreteket vizsgálva megállapítható, hogy mind a callcenter, mind a kártyás fizetési szektor jelentős növekedésen ment keresztül, a Kibocsátó várakozása alapján ez a növekvő trend megmarad.

Callcenter üzletág

A magyar callcenter piacról – így a Kibocsátó versenytársairól – a Kibocsátó tudomása szerint nem áll rendelkezésre megbízható információ.

A nemzetközi callcenter piacméret 2020-ban 339,4 milliárd US dollár mértékű volt, míg a 2027-re előrevetített mérték már 496 milliárd US dollár, a várható éves növekedés mértéke pedig 5,6%. Az európai piac növekedésének főbb okai az IT és telekom szolgáltatók által keletkezett megemelkedett igény, illetve a folyamatos automatizációs technológiák terjedése, amely költségcsökkentést eredményez⁸.

A COVID-19 világjárvány következtében drámaian csökkent a vásárlók/fogyasztók személyes ügyintézése az élet minden területén és megnövekedett a megbízható és hatékony on-line és telefonos ügyintézés szerepe és fontossága, így a Kibocsátó szolgáltatásai iránti piaci igény is.

⁸ finance.yahoo.com: Globan Call Center Industry (2020.07.17) <https://finance.yahoo.com/news/global-call-centers-industry-081616774.html> A weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

A callcenter jellemzően nagy fluktuációval járó, illetve jelentős adminisztrációval és költséggel üzemeltetett iparág, amely kiszervezése esetén a teljes kiválasztási, munkaügyi és munkajogi feladatkörét a Kibocsátó átvállalja és kezeli ügyfelei számára.

2021 második felében a magyarországi munkaerőpiac visszatért az erősen keresleti állapotába, és a Kibocsátó megítélése szerint ez jelenleg is irányadó, ezáltal a callcenterek üzemeltetése is visszatért ahhoz az alapproblémához, hogy csak nagy nehézségek árán tud új munkaerőt bevonni.

A Csoport által üzemeltetett kiválasztási struktúra azonban hatékonyan kezeli ezt a problémát, a Kibocsátó által kiépített brand, speciális saját fejlesztésű kiválasztási szoftver, a munkatársak távoli menedzselését biztosító vállalat-irányítási rendszer, illetve a menedzsment egyes tagjainak 20 éves szakmai tapasztalata mind azt a célt szolgálja, hogy a partnerek időben, megfelelő minőségben és mennyiségben jussanak hozzá az általuk igényelt kapacitásokhoz. Mindezek mellett nincs szükség munkavállalók be- és kiléptetésére, egy viszonylag rugalmatlan, saját munkavállalói személyi állomány fenntartására.

Ezzel párhuzamosan a munkatársak teljesítményorientált és versenyképes bérezése garantálja az ügyfelek számára egy feladat, vagy értékesítési cél eléréshez a legjobb eredményt, maximális költséghatékonyság mellett. A kifejezetten erre a célra fejlesztett infrastruktúra, informatikai rendszer és a vezetők sokéves tapasztalata biztosítja, hogy a hullámzó piaci igényekhez alkalmazkodva rugalmasan legyenek allokálva az erőforrások.

Mindezeket összefoglalva 2021 végén, 2022 elején alapvetően négy fő trend mellett kell a Kibocsátónak megterveznie és kialakítani a működési stratégiáját:

- 1) A munkaerőpiaci túlkeresleti helyzetben a technológiailag fejlettebb szolgáltatók jobban érvényesülnek, mivel gyorsabban és hatékonyabban tudnak reagálni a helyzetre, így egyfajta átcsoportosulás érzékelhető a kisebb, kevésbé strukturált vagy kevésbé prudens működésű versenytársak ügyfélköréből a Kibocsátó irányába. A kiszervezés/kölcsönzés további előnye ugyanis, hogy az ilyen szolgáltatók jellemzően hatékonyabban működnek a kiválasztás és betanítás területén amely jelentős szempont azon cégek esetében, ahol nagy létszámú munkaerő szükségeltetik magas fluktuáció mellett.
- 2) Közép- és hosszútávon nagy jelentőséget tulajdonít a Kibocsátó a további informatikai / technológiai fejlesztéseknek, amelyek további versenyelőnyt tudnak biztosítani a ma még jellemzően emberi erőforrás által bonyolított munkafolyamatok automatizálása, robotizálása által.
- 3) A COVID-19 járványnak is köszönhetően a személyes ügyintézését kiváltó online/telefonos szolgáltatások gyorsütemű terjedése növekvő keresletet generál ebben a szektorban.
- 4) A gazdasági környezet rendkívül gyorsan változik, a gazdasági ciklusok lerövidültek, amely a gazdasági szereplőktől rendkívül gyors reagálást kíván, hogy az aktuális trendhez alkalmazkodni tudjanak. Ilyen környezetben sokszor a munkaerő felvételi vagy éppen leépítési szükséglete rugalmatlanságot jelenthet, amelyet egyre több vállalat kezel úgy, hogy a nagy létszámot és alacsonyabb szaktudást igénylő területeken a munkavállalókat kölcsönzik, vagy a tevékenységet kiszervezik.

Kártyaautorizációs üzletág

A CardCo a SZÉP kártya és egészségpénztári kártya szolgáltatás egyik informatikai szereplője.

A CardCo piaca jelentősen változott a világiárvány következtében végbement törvényi és szabályozói környezet változása miatt. A magyar kormány 2020 áprilisában számos intézkedésről döntött a Széchenyi Pihenő Kártya konstrukcióval kapcsolatban.

A legfontosabb változások a következők voltak:

- emelték a SZÉP kártya juttatásként adható éves összeg keretét: versenyszférában 450 ezer forintról 800 ezer forintra, állami szervek esetén 250 ezer forintról 400 ezer forintra
- 15%-os szociális hozzájárulási adó alól mentesítés
- SZÉP kártya zsebek átjárhatóságának engedélyezése
- 2022. február 1-től a költés engedélyezett a kártya mind a 3 zsebéből hideg élelmiszerekre is

Összesen 285 milliárd forint került jóváírásra a SZÉP Kártyákra 2020-ban, ami 17,4%-os növekedést jelent 2019-hez képest. A SZÉP kártyákról elköltött összeg összesen 234 milliárd forint volt 2020-ban, ami 23%-kal több mint az azt megelőző évben.⁹

A munkáltatók által 2021-ben feltöltött összeg (356 milliárd forint) 25, illetve 47 százalékkal volt magasabb a 2020-as, illetve 2019-es összegnél. A havi szintű adatok szerint a SZÉP-kártyával történő fizetések még a feltöltéseknél is dinamikusabban, 2020-hoz képest 57 százalékkal növekedtek¹⁰.

Az MNB statisztikája alapján a hazai egészségpénztárak taglétszáma kicsivel több mint egy millió fő volt 2020-ban, akik összesen 52,4 milliárdos forgalmat bonyolítottak le. Az egészségpénztárak száma két intézmény beolvadásával 18-ra csökkent a 2020. év végére¹¹. Ezek alapján a CardCo az egészségpénztári szegmensben 170 ezer aktív kártyahasználóval 17%-os piaci részesedéssel rendelkezik (feltételezve, hogy a tagok költségeinek eloszlása azonos a piacon). A legnagyobb versenytársak az egészségpénztári kártyaközpontok esetében az OTP Bank Nyrt. és Premium kártyaközpontok.

A SZÉP kártyához kapcsolódó kedvező adózási környezet, a keretek megemelése, illetve az egyéb kedvezményeknek köszönhetően emelkedett a program népszerűsége, mind a munkáltatói befizetések, mind a tagok által bonyolított fizetési forgalom területén. A CardCo forgalma gyakorlatilag jutalékos rendszerben követi az előbbi mutatók alakulását, így elmondható, hogy a jelenlegi helyzet pozitív hatással van a cég működésére és eredményességére.

A legnagyobb versenytársak SZÉP kártya esetében az OTP Bank Nyrt., illetve a K&H Bank Zrt. kártyaközpontjai a piacvezetők. A SZÉP kártya piacon a három fő szolgáltató közel 2 millió

⁹ Ntak.hu: Júliusi adatok az NTAK.-ból (2020.08.17) <https://info.ntak.hu/hirek/juliusi-adatok-az-ntak-bol-rekordot-dontottunk> – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

¹⁰ Turizmus.com: Jelentősen javultak 2021-ben a turisztikai adatok (2022.02.08) <https://turizmus.com/szabalyozas-orszagmarketing/ntak-jelentosen-javultak-2021-ben-a-hazai-turisztikai-adatok-1179466> A weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

¹¹ MNB.hu Tájékoztató a pénztárak adatairól (2021.02.26) a <https://www.mnb.hu/letoltes/tajekoztato-penztar-2020-iv-ne.pdf> A weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

kártyahasználót támogat¹², ezáltal a CardCo 120 ezer aktív felhasználója által nagyságrendileg 6 %-os piaci részesedéssel bír az üzletágban (feltételezve, hogy a tagok költségeinek eloszlása azonos a piacon).

Az egészségpénztári területen esetében a vírushelyzet nem okozott olyan mértékű visszaesést, mint a SZÉP kártya esetében, de azon szolgáltatási körök igénybevétele, amelyek testi kontaktussal járnak (pl. fizioterápiás szolgáltatások) szignifikáns csökkenést szenvedtek el. Továbbá, a hosszantartó veszélyhelyzet miatt a magánorvosi szolgáltatásokat is ritkábban vették igénybe a kártyahasználók.

A járványhelyzettől független trendek legfontosabb eleme a fizetési rendszerek technológiai fejlődése, a különböző kártyaautorizációs technikák gyors terjedése hazánkban, amely kicsit távolabbról van hatással a CardCo jövőjére. Itt fontos szempont, hogy a cég mérete és gyors alkalmazkodóképessége jelentős előny a piacra újonnan belépő elfogadóhelyekkel való kapcsolatok kialakítása szempontjából.

A fent bemutatott trendek alapján a Kibocsátó szolgáltatásai iránt a kereslet folyamatosan nő és a piaci versenyben előtérbe kerülnek azok a szakmai és informatikai értékek, amelyekben a Csoport a piac előtt jár.

A 100 főt meghaladó munkavállalói létszám miatt a Kibocsátó társadalombiztosítási kifizetőhelyként működik, így a vonatkozó munkajogi szabályok kiemelt figyelemmel párosulnak, de a korábbi években lezajlott hatósági ellenőrzések minden esetben megállapítás nélkül zárultak.

A Kibocsátó stratégiája

Üzleti stratégia

A Kibocsátó vezető konszolidációs szerepet kíván betölteni a hazai callcenter piacon, melyet erős akvizíciós tevékenységgel és jelentős organikus fejlődéssel kíván elérni, amelynek eredményeként a hazai callcenter piac meghatározó szereplőjévé kíván válni mind árbevétel, mind a kínált szolgáltatás technológiai, minőségi szempontjai tekintetében. A Kibocsátó előzetes felmérése alapján ehhez olyan akvizíciós célpontokkal kezdte meg a Kibocsátó a tárgyalásokat, amelyek az iparági sz tenderdek és minőségi kritériumok alapján szakmailag pozitív megítélés alá esnek emellett a kínált termék- és ügyfélportfóliójukkal szélesíthetik a Csoport árbevételi bázisát és diverzifikálhatják a szolgáltatási termékpalettát.

Külön érdemes kiemelni az informatikai irányú akvizíciós tervet, amelytől a Kibocsátó azt várja, hogy felgyorsítsa az új technológiák és informatikai megoldások beépítését az általa nyújtott szolgáltatások menetébe, és hogy házon belülré kerüljön a jelenleg harmadik féltől licenz alapon beszerzett callcenter szoftver tulajdona és fejlesztése. Szintén a tervezett informatikai irányultságú akvizíciónak köszönhetően megnőhet a saját fejlesztői kapacitás, amelynek köszönhetően pedig a Kibocsátó fel kívánja gyorsítani a már évekkel ezelőtt megkezdett informatikai, technológiai fejlesztéseket. Határozott szándék a jelenleg humán erőforrással kezelt folyamatok egyre nagyobb mértékű automatizálása és kiváltása informatikai

¹²24.hu: Látványosan nőtt a SZÉP kártya forgalom (2021.07.21) <https://24.hu/fn/gazdasag/2021/07/21/szep-kartya-kiugro-latvanyosan-nott-forgalom/> A weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

megoldásokkal. A Kibocsátó egy olyan akvizíciós célponttal folytat jelenleg előrehaladott tárgyalásokat, amely egy kifejezetten ígéretes új technológiai megoldással banki szabványoknak megfelelő video azonosító alkalmazást fejlesztett ki, ezáltal pedig további jelentős termékdiverzifikációt hozhat a Csoportnak.

Pénzügyi stratégia

A Kibocsátó pénzügyi stratégiája azt célozza, hogy az irányadó kamatszintet 10-15 %-ponttal meghaladó üzemei eredményt kíván minimális elvárásként elérni. Az ehhez szükséges finanszírozást mostanáig meghatározó mértékben saját tőkéből finanszírozza, a külső forrás (hitel) mértéke elhanyagolható és csupán az időszakosan felmerülő, nagyobb projektek előfinanszírozásához (munkabér és eszköz) szükséges, pótlólagos likviditás biztosítására veszi igénybe.

A Kibocsátó a fent piaci növekedési stratégiáját addicionális külső finanszírozás (hitel és tőke) bevonásával tervezi megvalósítani a közeljövőben. Terveik szerint ez a stratégia számos finanszírozási és gazdálkodási szinergiát rejt, amit a Kibocsátó aktívan és tudatosan szeretne kiaknázni a stratégia keretei között úgy, hogy a kiválasztott akvizíciós célpontok esetében alapvető fontosságú, hogy stabil és magas profitabilitású cégekről van szó, amelyek növelik és diverzifikálják az árbevételi bázist és jelentős szinergiákat hordoznak az összevonható adminisztráció és overhead típusú költségek oldalán, amely javítja a költséghányadot.

A tervezett informatikai jellegű növekedésnek és akvizíciónak köszönhetően pedig, amely jelenleg az egyik legjelentősebb költségelem és amely a piaci növekedéssel folyamatosan emelkedik, szintén jelentős javulás érhető el a költségstruktúrában tovább javítva a tevékenység jövedelmezőségét, amelyhez a humán erőforrás kiváltása is jelentős mértékben járulhat hozzá.

Emellett, Kibocsátó az eddigiekben nem használta ki a hitel áttétel lehetőségeit, így tudatos finanszírozási politika, vagyis a tőke és hitel arány optimalizálása mellett, a tőkeköltség még jelentősen csökkenni fog.

Jelen Tájékoztató közzétételekor pénzügyi kötelezettségvállalásra a tervezett akvizíciók kapcsán még nem került sor, illetve a Tőzsdei Bevezetésig várhatóan nem is kerül sor.

A Kibocsátó nem tett közzé nyereség-előrejelzést, illetve nyereségbecslést.

Tőkepiaci stratégia

A Kibocsátó növekedési terveinek megvalósítása érdekében többlépcsős stratégiát kíván folytatni. Első lépésben 2022 tavaszán kezdeményezi a Tőzsdei Bevezetését. A tőzsdei jelenlét által biztosított transzparens működés nagyban támogatja a befektetői érdeklődés felkeltését. A tőzsdei jelenlét támogatólag hathat a hiteloldali finanszírozás bővülésére is, sőt egy jó növekedési sztori, illetve a jó befektetői kapcsolatok a további tőkebevonás(oka)t is segítheti(k). Erre építve tervezi a Kibocsátó, hogy a BÉT „Standard” kategóriájába történő részvénybevezetést követő 1 évben nyilvános tőkepiaci tranzakció keretében tőkebevonást hajt végre, további növekedési terveinek finanszírozására. Ennek során tovább szélesedhetne a közkézhányad, lehetővé téve akár nagyobb arányú lakossági és intézményi befektetők megjelenését is.

Szabadalmaktól, engedélyektől, gyártási eljárásoktól, egyes szerződésektől való függőség

A Csoport üzleti tevékenysége vagy jövedelmezősége nem függ szabadalmaktól, új gyártási eljárásoktól, vagy – az alábbi kivétellel – engedélyektől, ipari vagy pénzügyi szerződésektől. Ugyan a Kibocsátó vonatkozásában – a III.8.2.1.1. pontban bemutatott módon – magas a vevői koncentráció, de ez a koncentráció – a hivatkozott pontban bemutatott módon – több különálló és egymástól független szerződéses jogviszonyból tevődik össze.

A Kibocsátó jogosult munkaerő-kölcsönzési tevékenységet végezni, amely engedélyköteles tevékenység. Ugyan a munkaerő-kölcsönzési nem meghatározó a Csoport árbevétele szempontjából, az engedély visszavonása negatívan befolyásolja a Csoport jövedelemtermelő képességét.

4.3. Beruházások, környezetvédelmi hatások

A Kibocsátó és a Leányvállalatok esetében a jelen pontban írtakon felül lényeges beruházásra nem került sor.

A COVID-19 járvány harmadik hullámát követően, a magyar lakosság beoltottságának növekedésével a munkaerőpiaci helyzet ismét jelentősen megváltozott a callcenter területen is. Elsősorban Budapesten a munkaerő-kereslet jelentősen meghaladja a kínálatot, így a Kibocsátó 2021 elején további vidéki kapacitásbővítés mellett kötelezte el magát.

A Kibocsátó a további töretlen piaci növekedés érdekében elhatározta, hogy nyíregyházi fióktelepén újabb 100 munkavállalóval bővülve létrehoz egy Magyarországon belüli ún. regionális szolgáltató központot. A szükséges informatikai beruházások, illetve az új telephely kivitelezési munkálatai még 2021-ben elkészültek, ennek összköltsége nem haladta meg a 10 millió forintot. 2022 januárjától megkezdődött az új kollégák felvétele, ennek megfelelően a tervek szerint 2024 őszére a Kibocsátó – Magyarországon belüli – regionális szolgáltató központja már több mint 200 munkatárssal fogja kiszolgálni az ügyfelek megbízásait.

A beruházás finanszírozása belső és külső forrásból történik. Külső forrás: a beruházás elősegítése céljából egy HIPA (HIPA Nemzeti Befektetési Ügynökség Nonprofit Zártkörűen Működő Részvénytársaság által kiírt) pályázat is beadásra került, amelyre 2021 végén már támogatási ajánlat is érkezett az új munkaerő bérköltségének finanszírozására, illetve képzésének költségeinek támogatására. A felajánlott 30%-os támogatási intenzitás összesen 300 millió Ft-ot jelentene 2022-2024 között.

A Kibocsátónak és Leányvállalatainak nincs folyamatban más lényeges beruházása.

A Kibocsátónak nincs vegyes vállalatban vagy vállalkozásban részesedése.

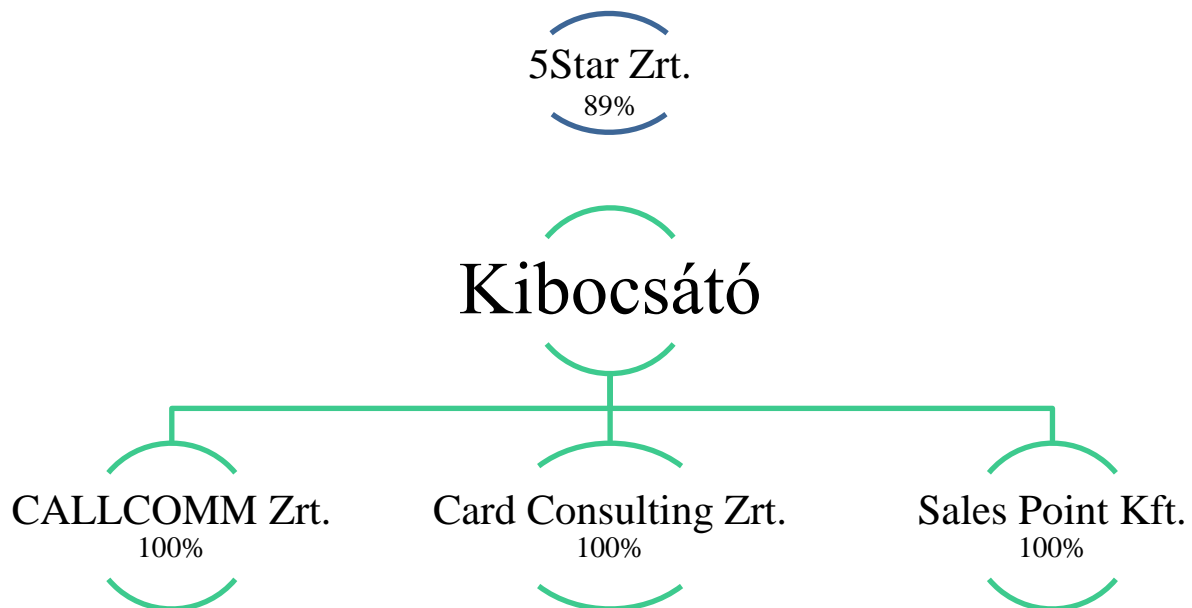
Nincs olyan környezetvédelmi kérdés, mely a Kibocsátó tárgyi eszközeinek felhasználását érinthetik.

4.4. Stratégiai és/vagy érdekvédelmi szövetségek rövid bemutatása, ahol a kibocsátó tagsággal rendelkezik

A Kibocsátó nem rendelkezik stratégiai és/vagy érdekvédelmi szövetségekben tagsággal.

5. Szervezeti felépítés

5.1. A Kibocsátó tulajdonosi szerkezetének bemutatása



1. ábra: A Kibocsátó szervezeti felépítése

Forrás: Kibocsátó

A leányvállalatokra vonatkozó információk a jelen Tájékoztató III.4.2. fejezetében szerepelnek.

5.2. A Kibocsátó irányítása és szervezete¹³

A Kibocsátó ügyvezetését a Működési Formaváltás napjától az Igazgatótanács látja el. A Kibocsátó társaságirányítására vonatkozó legfontosabb – a Működési Formaváltás napjától irányadó – alapszabályi rendelkezések bemutatását a jelen Tájékoztató III.7. fejezete tartalmazza. A Kibocsátó felépítését és működési feltételeit az Alapszabály tartalmazza.

Működési Formaváltás előtt:

Név	Varga Gábor
Beosztás	vezérigazgató
Üzleti elérhetősége	gabor.varga@esense.hu
Megbízatus időtartama	2020. november 18. napjától határozatlan időre
Szolgálati idő a jelen Tájékoztató közzétételének napjáig	2020. november 18-tól a Kibocsátó vezérigazgatója
Szakmai önéletrajz (szakértelem és tapasztalat bemutatása)	Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen diplomázott 1994-ben külgazdaságtan és német közgazdasági szaknyelvtanári szakokon. 1996 és 2019 között az Allianz csoporthoz tartozó Euler Hermes Hitelbiztosítónál, illetve az ahhoz kapcsolódó cégekben töltött be számos elsőszámú vezetői és kereskedelmi igazgatói tisztségeket belföldön és

¹³ Adatok forrása: Érintett személyek nyilatkozata, továbbá a cégjegyzék

	külföldön egyaránt. Ez idő alatt több pozícióban is dolgozott: volt az Euler Hermes Hitelbiztosító elnök-vezérigazgatója, a cseh, a japán és a maláj irodák ügyvezető igazgatója, valamint a közép-kelet-európai és a dél-kelet-ázsiai régiók kereskedelmi igazgatója is. 2020-tól az AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsi tagja. 2020. november 18-tól a Kibocsátó vezérigazgatója.
A Kibocsátó részvényeiből való részesedés és a részvényekhez kapcsolódó opciók	80.000 darab törzsrészvény
A Kibocsátóval és/vagy leányvállalatokkal kötött azon munkaszerződés ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	nincs ilyen
A Kibocsátó keretein kívül ellátott – a Kibocsátó szempontjából lényeges - főbb tevékenységek	AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja
Azon társaság és partnerség neve, amelynek az elmúlt 5 évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben	AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja (megbízataja jelenleg is érvényben van)
Családi kapcsolatok a jelen III.5.2. fejezet szerinti személyekkel	Nincs

Név	Dr. Jakab Szabolcs
Beosztás	vezérigazgató-helyettes
Üzleti elérhetősége	jakab.szabolcs@esense.hu
Megbízataja időtartama	2007 óta
Szolgálati idő a jelen Tájékoztató közzétételének napjáig	15 év, vezérigazgató-helyettes
Szakmai önéletrajz (szakértelem és tapasztalat bemutatása)	A Pázmány Péter Katolikus Egyetem Jog- és Államtudományi Karán szerezta diplomáját 2000-ben. Szakmai pályafutásának kezdetén a Citibank Rt. CallCenter főosztályvezető-helyettese volt 2001-ig. Ezt követően a Kibocsátó alapítója, szakmai vezetője és jelenlegi vezérigazgató-helyettese.
A Kibocsátó részvényeiből való részesedés és a részvényekhez kapcsolódó opciók	20.000 darab törzsrészvény
A Kibocsátóval és/vagy leányvállalatokkal kötött azon	nincs ilyen

munkaszerződés ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	
A Kibocsátó keretein kívül ellátott – a Kibocsátó szempontjából lényeges - főbb tevékenységek	nincs ilyen
Azon társaság és partnerség neve, amelynek az elmúlt 5 évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben	Kibocsátó - részvényes
Családi kapcsolatok a jelen III.5.2. fejezet szerinti személyekkel	nincs

A vezérigazgató és a vezérigazgató-helyettes javadalmazásának közzétételére vonatkozóan nincs jogszabályi kötelezettség, továbbá a Kibocsátó más módon sem teszi nyilvánossá ezen információkat.

Működési Formaváltást követően:

Igazgatótanács és felső vezetés

Név	Varga Gábor
Beosztás	Igazgatótanács elnöke
Üzleti elérhetősége	gabor.varga@esense.hu
Megbízás időtartama	a Működési Formaváltás napjától határozatlan időre
Szolgálati idő a jelen Tájékoztató közzétételének napjáig	2020. november 18-tól a Kibocsátó vezérigazgatója
Szakmai önéletrajz (szakértelem és tapasztalat bemutatása)	Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen diplomázott 1994-ben külgazdaságtan és német közgazdasági szaknyelvtanári szakokon. 1996 és 2019 között az Allianz csoporthoz tartozó Euler Hermes Hitelbiztosítónál, illetve az ahhoz kapcsolódó cégekben töltött be számos elsőszámú vezetői és kereskedelmi igazgatói tisztségeket belföldön és külföldön egyaránt. Ez idő alatt több pozícióban is dologozott: volt az Euler Hermes Hitelbiztosító elnök-vezérigazgatója, a cseh, a japán és a maláj irodák ügyvezető igazgatója, valamint a közép-kelet-európai és a dél-kelet-ázsiai régiók kereskedelmi igazgatója is. 2020-tól az AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsi tagja. 2020. november 18-tól a Kibocsátó vezérigazgatója.
A Kibocsátó részvényeiből való részesedés és a részvényekhez kapcsolódó	80.000 darab törzsrészvény

opciók	
A Kibocsátóval és/vagy leányvállalatokkal kötött azon munkaszerződés ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	nincs ilyen
A Kibocsátó keretein kívül ellátott – a Kibocsátó szempontjából lényeges - főbb tevékenységek	AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja
Azon társaság és partnerség neve, amelynek az elmúlt 5 évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben	AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja (megbízataja jelenleg is érvényben van)
Családi kapcsolatok a jelen III.5.2. fejezet szerinti személyekkel	Nincs

Név	Székely Gábor
Beosztás	Igazgatótanács tagja
Üzleti elérhetősége	gabor.szekely@esense.hu
Megbízataja időtartama	a Működési Formaváltás napjától határozatlan időre
Szolgálati idő a jelen Tájékoztató közzétételének napjáig	Nincs
Szakmai önéletrajz (szakértelem és tapasztalat bemutatása)	A Pénzügyi és Számviteli Főiskola pénzügy szakán szerzett közgazdász diplomát, majd évtizedes vállalatvezetői és tőkepiaci tapasztalatra tett szert. Részt vett Magyarország egyik legdinamikusabban növekvő ingatlanbefektetési társaságának, az Appennin Nyrt-nek a megalapításában, melynek később vezetője is volt. Szakmai pályafutásának elején az ingatlanüzemeltetési és befektetési piacon szerzett széleskörű tapasztalatokat, emellett tanácsadóként segítette jelentős magyar vállalatok tőkeműveleteit, szakértőként pedig ipari termelőüzemek értékesítésébe is bekapcsolódott. 2018 óta az AutoWallis Nyrt. igazgatósági tagjaként és befektetési igazgatójaként széles körű tapasztalataira építve felel a vállalat tőkepiaci jelenlétéért, az AutoWallis Csoport új befektetéseinek és forrásbevonás lehetőségeinek a felkutatásáért és azok lebonyolításáért. Az AutoWallis Zöld Bizottságának elnökeként a Zöld pénzügyi források felhasználását is felügyeli. Emellett az AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja és audit bizottságának elnöke.
A Kibocsátó részvényeiből való részesedés és a részvényekhez kapcsolódó opciók	Nincs

A Kibocsátóval és/vagy leányvállalatokkal kötött azon munkaszerződés ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	nincs ilyen
A Kibocsátó keretein kívül ellátott – a Kibocsátó szempontjából lényeges - főbb tevékenységek	AutoWallis Nyrt. – igazgatósági tag és befektetési kapcsolatok igazgató, Zöld Bizottság elnöke, AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja és audit bizottságának elnöke
Azon társaság és partnerség neve, amelynek az elmúlt 5 évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben	Appeninn Nyrt. (már nincs érvényben) AutoWallis Nyrt. – igazgatósági tag és befektetési kapcsolatok igazgató, Zöld Bizottságának elnöke (jelenleg is érvényben van) AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja és audit bizottságának elnöke (jelenleg is érvényben van)
Családi kapcsolatok a jelen III.5.2. fejezet szerinti személyekkel	Nincs

Név	Prutkay Zoltán
Beosztás	Igazgatótanács tagja
Üzleti elérhetősége	zoltan.prukay@esense.hu
Megbízatus időtartama	a Működési Formaváltás napjától határozatlan időre
Szolgálati idő a jelen Tájékoztató közzétételének napjáig	nincs
Szakmai önéletrajz (szakértelem és tapasztalat bemutatása)	A szakember a Szent István Egyetem vállalkozások menedzsmentje, valamint pénzügy-számvitel szakán végzett 2009-ben. Karrierjét az MKB Bank Zrt.-nél kezdte, ahol akvizíciók, tőkepiaci befektetések megvalósításán dolgozott, és az ezekhez kapcsolódó speciális hitelezési aktivitásáért felelt, projekt és szindikált hitelek kidolgozásában vett részt. 2013-ban az UniCredit Bank Zrt.-nél helyezkedett el a bank közép vállalati finanszírozási területéért felelős senior vállalati referenseként, ahol az akvizíciós és finanszírozási ügyleteket irányította. 2015-ben az Appeninn Nyrt.-nél pénzügyi igazgatóként, igazgatótanácsi tagként folytatta pályafutását, 2016. novemberétől 2019. február végéig az AppeninnCredit Zrt. vezérigazgatója. 2017. novemberétől 2019. február 28-ig az ALTERA Nyrt. (későbbi nevén AutoWallis Nyrt.) vezérigazgatója és igazgatósági tagja. 2019. január 23-a óta az AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának elnöke.
A Kibocsátó részvényeiből való részesedés és a részvényekhez kapcsolódó opciók	10.000 darab törzsrészvény
A Kibocsátóval és/vagy leányvállalatokkal kötött azon munkaszerződés ismertetése,	nincs ilyen

amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	
A Kibocsátó keretein kívül ellátott – a Kibocsátó szempontjából lényeges - főbb tevékenységek	AKKO Invest Nyrt. - igazgatótanács elnöke
Azon társaság és partnerség neve, amelynek az elmúlt 5 évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben	Appennin Nyrt. (már nincs érvényben) AppenninCredit Zrt. (már nincs érvényben) Altera Nyrt. (későbbi nevén AutoWallis Nyrt.) (már nincs érvényben) AKKO Invest Nyrt. - igazgatótanács elnöke (megbízatása jelenleg is érvényben van)
Családi kapcsolatok a jelen III.5.2. fejezet szerinti személyekkel	nincs

Név	Kovács Attila Gábor
Beosztás	Igazgatótanács tagja
Üzleti elérhetősége	attila.kovacs@esense.hu
Megbízás időtartama	a Működési Formaváltás napjától határozatlan időre
Szolgálati idő a jelen Tájékoztató közzétételének napjáig	nincs
Szakmai önéletrajz (szakértelem és tapasztalat bemutatása)	Diplomáit a Károli Gáspár Református Egyetem történelem és angol szakán szerezte. Tanulmányokat folytatott a BKE Posztgraduális Nemzetközi és Diplomáciai Tanulmányok Intézetében (BIGIS). 1999-től, több mint 16 éven át, tőkepiaci területen dolgozott, ahol a londoni befektetési bankok és hazai alapkezelők részvény tranzakcióinak tanácsadása és azok üzletkötése volt a feladata. Pályáját a Takarékbörkernél kezdte, későbbi munkahelyei között szerepelt az OTP Bank Nyrt., az IPOPEMA Securities S.A. és az EQUILOR Zrt. 2002-2004 között vagyonkezelőként szerzett tapasztalatot az ingatlanok területén a CD Hungary Zrt-nél. 2016-2018 között az Appennin Nyrt. igazgatótanácsának tagja, majd 2017-től 2020-ig az AKKO Invest Nyrt. igazgatótanácsának tagja.
A Kibocsátó részvényeiből való részesedés és a részvényekhez kapcsolódó opciók	nincs
A Kibocsátóval és/vagy leányvállalatokkal kötött azon munkaszerződés ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	nincs ilyen
A Kibocsátó keretein kívül ellátott – a Kibocsátó szempontjából lényeges - főbb	nincs ilyen

tevékenységek	
Azon társaság és partnerség neve, amelynek az elmúlt 5 évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben	Appennin Nyrt. (már nincs érvényben) AKKO Invest Nyrt. (már nincs érvényben)
Családi kapcsolatok a jelen III.5.2. fejezet szerinti személyekkel	nincs

Név	Dr. Jakab Szabolcs
Beosztás	Igazgatótanács tagja
Üzleti elérhetősége	jakab.szabolcs@esense.hu
Megbízás időtartama	a Működési Formaváltás napjától határozatlan időre
Szolgálati idő a jelen Tájékoztató közzétételének napjáig	15 év, vezérigazgató-helyettes
Szakmai önéletrajz (szakértelem és tapasztalat bemutatása)	A Pázmány Péter Katolikus Egyetem Jog- és Államtudományi Karán szerezte diplomáját 2000-ben. Szakmai pályafutásának kezdetén a Citibank Rt. CallCenter főosztályvezető-helyettese volt 2001-ig. Ezt követően a Kibocsátó alapítója, szakmai vezetője és jelenlegi vezérigazgató-helyettese.
A Kibocsátó részvényeiből való részesedés és a részvényekhez kapcsolódó opciók	20.000 darab törzsrészvény
A Kibocsátóval és/vagy leányvállalatokkal kötött azon munkaszerződés ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	nincs ilyen
A Kibocsátó keretein kívül ellátott – a Kibocsátó szempontjából lényeges - főbb tevékenységek	nincs ilyen
Azon társaság és partnerség neve, amelynek az elmúlt 5 évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben	Kibocsátó - részvényes
Családi kapcsolatok a jelen III.5.2. fejezet szerinti személyekkel	nincs

A Kibocsátó Audit Bizottsága a Működési Formaváltás napjától működik.

Név	Székely Gábor
Beosztás	Audit Bizottság elnöke

Az érintett személyre vonatkozó további információt az „Igazgatótanács és felső vezetés” rész tartalmazza.

Név	Prutkay Zoltán
Beosztás	Audit Bizottság tagja

Az érintett személyre vonatkozó további információt az „Igazgatótanács és felső vezetés” rész tartalmazza.

Név	Kovács Attila Gábor
Beosztás	Audit Bizottság tagja

Az érintett személyre vonatkozó további információt az „Igazgatótanács és felső vezetés” rész tartalmazza.

A Működési Formaváltással összefüggő változásokon túl, sem a Kibocsátó Közgyűlése, sem Igazgatótanácsa, sem Audit Bizottsága nem hozott összetételének jövőbeli változásával kapcsolatban döntést a jelen Tájékoztató közzététele napjáig.

Az Igazgatótanács és az Audit Bizottság a Működési Formaváltás hatályba lépésével kezdi meg működését, így tagjai a 2021. évben javadalmazásban ezen tisztségükre tekintettel nem részesültek. A fenti személyek esetében a Kibocsátó vagy leányvállalatai által nyugdíj, öregségi nyugdíj vagy más hasonló juttatás kifizetése céljából nem került elhatárolásra vagy felhalmozásra pénzösszeg.

A Kibocsátónál – az Audit Bizottságon kívül – nem működik könyvvizsgálattal és javadalmazással foglalkozó külön bizottság.

A Kibocsátó akként nyilatkozik, hogy tudomása szerint

- a fenti személyekkel szemben – a szakmai tevékenységükkel kapcsolatban – az elmúlt 5 évben eljárás lefolytatására nem került sor a fenti személyek közül senkit sem ítétek el csalárd büncselekmény miatt.
- a fenti személyek az elmúlt 5 évben – mint igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai, vagy mint vezető tisztségviselő, akinek személye hozzájárulhat annak megállapításához, hogy az adott társaság megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal rendelkezik az érintett társaság üzleti tevékenységének vezetéséhez – nem voltak részesei csődeljárásnak, csődgondnokságnak, felszámolásnak, továbbá ezen minőségükkel érintett társaság felügyelet alá vonási eljárásnak.
- a fenti személyekkel szemben az elmúlt 5 évben törvényben meghatározott hatóság vagy szabályozó szerv (ideértve a kijelölt szakmai szervezeteket is) nem indított hivatalos vádemelést és/vagy alkalmazott szankciót, így őket bírósági ítélettel nem tiltották el igazgatási, irányító vagy felügyelő testületében betöltött tagságától, vagy bármely üzleti tevékenységének irányításától vagy ügyeinek vitelétől
- a fenti személyek által a Kibocsátó számára végzett feladatok, ezen személyek magánérdeke, valamint egyéb feladatai között nem áll fenn összeférhetlenség, ugyanakkor a 5Star Zrt. – illetve azon keresztül, közvetett módon Ádámosi György – a Kibocsátó részvényeinek 89%-át tulajdonolja és így ezen többségi befolyásán keresztül ellenőrzi a Kibocsátót.

A Kibocsátó nem kötött a fő részvényeseivel, ügyfeivel, szállítóival vagy egyéb személyekkel olyan megállapodást vagy egyezséget, amelynek alapján a fenti személyeket a Kibocsátónál betöltött pozíciójukba megválasztották, illetve kinevezték.

A Kibocsátó a Részvények tervezett Tőzsdei Bevezetést követően teljesíteni fogja a Magyarországon érvényes vállalatirányítási rendszer követelményeit.

A Kibocsátó működése során be kívánja tartani a rá vonatkozó jogszabályokban, felügyeleti rendelkezésekben és a tervezett Tőzsdei Bevezetés követően a BÉT szabályzataiban foglaltakat, valamint a tervezett Tőzsdei Bevezetést követően törekendi fog a BÉT társaságirányítási ajánlásainak való megfelelésre.

A Kibocsátó Felelős Társaságirányítási Jelentéssel a jelen Tájékoztató közzétételekor – jogszabályi kötelezés hiányában - még nem rendelkezik. Tőzsdei Bevezetést követően az Igazgatótanács a soron következő éves rendes közgyűlésen a Számviteli tv. szerinti beszámolóval együtt terjeszti a Közgyűlés elé a felelős társaságirányítási jelentést.

A Csoport által foglalkoztatottak létszáma az alábbiak szerint alakult az elmúlt 3 évben. A CallComm által foglalkoztatottak Nyíregyházán folytatják tevékenységüket, a többi leányvállalat és a Kibocsátó alkalmazottai Budapesten tevékenykednek. A létszámváltozást a cégek egyedi szintjén III.8.2 fejezetben mutatjuk be részletesen.

(fő)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Kibocsátó (eSense Zrt.)	322	327	342	346	344
CallComm	38	46	43	40	66
CardCo	9	11	9	9	9
Sales Point Kft.	13	1	1	1	0
Összesen	382	384	395	396	419

3. táblázat: A Csoport által foglalkoztatottak átlagos létszámának alakulása (2018., 2019. és 2020. üzleti év, illetve 2020. és 2021. első kilenc hónap)

Forrás: Kibocsátó saját adatai

6. A Társaság tulajdonosi szerkezete és a kibocsátó által kibocsátott részvények

Jelen Tájékoztató közzététele napján a Kibocsátóban az alábbi részvényesek rendelkeznek 5%-ot meghaladó közvetlen befolyással:

Közvetlen befolyással rendelkező részvényes megnevezése és székhelye	Részvényes cégjegyzék-száma / nyilvántartási száma	Közvetlen részesedés mértéke a Kibocsátóban	
		tulajdoni hányad (%)	szavazati jog (%)
5Stars Holding Zrt. 1124 Budapest, Lejtő u. 17/A	01-10-140819	89%	89%

A fentieknek megfelelően, a Kibocsátó tudomása szerint, a jelen Tájékoztató közzététele napján a Kibocsátóban az alábbi személy rendelkezik 5%-ot meghaladó közvetett befolyással:

Közvetett befolyással rendelkező személy megnevezése és lakcíme	Közvetett befolyással rendelkező személy születési helye, ideje	Közvetett részesedés mértéke a Kibocsátóban (5Stars Holding Zrt.-n keresztül)	
		tulajdoni hányad (%)	szavazati jog (%)
Ádamosi György (1124 Budapest, Mártonhegyi út 45.)	Szolnok, 1969.06.02.	89%	89%

A Kibocsátó 5%-nál nagyobb tulajdoni részesedéssel bíró részvényesei nem rendelkeznek eltérő szavazati jogokkal.

A Kibocsátó alaptőkéje 20.000.000,- Ft.

A Részvények teljes egészében befizetésre kerültek a Kibocsátó alapításakor. A Részvények a jelen Tájékoztató kiadását megelőzően nem kerültek bevezetésre szabályozott piacra (így a BÉT-re).

A Kibocsátó tőkeszerkezetére vonatkozó információt a Tájékoztató III.10.1. fejezete tartalmazza. A Kibocsátó nem rendelkezik osztalék- illetve kifizetési politikával.

A Kibocsátó által kibocsátott valamennyi Részvény esetében a részvényesnek joga van a Kibocsátónak a Ptk. 3:262. § (1) bekezdése szerint felosztható, és a közgyűlés által felosztani rendelt, a Számviteli tv. szerint meghatározott tárgyévi adózott eredményéből, illetve a szabad eredménytartalékkal kiegészített tárgyévi adózott eredményből, a Részvényei névértékére jutó arányos hányadára (osztalék).

A kisebbségi jogok a szavazatok legalább 1%-al rendelkező részvényeseket a Ptk. 3:57. §, 3:103. § (1), 3:104. §, 3:105. §, 3:259. § (2), 3:261. § (4) és 3:266. § rendelkezései szerint illetik meg, a Működési Formaváltás napjától.

A Kibocsátó nem rendelkezik tudomással olyan megállapodásról, amelyek végrehajtása egy későbbi időpontban a Kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezethetne.

6.1. A munkavállalói ösztönző rendszerek bemutatása

A Kibocsátónál nincs olyan általános jellegű megállapodás, amelyek révén az alkalmazottak részesedhetnek a Kibocsátó tőkéjéből.

7. A Társaság alapító okirata és alapszabálya

Az alábbiakban a Kibocsátónak – a Működési Formaváltás napjával hatályos – Alapszabályának fő rendelkezéseit kerülnek bemutatásra. Az Alapszabály teljes terjedelmében megtalálható a Kibocsátó honlapján.

A Kibocsátó célkitűzései nem kerültek rögzítésre a Kibocsátó Alapszabályában.

Az Igazgatótanács

A Kibocsátónál az igazgatóság és felügyelőbizottság helyett egységes irányítási rendszert megvalósító legalább 5 főből álló igazgatótanács működik, amely alapján az igazgatótanács látja el az igazgatóság és a felügyelőbizottság törvényben meghatározott feladatait.

Az Igazgatótanács tagjai többségének a Ptk. szerinti független személynek kell lennie.

Az Igazgatótanács testületként jár el.

Az Igazgatótanács hatáskörébe tartozik minden olyan döntés, illetve intézkedés, amely a Ptk., vagy az Alapszabály valamely rendelkezése alapján nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe, vagy más szerv, illetve személy hatáskörébe. A Közgyűlés csak abban az esetben és olyan körben vonhatja el az Igazgatótanácsnak az ügyvezetés körébe eső hatáskörét, amennyiben azt az Alapszabály vagy jogszabály lehetővé teszi.

Mint a Kibocsátó ügyvezető szerve, képviseli a Kibocsátót harmadik személyekkel szemben, bíróságok és más hatóságok előtt (szervezeti képviselet).

Kialakítja és irányítja a Kibocsátó munkaszervezetét, meghatározza a Kibocsátó gazdálkodását, gondoskodik az eredményes gazdálkodásról. Gyakorolja a munkáltatói jogokat a Kibocsátó munkavállalóival szemben. Az Igazgatótanács elnökével szembeni munkáltatói jogokat az Igazgatótanács gyakorolja.

Előterjeszti a Számviteli tv. szerinti beszámoló és az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatot. Jelentést készít az ügyvezetésről, a társaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról legalább évente egyszer a Közgyűlés részére. Az éves rendes közgyűlésen a Számviteli tv. szerinti beszámolóval együtt terjeszti a Közgyűlés elé a felelős társaságirányítási jelentést.

Gondoskodik a részvénytársaság üzleti könyveinek és részvénykönyvének szabályszerű vezetéséről.

Bejelenti az Alapszabály módosításának, a cégjegyzékbe bejegyzett jogoknak, tényeknek és adatoknak és ezek változásának, valamint törvényben előírt más adatokat a cégbíróság részére.

Köteles a részvényesek kérésére a Kibocsátó ügyeiről felvilágosítást adni, azonban a társaság üzleti könyveibe és irataiba való betekintést nem kötelesek lehetővé tenni.

Köteles 8 napon belül a szükséges intézkedések megtétele céljából a Közgyűlést összehívni, ha tudomására jut, hogy a) a Kibocsátó saját tőkéje a veszteség következtében az alaptőke kétharmadára csökkent, vagy b) saját tőkéje a Ptk-ban – a részvénytársaság minimális alaptőkéjeként - meghatározott összeg alá csökkent, vagy c) a Kibocsátót fizetésektelenség fenyegeti, vagy fizetéseit megszüntette, és vagyona a tartozásokat nem fedezi.

Felelős a jogszabályon alapuló és a hatóságok részére történő bejelentések és adatszolgáltatások, illetve a hatóságokkal fennálló tájékoztatási kötelezettség teljesítéséért.

Jogosult - a saját részvény megszerzésével, osztalékéül fizetésével, valamint az alaptőkének az alaptőkén felüli vagyon terhére saját hatáskörben történő felemelésével kapcsolatban – közbenső mérleg elfogadására.

A Közgyűlés előzetes felhatalmazása nélkül megszerezheti a Kibocsátó saját részvényét, ha a részvények megszerzésére a Kibocsátót közvetlenül fenyegető súlyos károsodás elkerülése érdekében, vagy a Kibocsátót megillető követelés kiegyenlítését célzó bírósági eljárás keretében kerül sor.

Az Audit Bizottság

A Kibocsátónál az Igazgatótanács független tagjaiból álló, legalább 3 tagú Audit Bizottság működik.

Az Audit Bizottság testületként jár el.

Az Audit Bizottság hatáskörébe tartozik a számviteli beszámoló szerinti véleményezése, a Számviteli tv. szerinti beszámoló könyvvizsgálatának nyomon követése, a javaslatétel a könyvvizsgálóra és a díjazására, a könyvvizsgálóval megkötendő szerződés előkészítése, az alapszabály felhatalmazása alapján a részvénytársaság képviselőjében a szerződés aláírása, a könyvvizsgálóval szembeni szakmai követelmények, összeférhetlenségi és függetlenségi előírások érvényre juttatások figyelemmel kísérése, könyvvizsgálóval való együttműködéssel kapcsolatos teendők ellátása, a könyvvizsgáló által Számviteli tv. szerinti beszámoló könyvvizsgálatán kívül a részvénytársaság részére nyújtott egyéb szolgáltatások figyelemmel kísérése, valamint – szükség esetén – az Igazgatótanács számára intézkedések megtételére való javaslatétel; a pénzügyi beszámolási rendszer működésének értékelése és javaslatétel a szükséges intézkedések megtételére; az Igazgatótanács munkájának segítése a pénzügyi beszámolórendszer megfelelő ellenőrzése érdekében valamint; a belső ellenőrzési és kockázatkeelési rendszer hatékonyságának figyelemmel kísérése.

A részvényesek jogai

A részvényesek jogainak megváltoztatásával kapcsolatban az Alapszabály nem tartalmaz szigorúbb feltételeket a jogszabályban előírtaknál.

A Kibocsátó részvényesét a dematerializált, névre szóló részvényei alapján a törvényben és az Alapszabályban szabályozott tagsági és vagyoni jogok illetik meg.

Az Igazgatótanács a névre szóló részvényekkel rendelkező részvényesekről és részvényesi meghatalmazottakról részvény-fajtánként részvénykönyvet vezet. Nem jegyezhető be a részvénykönyvbe az, aki így rendelkezett; továbbá az, aki részvényét törvénynek vagy az Alapszabálynak a részvény átruházására vonatkozó szabályait sértő módon szerezte meg. A részvényes a részvénykönyvbe betekinthez, és annak rá vonatkozó részéről az Igazgatótanácsától (illetve annak megbízottjától) másolatot igényelhet, amelyet a részvénykönyv vezetője öt napon belül teljesíteni köteles. Harmadik személy a részvénykönyvbe betekinthez.

A részvényest a Kibocsátónak a Ptk. 3:261. § (1) bekezdése szerint felosztható és a Közgyűlés által felosztani rendelt eredményéből a részvényei névértékére jutó arányos hányad (osztalék) illeti meg.

A Kibocsátó részvényei a részvény névértékétől függő mértékű szavazati jogot testesítenek meg. Azonos névértékű részvények azonos szavazati jogot biztosítanak.

A Közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan az Igazgatótanács köteles minden részvényesnek a Közgyűlés napja előtt legalább nyolc nappal benyújtott írásbeli kérelmére a szükséges felvilágosítást – legkésőbb a közgyűlés napja előtt 3 nappal - megadni. Az Igazgatótanács csak akkor tagadhatja meg a felvilágosítást, ha álláspontja szerint az a Kibocsátó üzleti titkát sértené. Ebben az esetben is kötelező a felvilágosítás megadása, ha arra a Közgyűlés határozata kötelezi az Igazgatótanácsot. Az üzleti titkot nem tartalmazó felvilágosítás megadása nem korlátozható. A részvényes a Kibocsátó üzleti könyveibe, illetve egyéb üzleti irataiba azonban nem tekinthez be.

A részvényes részvényesi jogait képviselő útján is gyakorolhatja. A Meghatalmazás a soron következő rendes Közgyűlés, vagy rendkívüli Közgyűlés bezárásáig hatályos.

A részvényes jogosult a Közgyűlésen részt venni, a Ptk. és az Alapszabályban megszabott keretek között felvilágosítást kérni, valamint észrevételt és indítványt tenni, szavazati joggal rendelkező részvény birtokában pedig szavazni.

Azok a részvényesek, akik a szavazatok legalább egy (1) százalékával rendelkeznek, - az ok megjelölésével - írásban kérhetik az Igazgatótanácstól, hogy valamely kérdést tűzzön a Közgyűlés napirendjére.

Az éves rendes közgyűlés

Az Igazgatótanács a közgyűlést legalább évente egyszer összehívja. A közgyűlés helye a Kibocsátó székhelye, kivéve, ha az Igazgatótanács a Kibocsátó részvényeseinek küldött meghívóban más helyszínt jelöl meg. A Közgyűlést, annak kezdőnapját legalább harminc nappal megelőzően, az Alapszabálynak megfelelően közzétett hirdetés útján kell összehívni. A beszámoló tervezetének és az Igazgatótanács jelentésének lényeges adatait, az összehívás időpontjában meglévő Részvények és szavazati jogok számára vonatkozó összesítéseket, valamint a napirenden szereplő ügyekkel kapcsolatos előterjesztések összefoglalóját és a határozati javaslatokat az Alapszabályban foglaltaknak megfelelően a Közgyűlést legalább huszonegy nappal megelőzően nyilvánosságra hozza.

Közgyűlés határozatképes, ha azon a szavazásra jogosító részvények több mint felét képviselő részvényes, illetve meghatalmazott képviselője jelen van. Határozatképtelenség esetén, a megismételt Közgyűlés az eredeti napirenden szereplő ügyekben a megjelentek számára tekintet nélkül határozatképes.

Egyéb lényeges rendelkezések

Az Alapszabály nem tartalmaz olyan rendelkezést, amely adott esetben késleltetné, vagy akár megakadályozná a Kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását.

A jogszabályban meghatározott küszöbértékekhez képest az Alapszabály nem tartalmaz semmilyen további küszöbértéket, melynek elérése esetén a részvényes tulajdonosi mivoltát nyilvánosságra kellene hozni.

Az Alapszabály jegyzett tőke változásaira vonatkozó szabályai nem tartalmazznak szigorúbb feltételeket a Ptk.-ban foglalt követelményekhez képest.

8. A pénzügyi helyzet áttekintése

A Kibocsátó és mindenkori Leányvállalatai az egyes pénzügyi évek tekintetében egyedi, a Számviteli tv. szerinti beszámolót készítenek.

A Kibocsátó eszközeire és forrásaira, valamint pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó utolsó évi auditált pénzügyi információk megtalálhatóak a Kibocsátó 2020. pénzügyi év vonatkozásában készített Számviteli tv. szerinti, auditált, egyedi éves beszámolójában.

A Kibocsátó az utolsó évi auditált pénzügyi kimutatásainak időpontja óta 2021. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, auditált, a Számviteli tv. szerinti egyedi pénzügyi információkat tett közzé. A Kibocsátó továbbá az összehasonlíthatóság biztosítása érdekében a 2020. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, nem auditált, a Számviteli tv. szerinti egyedi pénzügyi információkat is közzétett, mely pénzügyi információk nem kerültek auditálásra, azonban azokat az UNIKONTO Számvitelkutató Kft. átvilágította, és átvilágítása alapján nem jutott tudomására olyan tény, amely arra a meggyőződésre vezetne volna, hogy a pénzügyi információkat nem minden lényeges szempontból a Számviteli tv.-vel összhangban készítették el.

A múltbeli pénzügyi információk szempontjából releváns időszakban a Kibocsátó nem változtatta meg a mérlegfordulónapját.

A Kibocsátó a 2021. évre vonatkozó éves beszámolóját is a Számviteli tv. szerint fogja összeállítani. A Kibocsátó először a 2022. évre vonatkozó beszámolóját fogja a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS) szerint elkészíteni (a 2023-as évben).

A Kibocsátó első alkalommal a 2021. évre vonatkozóan fog konszolidált beszámolót készíteni (ennek indoka az, hogy a Kibocsátó IFRS alá bejelentkezett 2022-től, így a 2022. üzleti évről már mindenképp konszolidált beszámolót kell készíteni, melynek az összehasonlító adatai a 2021. üzleti év konszolidált adatai lesznek IFRS-re átforgatva). A Kibocsátó és a Csoport pénzügyi helyzetének minél teljesebb körű megismerése céljából a Kibocsátó úgy döntött, hogy jelen Tájékoztatóban bemutatja a Kibocsátó jelen Tájékoztató közzétételkor meglévő leányvállalatainak (CardCo, CallComm és Sales Point Kft.) múltbeli pénzügyi információit is. Ugyan eredetileg az említett leányvállalatok 2018., 2019. és 2020. évre vonatkozó (egyszerűsített) éves beszámolóit nem kerültek auditálásra, azonban jelen Tájékoztatóban való bemutatás céljából ezen beszámolók utólag auditálásra kerültek. A CardCo esetében a 2020-as üzleti évben cégforma váltásra került sor (korlátolt felelősségű társaságból zártkörűen működő részvénytársasággá alakult át a társaság), melyre tekintettel külön beszámoló készült a 2020.01.01. és 2020.06.30. közötti, illetve a 2020.07.01. és 2020.12.31. közötti időszakra vonatkozóan.

Jelen Tájékoztatóban a Kibocsátó az alábbi alternatív teljesítménymutatókat alkalmazza:

- EBITDA: kamatok, adózás és értékcsökkenési leírás előtti eredmény mutató (angolul: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)
- EBITDA margin / EBITDA %: az EBITDA és az azonos időszak értékesítés nettó árbevételének hányadosaként számolt jövedelmezőségi mutató
- D/E ráta: tőkeáttételi mutató, a Hosszú lejáratú kötelezettségek és saját tőke hányadosa (angolul: debt to equity ratio)

Az EBITDA egy vállalat aktuális üzleti eredményességét tükrözi, mivel független attól, hogy milyen annak tőkeszerkezete (kamatot fizet-e, vagy osztalékot); hogy veszteséges vagy nyereséges-e az adott

vagy a megelőző években (az adó változhat a nyereségből leírható előző években felhalmozott veszteségek miatt); és hogy mennyit költött beruházásokra a múltban (értécsökkenési leírás).

Az EBITDA nem hivatalos eredménykategória, nincs rá definíció sem a Számviteli tv.-ben, sem a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványokban (IFRS).

Az EBITDA azonban a Magyar Számviteli Standard alapján összeállított eredménykimutatásból kiszámítható olyan módon, hogy az üzemi tevékenység eredményéhez hozzáadandó az értécsökkenési leírás (amortizáció) összege.

Az üzemi eredmény értékéhez a bevétel és a költségek számbavétele során a költségek között az éves értécsökkenési leírás is elszámolandó. Mivel ez a vállalat jövőbeni fejlesztési forrásait gyarapíthatja, az eredmény mellett ez is a vállalati vagyon része lehet. Ebből az okból számítandó az EBITDA, amelyben a korábban levont értécsökkenés hozzáadandó az üzemi eredmény értékéhez. A mutató használatának további előnye, hogy miután az értécsökkenési leírás értéke az üzemi eredményhez „visszaadandó”, a mutató a különböző tárgyi eszköz-igényességű iparágak esetén jobb összehasonlítási lehetőséget nyújt, illetve kiszűri az egyes vállalatok által alkalmazott eltérő értécsökkenési leírási módokból eredő különbségeket. Az EBITDA mutató gyakran használt a nemzetközi gyakorlatban is pénzügyi elemzéseknél.

Az EBITDA margin az EBITDA értékét vetíti a vállalat árbevételére, azaz EBITDA (számláló) és az árbevétel (nevező) hányadosa. Az EBITDA margin százalékos formában mutatja be egy vállalat működésének eredményességét, és ilyen formában lehetővé teszi a vállalat eredménytermelő képességének összehasonlítását más vállalatokkal.

A D/E ráta megmutatja, hogy a vállalat milyen mértékben finanszírozza működését hosszú lejáratú forrásból a saját tőkéhez viszonyítva, tükrözi, hogy a saját tőke elegendő-e az összes hosszú lejáratú kötelezettség fedezésére üzleti visszaesés esetén.

A Tájékoztató jelen fejezetét a hivatkozással beépített pénzügyi beszámolókkal és az azokhoz fűzött megjegyzésekkel, valamint a Tájékoztató „Kockázati tényezők” című fejezetében bemutatott kockázati tényezőkkel együtt szükséges értelmezni. A jelen fejezet továbbá együtt értelmezendő a jelen fejezetében foglalt információkkal.

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával – a jelen Tájékoztató IV.3.1. fejezetére is tekintettel – legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételekor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával – a jelen Tájékoztató IV.3.1. fejezetére is tekintettel – a CallComm legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételekor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával – a jelen Tájékoztató IV.3.1. fejezetére is tekintettel – a CardCo legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételekor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával – a jelen Tájékoztató IV.3.1. fejezetére is tekintettel – a Sales Point Kft. legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételkor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

8.1. A három utolsó év auditált múltbeli pénzügyi információi, könyvvizsgálói jelentések

A Kibocsátó hivatkozással építi be jelen Tájékoztatóba a 2018., 2019. és 2020. évre vonatkozó auditált, a Számviteli tv. szerinti egyedi beszámolóját és könyvvizsgálói jelentéseket, továbbá a 2020. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, nem auditált, a Számviteli tv. szerinti egyedi pénzügyi információit, valamint az ezekkel kapcsolatos könyvvizsgálói átvilágítási jelentést, valamint a 2021. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, auditált, a Számviteli tv. szerinti egyedi pénzügyi információit és a könyvvizsgálói jelentést. A Kibocsátó ezen felül hivatkozással építi be jelen Tájékoztatóba a CardCo, a CallComm, valamint a Sales Point Kft. 2018., 2019. és 2020. évre vonatkozó auditált, Számviteli tv. szerinti egyedi (egyszerűsített) éves beszámolóit és könyvvizsgálói jelentéseket, továbbá a 2020. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, nem auditált, a Számviteli tv. szerinti egyedi pénzügyi információit, valamint az ezekkel kapcsolatos könyvvizsgálói átvilágítási jelentést, valamint 2021. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, auditált, Számviteli tv. szerinti egyedi pénzügyi információit, és a könyvvizsgálói jelentéseket. A CardCo esetében a 2020-as üzleti évben cégforma váltásra került sor (korlátolt felelősségű társaságból zártkörűen működő részvénytársasággá alakult át a társaság), melyre tekintettel külön beszámoló készült a 2020.01.01. és 2020.06.30. közötti, illetve a 2020.07.01. és 2020.12.31. közötti időszakra vonatkozóan.

A Kibocsátó 2018. évre vonatkozó auditált beszámolója és a könyvvizsgálói jelentés:

<https://esense.hu/storage/media/files/esense/esense-beszamolo-konyvvizsgaloi-jelentes-2018.pdf>

A Kibocsátó 2019. évre vonatkozó auditált beszámolója és a könyvvizsgálói jelentés:

<https://esense.hu/storage/media/files/esense/esense-beszamolo-konyvvizsgaloi-jelentes-2019.pdf>

A Kibocsátó 2020. évre vonatkozó auditált beszámolója és a könyvvizsgálói jelentés:

<https://esense.hu/storage/media/files/esense/esense-beszamolo-konyvvizsgaloi-jelentes-2020.pdf>

A Kibocsátó 2021. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, auditált pénzügyi információi és a könyvvizsgálói jelentés, továbbá a Kibocsátó 2020. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, nem auditált pénzügyi információi és az UNIKONTO Számvitelkutatási Kft. átvilágítási jelentése:

<https://esense.hu/storage/media/files/esense/esense-2020-2021-evkozi-beszamolo-kv-jelentes-atvilagitas-merge.pdf>

A CardCo, a CallComm és a Sales Point 2018., 2019. és 2020. évre vonatkozó auditált beszámolóit és a könyvvizsgálói jelentés:

<https://esense.hu/befektetoknek/leanyvallalatok-eves-beszamoloi/>

A CardCo, a CallComm és a Sales Point 2021. első kilenc hónapra vonatkozó évközi, auditált pénzügyi információi és a könyvvizsgálói jelentés, továbbá a CardCo, a CallComm és a Sales Point 2020. első

kilenc hónapra vonatkozó évközi, nem auditált pénzügyi információi és az UNIKONTO Számvitelkutatási Kft. átvilágítási jelentése:

<https://esense.hu/befektetoknek/leanyvallalatok-evkozi-beszamoloi/>

A Csoport pénzügyi helyzetében 2021. szeptember 30. óta nem következett be jelentős változás.

8.2. A Kibocsátó múltbeli pénzügyi adatainak bemutatása

Kibocsátó Eredménykimutatása

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 869 077	2 473 396	2 689 282	2 133 523	1 733 888
02. Exportértékesítés nettó árbevétele	319 912	307 473	100 704	100 704	-
I. Értékesítés nettó árbevétele	2 188 989	2 780 869	2 789 986	2 234 227	1 733 888
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	1 004	- 1 004	-	-	-
III. Egyéb bevételek	1 796	1 989	767	557	584
Ebből: – Visszaírt értékvesztés	-	-	-	-	-
05. Anyagköltség	16 238	15 292	11 645	9 385	10 324
06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	193 501	287 029	306 839	195 432	189 079
07. Egyéb szolgáltatások értéke	8 673	9 310	10 761	8 358	9 995
08. Eladott áruk beszerzési értéke	-	67	-	-	-
09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	-	4 307	24 710	51 276	36 221
IV. Anyagjellegű ráfordítások	218 412	316 005	353 955	264 451	245 619
10. Bérköltség	1 224 054	1 457 731	1 603 916	1 259 765	1 127 737
11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	84 205	80 904	60 312	43 885	44 678
12. Bérjárulékok	268 074	301 614	288 579	231 026	183 440
V. Személyi jellegű ráfordítások	1 576 333	1 840 249	1 952 807	1 534 676	1 355 855
VI. Értékcsökkenési leírás	21 265	28 291	17 313	13 539	21 324
VII. Egyéb ráfordítások	57 819	92 264	74 162	54 228	42 377
Ebből: – Értékvesztés	-	-	-	-	-
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	317 960	505 045	392 516	367 890	69 297
13. Kapott (járó) osztalék és részesedés	-	-	-	-	-
14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	-	-	-	-	83 833
16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	4	8	15	9	4
17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	521	625	848	380	
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	525	633	863	389	83 837
18. Részesedésekből származó ráfordítások,	-	-	-	-	-

19. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamvesztések	-	-	-	-	476
20. Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	250	176	103	-	3 313
21. Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	-	-	-	-	-
22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	385	250	15	15	2
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	635	426	118	15	3 791
B. Pénzügyi műveletek eredménye	- 110	207	745	374	80 046
C. Adózás előtti eredmény	317 850	505 252	393 261	368 264	149 343
X. Adófizetési kötelezettség	28 552	45 174	34 212	32 355	13 444
D. Adózott eredmény	289 298	460 078	359 049	335 909	135 899

4. táblázat: Kibocsátó eredménykimutatása (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

Kibocsátó Mérlege

(e Ft)	2018. 12.31	2019. 12.31	2020. 12.31	2020.09.30.	2021.09.30.
A. Befektetett eszközök	58 931	52 562	55 554	52 056	655 288
I. Immateriális javak	11 571	13 403	17 323	10 055	8 251
3. Vagyoni értékű jogok	6 722	7 542	7 344	5 194	2 625
4. Szellemi termékek	4 849	5 861	9 979	4 861	5 626
II. Tárgyi eszközök	36 292	32 821	32 520	35 663	30 826
1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	1 069	598	542	556	500
2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	-	-	-	-	-
3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	33 310	32 223	31 978	33 167	26 674
5. Beruházások, felújítások	-	-	-	1 940	3 652
6. Beruházásokra adott előlegek	1 913	-	-	-	-
III. Befektetett pénzügyi eszközök	11 068	6 338	5 711	6 338	616 211
1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	3 211	3 211	3 211	3 211	616 211
3. Tartós jelentős tulajdoni részesedés	2 500	2 500	2 500	2 500	-
6. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	5 357	627	-	627	-
B. Forgóeszközök	485 996	809 398	698 965	846 164	532 260
I. Készletek	1 004	-	-	-	-

2. Befejezetlen termelés és félkész termékek	1 004	-	-	-	-
II. Követelések	405 642	641 393	392 192	695 232	387 276
1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	366 643	605 333	374 853	675 706	359 931
2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	-	266	-	-	7 000
6. Egyéb követelések	38 999	35 794	17 339	19 526	20 345
III. Értékpapírok	-	-	200 000	-	-
5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	-	200 000	-	-
6. Értékpapírok értékelési különbözete	-	-	-	-	-
IV. Pénzeszközök	79 350	168 005	106 773	150 932	144 984
1. Pénztár, csekkek	6 881	7 134	7 072	7 203	6 877
2. Bankbetétek	72 469	160 871	99 701	143 729	138 107
C. Aktív időbeli elhatárolások	8 943	32 609	6 824	6 216	-
1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	6 603	30 067	3 052	4 750	-
2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	2 340	2 542	3 772	1 466	-
3. Halasztott ráfordítások	-	-	-	-	-
Eszközök (aktívák) összesen	553 870	894 569	761 343	904 436	1 187 548
D. Saját tőke	364 980	555 058	465 980	440 967	601 879
I. Jegyzett tőke	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
IV. Eredménytartalék	70 682	89 980	101 931	100 058	460 980
V. Lekötött tartalék	-	-	-	-	-
VI. Értékelési tartalék	-	-	-	-	-
VII. Adózott eredmény	289 298	460 078	359 049	335 909	135 899
E. Céltartalékok	-	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	182 450	298 065	285 437	463 371	585 211
I. Hátrasorolt kötelezettségek	-	-	-	-	-
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-	-	-	300 000
1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	-	-	-	-	-
2. Átváltoztatható és átváltozó kötvények	-	-	-	-	-
3. Tartozások kötvénykibocsátásból	-	-	-	-	-
4. Beruházási és fejlesztési hitelek	-	-	-	-	300 000
5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	-	-	-	-	-
6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	-	-	-	-
7. Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési	-	-	-	-	-

viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben					
8. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	-	-	-	-
9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-	-	-	-
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	182 450	298 065	285 437	463 371	285 211
1. Rövid lejáratú kölcsönök	-	-	-	-	59 378
2. Rövid lejáratú hitelek	-	-	-	-	-
3. Vevőktől kapott előlegek	-	-	22 264	-	14 684
4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	24 551	29 281	16 596	23 469	-
5. Váltótartozások	-	-	-	-	-
6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	-	60 000	-	60 579
7. Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	-	-	-	-	-
8. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	-	20 551	1 347	-	-
9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	157 899	248 233	185 230	439 902	150 570
G. Passzív időbeli elhatárolások	6 440	41 446	9 926	98	458
1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	-	-	-	-	-
2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	6 440	41 342	9 286	58	-
3. Halasztott bevételek	-	104	640	40	458
Források (passzívák) összesen	553 870	894 569	761 343	904 436	1 187 548

5. táblázat: Kibocsátó mérlegkimutatása (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.1 Kibocsátó múltbéli pénzügyi adatainak bemutatása

8.2.1.1 Árbevétel

A Kibocsátó 2019-ben kiugró 27%-os növekedést ért 2018-as évhez képest, majd 2020-ban stagnált az árbevétele. 2021 első 9 hónapjában a 2020 azonos időszakához képest 22%-kal kisebb árbevételt ért el a cég.

Az árbevétel csökkenés több eseménnyel magyarázható:

- 2020 második felében megszűnt a Kibocsátó szerződése a UPC DTH Sarl (továbbiakban: UPC DTH) Luxemburgi székhelyű partnerével. Az UPC DTH adózási szempontok miatt szervezte ki Magyarországra támogatói tevékenységét, viszont jogszabályi változás miatt a kedvező környezet megszűnt számukra, ezért megszüntette a Magyarországra kiszervezett tevékenységét.
- a Vodafone Magyarország Zrt.-nél (székhely: 1096 Budapest, Lechner Ödön fasor 6.) új tender került kiírásra, a piacon általánosan kialakult nagy verseny miatt a Kibocsátó alacsonyabb árakon tudta megtartani korábbi ügyfelét;
- a CallComm 100%-os tulajdonba kerülését követően néhány kisebb szerződést a Kibocsátótól átcsoportosítottak a CallComm-ba;
- a COVID-19 járványhelyzet is okozott fennakadásokat.

A belföldi és külföldi árbevétel megoszlást tekintve az export értékesítés aránya nem volt jelentős, általában nem haladta meg a 15%-ot, ez azonban 2021-re teljesen megszűnt a UPC DTH S.a.r.l. ügyfél 2020-as kiesésével. A Kibocsátó stratégiája alapján az organikus növekedés esetében belföldre fókuszál következő években, ugyanakkor nemzetközi akvizíciós célpontok is látókörben vannak, és a Kibocsátó lépni kíván, amennyiben a piaci helyzet erre lehetőséget ad.

A Kibocsátó két legfőbb partnere a Vodafone Magyarország Zrt. és az ERSTE BANK HUNGARY Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.), amely megbízások 2020-ban az árbevétel 85%-át tették ki, tehát a vevők koncentrációja magas. Ugyanakkor a Kibocsátó és ezen két vevőnek (megbízónak) egyenként több mint 10-10 egymástól független megbízási szerződésen, így egymástól független projekten keresztül nyújt szolgáltatást. Ezen két vevővel a Kibocsátó több mint egy évtizedes üzleti kapcsolatban áll.

A Kibocsátó aktívan keresi a piaci lehetőségeket új, nagy szolgáltatási volument biztosító ügyfelek akvizíciójára, de ugyanakkor meglévő kapacitásának kihasználtsága jelentősen megnövekedett a Vodafone Magyarország Zrt-nek végzett szerződése keretében.

A Kibocsátó árbevételének 99,9%-a callcenter üzletágból, 0,1%-ot felnőttképzési üzletágból, illetve egyéb egyszeri tételekből szerezte az elemzett időszakban.

A Kibocsátónak jellemzően nincsenek elnyert támogatásai, így egyéb bevételei. A támogatások sokkal inkább a Csoport másik cégében, a CALLCOMM-ban jellemzők.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele	2 188 989	2 780 869	2 789 986	2 234 227	1 733 888
Aktivált saját teljesítmény	1 004	-1 004	-	-	-
Egyéb bevételek	1 796	1 989	767	557	584
Összesen	2 191 789	2 781 854	2 790 753	2 234 784	1 734 472

Ért.nettó árbevétel növekedés	n.a.	27%	0%	n.a.	-22%
--------------------------------------	------	-----	----	------	------

6. táblázat: Árbevétel alakulása (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.1.2 Anyagjellegű ráfordítások

A Kibocsátóban tevékenysége jellegéből fakadóan nem jellemző anyagköltség, az anyagjellegű ráfordításokat többnyire az igénybe vett szolgáltatások, és az eladott (közvetített) szolgáltatások jelentik.

A Kibocsátóban az anyagjellegű ráfordítások árbevétel arányosan folyamatosan növekednek. 2018-ban az arányuk 10% volt, míg 2021 első 9 hónapjában már az árbevétel 14%-át jelentették.

Az eladott (közvetített) szolgáltatásokra olyan tanácsadói díjakat könyvel a Kibocsátó, melyeket tovább számláz ügyfeleinek. A tanácsadói bevételek a 2020-as évben szeptember 30-ig 36 millió Ft-ot tettek ki, 2021-es évben ugyanezen időszakban ugyanez a bevétel már 53 millió Ft-ot jelentett.

Az igénybe vett szolgáltatások jelentős része bérleti díjak, melyek az ingatlannal (irodával) és gépkocsikkal kapcsolatban merülnek fel; ezek 2021. első 9 hónapjában 94 millió Ft-ot tettek ki, míg 2020 azonos időszakában 104 millió Ft-ot, tehát elmondható, hogy ezeken csökkentett a Kibocsátó az utóbbi években.

Az igénybe vett szolgáltatások másik nagy részét a szakértői és tanácsadói díjak jelentik. A tanácsadói díjak egy része a fentebb említett továbbszámlázott szolgáltatás. Az évközi adatokat vizsgálva, megállapítható, hogy 2020-ról 2021-re a Kibocsátó kevesebbet fizetett ki könyvvizsgálói, könyvviteli díj címén: 2020. első 9 hónapjára 19, míg 2021-ben 14 millió Ft-ot. A tanácsadási díjak pedig mindkét évben 35 millió Ft körül alakultak.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	218 412	316 005	353 955	264 451	245 619
Anyagköltség	16 238	15 292	11 645	9 385	10 324
Igénybe vett szolgáltatások költségei	193 501	287 029	306 839	195 432	189 079
Egyéb szolgáltatások értéke	8 673	9 310	10 761	8 358	9 995
Eladott áruk beszerzési értéke	-	67	-	-	-
Eladott (közvetített) szolg. értéke	-	4 307	24 710	51 276	36 221
Anyagjellegű ráfordítások változása	<i>n.a.</i>	45%	12%	<i>n.a.</i>	-7%

7. táblázat: Anyagjellegű ráfordítások (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.1.3 Személyjellegű ráfordítások

A Kibocsátó a tanácsadási tevékenységet kivéve, tevékenységét jellemzően belső erőforrásból látja el. Így a személyi jellegű ráfordítások aránya az árbevétel 70-80%-a között ingadozott a vizsgált időszakban.

Megfigyelhető, hogy 2019-ig a személyi ráfordítások árbevétel arányosan is csökkentek, a 2018-as 74%-ról 66%-ra, ami jelentős munkaerő hatékonyság javulásra utal, hiszen ezen a Kibocsátó 8 százalékpontos árrés javulást tudott elérni. Ugyanakkor a személyi ráfordítások aránya 2020-ban ismét 70%-ra, majd 2021 évközi adatok alapján már 78%-ra növekedett, a folyamat az árrés csökkenését is jelenti.

A személyi jellegű ráfordítások árbevétel arányos ingadozásának oka a Vodafone Magyarország Zrt.-vel fennálló üzleti kapcsolat alacsonyabb árrése, valamint, hogy az üzleti tevékenységből fakadóan az árbevételben tapasztalható változások nem érvényesíthetők azonnal költség oldalon, hiszen bércsökkenést alkalmazni szervezeti és menedzsment szempontból nem előnyös, vagyis a személyi ráfordítások jellemzően ragadósak. Ezt a ragadóságot tovább magyarázza az, hogy a jelenlegi munkaerőpiaci körülmények között nagyon nehéz képzett munkaerőt találni, így nem szívesen bocsátanak el munkaerőt a vállalatok, valamint, hogy a Kibocsátó jelentős energiát fektet az alkalmazottak képzésébe, és a magas fluktuáció megnövelné ezeket a típusú költségeket.

Az átlagbér növekedéséből kitűnik a Magyarországon tapasztalt rendkívül magas bérinfláció, egészen 2018-tól 2020-ig összesen 18%-kal nőtt az átlagbér a Kibocsátónál. Ugyanakkor a 2021-es évben ez a trend is megtört, több okból kifolyólag:

- a COVID-19 járványhelyzetben kimaradt munkaórák miatt összességében kevesebb túlóra és össz óraszám jutott egy emberre,
- az árbevétel csökkenésével az értékesítők jutaléka is kevesebb volt, amely lefelé mozgatja az átlagbért,
- a Kibocsátó egyik ügyfele, a Vodafone az UPC Magyarország felvásárlása után több integrációs problémába ütközött, főként informatikai oldalon, így néhány hónapon keresztül a Kibocsátónak még az értékesítőket is problémakezelésre kellett lekötnie, ami miatt kevesebb volt az értékesítők jutalék bevétele.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Személyi jellegű ráfordítások	1 576 333	1 840 249	1 952 807	1 534 676	1 355 855
Bérköltség	1 224 054	1 457 731	1 603 916	1 259 765	1 127 737
Személyi jellegű egyéb kifizetés	84 205	80 904	60 312	43 885	44 678
Bérbírálatok	268 074	301 614	288 579	231 026	183 440
<i>Személyi jellegű ráfordítások változása</i>	<i>n.a.</i>	<i>17%</i>	<i>6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>-12%</i>

8. táblázat: Személyi jellegű ráfordítások (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Átlagos létszám (fő)	322	327	342	346	344
Személyi ráfordítás/fő/hó. (e Ft)	408 Ft	469 Ft	476 Ft	478 Ft	438Ft

9. táblázat: Átlagos létszám (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó saját adatai

8.2.1.4 Értécsökkenés

A Csoporton belül csak a Kibocsátó rendelkezik befektetett eszközökkel, bár az elszámolt értécsökkenési leírás így is nagyon alacsony.

2021. első 9 hónapjában a Kibocsátóban felmerült értécsökkenés jóval magasabb volt, mint 2020 azonos időszakában, ugyanakkor a Kibocsátó mérlegéből nem látszik, hogy jelentősebb eszköz beruházás történt volna. Ennek oka, hogy a Kibocsátó éven belül leírható eszközöket, például mobiltelefonokat, bútorokat, számítógépeket vásárolt ebben az időszakban.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értécsökkenési leírás (e Ft)	21 265	28 291	17 313	13 539	21 324
Értécsökkenési leírás (%)	1,0%	1,0%	0,6%	0,6%	1,2%

10. táblázat: Értécsökkenés (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

8.2.1.5 Üzemi eredmény és EBITDA

A Kibocsátó költségszerkezete a szokványos iparági arányokat mutatja: a személyi jellegű ráfordítások aránya az árbevétel 70-80%-a körül ingadozik, az ingadozás oka a Vodafone Magyarország Zrt.-vel fennálló üzleti kapcsolat alacsonyabb árrése, valamint, hogy az üzleti tevékenységből fakadóan az árbevételben tapasztalható változások nem érvényesíthetők azonnal költség oldalon, hiszen bércsökkenést alkalmazni szervezeti és menedzsment szempontból nem előnyös, vagyis a személyi ráfordítások jellemzően ragadósak. Az anyagjellegű ráfordítások túlnyomó része fix költség, bérleti díj és szakértői, könnyvizsgálói díjak, telefonköltségek.

(Árbevétel arányában, %)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	10%	11%	13%	12%	14%
Személyi jellegű ráfordítások	72%	66%	70%	69%	78%
Értécsökkenési leírás	0,97%	1,02%	0,62%	0,61%	1,23%
Egyéb ráfordítások	3%	3%	3%	2%	2%
Összes költség	86%	81%	77%	84%	95%

11. táblázat: Költségek (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

A Kibocsátó árbevétel arányos üzemi eredmény mutatója ingadozott a vizsgált időszakban. 2019-ben nagyon jó feltételekkel szerződött, így az üzemi eredménye 15%-ról 18%-ra növekedett, majd 2020-ban jelentős piaci verseny eredményeképpen a Vodafone Magyarország Zrt.-nél elnyert tender alacsonyabb árrése, valamint a UPC DTH kiesése miatt 14%-ra csökkent.

A 2021 szeptemberi üzemi eredmény árbevétel arányosan csupán 5%

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	2 188 989	2 780 869	2 789 986	2 234 227	1 733 888

Üzemi/üzleti eredmény (e Ft)	317 960	505 045	392 516	367 890	69 297
EBITDA (e Ft)	339 225	533 336	409 829	381 429	90 621
Üzemi/üzleti eredmény margin, %	15%	18%	14%	16%	4%
EBITDA margin, %	15%	19%	15%	17%	5%

12. táblázat: Üzemi eredmény és EBITDA (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí, valamint saját adatai

8.2.1.6 Adózott eredmény

A Kibocsátónak a vizsgált időszakban nem volt jelentős pénzügyi eredménye, ide nem értve a 2021. első 9 hónapos időszakot.

A 2018-2020-as években nem volt hosszú lejáratú hitele, mindössze egy 130 millió Ft-os forgóhitelet keretet tartott fenn a Takarékbank Zrt.-nél, melyet ritkán használt: 2020 szeptember végén, 2020 év végén, valamint 2021 szeptember végén nem volt lehívva hitele ebből a keretből. 2021-ben vett fel a Kibocsátó elsőként hosszú lejáratú, rulírozó hitelt, ugyancsak a Takarékbank Zrt.-től, a Növekedési Hítel Program keretében, 300 millió Ft értékben, 2,5%-os éves kamatozás mellett.

Emellett, a Sales Point Kft. a Kibocsátónak 2020 novemberében 60 millió Ft kölcsönt nyújtott, azonban ezután a mindenkori MNB alapkamat + 1% kamatot kell fizetnie, így a pénzügyi eredményben ez nem jelentős tétel (2021 szeptemberéig ez 763 eFt volt), de ennek mértéke az MNB alapkamat elmúlt időszakban látott emelkedésével párhuzamosan emelkedik.

2021-ben jelentős pénzügyi eredménye keletkezett, forgatási célú értékpapír befektetéseken, melyek értéke 2021 szeptemberig elérte a 80 millió Ft-ot.

A Kibocsátó effektív adókulcsa a 2018-as 9%-ról 2020-ra 8,7%-ra csökkent, tehát a Kibocsátó jellemzően valamekkora adókedvezményt tud realizálni, amelynek mértéke azonban nem kiugró.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	2 188 989	2 780 869	2 789 986	2 234 227	1 733 888
Üzemi eredmény (e Ft)	317 960	505 045	392 516	367 890	69 297
Pénzügyi műveletek eredménye (e Ft)	-110	207	745	374	80 046
Adózás előtti eredmény (e Ft)	317 850	505 252	393 261	368 264	149 343
Adózott eredmény (e Ft)	289 298	460 078	359 049	335 909	135 899
Effektív adókulcs, %	9,0%	8,9%	8,7%	8,8%	9,0%
Adózott eredmény, %	13%	17%	13%	15%	8%

13. táblázat: Adózott eredmény (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.1.7 Befektetett eszközök

A Kibocsátó tárgyi eszköz állománya nem jelentős, hiszen nem rendelkezik saját ingatlannal, valamint tevékenysége nem eszköz igényes. Többnyire informatikai eszközök, telefonok, cégesautók jellemzők. Ugyanakkor rendelkezik egy saját fejlesztésű szoftverrel, mely miatt a szellemi termékek értéke folyamatosan növekedett, 2020-ban 17 millió Ft volt.

2018-2020 között a tárgyi eszközök könyv szerinti értéke 30-36 millió Ft között ingadozott. Az összes tárgyi eszköz 2021 szeptemberében 30,8 millió Ft értéken volt nyilvántartva.

A befektetett pénzügyi eszközök értéke elhanyagolható volt, egészen 2021-ig. 2021-ben a befektetett eszközökön belül a befektetett pénzügyi eszközök értéke tette ki az összérték mintegy 95%-át. Ez a CallComm Zrt. újonnan vásárolt 50 %-os üzletrészének nyilvántartott értéke miatt van.

8.2.1.8 Forgóeszközök és működő tőke

A Kibocsátó tevékenysége nem kifejezetten működő tőke igényes, hiszen szolgáltatást nyújt, ennek megfelelően nem rendelkezik készletekkel. Ugyanakkor a tevékenységéből fakadóan alacsony szállítói költségei vannak, mert tevékenysége munkaerő központú, alvállalkozókat nem vesz igénybe, ugyanakkor nagy a vevők koncentrációja, így jellemzően hosszabb fizetési határidőkkel szerződik velük.

A Kibocsátó esetében látható, hogy a vevő követelés 2019-ben, valamint 2020 szeptemberében is jelentős, több mint 600 millió Ft volt. A 2020 szeptemberi adatok szerint 110 nap volt a forgási sebesség, vagyis 3,6 hónapnyi árbevétel kintlévőség volt, addig 2020 év végére ez 49 napra visszacsökkent. 2021 szeptemberében is magasabb, 76 forgási napnak, vagyis több mint 2 hónapnyi árbevételnek megfelelő kintlévősége volt.

Kedvezőtlen esemény volt az is 2020-ban, hogy az újratárgyalt Vodafone szerződés, amelyben a Vodafone 15 nappal hosszabb fizetési határidőt alkudott ki.

Forgási sebesség (nap)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Szállítók	4	4	2	4	0
Készletek	-	-	-	-	-
Vevők	61	79	49	110	76

14. táblázat: Forgó eszközök és működő tőke (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

A 2021 szeptemberi vevő analitikából látszik, hogy a vevői kintlevőség 99%-a nem lejárt követelés, 436 millió Ft a Vodafone Magyarország Zrt.-vel, 179 millió Ft az ERSTE BANK HUNGARY Zrt.-vel összefüggésben.

A vevői követelés árbevétel arányos növekedése, valamint összességében jelentős forgótőke igénye miatt a Kibocsátó faktoring szolgáltatást vesz igénybe. A 2021 szeptemberi adatokban már látszik, hogy a Kibocsátónak mintegy 60 millió Ft faktoring tartozása volt.

(e Ft)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Forgóeszközök	485 996	809 398	698 965	846 164	532 260
Készletek	1 004	-	-	-	-
Követelések	405 642	641 393	392 192	695 232	387 276
Vevők	366 643	605 333	374 853	675 706	359 931
Követelések kapcsolt vállalkozásokkal szemben	-	266	-	-	7 000
Egyéb követelés	38 999	35 794	17 339	19 526	20 345
Értékpapírok	-	-	200 000	-	-
Pénzeszközök	79 350	168 005	106 773	150 932	144 984
Rövid lejáratú kötelezettségek	182 450	298 065	285 437	463 371	285 211
Szállítók	24 551	29 281	16 596	23 469	-
Vevőktől kapott előlegek	-	-	22 264	-	14 684

Rlk. kapcsolt vállalattal szemben	-	-	60 000	-	60 579
Rlk. egyéb részesedési viszonyal rendelkező vállalkozással szemben	-	20 551	1 347	-	-
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	157 899	248 233	185 230	439 902	150 570

15. táblázat: 2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.1.9 Források

A Kibocsátó saját tőkéjét az 5 millió Ft-os jegyzett tőke, az eredménytartalék, valamint az adózott eredmény adja; tőketartalékkal, lekötött tartalékkal és értékelési tartalékkal nem rendelkezik a Kibocsátó.

A Társaságban nem volt tőkeemelés a vizsgált időszak alatt. Ugyanakkor 2022. január 23-án a Kibocsátó legfőbb szerve döntött a Kibocsátó alaptőkéjének 5 millió Ft-ról 20 millió Ft-ra történő felemeléséről.

A 300 millió forintos Növekedési Hitel Programba tartozó 3 év lejáratú forgóeszköz finanszírozást célzó hitel, melyet 2021-ben vett fel a Kibocsátó, 50%-ra növelte a D/E rátáját, mely előtte nulla volt. A rövid lejáratú forgóeszköz hitelét a vizsgált időpontokban a Kibocsátó éppen nem használta.

	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Saját tőke (e Ft)	364 980	555 058	465 980	440 967	601 879
Hosszú lejáratú hitelek (e Ft)	0	0	0	0	300 000
D/E ráta	0%	0%	0%	0%	50%
Saját tőke arány	100%	100%	100%	100%	50%
Saját tőke / Befektetett eszközök	619%	1056%	839%	847%	92%

16. táblázat: Források (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.1.10 Cash flow

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

A Kibocsátó működésből fakadó cash flow-ja a vizsgált időszakban, a kifizetett osztalékot nem figyelembe véve végig pozitív volt.

A Kibocsátó szinte minden évben osztalékot ítelt meg a tulajdonosainak, mely 250-270 millió Ft volt 2018-2019-ben, majd 2020-ban több mint 400 millió Ft. Jellemzően az eredmény alatt ítelt meg osztalékot a Kibocsátó, kivéve a 2020-as évet, amikor a felhalmozott eredménytartalék terhére is.

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

A beruházási cash flow egyedül a 2021-es évben, a CallComm akvizíció teljesítése miatt, jelentősen negatív. A tranzakció mintegy 620 millió Ft készpénzt igényelt.

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás:

A Kibocsátó a tranzakció finanszírozását több forrásból teremtette elő: egyrészt hosszú lejáratú 300 millió Ft-os bankhitelből, másrészt a Sales Point Kft.-től kapott 60 millió Ft kölcsönből, valamint az egyszeri tételnek számító, forgatási célú értékpapírokon realizált 80 millió Ft-os készpénzből.

Összegezve:

Likviditási problémája a cégnek a forgóeszköz hitelkerettel, valamint a faktoringgal együtt nem volt.

A jövőben várható, hogy a Kibocsátó további akvizíciókat hajt végre, melyhez a cash flow-ban meg kell teremteni a finanszírozáshoz szükséges erőforrásokat, mert a Kibocsátó nem tart magas szintű készpénzállományt.

#	(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1.-13. sorok)	52 401	110 577	-99 892	-4 040	99 891
1	Adózás előtti eredmény (kapott osztalék nélkül)	317 850	505 252	393 261	368 264	135 899
2	Elszámolt amortizáció +	21 265	28 291	17 313	13 539	21 324
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0	0	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0	0	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	-30	0	0	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása +/-	14 098	4 730	-31 863	-5 812	-16 596
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása +/-	3 921	110 885	-46 036	171 118	4 183
8	Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	-13 070	35 006	-31 520	-41 348	-9 468
9	Vevőkövetelések változása +/-	-229 730	-238 690	252 744	-70 373	14 922
10	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása +/-	65 152	3 943	-202 455	16 534	-10 006
11	Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	151 497	-23 666	25 785	26 393	6 824
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-28 552	-45 174	-51 179	-32 355	-47 191
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	-250 000	-270 000	-428 824	-450 000	0

II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14.- 16. sorok)	-27 287	-26 652	-19 924	-13 660	-621 058
14	Befektetett eszközök beszerzése -	-27 317	-26 652	-22 424	-16 160	-623 558
15	Befektetett eszközök eladása	30	0	2 500	2 500	2 500
16	Kapott osztalék, részesedés +	0	0	0	0	0
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás (17.-27. sorok)	0	4 730	58 499	627	559 378
17	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0	0	0	0
18	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0	0	0	0
19	Hitel és kölcsön felvétele +	0	0	60 000	0	359 378
20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	0	26 230	0	627	0
21	Véglegesen kapott pénzeszközök	0	0	0	0	0
22	Részvénybevonás, tőke kivonás, (tőkeleszállítás) -	0	0	0	0	0
23	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetés -	0	0	0	0	200 000
24	Hitel és kölcsön törlesztés, - visszafizetés -	0	0	0	0	0
25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	-21 500	0	0	0
26	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0	-1 501	0	0
27	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	0	0	0	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I. + II. + III.)	25 114	88 655	-61 232	-17 073	38 211

17. táblázat: Cash Flow (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó auditált beszámoló és 2021-es évközi pénzügyi információ, valamint 2020-as évközi, nem auditált pénzügyi információ

8.2.2 CallComm Zrt. múltbéli pénzügyi adatainak bemutatása

8.2.2.1 Árbevétel

A CallComm értékesítési nettó árbevétele a vizsgált időszakban stabil növekedést mutat, ahol év per év alapon 35% feletti átlagos növekedést könyvelhetett el. Kiemelkedő a 2021-es év: az évközi adatok alapján a harmadik negyedév végéig az előző év hasonló időszakához viszonyítva az árbevétel növekedése 68%-os volt. Ebből 25 millió Ft-ot olyan tevékenységek árbevétele tesz ki, melyek 2020-ban még nem voltak jelen, és a szokásos tevékenységek árbevétele 55 millió Ft-al nőtt.

2018-2020 között a CallComm callcenter szolgáltatásokból szerezte teljes árbevételét, 2021-es évközi adatok alapján a tanácsadási tevékenység 7%-ot hasított ki az árbevételből.

e Ft	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele	132 216	148 884	189 735	133 886	224 564
Aktivált saját teljesítmény	-	-	-	-	-
Egyéb bevételek	11 206	50 081	11 501	11 469	-
Összesen	143 422	198 965	201 236	145 355	224 564
Ért.nettó árbevétel növekedés	<i>n.a</i>	13%	27%	<i>n.a</i>	68%

18. táblázat: Árbevétel (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámoló és 2021-es évközi pénzügyi információ, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információ

A CallComm ügyfelei közé tartozik a Central Média csoport, a Magyar Cetelem Zrt. (1062 Budapest, Teréz körút 55-57.) és a Díjbeszedő Zrt. A növekedés oka, hogy a CallComm 100%-ban a Csoportba került, így kihasználva a Csoport ügyfélkapcsolati rendszerét, nagyobb a vevőforgalma. Olyan új ügyfelek csatlakoztak 2021-ben, mint a Kifli.hu Shop Kft, Fizetési Pont Terminál Üzemeltető Kft és GreenGo Car Europe Kft.

2018-ban az árbevétel 48%-át a Sales Point Kft. megrendelése jelentették. 2019 és 2020 során a Kibocsátó, mint kapcsolt vállalkozás adta a CallComm árbevételének több mint 30%-át, az ezt nagyságrendben követő további öt vevő árbevételhez való hozzájárulása kiegyensúlyozott, viszont a nagy összegű kapcsolt megrendelések miatt a vevő koncentráció mint kockázat jelen van.

Az egyéb bevételek hektikusan alakultak a vizsgált időszakban, az összes bevétel 6-34%-át jelentették. A Kibocsátó 2018-ban 5,27 millió Ft-ot, 2019-ben pedig 24,23 millió Ft kölcsönt engedett el a CallComm részére, amely az egyéb bevételek között jelent meg. Jelentős tételek a kapott támogatások is, a társaság minden évben nyert el pályázatot, amelyek a munkahelyteremtést és megőrzést célozzák. 2019-ben a támogatás értéke rendhagyó módon 25,4 millió Ft-ot jelentett. 2021-ben a CallComm-nak egyéb bevétele nem volt.

8.2.2.2 Anyagjellegű ráfordítások

2018 és 2020 között árbevétel arányosan az anyagjellegű ráfordításokra fordított kiadás 20%-ról 38%-ra növekedett. A 2021-es évközi adat alapján árbevétel arányosan 22%-ot jelentenek az anyagjellegű ráfordítások.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	26 409	50 791	72 148	49 972	49 642
Anyagköltség	3 110	4 340	3 323	2 423	1 994
Igénybevett szolg.költségei	22 322	45 377	67 612	46 722	46 337
Egyéb szolgáltatások költségei	977	1 074	1 213	827	1 311
<i>Anyagjellegű ráfordítások változása</i>	<i>n.a.</i>	<i>92%</i>	<i>42%</i>	<i>n.a.</i>	<i>-1%</i>

19. táblázat: Anyagjellegű ráfordítások (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolói és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

2018-ról 2019-re az árbevétel növekedésénél jelentősen nagyobb mértékben növekedtek az anyagjellegű ráfordítások, amiért elsősorban az igénybe vett szolgáltatások duplázódása a felelős. 2018 és 2020 között dinamikusan növekedtek a tanácsadókra fordított költségek 4,1 millió Ft-ról 36,8 millió Ft-ra, melyek a CallComm által generált új tanácsadói megbízások mögött alvállalkozói teljesítések miatt merültek fel.

Jelentősen növekedtek még a telefonköltségek 6,8 millió Ft-ról 11,9 millió Ft-ra, melyek 2021 harmadik negyedévre már 13,8 millió Ft-ot tettek ki, ami a 2020 harmadik negyedévéhez képest 66%-al növekedtek, holott a CallComm alkalmazotti létszáma nem nőtt.

A továbbképzési költség 0,24 millió Ft-ról 8,7 millió Ft-ra nőtt 2020-ra, ugyanakkor ez egy egyszeri tétel volt, mert a 2021-es évközi adatok alapján mindösszesen 1,1 millió Ft volt. A továbbképzésekre jellemzően a CallComm képzési támogatásokat vesz igénybe.

A bérleti díjak 2018 és 2020 között 8 millió Ft körül alakultak, 2021 harmadik negyedévig ezek összege mintegy 9 millió Ft volt, tehát a bérleti díjak növekedtek 2021-ben.

Az anyagköltségek, rezsi, illetve üzemanyagköltségeket tartalmaznak, az egyéb szolgáltatások költségei pedig banki költségeket takarnak. Ezek mértéke nem változott.

8.2.2.3 Személyjellegű ráfordítások

A személyi jellegű ráfordítások árbevétel arányosan 90%-ról 64%-ra csökkentek 2018 és 2020 között. A 2021-es évközi számok alapján 63%-ot jelent árbevétel arányosan a személyi jellegű ráfordítások összege, annak ellenére, hogy a CallComm 23 fővel növelte alkalmazottainak létszámát, ami azt mutatja, hogy a létszámnövekedés indokolt volt és volt mögötte megfelelő szintű bevétel is.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Személyijellegű ráfordítások	119 141	131 099	121 019	83 739	146 461
Béreköltség	92 606	101 779	97 015	67 778	125 228
Személyi jellegű egyéb kifizetés	7 202	7 362	8 045	4 277	4 416
Bérfelrakások	19 333	21 958	15 959	11 684	16 817
<i>Személyijellegű ráfordítások változása</i>	<i>n.a.</i>	<i>10%</i>	<i>-8%</i>	<i>n.a.</i>	<i>75%</i>

20. táblázat: Személyi jellegű ráfordítások (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

2019-ben plusz 8 fő alkalmazottat foglalkoztattak 2018-hoz képest, 2020-ban viszont 3 fővel csökkent az átlagos létszám, majd 2021-ben 23 fővel nőtt. 2021-ben főként a Fizetési pont, mint új ügyfél igényelt egy nagyobb csapatot (kb. 20 fő).

A CallComm esetében tehát hatékonyságnövekedést figyelhetünk meg, aminek mozgatórugója a feszebb bérpolitika alkalmazása. Az átlagos bérköltségből látszik, hogy a bérek 2018-ról 2019-re racionalizálásra kerültek, majd legközelebb 2021-ben figyelhetünk meg némi béremelkedést, de csupán körülbelül 6%-os mértékben.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Átlagos létszám (fő)	38	46	43	40	66
Személyi ráfordítás e Ft/fő/hó	261	237	235	174	184

21. táblázat: Átlagos létszám (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm saját adatai

8.2.2.4 Értécsökkenés

Az értécsökkenési leírás árbevétel arányosan csökkenő trendet mutat. A CallComm tevékenységéből fakadóan elenyésző tárgyi eszközzel rendelkeznek, így az értécsökkenés nem ró jelentős költséget a cégre.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Értécsökkenési leírás (e Ft)	3 726	994	1 779	1 132	2 776
Értécsökkenési leírás, %	2,8%	0,7%	0,9%	0,8%	1,2%

22. táblázat: Értécsökkenés (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.2.5 Üzemi eredmény és EBITDA

2018-ban negatív eredménnyel zárt a CallComm, amely -6,8%-os árbevétel arányos üzemi eredményt jelentett. 2019-ben a pályázati támogatásnak, illetve a Kibocsátó által elengedett kölcsönnek köszönhetően – amely összességében 50 millió Ft-ot jelentett – pozitív üzemi eredményt ért el. 2020 szeptemberében üzemi eredmény szinten 5%-ot ért el a cég, ami 2020 év végére már nullára csökkent, főként az év végi prémiumok kifizetése miatt.

2021 első három negyedében az árbevétel nagyobb mértékben nőtt, mint a költségek, főként a Fizetési pont-tal kötött kedvező és nagy összegű (havi 8 millió Ft) szerződésnek köszönhetően. Ennek eredményeképpen 8,7%-os árbevétel arányos üzemi eredményt ért el a CallComm.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	132 216	148 884	189 735	133 886	224 564
Üzemi/üzleti eredmény (e Ft)	- 9 007	12 800	460	6 976	19 512
EBITDA (e Ft)	- 5 281	13 794	2 239	8 108	22 288

Üzemi/üzleti eredmény margin, %	-6,8%	8,6%	0,2%	5,2%	8,7%
EBITDA margin, %	-4,0%	9,3%	1,2%	6,1%	9,9%

23. táblázat: Üzemi eredmény és EBITDA (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí, valamint saját adatai

(Árbevétel arányában, %)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	20%	34%	38%	37%	22%
Személyi jellegű ráfordítások	90%	88%	64%	63%	65%
Értécsökkenési leírás	3%	1%	1%	1%	1%
Egyéb ráfordítások	2%	2%	3%	3%	3%
Összes költség	115%	125%	106%	103%	91%

24. táblázat: Költségek (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

Az összes költség árbevétel arányos szintje 2018-2020 között 100% feletti, amelyen az egyéb bevételek javított. 2021-ben fordulni látszik a struktúra: üzemi eredmény szinten 9%-os margin-t tudott elérni.

8.2.2.6 Adózott eredmény

A CallComm a Kibocsátó által nyújtott kölcsönökkel biztosítja a likviditását, 3-4 millió Ft kamatfizetési kötelezettsége volt évente 2018 és 2020 között. Ebből fakadóan az adózás előtti eredmény szintje közel megegyezik az üzemi eredménnyel.

A CallComm adófizetési kötelezettsége 2018-2020 között hektikusan alakult társasági adó (TAO) korrekciók miatt.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	132 216	148 884	189 735	133 886	224 564
Üzemi eredmény (e Ft)	-9 007	12 800	460	6 976	19 512
Pénzügyi műveletek eredménye (e Ft)	0	-3	-4	-4	-2
Adózás előtti eredmény (e Ft)	-9 007	12 797	456	6 972	19 510
Adózott eredmény (e Ft)	-9 265	12 210	94	6 328	17 732
Effektív adókulcs, %	-3%	5%	79%	9%*	9%*
Adózott eredmény, %	-7%	8%	0%	5%	8%

*Feltételezett 9%-os adókulcs.

25. táblázat: Adózott eredmény (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.2.7 Befektetett eszközök

A befektetett eszközök nagy részét irodai eszközök, a munkavégzéshez szükséges laptop-ok, számlázóprogram bérleti díja, valamint az irodaként használt bérelt ingatlanon történő, 2015-ös átalakítás, hálózatépítés értéke teszi ki. Az irodai eszközök esetében részleges, de folyamatos megújítás látható az éves beszerzések alapján. 2021-ben a plusz 24 fő felvétele kapcsán az előző éveknél több eszközbeszerzés történt.

A CallComm nem rendelkezett a vizsgált időszakban befektetett pénzügyi eszközökkel.

e Ft	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Befektetett eszközök	808	1 037	1 581	753	1 986
Immateriális javak	-	193	165	172	151
Tárgyi eszközök	808	844	1 416	581	1 835
Befektetett pénzügyi eszközök	-	-	-	-	-

26. táblázat: Befektetett eszközök (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

8.2.2.8 Forgóeszközök és működő tőke

A CallComm eszközeinek jelentős részét, kb. 90%-át jellemzően minden vizsgált évben a követelések teszik ki. A követelések értékének 82%-a vevőkövetelés, 18% egyéb követelés 2021.09.30-án.

(e Ft)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Forgóeszközök	28 908	43 915	37 428	51 679	76 590
Készletek	-	-	-	-	-
Követelések	22 706	40 181	31 124	39 945	68 405
Vevők	20 890	40 181	28 588	37 444	56 072
Egyéb követelés	1 816	-	2 536	2 501	12 333
Értékpapírok	-	-	-	-	-
Pénzeszközök	6 202	3 734	6 304	11 734	8 185

27. táblázat: Forgóeszközök (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

A CallComm tevékenységének jellegéből fakadóan nincs készlete, így nettó forgótőke finanszírozási igény esetén azt kell vizsgálnunk, hogy a vevő és szállító oldalon igényel-e finanszírozást. Látható, hogy historikusan a vevő állománya nagyobb volt, mint a szállító állománya, ami alapján évi 19-38 millió Ft finanszírozási igény keletkezett. Ezen javított az egyéb követelések – kötelezettségek egyenlege, így összességében 4-16 millió Ft forgó tőke finanszírozási igénye volt 2018 és 2020 között.

A 2020-as és a 2021-es évközi adatokból kitűnik, hogy leginkább év közben alakulnak ki hosszabb fizetési ciklusok. Míg 2020 szeptemberében a vevő forgási sebesség 102 nap volt, év végére 55 napra csökkent.

A CallComm 2018-ban 52 napos-, 2019-ben 93 napos-, 2020-ban 49 napos-, 2020 első 9 hónapjában 82 napos és 2021 első 9 hónapjában pedig 91 napos operatív ciklust finanszíroz, amit főként az eSense-től kapott kölcsönökön keresztül biztosít.

	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Készlet (e Ft)	-	-	-	-	-
Forgási sebesség (nap)	-	-	-	-	-
Vevők (e Ft)	20 890	40 181	28 588	37 444	56 072
Forgási sebesség (nap)	58	99	55	102	91
Szállítók (e Ft)	2 030	2 468	2 878	7 207	-
Forgási sebesség (nap)	6	6	6	20	-

Egyenleg (e Ft)	18 860	37 713	25 710	30 237	53 031
Egyéb követelések - kötelezettségek egyenlege (e Ft)	- 12 278	- 21 576	- 22 042	- 16 318	- 27 931
Finanszírozási igény (e Ft)	6 582	16 137	3 668	13 919	25 100

28. táblázat: (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm saját adatai

8.2.2.9 Források

A CallComm tőkeellátottsága megfelelő, finanszírozási szerkezete egészséges, amelyet a saját tőke aránya és a befektetett eszközök ellátottsági mutatója is alátámaszt.

Tőke megfelelés	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Saját tőke (e Ft)	8 094	20 304	16 652	26 632	34 384
Hosszú lejáratú hitelek (e Ft)	5 584	854	-	854	-
D/E ráta, %	69,0%	4,2%	0,0%	3,2%	0,0%

29. táblázat: (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

A CallComm hosszú lejáratú hitellel nem rendelkezett 2021.09.30-án. A vizsgált időszakban hosszú lejáratú hitele kizárólag kapcsolt vállalkozással szemben állt fent. A Kibocsátó 2018-ban 5,27 millió Ft, 2019-ben pedig 24,23 millió Ft kölcsönt engedett el a CallComm részére, a D/E rátája ennek megfelelően csökkent 69%-ról 0%-ra a vizsgált időszakban. Megjegyzendő, hogy a rövid lejáratú kötelezettségek között is szerepel kapcsolt vállalkozástól kapott rövid kölcsön, melynek könyv szerinti értéke 2021.09.30-án 7 millió Ft.

8.2.2.10 Cash flow

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

2018-ban a CallComm adózás előtti eredménye „negatív” pénzt termelt, a későbbi időpontokban viszont ez pozitívba fordult. A működő tőkét főként a vevők, szállítók és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása mozgatja a cég esetében, amely hektikusan alakult. A működési cash flow 2018 kivételével pozitívan alakult.

A CallComm osztalékot jellemzően nem fizetett a vizsgált időszakban.

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

A beruházási cash flow-ja negatív, hiszen a tevékenységhez szükséges kis értékű eszközök pótlása, illetve létszámnövekedéssel újabb eszközök beszerzése évről évre megtörtént. 2021 szeptemberéig a nagyobb munkaerőfelvétel hatására a CallComm 3,2 millió Ft-ot költött eszközökre.

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás:

A Finanszírozási cash flow mutatja a CallComm 2018-ban felvett hitelét kapcsolt vállalkozástól. 2019-ben ennek a hitelnek az elengedése látszik a cash flow-ban. 2021-ben újabb kapcsolt hitel felvételével finanszírozta működését.

A CallComm likviditását a Cash flow kimutatásból fogjuk elemezni, amelynek főbb sorait az alábbi táblázat tartalmazza.

#	(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1.-13. sorok)	-4 771	3 485	9 973	8 848	5 062
1	Adózás előtti eredmény (kapott osztalék nélkül)	-9 007	12 797	456	6 972	19 510
2	Elszámolt amortizáció +	3 726	994	1 779	1 132	2 776
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0	0	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0	0	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	0	0	0	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása +/-	1 528	438	410	4 739	-2 878
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása +/-	1 089	7 482	3 482	-2 277	22 686
8	Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	-1 403	-14	15	0	-15
9	Vevőkövetelések változása +/-	-6 505	-20 003	12 305	3 449	-27 484
10	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása +/-	-3	2 528	-3 248	-3 213	-9 797
11	Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	6 062	-150	-4 864	-1 310	2 042
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-258	-587	-362	-644	-1 778
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0	0	0	0
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14.- 16. sorok)	-3 157	-1 223	-2 323	-848	-3 181
14	Befektetett eszközök beszerzése -	-3 157	-1 223	-2 323	-848	-3 181
15	Befektetett eszközök eladása	0	0	0	0	0
16	Kapott osztalék, részesedés +	0	0	0	0	0
II I	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás (17.-27. sorok)	4 730	-4 730	-5 080	0	0
17	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0	0	0	0

18	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	4 730	-4 730	-854	0	0
19	Hitel és kölcsön felvétele +	0	0	0	0	0
20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	0	0	0	0	0
21	Véglegesen kapott pénzeszközök	0	0	0	0	0
22	Részvénybevonás, tőke kivonás, (tőkeleszállítás) -	0	0	-3 746	0	0
23	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetés -	0	0	0	0	0
24	Hitel és kölcsön törlesztés, - visszafizetés -	0	0	-480	0	0
25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0	0	0	0
26	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0	0	0	0
27	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	0	0	0	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I. + II. + III.)	-3 198	-2 468	2 570	8 000	1 881

30. táblázat: Cash Flow (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CallComm saját adatai

8.2.3 Sales Point Kft. múltbéli pénzügyi adatainak bemutatása

8.2.3.1 Árbevétel

A Sales Point Kft. árbevétele egyéb pénzügyi kiegészítő szolgáltatás nyújtásából, ún. függő ügynöki tevékenységből generálódott, a legutóbbi legnagyobb partnere a Cofidis Magyarországi Fióktelepe, amelynek pénzügyi termékeinek értékesítését látta el.

A Sales Point Kft. alapításának oka az volt, hogy függő ügynökként egyszerre egyféle terméket értékesíthet a közvetítő, valamint a partnerek általában elvárják a kizárólagosságot is. A kizárólagosság a Cofidis Magyarországi Fióktelepével kötött szerződésben is kikötésre került, így a pénzügyi kiegészítő tevékenység tekintetében más ügyfelei nem voltak a Sales Point Kft.-nek. A korábbi években többek között ügyfelei voltak a Sales Point Kft.-nek az UniCredit Bank Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), a Díjbeszedő Zrt., valamint az NN Biztosító Zrt. (1139 Budapest, Fiastyúk utca 4-8.) (2017) is.

A Sales Point árbevételének 100%-a callcenter tevékenységből származott, ami a vizsgált 3 évben nullára redukálódott, mivel a Cofidis Magyarországi Fióktelepével megszűnt az együttműködés.

A Kibocsátó 2022-ben tervezi a Sales Point Kft. ismételt bevonását a Csoport működésébe, és biztosítási, pénzügyi termékek értékesítésébe, melyre ez a cég dedikáltan rendelkezésre áll.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele	125 775	51 361	17 610	17 610	-
Aktivált saját teljesítmény	-	-	-	-	-
Egyéb bevételek	6	0	1	0	-
Összesen	125 781	51 361	17 611	17 610	0
<i>Ért.nettó árbevétel növekedés</i>	<i>n.a.</i>	<i>-59%</i>	<i>-66%</i>	<i>n.a.</i>	<i>-100%</i>

31. táblázat: Árbevétel (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.3.2 Anyagjellegű ráfordítások

A cég kiüresedésével az anyagjellegű ráfordítások is szinte nullára csökkentek. A könyvelési díjon kívül nincs más jelentős kiadás 2021-ben. 2020-ban még telefonköltségek maradtak a cégben, körülbelül 1 millió Ft-os összegben.

A 2018-as jelentős mértékű (69 millió Ft) anyagjellegű ráfordítás 99%-a CallComm Zrt. által végzett NN Biztosító Zrt.-vel kapcsolatos alvállalkozói munka miatt merült fel.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	69 689	4 723	2 170	1 847	1 108
Anyagköltség	0	0	0	0	0
Igénybevett szolg.költségei	69 285	4 594	2 087	1 780	1 084
Egyéb szolgáltatások költségei	404	129	83	67	24
Anyagjellegű ráfordítások változása	<i>n.a.</i>	<i>-93%</i>	<i>-54%</i>	<i>n.a.</i>	<i>-40%</i>

32. táblázat: Anyagjellegű ráfordítások (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

8.2.3.3 Személyi jellegű ráfordítások

A személyi jellegű ráfordítások a cég tevékenységének szüneteltetése miatt nullára csökkentek, 2021-ben a Sales Point Kft. már nem rendelkezett alkalmazottal.

Az ezt megelőző években, 2018-ban a Sales Point Kft. két ügyfelet szolgált ki, a Díjbeszedőt és az NN Biztosító Zrt.-t, melyből utóbbit a CallComm teljesítette, így a Sales Point Kft. összesen 13 alkalmazottal rendelkezett főként a másik szerződés teljesítésére.

2019-től a Sales Point Kft. részmunkaidőben több főt alkalmazott, emiatt a statisztikai létszám csupán 1 fő volt, de a statisztikai átlagbér a normális 242 ezer forint háromszorosa. Ez indokolja a létszám és az átlagbér ingadozását.

e Ft	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Személyi jellegű ráfordítások	37 830	8 445	2 746	2 746	-
Béreköltség	29 151	6 949	2 260	2 260	-
Személyi jellegű egyéb kifizetés	2 683	143	101	101	-
Bérfelrakások	5 997	1 353	385	385	-
Személyi jellegű ráfordítások változása	<i>n.a.</i>	<i>-78%</i>	<i>-67%</i>	<i>n.a.</i>	<i>-100%</i>

33. táblázat: Személyi jellegű ráfordítások (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01-2020.09.30.	2021.01.01-2021.09.30.
Átlagos létszám (fő)	13	1	1	1	0
Személyi ráfordítás e Ft/fő/hó	242	704	229	243	0

34. táblázat: Átlagos létszám (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. saját adatai

8.2.3.4 Értécsökkenés

A Sales Point Kft. nem rendelkezik befektetett eszközökkel, így nincs értécsökkenés a könyveiben. 2018 és 2019-ben elhanyagolható mértékben, kis értékű eszközbeszerzés volt a cégben.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értécsökkenési leírás, e Ft	16	12	0	0	0
Értécsökkenési leírás, %	0%	0%	0%	0%	0%

35. táblázat: Értécsökkenés (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

8.2.3.5 Üzemi eredmény és EBITDA

A Sales Point Kft. költségszerkezete nem a szokványos iparági arányokat mutatja: a személyi jellegű ráfordítások kevesebb súlyt kapnak, aminek oka az, hogy a Sales Point Kft. a Csoportban egy speciális szerepet, a pénzügyi termékek közvetítését kapta, ami miatt jelentős az összefonódás a Csoport másik cégével, a CallComm Zrt.-vel. Emiatt az anyagjellegű ráfordítások aránya az alvállalkozói teljesítések miatt magas lehet.

2019-től a Cofidis szerződés megkötését követően kevesebb alvállalkozói teljesítés látható, mivel ezt már főként belső erőforrásból teljesítette a Sales Point Kft.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	55%	9%	12%	10%	-
Személyi jellegű ráfordítások	30%	16%	16%	16%	-
Értécsökkenési leírás	0%	0%	0%	0%	-
Egyéb ráfordítások	3%	4%	6%	5%	-
Összes költség	88%	30%	34%	31%	-

36. táblázat: Költségek (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

Összefoglalóan láthatjuk, hogy a cég árbevétel arányos eredmény mutatója 2018-2019 között jelentősen ingadozott. Ennek oka az, hogy 2018-ban az NN Biztosító Zrt.-vel kötött szerződésen realizált 77 millió Ft árbevétel mögött mintegy 68 millió Ft alvállalkozói teljesítés volt, tehát a Sales Point Kft. ezen a szerződésen 12% eredményt realizált. Míg a Cofidis szerződésen összesen 69 millió Ft árbevételt generált, csaknem 70%-os eredmény mellett.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	125 775	51 361	17 610	17 610	-
Üzemi/üzleti eredmény (e Ft)	15 041	36 004	11 689	12 172	- 1 122
EBITDA (e Ft)	15 057	36 016	11 689	12 172	- 1 122
Üzemi/üzleti eredmény margin, %	12%	70%	66%	69%	-
EBITDA margin, %	12%	70%	66%	69%	-

37. táblázat: EBIDTA és üzemi eredmény (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. saját adatai

8.2.3.6 Adózott eredmény

A Sales Point Kft-nek nincs hitele, emiatt a pénzügyi ráfordításai elhanyagolhatók. Ugyanakkor 2020 novemberében 60 millió Ft összegben kölcsönt nyújtott a Kibocsátónak, melynek lejáratát 2022. március 31. Erre a kölcsönre a Kibocsátó kamatot fizet, a mindenkori MNB Alapkamat + 1% mértékben, mely a 2021.09.30-ai könyvekben már 763 ezer forint összegben látható.

A Sales Point Kft. effektív adókulcsa, a normális tevékenység alatt átlagosan 9% körül ingadozott. 2018-ban ért el jelentősebb adókedvezményt, amikor effektív adókulcsa 7,3% volt. 2021-ben a Sales Point Kft.-nek nincs üzleti tevékenysége, így társasági adót sem fizet.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	125 775	51 361	17 610	17 610	-
Üzemi eredmény (e Ft)	15 041	36 004	11 689	12 172	- 1 122
Pénzügyi műveletek eredménye (e Ft)	1	3	108	4	763
Adózás előtti eredmény (e Ft)	15 042	36 007	11 797	12 176	- 359
Adózott eredmény (e Ft)	13 949	32 766	10 774	11 053	- 360
Effektív adókulcs, %	7,3%	9,0%	8,7%	9,2%	0,0%
Adózott eredmény, %	11,0%	64,0%	61,0%	63,0%	0,0%

38. táblázat: Adózott eredmény (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóit és 2021-es évközi pénzügyi információit, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információit

8.2.3.7 Befektetett eszközök

A Sales Point Kft-nek nincsenek befektetett eszközei. Éven belül leírható kis értékű eszközök előfordultak 2018-2019-ben, melyek főként számítógépek és telefonok.

8.2.3.8 Forgóeszközök és működő tőke

A Sales Point Kft. tevékenysége nem kifejezetten működő tőke igényes, hiszen szolgáltatást nyújt, tehát nem rendelkezik készlettel. Ugyanakkor a tevékenységéből fakadóan jellemzően nincsenek szállítói, hiszen a szolgáltatást belső munkaerővel oldja meg, de az ügyfeleivel utólagosan számol el, tehát van vevő követelése.

A Sales Point Kft. esetében látható, hogy a vevő követelés 2019-ben volt jelentős, amikor is az az árbevétel 11%-át tette ki, ez pedig 40 napos forgási sebességet jelent.

Az egyéb követelés soron látható a Kibocsátónak nyújtott 60 millió Ft-os kölcsön, melynek a fedezete a 2020.09.30-ai könyvekben még látható a Sales Point Kft. bankszámláján (pénzeszközök), majd a 2020 év végi könyvekben már egyéb követelés soron szerepel, hiszen a kölcsönt 2020 novemberében folyósították.

(e Ft)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Forgóeszközök	25 237	57 636	64 199	65 147	64 584
Készletek	-	-	-	-	-
Követelések	1 865	7 290	63 074	2 817	64 099

Vevők	1 762	5 645	-	-	-
Egyéb követelés	103	1 645	63 074	2 817	64 099
Értékpapírok	-	-	-	-	-
Pénzeszközök	23 372	50 346	1 125	62 330	485
Rövid lejáratú kötelezettségek	4 599	4 219	111	677	46
Szállítók	350	133	65	374	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	4 249	4 086	46	303	46

39. táblázat: Forgóeszközök és működő tőke (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

8.2.3.9 Források

A Sales Point Kft. forrásszerkezete meglehetősen egyszerű, hiszen nincs hitele, saját tőkéje pedig az alapítás óta gyarapszik. A Sales Point Kft. a vizsgált időszakban csupán 2021-ben nem termelt eredményt. A következő években nem várható saját tőke probléma.

	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Saját tőke (e Ft)	20 651	53 417	64 191	64 470	63 831
Hosszú lejáratú hitelek (e Ft)	-	-	-	-	-
D/E ráta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Saját tőke arány	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Saját tőke / Befektetett eszközök	-	-	-	-	-

40. táblázat: Források (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

8.2.3.10 Cash flow

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

A Sales Point Kft.-nek nem volt jelentős működő tőkéje a vizsgált időszakban. Az egyetlen jelentős és kiugró tétel a Kibocsátónak nyújtott kölcsön, mely számviteli szempontból egyéb követelés soron szerepel. Ugyan nem minősíthető az üzleti tevékenységhez tartozó tételnek, így inkább finanszírozási szerepet tölt be.

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

Beruházási cash flow-ja a 2019-es év minimális összegét leszámítva nem volt a vizsgált időszakban.

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás:

Finanszírozási cash flow-ja nem volt a vizsgált időszakban.

#	(e Ft)	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
---	--------	----------	----------	----------	----------------------------	----------------------------

I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1.-13. sorok)	10 618	26 973	-49 221	11 984	-640
1	Adózás előtti eredmény (kapott osztalék nélkül)	15 042	36 007	11 797	12 176	-359
2	Elszámolt amortizáció +	16	12	0	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0	0	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0	0	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	0	0	0	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása +/-	0	0	0	439	0
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása +/-	3 390	-380	-4 108	-3 981	-65
8	Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	-7 865	0	0	0	707
9	Vevőkövetelések változása +/-	-1 518	-3 980	5 498	5 498	0
10	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása +/-	-163	-1 445	-61 282	-1 025	-1 025
11	Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	2 809	0	-103	0	103
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-1 093	-3 241	-1 023	-1 123	-1
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0	0	0	0
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14.- 16. sorok)	-24	1	0	0	0
14	Befektetett eszközök beszerzése -	-24	1	0	0	0
15	Befektetett eszközök eladása	0	0	0	0	0
16	Kapott osztalék, részesedés +	0	0	0	0	0
III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás (17.-27. sorok)	0	0	0	0	0
17	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0	0	0	0
18	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0	0	0	0

19	Hitel és kölcsön felvétele +	0	0	0	0	0
20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	0	0	0	0	0
21	Véglegesen kapott pénzeszközök	0	0	0	0	0
22	Részvénybevonás, tőke kivonás, (tőkeleszállítás) -	0	0	0	0	0
23	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetés -	0	0	0	0	0
24	Hitel és kölcsön törlesztés, - visszafizetés -	0	0	0	0	0
25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0	0	0	0
26	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0	0	0	0
27	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	0	0	0	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I. + II. + III.)	10 594	26 974	-49 221	11 984	-640

41. táblázat: Cash flow (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Sales Point Kft. saját adatai

8.2.4 Card Consulting Zrt. (CardCo) múltbéli pénzügyi adatainak bemutatása

Fontos megjegyezni, hogy a CardCo-nál a 2020-as évben végbement átalakulás miatt a 2018. év és 2019. év esetében a CardCo jogelődjének számító cég számaint vettük figyelembe. 2020-ban végbement átalakulás miatt a CardCo két féléves beszámolóval rendelkezik, amelyeket az elemzés során a megfelelő időszaknak megfelelően összegeztünk.

8.2.4.1 Árbevétel

A CardCo kártyaautorizációval foglalkozik SZÉP kártya és egészségpénztári kártyák területén a két szegmens egyenlően járulnak hozzá az árbevételhez.

Az üzleti modell azonos a két esetben: az árbevétel egyrészt a tranzakciók utáni jutalékból keletkezik, melyet az egészségpénztárak, illetve a SZÉP kártya kibocsátók fizetnek a rendszerüzemeltetőnek, másrészt a szerződött ügyfelek a kártyás rendszerek fenntartásáért és üzemeltetéséért fix havidíjat fizetnek (ún.: kártyaközponti díj és ügyfélszolgálati díj). Túlnyomórészt tehát a CardCo bevétele attól függ, hogy a kártyatulajdonosok mennyit költenek a kártyájukról.

A CardCo üzleti modellje emiatt meglehetősen érzékeny a jogszabályi, adójogi változásokra, hiszen ezek határozzák meg, hogy a cégek maximum mekkora juttatást utalhatnak alkalmazottjaiknak a SZÉP

kártyáikra, tehát hogy mekkora az elkölthető fedezet. Másrészt az üzleti modell meglehetősen érzékeny volt a COVID-19 járványhelyzetre is, hiszen az emberek nem tudtak a SZÉP kártyájukról költeni, így azon felhalmozták a juttatásaikat, melyet a lezárások feloldását követően kezdtek el a korábbinál nagyobb mértékben elkölteni.

2018-ban és 2019-ben a cég 263 millió Ft és 294 millió Ft árbevételt ért el. 2020-ban a COVID-19 járványhelyzet ellenére csak 4%-os visszaesés látható. Az alább bemutatott számok alapján 2021-es év kimondottan jól alakult a CardCo számára, hiszen a COVID-19 járvány kevésbé akadályozta az emberek szórakozási, étkezési, turisztikai lehetőségeit, és a SZÉP kártyákon felhalmozódott fedezetüket elkezdték rohamosan felhasználni.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele	262 953	293 919	129 679	152 614	217 191	251 120
Aktivált saját teljesítmény	0	0	0	0	0	0
Egyéb bevételek	668	353	603	0	603	39
Összesen	263 621	294 272	130 282	152 614	217 794	251 159
<i>Ért.nettó árbevétel növekedés</i>	<i>n.a.</i>	<i>12%</i>	<i>n.a.</i>	<i>17%</i>	<i>n.a.</i>	<i>15%</i>

42. táblázat: Árbevétel (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.4.2 Anyagjellegű ráfordítások

A társaság átlagosan az árbevétel 58%-át anyagjellegű tételekre fordítja. A költség oldal egyszerűségének oka, hogy a cég tevékenysége nagyban támaszkodik a korábbi években kialakított informatikai háttérre, amely jelenleg teljes egészében biztosítja a tevékenység gördülékeny működését, így azt csak üzemelteti kell.

2019-ben az árbevétel növekedésénél nagyobb ütemben nőttek a költségek, 2020-ban és 2021-ben viszont eredményt növelő irányban változtak.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	156 639	202 330	72 924	94 793	115 928	123 057
Anyagköltség	6 061	3 115	1 995	2 341	2 996	1 056
Igénybevett szolg.költségei	148 586	159 608	18 671	45 577	56 653	25 690
Egyéb szolgáltatások költségei	1 992	2 014	949	890	1 254	3 005
Közvetített szolgáltatások értéke		37 594	51 309	45 985	55 025	93 306
<i>Anyagjellegű ráfordítások változása</i>	<i>n.a.</i>	<i>29%</i>	<i>n.a.</i>	<i>29%</i>	<i>n.a.</i>	<i>6%</i>

43. táblázat: Anyagjellegű ráfordítások (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

Az igénybe vett szolgáltatások legnagyobb tétele a tranzakciós díj, melyet 2020 előtt nem közvetített szolgáltatásként könyvelt a CardCo. Látható, hogy ez 2020-ban 97 millió Ft volt, mely az árbevétel 34%-át jelenti, és ez időben stabilan ezen a szinten alakult.

Az igénybe vett szolgáltatások között található még az épületek és gépjárművek bérleti díjai, melyek nem jelentősek, de az utóbbi évben növekedtek; míg 2020 szeptemberében 5,2 millió Ft-ot jelentettek, 2021 szeptemberében már 9 millió Ft-ot. Az igénybe vett szolgáltatásokban nem található egyéb jelentős tétel, ide tartoznak a könyvelési, könnyvizsgálói díjak, a számítástechnikai szolgáltatások, melyek összege éves szinten 3-4 millió Ft-nál nem több. 2020-ban közvetítói jutalék címén a CardCo 15 millió Ft-ot fizetett ki, mely azonban a 2021 évközi adatok alapján már nem jelentős.

8.2.4.3 Személyjellegű ráfordítások

A CardCo átlagosan az árbevétel 18%-át személyi jellegű ráfordításokra fordítja. A CardCo 2011-ben kezdte el a SZÉP kártya üzemeltetést, melynek létszámigénye eleinte magasabb volt. A cég egyre hatékonyabban működött: az árbevétel szintet megtartva képes volt csökkenteni az állandó létszámot. Összességében elmondható, hogy az üzemeltetés alacsony létszámmal működik – a fejlesztési tevékenység ki van szervezve, így csupán callcenter-es, illetve a cég operációját kezelő munkavállalók szükségesek.

(e Ft)	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Személyi jellegű ráfordítások	45 840	56 748	26 002	30 110	39 880	37 601
Bérbérlés	27 917	40 761	18 474	21 594	26 260	29 110
Személyi jellegű egyéb kifizetés	11 805	8 900	3 885	5 221	9 282	4 178
Bérbérlések	6 118	7 087	3 644	3 295	4 338	4 313
<i>Személyi jellegű ráfordítások változása</i>	n.a.	24%	n.a.	15%	n.a.	-6%

44. táblázat: Személyi jellegű ráfordítások (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámoló és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

A személyi jellegű ráfordítások 2019-ben 24%-kal növekedtek 2018-hoz képest, amely az évben alkalmazásba kerülő két fő felvétele indokol. 2020-ban a létszámcsökkenés ellenére csupán 1 %-kal csökkentek a személyi jellegű ráfordítások, tehát az egy főre jutó személyi ráfordítások növekedtek, összességében 9%-kal. 2021-ben az egy főre jutó ráfordítások nem változtak a 2020-hoz képest.

	2018. év	2019. év	2020. év	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Létszám (fő)	10	11	10	10	9
Személyi ráfordítás e Ft/fő/hó	382	430	468	443	464

45. táblázat: Átlagos létszám (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo saját adatai

8.2.4.4 Értékcsökkenés

Az értékcsökkenési leírás árbevétel arányosan a 0,3% és 0,6% között alakult a vizsgált időszakban. A CardCo tevékenységéből fakadóan elenyésző tárgyi eszközzel rendelkezik, így az értékcsökkenés nem ró jelentős költséget a cégre.

	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékcsökkenési leírás (e Ft)	1 282	1 168	598	900	598	1 519
Értékcsökkenési leírás, %	0,5%	0,4%	0,3%	0,59%	0,3%	0,6%

46. táblázat: Értécsökkenés (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolói és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

8.2.4.5 Üzemi eredmény és EBITDA

A CardCo üzleti modelljéből fakadóan az eredményessége folyamatosan javul, ahogy növekszik a forgalma, hiszen jellemzően fix költségei vannak, a tranzakciós jutalékot kivéve.

2019-től 2021 szeptemberéig a CardCo árbevétel arányos üzemi eredmény mutatója összesen 65%-kal nőtt, ami kiemelkedő eredmény javulás. 2021 szeptemberéig az előző év azonos időszakához viszonyítva is 27%-ról 34%-ra nőtt az üzemi eredmény mutatója, mely egyértelműen annak köszönhető, hogy az árbevétele 15%-al nőtt, de ez nem járt a fix költségek növekedésével.

(Árbevétel arányában, %)	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Anyagjellegű ráfordítások	59,6%	68,8%	56,23%	62,1%	53,4%	49,0%
Személyi jellegű ráfordítások	17,4%	19,3%	20,05%	19,73%	18,4%	15,0%
Értécsökkenési leírás	0,5%	0,4%	0,46%	0,59%	0,3%	0,6%
Egyéb ráfordítások	2,0%	2,5%	1,64%	1,37%	1,0%	1,3%
Összes költség	79,5%	91,1%	78,39%	83,8%	73,0%	65,9%

47. táblázat: Költségek (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolói és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	262 953	293 919	129 679	152 614	217 191	251 120
Üzemi/üzleti eredmény (e Ft)	54 532	26 611	28 629	24 722	59 259	85 783
EBITDA (e Ft)	55 814	27 779	29 226	25 623	59 857	87 302
Üzemi/üzleti eredmény margin, %	20,7%	9,1%	22,1%	16,2%	27,3%	34,2%
EBITDA margin, %	21,2%	9,5%	22,5%	16,8%	27,6%	34,8%

48. táblázat: EBITDA és üzemi eredmény (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolói és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi, valamint saját adatai

8.2.4.6 Adózott eredmény

2021 előtt nem volt számottevő pénzügyi eredménye, így az adózás előtti eredmény megegyezett az üzemi eredménnyel. 2021-ben értékpapír eladása miatt 24,8 millió Ft veszteséget realizált, csökkentve az eredményességét.

A cég effektív adókulcsa minden évben 9% tehát nincs jelentős adóalapot módosító tétel. Ennek megfelelően az árbevétel arányos adózott eredmény 2018-ban 18,9%, 2019-ben 8,2%, 2020-ban pedig 17,2% volt.

	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
Értékesítés nettó árbevétele (e Ft)	262 953	293 919	129 679	152 614	217 191	251 120
Üzemi eredmény (e Ft)	54 532	26 611	28 629	24 722	59 259	85 783
Pénzügyi műveletek eredménye (e Ft)	2	2	1	0	1	-2 491
Adózás előtti eredmény (e Ft)	54 534	26 613	28 630	24 722	59 260	83 292
Adózott eredmény (e Ft)	49 638	24 187	26 053	22 497	53 926	75 796
Effektív adókulcs, %	9,0%	9,0%	9,0%*	9,0%*	9,0%*	9,0%*
Adózott eredmény, %	18,9%	8,2%	20,1%	14,7%	24,8%	30,2%

*feltételezett 9%-os adókulcs

49. táblázat: Adózott eredmény (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolói és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

8.2.4.7 Befektetett eszközök

A befektetett eszközök értéke az összes eszközhöz képest nem jelentős, 5% körül mozgott az elmúlt 3 évben. A tárgyi eszköz analitika alapján az eszközök főként irodai munkavégzéshez szükséges eszközök, a tevékenységhez szükséges feladatok ellátását támogató hardware-ek, valamint néhány irodai bútor, melyet a bérelt irodában használnak a munkavállalók. A kártyaautorizációhoz szükséges szoftver a CardCo saját fejlesztése.

(e Ft)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.06.30.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Befektetett eszközök	2 931	837	2 248	6266	7 027	5 899
Immateriális javak	0	-	-	162	138	40
Tárgyi eszközök	2 931	837	2 248	6 104	6 889	5 859
Befektetett pénzügyi eszközök	-	-	-	-	-	-

50. táblázat: Befektetett eszközök (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolói és 2021-es évközi pénzügyi információi, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információi

8.2.4.8 Forgóeszközök és működő tőke

A tevékenységből fakadóan nem keletkezik számottevő vevőkövetelés a cégnél, hiszen a tranzakciók valós időben teljesülnek. A szállítók állománya sem volt jelentős a vizsgált időszakban.

A készletek értéke 11,1 millió Ft 2021-es évközi adat alapján, mely főként POS terminálokból áll. Ezeket egyszer vette meg a Társaság és azóta készleten vannak nyilvántartva.

Az egyéb követelések és egyéb rövid lejáratú kötelezettségek egyenlege 2018-ban 21,2 millió Ft finanszírozási igényt mutat, 2019-től viszont finanszírozási többlet látható.

Összességében nem jellemző, hogy a CardCo vevő követelése és szállító tartozása között jelentős eltérés lenne, a készleteken nyilvántartott POS terminálok viszont valójában nem minősíthetők az üzleti tevékenység szempontjából forgóeszköznek, így működő tőke igénye valójában nincsen a CardCo-nak.

(e Ft)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.06.30.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Forgóeszközök	73 863	33 477	49 549	74 566	78 761	199 934
Készletek	-	-	11 237	11 237	11 237	11 119
Követelések	46 131	7 193	5 744	11 477	4 638	29 531
Vevők	3 468	3 891	3 329	11 286	3 972	2 943

Egyéb követelés	42 643	3 302	2 415	191	666	34 084
Értékpapírok	-	-	15 995	46 795	31 115	62 519
Pénzeszközök	27 732	26 284	16 573	5 057	31 771	96 765
Rövid lejáratú kötelezettségek	24 156	13 507	10 529	17 041	19 026	21 442
Szállítók	2 753	2 451	2 578	3 916	2 762	4 078
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	21 403	11 056	7 951	13 125	16 264	17 364

51. táblázat: Forgóeszközök és működő tőke (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

Az értékpapírok között 2021 szeptemberében 62,5 millió Ft AKKO értékpapír van nyilvántartva. 2020 szeptemberében nyilvántartott AKKO részvények értéke 31 millió Ft volt a CardCo könyveiben, és egyéb részesedése nem volt.

8.2.4.9 Források

A CardCo tőkeellátottsága megfelelő, finanszírozási szerkezete egészséges. A CardCo-nak nem volt hitele 2018-2020 között, majd 2021-ben beruházási hitelt vett fel, a saját tőke 40%-ának értékében.

A CardCo-ban jelentős tőkemozgás nem történt, azonban fontos megjegyezni, hogy 2018-2019-ben az összes rendelkezésre álló eredményt a tulajdonos osztalék formájában kivette a cégből, így eredménytartáléka nem volt, 2020-ban osztalékot nem vettek ki az új tulajdonosok.

Tőkemegfelelőség	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.06.30.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Saját tőke (e Ft)	52 638	27 187	53 240	75 737	81 113	151 533
Hosszú lejáratú hitelek (e Ft)	-	-	-	-	-	60 965
D/E ráta, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	40,0%

52. táblázat: Források (2018. és 2019. üzleti év, valamint 2020 első és második féléve, továbbá 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: CardCo auditált beszámolóí és 2021-es évközi pénzügyi információí, illetve nem auditált 2020-as évközi pénzügyi információí

8.2.4.10 Cash flow

I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

2018-ban és 2019-ben egy - egy nagyobb követelésállományt (Egyéb követelések) tudott realizálni a cég, amely ezáltal magas működési cash flow-t tudott volna eredményezni, viszont a két kifizetett osztalékmennyiség (A CardCo az összes megtermelt eredményt osztalék formájában kifizette: ez 2018-ban 73 millió Ft, 2019-ben 50 millió Ft volt. 2020-ban a CardCo Zrt-vé alakult, és új tulajdonosa nem fizetett ki osztalékot) közel nullára redukálta a szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változást. 2020-ban és 2021 első 9 hónapjában a magas adózás előtti eredményt mindkét előbb említett periódusban az aktívák növekedése (Készletek, Követelések és Aktív időbeli elhatárolások) lerontott és alacsonyabb működési cash flow-t eredményezett.

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás:

A befektetési vagy beruházási cash flow rendszerint negatív, a CardCo kis értékű irodai eszközök pótlására szükséges költenie, melynek értéke 1-6 millió Ft között alakult a vizsgált időszakban.

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás:

Az értékpapír befektetés 2020-ban 47 millió Ft készpénzt kötött le, és 2021 szeptemberéig további 31 millió Ft-ot.

A finanszírozási cash flow 2021-ben pozitív, mivel a CardCo 60 millió Ft hosszú lejáratú hitelt vett fel.

#	Megnevezés	2018. év	2019. év	2020.01.01- 2020.06.30.	2020.07.01- 2020.12.31.	2020.01.01- 2020.09.30.	2021.01.01- 2021.09.30.
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (1.-13. sorok)	-7 526	-2 374	8 293	24 202	43 390	47 619
1	Adózás előtti eredmény (kapott osztalék nélkül)	54 534	26 613	28 630	24 722	59 260	83 292
2	Elszámolt amortizáció +	1 282	1 168	598	900	598	1 519
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0	0	0	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0	0	0	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	0	0	0	0	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása +/-	837	1 614	136	1 329	311	162
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása +/-	-4 570	-12 263	-3 114	5 183	5 208	4 239
8	Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	0	6 375	5 451	-3 490	3 063	-8 336
9	Vevőkövetelések változása +/-	-2 611	-423	562	-7 957	-81	8 343
10	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása +/-	21 001	39 361	-10 350	2 224	-8 601	-26 279
11	Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	0	-12 755	-11 043	3 516	-11 034	-7 825
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	-4 896	-2 426	-2 577	-2 225	-5 334	-7 496
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	-73 103	-49 638	0	0	0	0
II	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (14.- 16. sorok)	-927	926	-2 009	-4 918	-6 788	-1 152
14	Befektetett eszközök beszerzése	-927	926	-2 009	-4 918	-6 788	-1 152
15	Befektetett eszközök eladása	0	0	0	0	0	0
16	Kapott osztalék, részesedés +	0	0	0	0	0	0

III	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás (17.-27. sorok)	0	0	-15 995	-30 800	-31 115	45 241
17	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0	0	0	0	0
18	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0	0	0	0	0
19	Hitel és kölcsön felvétele +	0	0	0	0	0	0
20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	0	0	0	0	0	0
21	Véglegesen kapott pénzeszközök	0	0	0	0	0	0
22	Részvénybevonás, tőke kivonás, (tőkeleszállítás) -	0	0	0	0	0	0
23	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetés -	0	0	-15 995	-30 800	-31 115	-15 724
24	Hitel és kölcsön törlesztés, - visszafizetés -	0	0	0	0	0	60 965
25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0	0	0	0	0
26	Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0	0	0	0	0
27	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	0	0	0	0	0	0
IV	Pénzeszközök változása (I. + II. + III.)	-8 453	-1 448	-9 711	-11 516	5 487	91 708

53. táblázat: Cash flow

Forrás: CardCo saját adatai

8.3. Előzetes pénzügyi információk

A Kibocsátó tekintetében, figyelemmel a CallComm-ra, valamint a CardCo-ra vonatkozó tranzakciók során, nem történt a Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló rendelete szerinti jelentős bruttó változás, így jelen Tájékoztatóban előzetes pénzügyi információk bemutatására nem kerül sor.

8.4. Finanszírozási szerkezet

Kibocsátó finanszírozási szerkezete

(e Ft)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Beruházási és fejlesztési hitelek	-	-	-	-	300 000
Rövid lejáratú kölcsönök (hitelkeret)	-	-	-	-	59 378
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolattal vállalkozással szemben	-	-	60 000	-	60 579

54. táblázat: Kibocsátó finanszírozási szerkezete (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó saját adatai

A források között egy 300 millió Ft értékű, Növekedési Hitel Programba tartozó 3 év lejáratú forgóeszköz finanszírozást célzó hitel, egy 60 m Ft-os hitelkeret, illetve Sales Point-tól kapott 60,6 m Ft-os hitel volt 2021.09.30-án.

CallComm Zrt. finanszírozási szerkezete

(e Ft)	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Hosszú lejáratú kötelezettségek kapcsolattal szemben	5 584	854	-	854	-
Tagi kölcsön	-	-	-	480	-
Rövid lejáratú kötelezettség kapcsolattal szemben	-	-	-	-	7 000

55. táblázat: CallComm Zrt. finanszírozási szerkezete (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó saját adatai

A források között egy eSense-től kapott 7 000 millió Ft-os hitel volt 2021.09.30-án.

Card Consulting Zrt. finanszírozási szerkezete

	2018.12.31.	2019.12.31.	2020.12.31.	2020.09.30.	2021.09.30.
Hosszú lejáratú hitelek	-	-	-	-	60 965

56. táblázat: Card Consulting Zrt. finanszírozási szerkezete (2018., 2019. és 2020. üzleti év, valamint 2020. és 2021. üzleti év első kilenc hónapja)

Forrás: Kibocsátó saját adatai

A források között 3 év lejáratú 61 millió Ft-os beruházási hitel volt 2021.09.30-án.

A Sales Point Kft. nem rendelkezett hitellel a vizsgált időszakban.

Összességében a Csoport fennálló hosszú lejáratú hiteleinek aránya a saját tőkéhez képest 50% alatti, illetve a hosszú lejáratú hitelek kamatai fixek, ezért rövid távon a hitelkamatok változása nem jelent kockázatot a Kibocsátónak.

A Kibocsátónak nincs tudomása a tőkeforrások felhasználásának bármely olyan korlátozásáról, ami közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolja vagy befolyásolhatja a Kibocsátó üzleti tevékenységét.

A Kibocsátó, illetve a Csoport tagjai nem rendelkeznek osztalék- illetve kifizetési politikával.

A Kibocsátó az elmúlt 5 évben az alábbi osztalékot fizette:

(e Ft)	2016. év terhére	2017. év terhére	2018. év terhére	2019. év terhére	2020. év terhére
Osztalék mértéke	150 000	250 000	270 000	450 000	0
Egy részvényre jutó osztalék összege, (zárójelben: a részvényfelosztás szerinti darabszámot figyelembe véve)	3 000 (0,3)	5 000 (0,5)	5 400 (0,54)	9 000 (0,9)	0

9. Kapcsolt felekkel folytatott ügyletek és egyéb lényeges szerződések

A Kibocsátó a következő ügyleteket (ezer Ft-ban) hajtotta végre a kapcsolt feleivel, mely ügyletek mindegyike piaci alapon jött létre:

Partner név	Tranzakció típusa	2018. év	2019. év	2020. év	2021.01.01-2021.09.30.
Sales Point Kft.	Kapott rövid lejáratú kölcsön	-	-	60 000	60 579
	Fizetendő kamat	-	-	103	-
	Vevő követelés	-	-	228	-
	Összes forgalom/év	0	0	60 331	-
CallComm Zrt.	Adott kölcsön	13 127	24 857	-	7 000
	Elengedett kötelezettség (kölcsön)	-5 270	-24 230	-	-
	Kapott rövid lejáratú kölcsön	-	627	-627	-
	Szállító kötelezettség	-	-	1 346	-
	Igénybe vett szolgáltatás - alvállalkozó	-	45 244 (Kibocsátó nettó árbevételéhez viszonyítva: 1,6%)	70 412 (Kibocsátó nettó árbevételéhez viszonyítva: 2,5%)	36 220 (Kibocsátó nettó árbevételéhez viszonyítva: 2%)
	Összes forgalom/év	7 857	46 498	71 131	43 220

57. táblázat: Kapcsolt felekkel folytatott ügyletek

Forrás: Kibocsátó saját adatai

A Kibocsátó, illetve a Csoport a szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül nem rendelkezik olyan fontosabb szerződéssel, amelyben a jelen Tájékoztató közzétételét közvetlenül megelőző két évben a Kibocsátó vagy a Csoport bármely további tagja szerződő félként szerepelt, vagy amelyek rendelkezései értelmében a Csoport bármelyik tagját a Csoport szempontjából jelentőséggel bíró kötelezettség terhelné, illetve ilyen jogosultság illetné meg.

10. A Kibocsátó által korábban közzétett nyereség-előrejelzést, illetve nyereségbecslés bemutatása

A Kibocsátó nem tett közzé nyereség-előrejelzést, illetve nyereségbecslést.

11. Alaptőke¹⁴

Az alaptőke 20.000.000,- Ft, amely pénzbeli hozzájárulásból áll. A Részvények névértéke (20.000.000,- Ft) befizetésre került.

A Részvények darabszáma: 2.000.000 darab. A Részvények egészében kibocsátásra kerültek, erre tekintettel nincsen jóváhagyott, de ki nem bocsátott alaptőke.

A Kibocsátónál nem léteznek olyan részvények, amelyek nem képviselnek tőkét, továbbá a Kibocsátó nem bocsátott ki átváltható értékpapírokat, cserélhető értékpapírokat vagy opciós utalványokat.

Nincs olyan csoporttag, amely tőkéjére opciós jog vonatkozik, illetve feltételes vagy feltétel nélküli megállapodás alapján opciós joghoz köthető.

A Kibocsátó nem rendelkezik saját részvényt A Kibocsátó leányvállalatainak nincs kibocsátói részvényállománya.

A Kibocsátó legfőbb szerve az 1/2022. (01.23.) számú határozattal döntött a Kibocsátó részvényeinek – alaptőke változással nem járó – felosztásáról (split), mely döntéssel a részvényenkénti névérték 100.000,- Ft-ról 10,- Ft-ra módosult.

A Kibocsátó legfőbb szerve a 2/2022. (01.23.) számú határozattal döntött a Kibocsátó alaptőkéjének 5.000.000,- Ft-ról 20.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről. Az új részvények kibocsátási értéke 10,- Ft/darab összegben került meghatározásra.

Időpont	Részvények darabszáma (1/2022. (01.23.) számú határozattal részvényfelosztásra került sor)
2018.01.01.	50
2018.12.31.	50
2019.01.01.	50
2019.12.31.	50
2020.01.01.	50
2020.12.31.	50
2021.01.01.	50
2021.12.31.	50

¹⁴ Adatok forrása: Cégbizonylat és a Kibocsátó Alapszabálya

2022.01.01.	50
jelen Tájékoztató keltekor	2.000.000

Időpont	Alaptőke mértéke, alaptőkével kapcsolatos esetleges változások
2018.01.01. – 2018.12.31.	5.000.000,- Ft változás nem történt az alaptőke vonatkozásában
2019.01.01. – 2019.12.31.	5.000.000,- Ft változás nem történt az alaptőke vonatkozásában
2020.01.01. – 2020.12.31.	5.000.000,- Ft változás nem történt az alaptőke vonatkozásában
2021.01.01. – 2021.12.31.	5.000.000,- Ft változás nem történt az alaptőke vonatkozásában
2022.01.23.	A Kibocsátó legfőbb szerve a 2/2022. (01.23.) számú határozattal döntött a Kibocsátó alaptőkéjének 5.000.000,- Ft-ról 20.000.000,- Ft-ra történő felemeléséről

12. Szabályozási környezet

A Kibocsátó működése vonatkozásában mind a nemzeti, mind a nemzetközi szabályozási környezetet a vonatkozó jogi normák határozzák meg elsődlegesen. A Kibocsátóra irányadó fontosabb jogi normákat a Tájékoztató III.3.2. fejezete tartalmazza, azzal, hogy a Kibocsátó nem végez olyan jellegű tevékenységet, melyből eredően a hivatkozott pontban felsorolt jogszabályokon kívüli, egyéb speciális ágazati előírások befolyásolnák a működését. A jogszabályi környezetben, illetve a hatósági jogalkalmazói gyakorlatban, különösen a Kibocsátó, valamint egyes partnerei üzleti tevékenységét érintő jogszabályokban bekövetkező változások hatást gyakorolhatnak a Kibocsátó pénzügyi helyzetére, eredményességére és üzleti lehetőségeire.

A Kibocsátó üzleti tevékenységére jelentős mértékben hatnak a globális pénzügyi, pénzügyi folyamatok, tekintettel arra, hogy a Kibocsátó oldaláról kockázatként jelenhetnek meg a gazdasági környezet megváltozásából fakadó bizonytalanságok, akár világpiaci szinten, akár az EGT térségre vetítve. Az egyes Kibocsátó-specifikus kockázatok a Tájékoztató II. fejezetében kerültek kibontásra.

A politikai környezet változása ugyancsak befolyásolhatja a Kibocsátó működését, hiszen az adott politikai rendszer teremti meg az általános jogi kereteket az üzleti tevékenység számára (magántulajdon védelme, állami beavatkozások). Befolyásoló tényező lehet ezen belül a politika jelenlétének dinamikája a gazdaságban, a politikai erőviszonyok alakulása, ideértve különösen a politikai rendszer stabilitását és kiszámíthatóságát. Idesorolandó továbbá a nemzeti jogrendszer kiépítettsége és az Európai Unió jogával történő harmonizációja, mivel ez utóbbiak a Kibocsátó szabályozott, kiszámítható és átlátható működésének szempontjából kiemelt jelentőséggel bírnak.

13. Bírósági és választott bírósági eljárások

Nem volt az elmúlt 12 hónapban és jelenleg sincs olyan kormányzati, bírósági vagy választott bírósági eljárás (ideértve a függőben lévő, illetve a Kibocsátó tudomása szerint a jövőben megindítandó eljárásokat is), amely jelentős hatást gyakorolhat, vagy gyakorolt a Kibocsátó és a Csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére.

14. Rendelkezésre álló dokumentumok

A jelen Tájékoztató érvényesség alatt a Kibocsátó következő dokumentumaiba lehet betekinteni: (i) a Kibocsátó mindenkor hatályos alapszabálya, (ii) a Kibocsátó és Leányvállalatai jelen Tájékoztatóban hivatkozott pénzügyi kimutatásai (a 2018., 2019., 2020. üzleti évre vonatkozó auditált beszámolók, a 2021. üzleti év első kilenc hónapjára vonatkozó auditált évközi beszámolók, a 2020. üzleti év első kilenc hónapjára vonatkozó nem auditált évközi beszámolók), illetve az egyéb releváns dokumentumok (a pénzügyi kimutatásokkal kapcsolatos könyvvizsgálói jelentések, valamint átvilágítási jelentések). Az előbbi dokumentumok elektronikus formában megtekinthetők a Kibocsátó honlapján (<https://esense.hu/befektetoknek/>).

IV. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK¹⁵

1. Felelős személyek, harmadik féltől származó információk, szakértői jelentések és az illetékes hatóság jóváhagyása

A vonatkozó adatokat a jelen Tájékoztató II/A. és III.1. fejezete tartalmazza.

2. Kockázati tényezők

A kockázati tényezőket a jelen Tájékoztató II. fejezetének Értékpapírra vonatkozó speciális kockázatok része tartalmazza.

3. Alapvető információk

3.1. Nyilatkozat a működő tőkéről, tőkeellátottság és kötelezettségek

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételekor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

Az alábbi táblázat mutatja be a Kibocsátó működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát a Vizsgált Időszak vonatkozásában. A Kibocsátó működő tőkéje a Követelések- és a Rövid lejáratú kötelezettségek állományának különbségeként került meghatározásra.

(e Ft)	2018. év (auditált) Számvetési tv.	2019. év (auditált) Számvetési tv.	2020. év (auditált) Számvetési tv.	2020.01.01- 2020.09.30. (nem auditált) Számvetési tv.	2021.01.01- 2021.09.30. (auditált) Számvetési tv.
Készletek	1 004	0	0	0	0
Követelések	405 642	641 393	392 192	695 232	387 276
Rövidlejáratú kötelezettségek	182 450	298 065	285 437	463 371	285 211
Működő tőke	224 196	343 328	106 755	231 861	102 065
Pénzeszközök	79 350	168 005	106 773	150 932	144 984

58. táblázat: Kibocsátó működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát

Forrás: a Kibocsátó 2018., 2019. és 2020. évi auditált beszámolója, és a Kibocsátó 2021. első kilenc hónapjára vonatkozó auditált évközi pénzügyi információi, továbbá a Kibocsátó 2020. első kilenc hónapjára vonatkozó nem auditált évközi pénzügyi információi.

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával a CallComm legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételekor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

Az alábbi táblázat mutatja be a CallComm működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát a Vizsgált Időszak vonatkozásában. A CallComm működő tőkéje a Követelések- és a Rövid lejáratú kötelezettségek állományának különbségeként került meghatározásra.

¹⁵ A jelen IV. részben weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

(e Ft)	2018. év (auditált) Számveteli tv.	2019. év (auditált) Számveteli tv.	2020. év (auditált) Számveteli tv.	2020.01.01- 2020.09.30. (nem auditált) Számveteli tv.	2021.01.01- 2021.09.30. (auditált) Számveteli tv.
Készletek	-	-	-	-	-
Követelések	22 706	40 181	31 124	39 945	68 405
Rövidlejáratú kötelezettségek	16 124	24 044	27 456	26 506	47 264
Működő tőke	6 582	16 137	3 668	13 439	21 141
Pénzeszközök	6 202	3 734	6 304	11 734	8 185

59. táblázat: CallComm működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát

Forrás: a CallComm 2018., 2019. és 2020. évi auditált beszámolója, és a CallComm 2021. első kilenc hónapjára vonatkozó auditált évközi pénzügyi információi, továbbá a CallComm 2020. első kilenc hónapjára vonatkozó nem auditált évközi pénzügyi információi.

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával a CardCo legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételkor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

Az alábbi táblázat mutatja be a CardCo működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát a Vizsgált Időszak vonatkozásában. A CardCo működő tőkéje a Követelések- és a Rövid lejáratú kötelezettségek állományának különbségeként került meghatározásra.

(e Ft)	2018. év (auditált) Számveteli tv.	2019. év (auditált) Számveteli tv.	2020.01.01- 2020.06.30. (auditált) Számveteli tv.	2020.07.01- 2020.12.31. (auditált) Számveteli tv.	2020.01.01- 2020.09.30. (nem auditált) Számveteli tv.	2021.01.01- 2021.09.30. (auditált) Számveteli tv.
Készletek	-	-	11 237	11 237	11 237	11 119
Követelések	46 131	7 193	5 744	11 477	4638	29531
Rövidlejáratú kötelezettségek	24 156	13 507	10 529	17 041	19026	21442
Működő tőke	21 975	-6 314	-4 785	-5 564	-14 388	8 089
Pénzeszközök	27 732	26 284	16 573	5 057	31771	96765

60. táblázat: CardCo működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát

Forrás: a CardCo auditált beszámolója, és a CardCo 2021. első kilenc hónapjára vonatkozó auditált évközi pénzügyi információi, továbbá a CardCo 2020. első kilenc hónapjára vonatkozó nem auditált évközi pénzügyi információi.

A Kibocsátó saját véleménye szerint és összhangban a jelen Tájékoztató érvényességének időtartamával a Sales Point Kft. legalább 12 hónapra elegendő működő tőkével rendelkezik, figyelembe véve a jelen Tájékoztató közzétételkor a COVID-19 járvánnyal, illetve az orosz-ukrán háborúval kapcsolatban fennálló rendkívüli körülményeket is.

Az alábbi táblázat mutatja be a Sales Point Kft. működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát a Vizsgált Időszak vonatkozásában. A Sales Point Kft. működő tőkéje a Követelések- és a Rövid lejáratú kötelezettségek állományának különbségeként került meghatározásra.

(e Ft)	2018. év (auditált) Számveteli tv.	2019. év (auditált) Számveteli tv.	2020. év (auditált) Számveteli tv.	2020.01.01- 2020.09.30. (nem auditált) Számveteli tv.	2021.01.01- 2021.09.30. (auditált) Számveteli tv.
Készletek	-	-	-	-	-
Követelések	1 865	7 290	63 074	2 817	64 099
Rövidlejáratú kötelezettségek	4 599	4 219	111	677	46
Működő tőke	-2 734	3 071	62 963	2 140	64 053
Pénzeszközök	23 372	50 346	1 125	62 330	485

61. táblázat: Sales Point Kft. működő tőkéjének, illetve pénzeszközeinek állományát

Forrás: a Sales Point Kft. 2018., 2019. és 2020. évi auditált beszámolója, és a Sales Point Kft. 2021. első kilenc hónapjára vonatkozó auditált évközi pénzügyi információi, továbbá a Sales Point Kft. 2020. első kilenc hónapjára vonatkozó nem auditált évközi pénzügyi információi.

A Kibocsátó tőkeellátottsága kielégítő a kötelezettségekre vetítve.

A Kibocsátó tőkeellátottságára vonatkozó információk:

(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
Összes rövid lejáratú adósság (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része is)	381 504
Garantált	-
Fedezett	76 355
Nem garantált / nem fedezett	305 149
Összes nem rövid lejáratú adósság (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része nélkül)	297 599
Garantált	297 599
Fedezett	297 599
Nem garantált / nem fedezett	-
Saját tőke	711 851
Alaptőke	20 000
Jogszabály által előírt tartalékok	-
Egyéb tartalékok	691 851
Összesen	1 390 954

62. táblázat: Kibocsátó tőkeellátottságára vonatkozó információk

Forrás: Kibocsátó saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

A Kibocsátó kötelezettségeire vonatkozó információk:

	(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
A	Készpénz	106 751
B	Pénzeszköz-egyenértékesek	-
C	A forgóeszközök közé sorolt egyéb pénzügyi eszközök	-
D	Likviditás (A + B + C)	106 751
E	Rövid lejáratú pénzügyi adósságok (a hitelviszonyt megtestesítő eszközökkel együtt, de a nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része nélkül)	381 504
F	A nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része	-
G	Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (E + F)	381 504
H	Nettó rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (G - D)	274 753
I	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (a rövid lejáratú rész és a hitelviszonyt megtestesítő eszközök nélkül)	-
J	Hitelviszonyt megtestesítő eszközök	297 599
K	Nem rövid lejáratú szállítói és egyéb kötelezettségek	-

L	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (I + J + K)	297 599
M	Összes pénzügyi kötelezettség (H + L)	572 352

63. táblázat: Kibocsátó tőkeellátottságára vonatkozó információk

Forrás: Kibocsátó saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

A CallComm tőkeellátottsága kielégítő a kötelezettségekre vetítve.

A CallComm tőkeellátottságára vonatkozó információk:

(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
Összes rövid lejáratú adósság (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része is)	62 309
Garantált	0
Fedezett	0
Nem garantált / nem fedezett	62 309
Összes nem rövid lejáratú adósság (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része nélkül)	0
Garantált	0
Fedezett	0
Nem garantált / nem fedezett	0
Saját tőke	38 353
Alaptőke	5 000
Jogszabály által előírt tartalékok	0
Egyéb tartalékok	33 353
Összesen	100 662

64. táblázat: CallComm tőkeellátottságára vonatkozó információk

Forrás: CallComm saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

A CallComm kötelezettségeire vonatkozó információk:

	(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
A	Készpénz	18 115
B	Pénzeszköz-egyenértékesek	0
C	A forgóeszközök közé sorolt egyéb pénzügyi eszközök	0
D	Likviditás (A + B + C)	18 115
E	Rövid lejáratú pénzügyi adósságok (a hitelviszonyt megtestesítő eszközökkel együtt, de a nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része nélkül)	62 309
F	A nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része	0
G	Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (E + F)	62 309
H	Nettó rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (G - D)	44 194
I	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (a rövid lejáratú rész és a hitelviszonyt megtestesítő eszközök nélkül)	0
J	Hitelviszonyt megtestesítő eszközök	0
K	Nem rövid lejáratú szállítói és egyéb kötelezettségek	0

L	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (I + J + K)	0
M	Összes pénzügyi kötelezettség (H + L)	44 194

65. táblázat: CallComm tőkeellátottságára vonatkozó információk

Forrás: CallComm saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

A CardCo tőkeellátottsága kielégítő a kötelezettségekre vetítve.

A CardCo tőkeellátottságára vonatkozó információk:

(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
Összes rövid lejáratú adósság (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része is)	26 409
Garantált	0
Fedezett	0
Nem garantált / nem fedezett	26 409
Összes nem rövid lejáratú adósság (a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része nélkül)	61 006
Garantált	61 006
Fedezett	0
Nem garantált / nem fedezett	0
Saját tőke	166 453
Alaptőke	5 000
Jogszabály által előírt tartalékok	0
Egyéb tartalékok	161 453
Összesen	253 868

66. táblázat: CardCo tőkeellátottságára vonatkozó információk

Forrás: CardCo saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

A CardCo kötelezettségeire vonatkozó információk:

	(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
A	Készpénz	94 349
B	Pénzeszköz-egyenértékesek	0
C	A forgóeszközök közé sorolt egyéb pénzügyi eszközök	0
D	Likviditás (A + B + C)	94 349
E	Rövid lejáratú pénzügyi adósságok (a hitelviszonyt megtestesítő eszközökkel együtt, de a nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része nélkül)	26 409
F	A nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része	0
G	Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (E + F)	26 409
H	Nettó rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (G - D)	-67 940
I	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (a rövid lejáratú rész és a hitelviszonyt megtestesítő eszközök nélkül)	0
J	Hitelviszonyt megtestesítő eszközök	61 006
K	Nem rövid lejáratú szállítói és egyéb kötelezettségek	0
L	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (I + J + K)	61 006

M	Összes pénzügyi kötelezettség (H + L)	-6 934
----------	--	--------

67. táblázat: CardCo tőkeellátottságára vonatkozó információk

Forrás: CardCo saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

A Sales Point Kft. tőkeellátottsága kielégítő a kötelezettségekre vetítve.

A Sales Point Kft. tőkeellátottságára vonatkozó információk:

(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
Összes rövid lejáratú adósság	
(a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része is)	46
Garantált	0
Fedezett	0
Nem garantált / nem fedezett	46
Összes nem rövid lejáratú adósság	0
(a nem rövid lejáratú adósság rövid lejáratú része nélkül)	
Garantált	0
Fedezett	0
Nem garantált / nem fedezett	0
Saját tőke	63 831
Alaptőke	3 000
Jogszabály által előírt tartalékok	0
Egyéb tartalékok	60 831
Összesen	63 877

68. táblázat: Sales Point Kft. tőkeellátottságára vonatkozó információk

Forrás: Sales Point Kft. saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

A Sales Point Kft. kötelezettségeire vonatkozó információk:

	(e Ft)	2022.02.28. (nem auditált)
A	Készpénz	485
B	Pénzeszköz-egyenértékesek	0
C	A forgóeszközök közé sorolt egyéb pénzügyi eszközök	0
D	Likviditás (A + B + C)	485
E	Rövid lejáratú pénzügyi adósságok (a hitelviszonyt megtestesítő eszközökkel együtt, de a nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része nélkül)	46
F	A nem rövid lejáratú pénzügyi adósságok rövid lejáratú része	0
G	Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (E + F)	46
H	Nettó rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (G - D)	-439
I	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (a rövid lejáratú rész és a hitelviszonyt megtestesítő eszközök nélkül)	0
J	Hitelviszonyt megtestesítő eszközök	0
K	Nem rövid lejáratú szállítói és egyéb kötelezettségek	0
L	Nem rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek (I + J + K)	0
M	Összes pénzügyi kötelezettség (H + L)	-439

Forrás: Sales Point Kft. saját főkönyvi adatai és belső nyilvántartásai

3.2. A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége, kibocsátás/ajánlattétel költsége

Jelen Tájékoztató tekintetében nem értelmezhető.

A Tőzsdei Bevezetéssel egyidejűleg a Kibocsátó, illetve – a Kibocsátó tudomása szerint – más személy részéről sem kerül sor nyilvános tranzakció végrehajtására. A jelen Tájékoztatóval összefüggésben nem kerül sor tőkebevonásra, továbbá – a Kibocsátó tudomása szerint – a részvényesek a bevezetendő Részvényeket nem kívánják a bevezetéssel egyidejűleg, nyilvános értékesítésre felajánlani.

3.3. Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása

Jelen Tájékoztató elkészítésére a tervezett Tőzsdei Bevezetésre tekintettel került sor, a Tpt. 21. § és a Prospektus Rendelet 3. cikk (3) bekezdése alapján.

A Tőzsdei Bevezetéssel egyidejűleg a Kibocsátó, illetve – a Kibocsátó tudomása szerint – más személy részéről sem kerül sor nyilvános tranzakció végrehajtására. A jelen Tájékoztatóval összefüggésben nem kerül sor újabb tőkebevonásra, továbbá – a Kibocsátó tudomása szerint – a bevezetendő Részvényeket nem kívánják a bevezetéssel egyidejűleg, nyilvános értékesítésre felajánlani.

4. A felajánlott/piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó információk

4.1. A felajánlott értékpapírok

A Kibocsátó összesen 2.000.000 db, egyenként 10,- Ft névértékű, határozatlan futamidejű, HU0000194972 ISIN azonosítójú törzsrészcsemetét kíván bevezetni a BÉT-re.

A Részvények névre szólók, dematerializált módon kerültek előállításra és a KELER Zrt., mint központi értéktár (székhely: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.) központi értékpapírszámlán tartja azokat nyilván.

A Részvények kibocsátási pénzneme magyar forint (HUF).

A Részvények Tőzsdei Bevezetését a Kibocsátó kezdeményezi.

4.2. Az értékpapírok létrehozásának alapjául szolgáló jogszabályok

A Részvények létrehozása és azok tőzsdei bevezetése alapjául szolgáló fontosabb jogszabályok:

- (a) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény;
- (b) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény;
- (c) az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 Rendelete az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről;
- (d) a Bizottság (EU) 2019/979 felhatalmazáson alapuló Rendelete az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a tájékoztató összefoglalójában szereplő kiemelt pénzügyi információkra, a tájékoztató közzétételére és besorolására, az értékpapírreklámokra, a tájékoztató kiegészítéseire és az iratküldési portálra vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 382/2014/EU és az (EU) 2016/301 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletnek a hatályon kívül helyezéséről; valamint
- (e) a Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló Rendelete az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztató formátuma, tartalma, ellenőrzése és jóváhagyása tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 809/2004/EK bizottsági rendelet hatályon kívül helyezéséről.

4.3. Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok, a jogok korlátozásai és a gyakorlásukra vonatkozó eljárások

A Részvényekhez, mint törzsrészcsemetékhez – a Működési Formaváltás napjával hatályos – Alapszabályban, illetve a Ptk-ban feltüntetett jogok fűződnek, ideértve a következőket:

- **Közgyűlésen való részvétel joga**

A részvényes jogosult a Közgyűlésen részt venni, a Ptk. és az Alapszabályban meghatározott keretek között felvilágosítást kérni, valamint észrevételt és indítványt tenni, szavazati joggal rendelkező Részvény birtokában pedig szavazni.

- **Szavazati jog**

A Részvények a részvény névértékétől függő mértékű szavazati jogot testesítenek meg. Egy darab Részvény 1 darab szavazatot testesít meg. A Közgyűlésen szavazati joggal a részvényes a Részvény,

vagy letéti illetve tulajdonosi igazolás birtokában, a részvénykönyvbe való bejegyzést követően rendelkezik. Nem jegyezhető be a részvénykönyvbe az, aki így rendelkezett; továbbá az, aki részvényét törvénynek vagy az Alapszabálynak a részvény átruházásra vonatkozó szabályait sértő módon szerezte meg.

- **Tájékoztatáshoz való jog**

A Közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan az Igazgatótanács köteles minden részvényesnek a Közgyűlés napja előtt legalább nyolc (8) nappal benyújtott írásbeli kérelmére a szükséges felvilágosítást – legkésőbb a Közgyűlés napja előtt három (3) nappal – megadni. Az Igazgatótanács csak akkor tagadhatja meg a felvilágosítást, ha álláspontja szerint a Kibocsátó üzleti titkát sértené. Ebben az esetben is kötelező a felvilágosítás megadása, ha arra a Közgyűlés határozata kötelezi az Igazgatótanácsot. Az üzleti titkot nem tartalmazó felvilágosítás megadása nem korlátozható. A részvényes a Kibocsátó üzleti könyveibe, illetve egyéb üzleti irataiba nem tekinthet be.

- **Osztalékjog**

A részvényest a Kibocsátónak a Ptk. 3:261.§ (1) bekezdése szerint felosztható és a Közgyűlés által felosztani rendelt eredményéből a Részvények névértére jutó arányos hányad (osztalék) illeti meg. A Kibocsátó az osztalékot nem pénzbeli juttatás formájában vagy vegyesen, pénzbeli és nem pénzbeli juttatás formájában is teljesítheti. Osztalékra a részvényes akkor jogosult, ha az osztalékfizetésről szóló döntő Közgyűlés időpontjában a részvénykönyvben szerepel. A részvényes osztalékra csak a már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában jogosult. Figyelemmel arra, hogy a Kibocsátó törzsrészvényei a BÉT-re bevezetésre kerültek, az osztalék végleges mértékét legkésőbb a BÉT bevezetési és forgalomban tartási szabályokról alkotott szabályzata szerint ex-kupon nap előtt két (2) tőzsdenappal (a bevezetési és forgalomban tartási szabályok alkotott szabályzatban definiáltak szerint) kell nyilvánosságra hozni. Az ex-kupon nap legkorábban a kupon mértékét megállapító Közgyűlést, vagy osztalékfelőleg esetén az erről döntő igazgatótanács ülést követő harmadik tőzsdenap lehet. A Kibocsátó nem rendelkezik osztalék- illetve kifizetési politikával.

- **Likvidációs hányadhoz való jog**

A Kibocsátó jogutód nélküli megszűnése esetén, a Kibocsátó tartozásainak kiegyenlítését követően fennmaradó és felosztható vagyona a részvényeseket részvényeik névértékének alaptőkéhez viszonyított arányában illeti meg.

- **Napirend kiegészítéséhez való jog**

Amennyiben a szavazatok legalább egy (1) százalékával rendelkező részvényesek a Közgyűlés napirendjének kiegészítésére vonatkozó – a napirend részletezettségére vonatkozó szabályoknak – megfelelő javaslatot vagy a napirenden szereplő vagy arra felveendő napirendi ponttal kapcsolatos határozattervezetet a Közgyűlés összehívásáról szóló hirdetmény megjelenésétől számított nyolc (8) napon belül közlik az Igazgatótanáccsal, az Igazgatótanács a kiegészített napirendről, a részvényesek által előterjesztett határozattervezetekről a javallat vele való közlését követően hirdetményt tesz közzé. A hirdetményben megjelölt kérdést napirendre tűzöttnek kell tekinteni.

A részvényes részvényesi jogait képviselő útján is gyakorolhatja. A meghatalmazás a soron következő rendes Közgyűlés, vagy rendkívüli Közgyűlés bezárásáig hatályos. Könyvvizsgáló nem lehet meghatalmazott.

A Részvények az Alapszabályban foglaltak betartása mellett szabadon átruházhatóak. A Kibocsátónak nincs tudomása a Részvények értékesítését korlátozó megállapodásokról.

A Részvényekkel kapcsolatos kötelező vételi ajánlat és/vagy kizorítási és/vagy kényszereladási

rendelkezéseket a Tpt.-nek a befolyásszerzés kötelező nyilvános vételi ajánlat útján cím alatti rendelkezései (Tpt. 68. § - 80/A. §) tartalmazzák részletesen. A Kibocsátó Alapszabálya nem korlátozza az Igazgatótanácsot az olyan döntés meghozatalában – a vételi ajánlat kézhezvételének időpontjától vagy a vételi ajánlattétel szándékáról történő tudomásszerzés időpontjától a vételi ajánlat elfogadására nyitva álló időszakon belül – amely alkalmas a befolyásszerzésre irányuló eljárás megzavarására. A Kibocsátó Alapszabálya a Tpt. 76/A. § szerinti áttörési rendelkezéseket nem tartalmaz. A Kibocsátó részvényeire az előző pénzügyi évben vagy a folyó pénzügyi évben harmadik felek nem tettek nyilvános vételi ajánlatot.

Adójogszabályokra vonatkozó figyelmeztetés

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét, hogy a befektető tagállama és Magyarország adójogszabályai, ideértve Magyarország és adóügyi illetőségük állama között a jövedelem- és a vagyonszerzés területén a kettős adóztatás elkerüléséről és az adóztatás kijátszásának megakadályozásáról szóló nemzetközi egyezményeket is (amennyiben van ilyen), befolyással lehetnek a Részvényekből származó jövedelemre.

A Kibocsátó továbbá felhívja a befektetők figyelmét arra is, hogy jelen Tájékoztató lezárásának napján hatályos magyar adójogi szabályok alapján készült, így a közzétételét követően is sor kerülhet változtatásokra. Éppen ezért a leendő befektetők számára a befektetési döntés meghozatalát megelőzően az adójogszabályok alapos áttekintése – és szükség esetén szakemberrel való konzultáció – javasolt.

4.4. Új kibocsátásra és előállításra vonatkozó határozatokról, felhatalmazásokról és jóváhagyásokról szóló nyilatkozat, új kibocsátás várható időpontja

A jelen Tájékoztató alapján nem történik új kibocsátás vagy részvényelőállítás.

5. Az értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel feltételei

A Tőzsdei Bevezetéssel egyidejűleg a Kibocsátó, illetve – a Kibocsátó tudomása szerint – más személy részéről sem kerül sor nyilvános tranzakció végrehajtására. A jelen Tájékoztatóval összefüggésben nem kerül sor tőkebevonásra, továbbá – a Kibocsátó tudomása szerint – a részvényesek a bevezetendő Részvényeket nem kívánják a bevezetéssel egyidejűleg, nyilvános értékesítésre felajánlani.

6. A piacra történő bevezetésre és a kereskedésre vonatkozó szabályok

A Részvényeket a jelen Tájékoztató közzétételét megelőzően nem forgalmazták szabályozott piacon, harmadik országbeli piacon, kkv-tőkefinanszírozási piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben.

A Részvényeket a Kibocsátó a BÉT által üzemeltetett szabályozott piacra – azon belül a Részvény Szekció „Standard” kategóriájába – kívánja bevezetni.

A tőzsdei kereskedés megkezdésének tervezett időpontja: a Tájékoztató közzétételét követő egy hónapon belül.

A Kibocsátó nem köt a Részvények másodpiaci kereskedésére árjegyzői szerződést, illetve közvetítő nem működik közre a másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, a likviditás biztosítása érdekében.

A Tőzsdei Bevezetés iránti kérelem benyújtásával egyidejűleg vagy majdnem egyidejűleg nem kerül sor azonos osztályú értékpapírok zárt körben való jegyzésére vagy elhelyezésére, vagy más osztályú értékpapírokat előállítására nyilvános vagy zártkörű elhelyezés céljából.

7. Stabilizáció, túljegyzés és meghirdetett mennyiségen felüli értékpapírok eredeti árfolyamon történő vásárlási opciója

A Részvények vonatkozásában nincs lehetőség stabilizációs intézkedések bevezethetőségére, így a jelen pont nem alkalmazandó.

A Részvények vonatkozásában nincs ilyen opció vagy jog.

8. Eladó értékpapírokkal rendelkező személyek

A jelen Tájékoztató alapján nem történik értékpapír értékesítés.

9. Felhívulás

A jelen Tájékoztató alapján nem történik értékpapír értékesítés.

10. Kiegészítő információk

Jelen Tájékoztató IV. fejezetével összefüggésben tanácsadók nem kerültek feltüntetésre. Jelen Tájékoztató IV. fejezetében szereplő információk könyvvizsgálatát vagy felülvizsgálatát jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgáló nem végezte el.

DEFINÍCIÓS JEGYZÉK

Alapszabály: A Kibocsátó 2022. február 16. napján kelt és a Működési Formaváltás napjától hatályos létesítő okirata.

Audit Bizottság: a Kibocsátó Ptk. szerinti audit bizottsága.

BÉT vagy Budapesti Értéktőzsde: A Budapesti Értéktőzsde Zrt. és az általa működtetett szabályozott piac.

CallComm: CALLCOMM Zártkörűen Működő Részvénytársaság (cégjegyzékszám: 15-10-040395; székhely: 4400 Nyíregyháza, Derkovits utca 119.).

CardCo vagy **Card Consulting:** Card Consulting Zártkörűen Működő Részvénytársaság (cégjegyzékszám: 01-10-140853; székhely: 1118 Budapest, Dayka Gábor utca 5.).

Csoport: A Kibocsátó és kapcsolt vállalkozásai, amelyek felsorolását a Tájékoztató III.5.1. pontja tartalmazza.

D/E ráta: Tőkeáttételi mutató, a Hosszú lejáratú kötelezettségek és saját tőke hányadosa (angolul: debt to equity ratio).

EBITDA: Kamatok, adózás és értékcsökkenési leírás előtti eredmény mutató (angolul: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization).

EBITDA margin / EBITDA %: Az EBITDA és az azonos időszak értékesítés nettó árbevételének hányadosaként számolt jövedelmezőségi mutató.

Igazgatótanács: A Kibocsátó Ptk. szerinti ügyvezetését ellátó testülete.

ISIN Rendelet: Az ISIN azonosítóról szóló 20/2014. (VI. 3.) MNB rendelet.

KELER: A KELER Zrt., amely a magyarországi székhelyű kibocsátók által kibocsátott értékpapírok tekintetében központi értéktárként működik.

Kibocsátó vagy Társaság: Az eSense Human Resources Szolgáltató Zártkörűen Működő részvénytársaság (székhely: 1138 Budapest, Madarász Viktor utca 47-49; cégjegyzékszám: 01-10-045747), amely megnevezése a Működési Formaváltás napjával eSense Human Resources Szolgáltató Nyilvánosan Működő részvénytársasággá változik.

Közyűlés: A Kibocsátó Ptk. szerinti legfőbb szerve.

Leányvállalat: A Kibocsátó kapcsolt vállalkozása, a kapcsolt vállalkozások felsorolását a Tájékoztató III.5.1. pontja tartalmazza.

MNB: Magyar Nemzeti Bank.

Munkanap: Olyan napot jelent, amely egyszerre olyan nap, (i) amelyen kereskedelmi bankok fizetési műveleteket végeznek és nyitva tartanak az általános üzletmenet számára Budapesten; és (ii) olyan nap, amikor a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transzfereket hajt végre.

Működési Formaváltás: A Kibocsátó zártkörűen működő részvénytársasági működési formájának nyilvánosan működő részvénytársasággá való, a Ptk. 3:211. § (3) bekezdés szerinti váltását jelenti, amelyre a Részvények Tőzsdei Bevezetésével kerül sor.

Prospektus Rendelet: Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 Rendelete (2017. június 14.) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről.

Ptk.: A Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény.

Részvények: A Kibocsátó által kibocsátott 2.000.000 darab, eSENSE Zrt. Törzsrészvény – a Tőzsdei Bevezetést követően eSENSE Nyrt. Törzsrészvény - elnevezésű, részvényenként 10,- Ft névértékű és 10,- Ft kibocsátási értékű, névre szóló, HU0000194972 ISIN azonosítójú dematerializált törzsrészvényt jelenti.

Számviteli tv.: A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény.

Tájékoztató: A jelen dokumentum.

Tőzsdei Bevezetés: A Részvényeknek a BÉT által működtetett szabályozott piacra – azon belül a Részvény Szekció „Standard” kategóriájába – történő bevezetését jelenti.

Tpt.: A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény.

Vizsgált Időszak: a 2018., 2019. és 2020. üzleti évek, továbbá a 2020 és 2021 évek első kilenc hónapja.

KERESZTHIVATKOZÁS TÁBLA		
REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY		
A Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló rendeletének 1. melléklete alapján		
Rendelet pontja	Rendelet	Vonatkozó rész
1.	FELELŐS SZEMÉLYEK	
1.1.	A regisztrációs okmányban megadott információkért vagy azok egy részéért felelős személyek azonosítása, az utóbbi esetben az érintett részek feltüntetésével. Természetes személyek esetén, ideértve a kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületeinek tagjait is, meg kell adni a személy nevét és beosztását; jogi személyek esetén fel kell tüntetni a nevet és a bejegyzett székhelyet.	II/A. fejezet
1.2.	A regisztrációs okmányért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint a regisztrációs okmányban foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és a regisztrációs okmányból nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket. Adott esetben a regisztrációs okmány egyes részeiért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint a regisztrációs okmány azon részeiben foglalt információk, amelyekért felelősek, megfelelnek a tényeknek, és a regisztrációs okmány ezen részeiből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az azokból levonható következtetéseket.	II/A. fejezet
1.3.	Amennyiben a regisztrációs okmány szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy következő adatait: a) név; b) üzleti elérhetőség; c) szakképesítések; d) a kibocsátóban levő jelentős érdekelttség, ha van ilyen. Ha a nyilatkozat vagy jelentés a kibocsátó kérésére készült, ki kell jelenteni, hogy a nyilatkozat vagy jelentés azon személy beleegyezésével került a regisztrációs okmányba, aki engedélyezte a regisztrációs okmány érintett részének tartalmát a tájékoztató céljára.	III.1. fejezet
1.4.	Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, meg kell erősíteni, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben erről a harmadik fél által közölt információkból megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. Ezenfelül meg kell adni az információforrás(oka)t is.	II/A. fejezet
1.5.	A következőkre vonatkozó nyilatkozat:	III.1. fejezet

	<p>a) a [regisztrációs okmány/tájékoztató] jóváhagyta a(z) [az illetékes hatóság neve] mint az (EU) 2017/1129 rendelet szerinti illetékes hatóság;</p> <p>b) a(z) [az illetékes hatóság neve] ezt a [regisztrációs okmány/tájékoztató] csak az (EU) 2017/1129 rendeletben a teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásoknak való megfelelés szempontjából hagyja jóvá;</p> <p>c) az ilyen jóváhagyás nem tekinthető az e [regisztrációs okmány/tájékoztató] tárgyát képező kibocsátó jóváhagyásaként.</p>	
2.	JOGSZABÁLY SZERINT ENGEDÉLYEZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK	
2.1.	A kibocsátó könyvvizsgálóinak neve és címe (valamint szakmai testületekben való tagsága) a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakra vonatkozóan.	III.2. fejezet
2.2.	Amennyiben könyvvizsgálók a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban lemondtak, leváltották őket vagy megbízásukat nem újították meg, ennek részletei, ha lényegesek.	III.2. fejezet
3.	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	
3.1.	<p>A kibocsátóra jellemző lényeges kockázatok bemutatása, korlátozott számú kategóriában, a „Kockázati tényezők” című részben.</p> <p>Minden egyes kategóriában a kibocsátó, az ajánlattevő vagy a szabályozott piacra való bevezetést kérő személy által végzett értékelés alapján a leglényegesebb kockázatokat – figyelemmel a kibocsátóra gyakorolt negatív hatásokra és az előfordulásuk valószínűségére – kell először feltüntetni. A kockázatokat alá kell támasztania a regisztrációs okmány tartalmának.</p>	II. fejezet
4.	A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK	
4.1.	A kibocsátó hivatalos és kereskedelmi neve.	III.3.1. fejezet
4.2.	A kibocsátó cégbejegyzésének helye, cégjegyzékszám és jogalanyazonosítója („LEI”).	III.3.1. fejezet
4.3.	A kibocsátó bejegyzésének időpontja és tevékenységének időtartama, kivéve, ha határozatlan időre hozták létre.	III.3.1. fejezet
4.4.	A kibocsátó székhelye és jogi formája, a működésére irányadó jogszabályok, az az ország, amelyben bejegyezték, bejegyzett székhelyének (vagy – amennyiben az eltér a bejegyzett székhelyétől – tevékenysége elsődleges helyének) címe, telefonszáma, valamint a kibocsátó weboldala, ha van ilyen, azzal a felelősségkizáró nyilatkozattal, hogy a weboldalon szereplő információk nem képezik a tájékoztató részét, kivéve, ha az érintett információk hivatkozás útján beépítésre kerültek a tájékoztatóba.	III.3.1. fejezet
5.	ÜZLETI ÁTTEKINTÉS	

5.1.	Fő tevékenységek	
5.1.1.	A kibocsátó működése és fő tevékenységei jellegének, valamint az ahhoz kapcsolódó kulcstényezőknek a bemutatása, az értékesített termékek és/vagy nyújtott szolgáltatások főbb kategóriái a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében;	III.4.2. fejezet
5.1.2.	A már bevezetett jelentős új termékek és/vagy szolgáltatások feltüntetése, és olyan mértékben, amennyire az új termékek vagy szolgáltatások fejlesztését nyilvánosságra hozták, a fejlesztésük helyzetének bemutatása.	III.4.2. fejezet
5.2.	Legfontosabb piacok Azon főbb piacok bemutatása, amelyeken a kibocsátó verseng, ideértve a teljes bevétel működési szegmensenkénti és földrajzi piacenkénti bontását a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében.	III.4.2. fejezet
5.3.	A kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában bekövetkezett fontosabb események.	III.4.2. fejezet
5.4.	Stratégia és célok A kibocsátó pénzügyi és nem pénzügyi (ha van ilyen) stratégiájának és céljainak bemutatása. Ennek a leírásnak figyelembe kell vennie a kibocsátó jövőbeli kihívásait és kilátásait.	III.4.2. fejezet
5.5.	Amennyiben a kibocsátó üzleti tevékenysége vagy jövedelmezősége szempontjából jelentőséggel bír, összefoglaló adatok arról, hogy a kibocsátó milyen mértékben függ szabadalmaktól, engedélyektől, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződésektől vagy új gyártási eljárásoktól.	III.4.2. fejezet
5.6.	A kibocsátó által a saját versenyhelyzetéről tett bármely megállapítás alapjául szolgáló adatok.	III.4.2. fejezet, III.4.4. fejezet
5.7.	Beruházások	
5.7.1.	A kibocsátó lényeges beruházásainak bemutatása (az összeg feltüntetésével), a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében, a regisztrációs okmány keltéig.	III.4.3. fejezet
5.7.2.	A kibocsátó folyamatban levő azon lényeges beruházásainak bemutatása, amelyek tekintetében már vállalt biztos elkötelezettséget, ideértve a befektetések földrajzi megoszlását (belföldi és külföldi) és a finanszírozás módját (belső vagy külső forrásokból).	III.4.3. fejezet
5.7.3.	Azon vegyes vállalatokra és vállalkozásokra vonatkozó információk, amelyek tőkéjében a kibocsátó részesedéssel rendelkezik, és amelyek valószínűleg jelentősen befolyásolják a kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének valamint eredményének értékelését.	III.4.3. fejezet
5.7.4.	Azon környezetvédelmi kérdések bemutatása, amelyek a kibocsátó tárgyi eszközeinek felhasználását érinthetik.	III.4.3. fejezet
6.	SZERVEZETI FELÉPÍTÉS	

6.1.	Amennyiben a kibocsátó egy csoport tagja, a csoport és a kibocsátó csoporton belüli pozíciójának rövid ismertetése. Ez készülhet a szervezeti felépítést bemutató ábra formájában – vagy a leíráshoz mellékelhető ilyen ábra –, ha az segíti a szervezeti felépítés tisztázását.	III.5. és III.4.2. fejezet
6.2.	A kibocsátó jelentős leányvállalatainak felsorolása, ideértve a leányvállalat nevét, a bejegyzés vagy székhely szerinti országot, a tulajdonosi jogokban való részesedést és a szavazati jogokban való részesedést, ha az nem egyezik meg az előbbivel.	III.4.2. fejezet
7.	AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÉS A PÉNZÜGYI HELYZET ÁTTEKINTÉSE	
7.1.	Pénzügyi helyzet	
7.1.1.	Amennyiben a regisztrációs okmány máshol nem ismerteti, és amennyiben az szükséges a kibocsátó vállalkozása egészének megértéséhez, a kibocsátó vállalkozása fejlődésének és teljesítményének, valamint helyzetének megbízható bemutatása az egyes évek és évközi időszakok vonatkozásában, amelyek a múltbeli pénzügyi információk szempontjából relevánsak, beleértve a lényeges változások okainak bemutatását is. Az áttekintésnek a kibocsátó vállalkozásának alakulásáról és teljesítményéről, illetve a vállalkozás helyzetéről kiegyensúlyozott és átfogó, az üzleti tevékenység nagyságrendjével és összetettségével összhangban álló elemzést kell nyújtania. A kibocsátó fejlődésének, teljesítményének vagy helyzetének megértéséhez szükséges mértékben az elemzésnek tartalmaznia kell a pénzügyi és adott esetben azon kulcsfontosságú, nem pénzügyi jellegű teljesítménymutatókat, amelyek lényegesek az adott üzleti tevékenység szempontjából. Az elemzésnek adott esetben hivatkoznia kell az éves pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekre, valamint kiegészítő magyarázatokat kell tartalmaznia azokra vonatkozóan.	III.8.2. fejezet
7.1.2.	Amennyiben a regisztrációs okmány máshol nem ismerteti, és amennyiben az szükséges a kibocsátó vállalkozása egészének megértéséhez, az áttekintés nyújtson tájékoztatást a következőkről is: a) a kibocsátó várható jövőbeli fejlődése; b) a kutatás és fejlesztés területén folytatott tevékenységek. A 7.1. pontban megállapított követelmények teljesíthetők a vezetés 2013/34/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (1) 19. és 29. cikkében említett beszámolójával.	III.4.2. és III.8.2. fejezet
7.2.	Üzleti eredmény	
7.2.1.	A kibocsátó üzleti tevékenységből származó eredményét jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása, ideértve a szokatlan vagy ritka eseményeket vagy új fejleményeket is, továbbá azt is, hogy ezek milyen mértékben befolyásolták az eredményt.	III.8.2. fejezet
7.2.2.	Amennyiben a múltbeli pénzügyi információk a nettó értékesítés vagy nettó bevétel jelentős változását mutatják, a változások okainak szöveges magyarázata.	III.8.2. fejezet
8.	TŐKEFORRÁSOK	
8.1.	A kibocsátó saját tőkeforrásaira vonatkozó adatok (mind rövid, mind	III.8.2.

	pedig hosszú távon).	fejezet
8.2.	A kibocsátó pénzforgalmának (cash flow) forrásai és összege, valamint szöveges bemutatása.	III.8.2. fejezet
8.3.	A kibocsátó hitelszükségletének és finanszírozási szerkezetének bemutatása.	III.8.4. fejezet
8.4.	Információk a tőkeforrások felhasználásának bármely korlátozásáról, ami közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolja vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét.	III.8.4. fejezet
8.5.	Az 5.7.2. pontban említett kötelezettségvállalás teljesítéséhez szükséges finanszírozás várható forrásai.	III.4.2. és 4.3. fejezet
9.	SZABÁLYOZÁSI KÖRNYEZET	
9.1.	Annak a szabályozási környezetnek a bemutatása, amelyben a kibocsátó működik, és amely jelentősen befolyásolhatja üzleti tevékenységét, minden olyan kormányzati, gazdasági, költségvetési, monetáris vagy politikai intézkedésre vagy tényezőre vonatkozó információval együtt, amely közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolta vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét.	III.12. fejezet
10.	TRENDEK	
10.1.	A következők ismertetése: a) a gyártásra, értékesítésre és készletekre, a költségekre és értékesítési árakra vonatkozó legjelentősebb közelmúltbeli trendek az utolsó pénzügyi év vége és a regisztrációs okmány dátuma közötti időszakban; b) a csoport pénzügyi teljesítményében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta a regisztrációs okmány közzétételének napjáig bekövetkezett jelentős változások bemutatása, amelyre vonatkozóan pénzügyi információkat tettek közzé, vagy pedig nyilatkozni kell ezek hiányáról.	III.4.2. fejezet
10.2.	Az ismert trendek, a bizonytalansági tényezők, a kereslet, a kötelezettségvállalások vagy események bemutatása, amelyek valószínűleg jelentős hatást gyakorolhatnak a kibocsátó üzleti kilátásaira legalább a folyó pénzügyi évben.	III.4.2. fejezet
11.	NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY –BECSLÉS	
11.1.	Amennyiben a kibocsátó nyereség-előrejelzést vagy nyereségbecslést tett közzé (amely még mindig fennáll és érvényes), a regisztrációs okmánynak tartalmaznia kell ezt a nyereség-előrejelzést vagy –becslést. Amennyiben a közzétett nyereség-előrejelzés vagy –becslés fennáll, de már nem érvényes, nyilatkozni kell erről, valamint magyarázatot kell adni arra vonatkozóan, hogy az előrejelzés vagy becslés miért nem érvényes már. Az ilyen érvénytelen nyereség-előrejelzésre vagy –becslésre nem vonatkoznak a 11.2. és 11.3. pontban foglalt követelmények.	III.10. fejezet
11.2.	Amennyiben a kibocsátó úgy dönt, hogy új nyereség-előrejelzést vagy új nyereségbecslést, vagy a 11.1. pont értelmében korábban közzétett nyereség-előrejelzést vagy korábban közzétett nyereségbecslést nyújt be, a nyereség-előrejelzésnek vagy –becslésnek világosnak és egyértelműnek kell lennie, és tartalmaznia kell egy nyilatkozatot azokról a főbb feltételezésekről, amelyeken a kibocsátó előrejelzése	III.10. fejezet

	<p>vagy becslése alapul.</p> <p>Az előrejelzésnek vagy becslésnek meg kell felelnie a következő elveknek:</p> <p>a) egyértelműen meg kell különböztetni az azokra a tényezőkre vonatkozó feltételezéseket, amelyeket az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai befolyásolni tudnak, és az azokra a tényezőkre vonatkozó feltételezéseket, amelyek egyértelműen az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjainak a hatáskörén kívül esnek;</p> <p>b) a feltételezéseknek észszerűnek, a befektetők számára könnyen érthetőnek, egyedinek és pontosnak kell lenniük, és nem vonatkozhatnak az előrejelzések alapjául szolgáló becslések általános pontosságára;</p> <p>c) előrejelzés esetén a feltételezéseknek fel kell hívniuk a befektetők figyelmét azokra a bizonytalan tényezőkre, amelyek lényegesen módosíthatják az előrejelzés kimenetét.</p>	
11.3.	<p>A tájékoztatónak tartalmaznia kell egy nyilatkozatot arra vonatkozóan, hogy a nyereség-előrejelzés vagy –becslés összeállítása és elkészítése oly módon történt, amely egyszerre:</p> <p>a) összehasonlítható a múltbeli pénzügyi információkkal;</p> <p>b) összhangban van a kibocsátó számviteli politikájával.</p>	III.10. fejezet
12.	IGAZGATÁSI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ TESTÜLETEK ÉS VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK	
12.1.	<p>A következő személyek neve, üzleti elérhetősége és beosztása a kibocsátón belül, valamint az említett kibocsátón kívül általuk ellátott főbb tevékenységek, amennyiben ezek a kibocsátó szempontjából lényegesek:</p> <p>a) az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai;</p> <p>b) betéti részvénytársaság korlátlan felelősségű tagjai;</p> <p>c) alapítók, ha a kibocsátó kevesebb mint öt éve alakult meg;</p> <p>d) bármely vezető tisztségviselő, akinek személye hozzájárulhat annak megállapításához, hogy a kibocsátó megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal rendelkezik a kibocsátó üzleti tevékenységének vezetéséhez.</p> <p>Az a)–d) pontban említett bármely személyek közötti családi kapcsolatok jellegének részletei.</p> <p>A kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületének minden tagja esetében, továbbá az első albekezdés b) és d) pontjában említett személyek esetében részletezni kell az adott személy vezetői szakértelmét és tapasztalatát, valamint a következő információkat:</p> <p>a) minden olyan társaság és partnerség neve, amelynél az említett személyek az elmúlt öt évben bármikor az igazgatási, irányító vagy felügyelő testület tagjai vagy partnerek voltak, jelezve azt is, hogy az adott személy még mindig rendelkezik-e tagsággal vagy partnerséggel az említett testületekben. Nem szükséges felsorolni a kibocsátó összes olyan leányvállalatát, ahol a személy szintén tagja az igazgatási, irányító vagy</p>	III.5.2. fejezet

	<p>felügyelő testületnek;</p> <p>b) ha a személyt csalárd bűncselekmény miatt elítélték, annak részletei legalább az elmúlt öt évre vonatkozóan;</p> <p>c) minden olyan csőd eljárás, csőd gondnokság, felszámolás vagy a társaság felügyelet alá vonásának részletei az első albekezdés a) és d) pontjában bemutatott azon személy vonatkozásában, aki egy vagy több fenti minőségből eredően annak részese volt, legalább az előző öt évre vonatkozóan;</p> <p>d) törvényben meghatározott hatóság vagy szabályozó szerv (ideértve a kijelölt szakmai szervezeteket is) által indított olyan hivatalos vádemelés és/vagy szankciók ismertetése, amelyben a fenti személy érintett volt; annak ismertetése, hogy az érintett személyt bírósági ítélettel eltiltották-e valamely kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületében betöltött tagságától, vagy bármely kibocsátó üzleti tevékenységének irányításától vagy ügyeinek vitelétől legalább az elmúlt öt évben.</p> <p>Amennyiben nincs ilyen jellegű, kötelezően nyilvánosságra hozandó információ, erről nyilatkozatot kell tenni.</p>	
12.2.	<p>Az igazgatási, irányító és felügyelő testületek és a vezető tisztségviselők összeférhetlensége</p> <p>A 12.1. pontban említett személyek által a kibocsátó számára végzett feladatok, az említett személyek magánérdeke és/vagy más feladatai közötti potenciális összeférhetlenséget egyértelműen közölni kell. Amennyiben nem áll fenn összeférhetlenség, erről nyilatkozatot kell tenni.</p> <p>Meg kell nevezni a főrésztvényesekkel, ügyfelekkel, szállítókkal vagy egyéb személyekkel kötött megállapodásokat vagy egyezségeket, amelyek alapján a 12.1. pontban említett személyeket igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjává vagy vezető tisztségviselővé választották.</p> <p>A 12.1. pontban említett személyekkel kötött olyan megállapodások ismertetése, amelyek értelmében meghatározott időtartamra korlátozzák a kibocsátó értékpapírjaiban való részesedésük elidegenítését.</p>	III.5.2. fejezet
13.	JAVADALMAZÁS ÉS JUTTATÁSOK	
13.1.	<p>A kibocsátó és leányvállalatai által a kibocsátó és leányvállalatai számára bármely személy által bármely minőségben végzett szolgáltatásért az érintett személyeknek fizetett javadalmazás (ideértve a sikerdíjakat és utólagos javadalmazást is) és természetbeni juttatások összege.</p> <p>Ezt az információt egyéenkénti alapon kell megadni, kivéve, ha a kibocsátó székhelye szerinti országban nincs ilyen kötelezettség, illetve a kibocsátó más módon nem teszi nyilvánossá ezeket az információkat.</p>	III.5.2. fejezet
13.2.	<p>A kibocsátó vagy leányvállalatai által nyugdíj, öregségi nyugdíj vagy más hasonló juttatás kifizetése céljából elhatárolt vagy felhalmozott teljes összegek.</p>	III.5.2. fejezet

14.	TESTÜLETI TAGSÁGGAL KAPCSOLATOS GYAKORLAT	
	Eltérő rendelkezés hiányában a kibocsátó utolsó teljes pénzügyi évére vonatkozóan a 12.1. pont első albekezdésének a) pontjában említett személyek tekintetében a következő adatokat kell megadni:	
14.1.	A jelenlegi megbízás lejártának időpontja, ha van ilyen, és a személy által a megbízás keretében eltöltött szolgálati idő.	III.5.2. fejezet
14.2.	Az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai és a kibocsátó vagy leányvállalatai között létrejött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő, illetve egy megfelelő nyilatkozat arról, hogy nincsenek ilyen juttatások.	III.5.2. fejezet
14.3.	Információk a kibocsátó könyvvizsgálattal és javadalmazással foglalkozó bizottságáról, ideértve a bizottsági tagok nevét és a bizottság működési szabályainak összefoglalóját.	III.5.2. fejezet III.7. fejezet
14.4.	Nyilatkozat arról, hogy a kibocsátó teljesíti-e a kibocsátóra alkalmazandó vállalatirányítási rendszer(ek) követelményeit. Amennyiben a kibocsátó nem teljesíti a rendszer követelményeit, erről indoklással ellátott nyilatkozatot kell mellékelni.	III.5.2. fejezet
14.5.	A vállalatirányításra gyakorolt esetleges lényeges hatások, beleértve az igazgatóság és a bizottságok összetételének jövőbeli változásait (amennyiben arról már döntött az igazgatóság és/vagy a részvényesek közgyűlése).	III.5.2. fejezet
15.	ALKALMAZOTTAK	
15.1.	Az alkalmazottak létszáma az időszak végén, vagy a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban a regisztrációs okmány dátumáig minden egyes pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak átlagos létszáma (és e számok változása, amennyiben jelentőséggel bír), továbbá, ha lehetséges és jelentőséggel bír, az alkalmazottak megoszlása fő tevékenységi körönként és földrajzilag. Amennyiben a kibocsátó jelentős számban foglalkoztat ideiglenes alkalmazottat, nyilatkozni kell az ideiglenes alkalmazottak átlagos létszámáról a legutolsó pénzügyi évben.	III.5.2. fejezet
15.2.	Részvénytulajdon és részvényopciók A 12.1. pont első albekezdésének a) és d) pontjában említett minden személy tekintetében a lehető legfrissebb információkat kell megadni az említett személyeknek a kibocsátó részvényeiből való részesedéséről és a részvényekhez kapcsolódó opciókról.	III.5.2. fejezet
15.3.	Azon megállapodások ismertetése, amelyek révén az alkalmazottak részesedhetnek a kibocsátó tőkéjéből.	III.6.1. fejezet
16.	FŐRÉSZVÉNYESEK	
16.1.	Amennyiben a kibocsátó számára ismert – az igazgatási, irányító vagy felügyelő testület tagjain kívül – azon személyek neve, akik a regisztrációs okmány keltének napján közvetlenül vagy közvetve olyan érdekeltséggel rendelkeznek a kibocsátó tőkéjében vagy szavazati jogai tekintetében, amely a kibocsátóra irányadó nemzeti jog alapján bejelentési kötelezettséget von maga után, az egyes ilyen személyek érdekeltségének megfelelő összeg feltüntetésével;	III.6. fejezet

	amennyiben nincs ilyen személy, erre vonatkozóan nyilatkozni kell.	
16.2.	A kibocsátó fő részvényesei eltérő szavazati jogokkal rendelkeznek-e, vagy nyilatkozni kell arról, hogy nincsenek ilyen szavazati jogok.	III.6. fejezet
16.3.	Amennyiben a kibocsátó számára ismert, tájékoztatás arról, hogy a kibocsátó közvetlenül vagy közvetve más személy tulajdonában vagy ellenőrzése alatt van-e, e más személy megnevezése, az ellenőrzés jellegének és az azzal való visszaélés megakadályozására hozott intézkedéseknek a leírása.	III.6.fejezet
16.4.	A kibocsátó által ismert azon megállapodások bemutatása, amelyek végrehajtása egy későbbi időpontban a kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezethet.	III.6.fejezet
17.	KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT ÜGYLETEK	
17.1.	<p>A kapcsolt felekkel folytatott azon ügyletek adatait (ebben az összefüggésben az 1606/2002/EK európai parlamenti és tanácsi rendelettel (2) összhangban elfogadott standardokban meghatározott információk), amelyeket a kibocsátó a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban a regisztrációs okmány dátumáig hajtott végre, az 1606/2002/EK rendelet alapján elfogadott, megfelelő standarddal összhangban kell közölni.</p> <p>Amennyiben az említett standardok nem vonatkoznak a kibocsátóra, a következő információkat kell megadni:</p> <p>a) a kibocsátó számára – ügyletenként vagy összességükben – jelentőséggel bíró ügyletek jellege és terjedelme. Amennyiben a kapcsolt felekkel folytatott ügyletek nem piaci alapon jöttek létre, indokolni kell ennek okát. Visszafizetetlen kölcsön esetén, beleértve a bármely jellegű garanciát is, meg kell adni a hátralékos összeget;</p> <p>b) a kapcsolt felekkel folytatott ügyletek mekkora összeget, illetve százalékos arányt képviselnek a kibocsátó forgalmában.</p>	III.9.
18.	A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIN, PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	
18.1.	Múltbeli pénzügyi információk	
18.1.1.	A három utolsó pénzügyi évre (illetve rövidebb időszakra, ha a kibocsátó rövidebb ideje működik) vonatkozó auditált múltbeli pénzügyi információk, továbbá könyvvizsgálói jelentés mindegyik évre.	III.8.1. fejezet
18.1.2.	<p>A mérlegfordulónap változása</p> <p>Ha a kibocsátó a múltbeli pénzügyi információk szempontjából releváns időszakban megváltoztatta mérlegfordulónapját, az auditált múltbeli pénzügyi információknak legalább 36 hónapot, vagy a kibocsátó tevékenységének teljes időszakát le kell fedniük, attól függően, hogy melyik időszak a rövidebb.</p>	III.8. fejezet
18.1.3.	<p>Számviteli standardok</p> <p>A pénzügyi információkat az Unió által az 1606/2002/EK rendelet alapján átvett nemzetközi pénzügyi beszámolási standardokkal</p>	III.8.1. fejezet

	<p>összhangban kell összeállítani.</p> <p>Amennyiben az 1606/2002/EK rendelet nem alkalmazandó, a pénzügyi információkat a következőkkel összhangban kell összeállítani:</p> <p>a) a tagállam EGT-beli kibocsátókra vonatkozó nemzeti számviteli standardjai a 2013/34/EU irány- elvben előírtak szerint;</p> <p>b) harmadik ország 1606/2002/EK rendelettel egyenértékű nemzeti számviteli standardjai a harmadik országbeli kibocsátókra vonatkozóan. Amennyiben a harmadik ország nemzeti számviteli standardjai nem egyenértékűek az 1606/2002/EK rendelettel, a pénzügyi kimutatásokat az említett rendeletnek megfelelően ismételt el kell készíteni.</p>	
18.1.4.	<p>A számviteli keret változása</p> <p>A legutóbbi auditált múltbeli pénzügyi információkat, amelyek tartalmazzák az előző évre vonatkozó összehasonlító adatokat, a kibocsátó legközelebb közzéteendő éves pénzügyi beszámolójában elfogadott számviteli keretnek megfelelő formában kell összeállítani és benyújtani, figyelembe véve az éves pénzügyi beszámolóra alkalmazandó számviteli standardokat, politikát és jogszabályokat.</p> <p>A kibocsátóra alkalmazandó számviteli kereten belüli változások nem teszik szükségessé az auditált pénzügyi kimutatások kizárólag a tájékoztató céljára történő ismételt elkészítését. Amennyiben azonban a kibocsátó új számviteli keret elfogadását tervezi a következő közzétett pénzügyi kimutatásaiban, legalább egy teljes körű pénzügyi kimutatást (az 1606/2002/EK rendeletben meghatározott IAS 1 „Pénzügyi kimutatások prezentálása” standard definíciója szerint), beleértve az összehasonlító adatokat is, a kibocsátó legközelebb közzéteendő éves pénzügyi beszámolójában elfogadott formában kell elkészíteni, figyelembe véve az éves pénzügyi beszámolóra alkalmazandó számviteli standardokat, politikát és jogszabályokat.</p>	III.8. fejezet
18.1.5.	<p>Amennyiben az auditált pénzügyi információkat a nemzeti számviteli standardok szerint állították össze, annak legalább a következőket kell tartalmaznia:</p> <p>a) a mérleg;</p> <p>b) az eredménykimutatás;</p> <p>c) kimutatás a saját tőke összes változásáról, vagy kimutatás a saját tőke azon változásairól, amelyek a tulajdonosokkal folytatott tőkeműveletektől vagy a tulajdonosoknak történt osztalékfizetésektől eltérő okok miatt következtek be;</p> <p>d) nyilatkozat a pénzforgalomról (cash flow);</p> <p>e) számviteli politika és kiegészítő mellékletek.</p>	III.8. fejezet
18.1.6.	<p>Konzolidált pénzügyi kimutatások</p> <p>Amennyiben a kibocsátó külön éves beszámolót és konszolidált éves beszámolót is készít, a regisztrációs okmányban szerepelnie kell legalább a konszolidált éves beszámolónak.</p>	III.8.1. fejezet

18.1.7.	<p>A pénzügyi információ dátuma</p> <p>Az utolsó évi auditált pénzügyi információk mérlegfordulónapja nem lehet régebbi a következők egyikénél:</p> <p>a) a regisztrációs okmány dátumától számított 18 hónap, ha a kibocsátó auditált évközi pénzügyi kimutatást közöl a regisztrációs okmányban;</p> <p>b) a regisztrációs okmány dátumától számított 16 hónap, ha a kibocsátó nem auditált évközi pénzügyi kimutatást közöl a regisztrációs okmányban.</p>	III.8.1. fejezet
18.2.	Évközi és egyéb pénzügyi információk	
18.2.1.	<p>Amennyiben a kibocsátó az utolsó auditált pénzügyi kimutatásainak időpontja óta negyedévente vagy félévente pénzügyi információkat tett közzé, ezeket fel kell tüntetni a regisztrációs okmányban. Amennyiben a negyedéves vagy féléves pénzügyi információkat auditálták vagy felülvizsgálták, a könyvvizsgálói vagy felülvizsgálati jelentést is közölni kell. Amennyiben a negyedéves vagy féléves pénzügyi információkat nem auditálták vagy nem vizsgálták felül, ezt is jelezni kell.</p> <p>Amennyiben a regisztrációs okmány az utolsó auditált pénzügyi kimutatások keltét követően több mint kilenc hónappal később készült, annak olyan évközi pénzügyi információkat kell tartalmaznia, amelyeket adott esetben nem auditáltak (ebben az esetben jelezni kell ezt a tényt), és amelyek a pénzügyi év legalább első hat hónapjára kiterjednek.</p> <p>Az 1606/2002/EK rendelet követelményeivel összhangban összeállított évközi pénzügyi információk.</p> <p>Az 1606/2002/EK rendelet hatálya alá nem tartozó kibocsátók esetében az évközi pénzügyi információknak az előző pénzügyi év azonos időszakára vonatkozó összehasonlító kimutatást is tartalmazniuk kell, azzal a kivétellel, hogy az összehasonlító mérlegadatokra vonatkozó követelmény az év végi mérleg benyújtásával teljesíthető az alkalmazandó pénzügyi beszámolási keretnek megfelelően.</p>	III.8.1. fejezet
18.3.	A múltbeli éves pénzügyi információk könyvvizsgálata	
18.3.1.	<p>A múltbeli éves pénzügyi információkat függetlenül kell auditálni. A könyvvizsgálói jelentést a 2014/56/EU európai parlamenti és tanácsi irányelvvel (3) és az 537/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelettel (4) összhangban kell elkészíteni.</p> <p>Amennyiben a 2014/56/EU irányelv és az 537/2014/EU rendelet nem alkalmazandó:</p> <p>a) a múltbeli éves pénzügyi információkat az adott tagállamban alkalmazandó könyvvizsgálati standardokkal, illetve azokkal egyenértékű standardokkal összhangban kell ellenőriztetni, illetve véleményeztetni annak megállapítása céljából, hogy a regisztrációs okmány céljának megfelelő valós és megbízható képet adnak-e;</p> <p>b) amennyiben a jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók megtagadják a múltbeli pénzügyi információkra</p>	III.8.1. fejezet

	<p>vonatkozó könyvvizsgálói jelentés elkészítését, illetve a jelentés fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősség-kizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést tartalmaz, a fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősség-kizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést indoklással ellátva teljes egészében ismertetni kell.</p>	
18.3.2.	<p>Utalás a regisztrációs okmányban található olyan további információkra, amelyeket a könyvvizsgálók auditáltak.</p>	III.8. fejezet
18.3.3.	<p>Amennyiben a regisztrációs okmányban közölt pénzügyi információk nem a kibocsátó auditált pénz- ügyi kimutatásaiból származnak, jelezni kell az információk forrását, és azt, hogy az információkat nem ellenőrizték.</p>	III.8.1. fejezet
18.4.	<p>Előzetes pénzügyi információk</p>	
18.4.1.	<p>Jelentős bruttó változás esetén annak bemutatása, hogy az ügylet milyen hatást gyakorolhatott volna a kibocsátó eszközeire, forrásaira és bevételeire, ha azt a jelentés szerinti időszak kezdetén vagy a jelentési napon hajtották volna végre.</p> <p>Ez a követelmény általában előzetes pénzügyi információk megadásával teljesíthető. Az előzetes pénz- ügyi információkat a 20. mellékletben megállapított módon kell bemutatni, és az ott előírt adatokat kell tartalmazniuk.</p> <p>Az előzetes pénzügyi információkhoz mellékelni kell független könyvelő vagy könyvvizsgáló jelentését.</p>	III.8.3. fejezet
18.5.	<p>Osztalékpolitika</p>	
18.5.1.	<p>A kibocsátó osztalékfizetéssel és az arra vonatkozó korlátozásokkal kapcsolatos politikája. Ha a kibocsátó nem rendelkezik ilyen politikával, megfelelően nyilatkozni kell erről.</p>	III.8.4. fejezet
18.5.2.	<p>A múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi éve tekintetében az egy részvényre jutó osztalék összege; amennyiben a kibocsátó részvényeinek száma megváltozott, az összehasonlíthatóság érdekében ennek megfelelően ki kell igazítani az összeget.</p>	III.8.4. fejezet
18.6.	<p>Bírósági és választott bírósági eljárások</p>	
18.6.1.	<p>Kormányzati, bírósági vagy választott bírósági eljárásra vonatkozó információk (ideértve a függőben lévő, 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 és/vagy a csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére; vagy pedig nyilatkozni kell ezek hiányáról.</p>	III. 13. fejezet
18.7.	<p>A kibocsátó pénzügyi helyzetében bekövetkezett jelentős változás</p>	
18.7.1.	<p>A csoport pénzügyi helyzetében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta bekövetkezett jelentős változás bemutatása, amelyre vonatkozóan vagy auditált pénzügyi kimutatásokat vagy évközi pénzügyi információkat tettek közzé; amennyiben ilyen változás nem következett be, erről nyilatkozni kell.</p>	III.8.1. fejezet
19.	<p>KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK</p>	
19.1.	<p>Alaptőke</p> <p>A 19.1.1–19.1.7. pontban szereplő információk a legutolsó mérleg</p>	III.11. fejezet

	időpontjában érvényes múltbeli pénzügyi információkban:	
19.1.1.	<p>A jegyzett tőke összege, és az alaptőke minden osztálya tekintetében a következők:</p> <p>a) a kibocsátó engedélyezett alaptőkéje összesen;</p> <p>b) a kibocsátott és teljesen befizetett részvények, illetve a kibocsátott, de nem teljesen befizetett részvények száma;</p> <p>c) a részvények névértéke, illetve nyilatkozat arról, hogy a részvényeknek nincs névértékük; valamint</p> <p>d) az év elején és végén forgalomban levő részvények számának egyeztetése.</p> <p>Amennyiben a tőke több mint 10 %-át nem készpénzzel fizették be a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban, ezt a körülményt jelezni kell.</p>	III.6. és III.11. fejezet
19.1.2.	Amennyiben léteznek olyan részvények, amelyek nem képviselnek tőkét, meg kell adni ezek számát és fő jellemzőit.	III.11. fejezet
19.1.3.	A kibocsátó által, annak nevében vagy a leányvállalatai által birtokolt kibocsátói részvények száma, könyv szerinti értéke és névértéke.	III.11. fejezet
19.1.4.	Az átváltható értékpapírok, cserélhető értékpapírok vagy opciós utalványok mennyisége az irányadó feltételek és az átváltási, cserélési vagy jegyzési eljárások ismertetésével.	III.11. fejezet
19.1.5.	A jóváhagyott, de ki nem bocsátott alaptőke megszerzési jogára és/vagy az ezzel kapcsolatos kötelezettségekre, illetve a tőkeemeléssel kapcsolatos kötelezettségvállalásra vonatkozó információk és feltételek.	III.11. fejezet
19.1.6.	Információ a csoport bármelyik tagjának tőkéjéről, amelyre opciós jog vonatkozik, illetve feltételes vagy feltétel nélküli megállapodás alapján opciós joghoz köthető, továbbá az opciós jog részletes ismertetése, ideértve azon személyeket is, akikhez az opciós jog kapcsolódik.	III.11. fejezet
19.1.7.	Az alaptőke előtörténete a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban, kiemelve az eset- leges változásokat.	III.11. fejezet
19.2.	A társaság alapító okirata és alapszabálya	
19.2.1.	A cégjegyzék és adott esetben a cégjegyzékszám, a kibocsátó célkitűzéseinek rövid bemutatása, és annak megjelölése, hogy ezek hol kerültek rögzítésre az aktuális alapító okiratban és az alapszabályban.	III.3.1. fejezet III.7. fejezet
19.2.2.	Amennyiben a meglévő részvényeknek egynél több osztálya létezik, az egyes osztályokhoz kapcsolódó jogok, elsőbbségi jogok és korlátozások bemutatása.	IV.4.3. fejezet
19.2.3.	Azoknak a kibocsátó alapszabályában, alapító okiratában, társasági szerződésében vagy belső szabályzatában rögzített rendelkezéseknek a rövid bemutatása, amelyek adott esetben késleltetik, elhalasztják vagy akár megakadályozzák a kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását.	III.6. fejezet
20.	LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK	
20.1.	A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül minden olyan fontosabb szerződés összefoglalása, amelyben a regisztrációs okmány	III.9. fejezet

	<p>közzétételét közvetlenül megelőző két évben a kibocsátó vagy a csoport bármely tagja szerződő félként szerepel.</p> <p>A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül a csoport bármelyik tagja által kötött, a regisztrációs okmány időpontjában fennálló azon szerződések összefoglalása, amelyek rendelkezései értelmében a csoport bármelyik tagját a csoport szempontjából jelentőséggel bíró kötelezettség terheli, illetve ilyen jogosultság illeti meg.</p>	
21.	RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ DOKUMENTUMOK	
21.1.	<p>Nyilatkozat arról, hogy a regisztrációs okmány érvényessége alatt a következő dokumentumokba adott esetben be lehet tekinteni:</p> <p>a) a kibocsátó aktuális alapító okirata és alapszabálya;</p> <p>b) az összes jelentés, levél és más dokumentum, a kibocsátó kérésére szakértő által készített értékelés vagy nyilatkozat, amelynek egyes részeit a regisztrációs okmány tartalmazza, vagy hivatkozik rá.</p> <p>Azon weboldal feltüntetése, amelyen a dokumentumok megtekinthetők.</p>	III.14. fejezet

ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK		
A Bizottság (EU) felhatalmazáson alapuló rendeletének 11. melléklete alapján		
Rendelet pontja	Rendelet	Vonatkozó rész
1.	FELELŐS SZEMÉLYEK	
1.1.	<p>Az értékpapírjegyzékben megadott információkért vagy azok egy részéért felelős személyek azonosítása, az utóbbi esetben az érintett részek feltüntetésével. Természetes személyek esetén, ideértve a kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületeinek tagjait is, meg kell adni a személy nevét és beosztását; jogi személyek esetén fel kell tüntetni a nevet és a bejegyzett székhelyet.</p>	II/A. fejezet
1.2.	<p>Az értékpapírjegyzékért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint az értékpapírjegyzékben foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és az értékpapírjegyzékből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket.</p> <p>Adott esetben az értékpapírjegyzék egyes részeiért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint az értékpapírjegyzék azon részeiben foglalt információk, amelyekért felelősek, megfelelnek a tényeknek, és az értékpapírjegyzék ezen részeiből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az azokból levonható következtetéseket.</p>	II/A. fejezet
1.3.	<p>Amennyiben az értékpapírjegyzék szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy következő adatait:</p> <p>a) név;</p> <p>b) üzleti elérhetőség;</p>	III.1. fejezet

	<p>c) szakképesítések;</p> <p>d) a kibocsátóban levő jelentős érdekeltség, ha van ilyen.</p> <p>Ha a nyilatkozat vagy jelentés a kibocsátó kérésére készült, ki kell jelteni, hogy a nyilatkozat vagy jelentés azon személy beleegyezésével került az értékpapírjegyzékbe, aki engedélyezte az értékpapír- jegyzék érintett részének tartalmát a tájékoztató céljára.</p>	
1.4.	Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, meg kell erősíteni, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben erről a harmadik fél által közzétett információkból megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. Ezenfelül meg kell adni az információforrás(oka)t is.	II/A. fejezet
1.5.	<p>A következőkre vonatkozó nyilatkozat:</p> <p>a) ezt az [értékpapírjegyzéket/tájékoztatót] jóváhagyta a(z) [illetékes hatóság neve] mint az (EU) 2017/1129 rendelet szerinti illetékes hatóság;</p> <p>b) a(z) [az illetékes hatóság neve] ezt az [értékpapírjegyzéket/tájékoztatót] csak az (EU) 2017/1129 rendeletben a teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásoknak való megfelelés szempontjából hagyja jóvá;</p> <p>c) az ilyen jóváhagyás nem tekinthető az ezen [értékpapírjegyzék/tájékoztató] tárgyát képező értékpapírok minőségének jóváhagyásaként;</p> <p>d) a befektetők saját maguk értékeljék, hogy alkalmas-e számukra az ezen értékpapírokba történő befektetés.</p>	III.1. fejezet
2.	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	
2.1.	A felajánlott és/vagy piacra bevezetett értékpapírokra jellemző lényeges kockázatok bemutatása, korlátozott számú kategóriában, a „Kockázati tényezők” című részben.	II. fejezet
	Minden egyes kategóriában a kibocsátó, az ajánlattevő vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy értékelése alapján leglényegesebb kockázatok – figyelemmel a kibocsátóra és az értékpapírokra gyakorolt negatív hatásokra és az előfordulásuk valószínűségére – kell először feltüntetni. A kockázatok alá kell támasztania az értékpapírjegyzék tartalmának.	
3.	ALAPVETŐ INFORMÁCIÓK	
3.1.	<p>A működő tőkéről szóló nyilatkozat</p> <p>A kibocsátó nyilatkozata arról, hogy véleménye szerint a működő tőke elegendő-e a kibocsátó jelenlegi szükségleteire, és ha nem, akkor hogyan szándékozik biztosítani a további szükséges működő tőkét.</p>	IV.3.1. fejezet
3.2.	<p>Tőkeellátottság és kötelezettségek</p> <p>A tőkeellátottságról és a kötelezettségekről szóló nyilatkozat (megkülönböztetve a garanciával, illetve biztosítékkal fedezett és a</p>	IV.3.1. fejezet

	<p>garanciával, illetve biztosítékkal nem fedezett kötelezettségeket), amelynek dátuma nem lehet régebbi a dokumentum dátumát megelőző 90 napnál. A „kötelezettségek” kifejezés magában foglalja a közvetett és a függő kötelezettségeket is.</p> <p>A kibocsátó tőkeellátottságában és kötelezettségeiben a 90 napos időszakon belül beállt lényeges változás esetén kiegészítő információkat kell megadni a szóban forgó változások magyarázó leírás formájában történő bemutatásával vagy az érintett szám adatok aktualizálásával.</p>	
3.3.	<p>A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége</p> <p>A kibocsátás/ajánlattétel szempontjából lényeges érdekeltségek bemutatása, ideértve az összeférhetlenségeket is, az érintett személyek és az érdekeltség jellegének részletezésével.</p>	IV. 3.2. fejezet
3.4.	<p>Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása</p> <p>Az ajánlattétel okai, továbbá adott esetben a bevétel becsült nettó összege a főbb felhasználási célok szerinti bontásban, fontossági sorrendben. Amennyiben a kibocsátó tudja, hogy a várható bevétel nem lesz elegendő az összes felhasználási cél finanszírozására, akkor meg kell jelölni a szükséges kiegészítő finanszírozás összegét és forrását. Részletezni kell a bevételek felhasználását is, különösen akkor, ha az a szokásos üzletmeneten kívül eszközök megszerzésére, más vállalkozások bejelentett felvásárlásának finanszírozására, vagy tartozások kiegyenlítésére, csökkentésére vagy teljes törlesztésére szolgál.</p>	IV.3.3. fejezet
4.	A FELAJÁNLOTT/PIACRA BEVEZETETT ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK	
4.1.	A felajánlott és/vagy piacra bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya, a nemzetközi értékpapír-azonosító számmal („ISIN”) együtt.	IV.4.1. fejezet
4.2.	Az értékpapírok létrehozásának alapjául szolgáló jogszabályok.	IV.4.1. fejezet
4.3.	Tájékoztatás arról, hogy az értékpapírok névre vagy bemutatóra szólnak-e, illetve nyomdai úton vagy dematerializált formában készültek-e. Ez utóbbi esetében a nyilvántartást vezető szervezet neve és címe.	IV.4.1. fejezet
4.4.	Az értékpapír-kibocsátás pénzneme.	IV.4.1. fejezet
4.5.	<p>Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok ismertetése, ideértve a jogok bármely korlátozását és a gyakorlásukra vonatkozó eljárást:</p> <p>a) osztalékjogok:</p> <p>i. a jogosultság keletkezésének rögzített időpontja(i);</p> <p>ii. az osztalékra való jogosultság elévülésének határideje, az ezt követően kedvezményezett személy megnevezése;</p> <p>iii. az osztalékkal kapcsolatos korlátozások és nem rezidens tulajdonosokra vonatkozó eljárások;</p> <p>iv. az osztalék mértéke vagy kiszámításának módja, az</p>	IV.4.3. fejezet

	<p>osztalékfizetés gyakorisága, halmozott vagy nem halmozott jellege;</p> <p>b) szavazati jogok;</p> <p>c) elővételi jog az azonos osztályú értékpapírok jegyzésekor;</p> <p>d) a kibocsátó nyereségéből való részesedés joga;</p> <p>e) likvidációs hányadhoz való jog;</p> <p>f) visszaváltási rendelkezések;</p> <p>g) átváltási rendelkezések.</p>	
4.6.	Új kibocsátások esetén nyilatkozat azon határozatokról, felhatalmazásokról és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják.	IV.4.4. fejezet
4.7.	Új kibocsátások esetén, az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja.	V.4.4. fejezet
4.8.	Az értékpapírok átruházhatóságára vonatkozó korlátozások ismertetése.	IV.4.3. fejezet
4.9.	<p>Nyilatkozat olyan felvásárlásra vonatkozó nemzeti szabályozás meglétéről – ha van ilyen –, amely a kibocsátóra alkalmazandó és meghiúsíthat ilyen esetleges felvásárlásokat.</p> <p>A részvényesek jogainak és kötelezettségeinek rövid bemutatása az értékpapírokkal kapcsolatos kötelező vételi ajánlat és/vagy kizorítási vagy kényszereladási rendelkezések esetén.</p>	IV.5. fejezet
4.10.	Az előző pénzügyi évben és a folyó pénzügyi évben harmadik felek által a kibocsátó saját tőkéjére vonatkozóan tett nyilvános vételi ajánlat. Közölni kell az ajánlatbeli vételárat vagy átváltási feltételeket, valamint az eljárás végeredményét is.	IV.5. fejezet
4.11.	<p>Arra vonatkozó figyelmeztetés, hogy a befektető tagállama és a kibocsátó bejegyzése szerinti ország adójogszabályai befolyással lehetnek az értékpapírokból származó jövedelemre.</p> <p>Az értékpapírok adóügyi kezelésére vonatkozó információk, amennyiben a javasolt befektetés az adott befektetéstípusra alkalmazandó külön adózási szabályok alá tartozik.</p>	IV.4.3. fejezet
4.12.	Adott esetben a 2014/59/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (1) szerinti szanálás esetén a befektetésekre gyakorolt lehetséges hatás.	Nem alkalmazandó
4.13.	Amennyiben nem azonos a kibocsátóval, az értékpapírok ajánlattevőjének, és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személynek a megnevezése és elérhetőségei, ideértve a jogalany-azonosítóját („LEI”), amennyiben az ajánlattevő jogi személy.	IV.4.1. fejezet
5.	AZ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ NYILVÁNOS AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI	
5.1.	Feltételek, ajánlati statisztikák, várható ütemezés és az ajánlattételhez szükséges intézkedések.	
5.1.1.	Az ajánlattétel feltételei	IV.5. fejezet

5.1.2.	A kibocsátás/ajánlattétel teljes mennyisége, megkülönböztetve az eladásra kínált és a jegyzésre kínált értékpapírokat; ha a mennyiséget nem rögzítették, a felajánlott értékpapírok maximális mennyisége (ha rendelkezésre áll), valamint a végleges ajánlati mennyiség nyilvános bejelentésére vonatkozó feltételek és időtartam ismertetése. Amennyiben nem adható meg az értékpapírok maximális mennyisége a tájékoztatóban, a tájékoztató kijelenti, hogy az értékpapír-vásárlás vagy –jegyzés elfogadása a nyilvánosan felajánlott értékpapírok mennyiségének benyújtása után legalább két munkanapig visszavonható.	IV.5. fejezet
5.1.3.	Az ajánlattételre rendelkezésre álló idő, beleértve a lehetséges módosításokat is, és a jegyzési eljárás ismertetése.	IV.5. fejezet
5.1.4.	Tájékoztatás arról, hogy az ajánlattétel mikor és milyen körülmények között vonható vissza vagy függeszthető fel, illetve visszavonható-e a kereskedés megkezdését követően is.	IV.5. fejezet
5.1.5.	A jegyezhető mennyiség csökkentésének lehetőségével és az értékpapírt jegyzők által befizetett többlet visszafizetésének módjával kapcsolatos tájékoztatás.	IV.5. fejezet
5.1.6.	A jegyzés legalacsonyabb és/vagy legmagasabb mennyisége (az értékpapírok darabszámában vagy az összesített befektetendő összegben meghatározva).	IV.5. fejezet
5.1.7.	Annak az időtartamnak a megjelölése, amelyen belül a jegyzés visszavonható, feltéve, hogy a befektetőknek jogukban áll visszavonni a jegyzést.	IV.5. fejezet
5.1.8.	Az értékpapírok kifizetésének és szállításának módja és határideje.	IV.5. fejezet
5.1.9.	Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatalára alkalmazott módszer teljes körű bemutatása, a nyilvánosságra hozatal időpontja.	IV.5. fejezet
5.1.10.	Az elővételi jogok gyakorlásával, a jegyzési jog átruházhatóságával és a nem gyakorolt jegyzési jogok kezelésével kapcsolatos eljárás.	IV.5. fejezet
5.2.	Forgalmazási terv és allokáció.	IV.5. fejezet
5.2.1.	Azon lehetséges befektetők különböző kategóriáinak a megadása, akiknek felajánlják az értékpapírokat. Amennyiben az ajánlattétel egyidejűleg kettő vagy több ország piacán is zajlik, és az értékpapírok egy részét az említett piacok közül bizonyos piacok számára tartották fenn vagy tartják fenn, az elkülönített részsorozattal kapcsolatos tájékoztatás.	IV.5. fejezet
5.2.2.	Amennyiben a kibocsátó számára ismert, tájékoztatás arról, hogy főrésztvényesek vagy a kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő testületének tagjai szándékoznak-e értékpapírt jegyezni, illetve vannak-e olyan személyek, akik az ajánlattételben megjelölt mennyiség több mint öt százalékát le kívánják jegyezni.	IV.5. fejezet
5.2.3.	Közzététel az allokáció előtt: a) az ajánlat részsorozatokra osztása, ideértve az intézményi és lakossági részsorozatot, a kibocsátó alkalmazottainak fenntartott és bármely más részsorozatot; b) a visszakövetelés feltételei, felső határa és az egyes részsorozatokra alkalmazandó legkisebb százalék;	IV.5. fejezet

	<p>c) a lakossági és a kibocsátói alkalmazotti részsorozatra vonatkozó allokáció módja vagy módjai ezen részsorozatok túljegyzése esetén;</p> <p>d) az allokáció során egyes befektetői vagy rokoni csoportoknak (ideértve a baráti és családi programokat) biztosított, előre meghatározott elsőbbségi bánásmód bemutatása, az ajánlattételnek az elsőbbségi bánásmód számára fenntartott százaléka és az adott osztályba vagy csoportba történő bekerülés feltételei;</p> <p>e) az allokáció során a jegyzések vagy jegyzési ajánlattevek kezelése függ-e attól, hogy azt melyik vállalkozáson keresztül vagy által tették;</p> <p>f) a tervezett egyedi allokáció legkisebb összege a lakossági részsorozaton belül, ha van ilyen;</p> <p>g) az ajánlattétel lezárásának feltételei, valamint a legkorábbi lehetséges lezárás időpontja;</p> <p>h) elfogadható-e többszörös jegyzés, ha nem, miként fogják kezelni a többszörös jegyzéseket.</p>	
5.2.4.	Az értékpapírt jegyzőknek a részükre allokált mennyiségről történő értesítésének módja, és tájékoztatás arról, hogy az értesítést megelőzően megkezdődhet-e a kereskedés.	IV.5. fejezet
5.3.	Árazás	IV.5. fejezet
5.3.1.	<p>Az értékpapírok várható ajánlati árával és az értékpapírt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költségek és adók összegével kapcsolatos tájékoztatás.</p> <p>Amennyiben nem ismert az ár, az (EU) 2017/1129 rendelet 17. cikkével összhangban a következők valamelyikét kell megadni:</p> <p>a maximális ár, amennyiben rendelkezésre áll;</p> <p>az értékelési módszerek és kritériumok és/vagy azok a feltételek, amelyekkel összhangban a végleges ajánlati árat meghatározták vagy meghatározzák, valamint az alkalmazott értékelési módszerek magyarázata.</p> <p>Amennyiben sem az a), sem a b) pontban szereplő információ nem adható meg az értékpapírjegyzelekben, az értékpapírjegyzelek kijelenti, hogy az értékpapír-vásárlás vagy -jegyzés elfogadása a nyilvánosságunk felajánlott értékpapírok végleges ajánlati árának benyújtása után legfeljebb két munkanapig visszavonható.</p>	IV.5. fejezet
5.3.2.	Az ajánlati ár nyilvánosságra hozatala.	IV.5. fejezet
5.3.3.	Amennyiben a kibocsátó részvényesei elővásárlási joggal rendelkeznek, és ezt a jogukat korlátozzák vagy visszavonják, meg kell adni a kibocsátási ár alapját – ha a kibocsátott értékpapírokat készpénzért lehet megvásárolni –, valamint a korlátozás vagy visszavonás okait és kedvezményezettjeit.	IV.5. fejezet
5.3.4.	Amennyiben jelentős aránytalanság áll vagy állhatna fenn a nyilvános ajánlati ár és az ügyvezető, igazgatósági vagy a felügyelő testület tagjai vagy a vezető tisztségviselők, valamint a kapcsolódó személyek által az előző év során vásárolt vagy általuk vételi jogaik alapján megvásárolható értékpapírokat ténylegesen, készpénzben kifizetett költség között, összehasonlító áttekintést kell mellékelni a nyilvános	IV.5. fejezet

	ajánlattételben kért árról és az említett személyek által készpénzben ténylegesen fizetett árról.	
5.4.	Elhelyezés és jegyzési garanciavállalás	IV.5. fejezet
5.4.1.	Az ajánlattétel egészéért és az egyes részekért felelős kapcsolattartók, továbbá – amennyiben a kibocsátó vagy ajánlattevő számára ismertek – a forgalmazók neve és címe azokban az országokban, ahol az ajánlattétel történik.	IV.5. fejezet
5.4.2.	A kifizetési ügynökök és letétkezelők neve és címe minden egyes országban.	IV.5. fejezet
5.4.3.	A kibocsátás átvételére kötelezettséget vállaló szervezetek neve és címe, valamint azoknak a szervezeteknek a neve és címe, amelyek készek a kibocsátást kötelezettségvállalás nélkül, illetve megállapodás alapján „a legjobb tudásuk szerint” elhelyezni. A megállapodások lényegi elemei, ideértve a kvótákat is. Amennyiben nem a teljes kibocsátásra vállaltak jegyzési garanciát, a fennmaradó hányadra vonatkozó nyilatkozat. A jegyzési garanciavállalási és az elhelyezési jutalék teljes összegére vonatkozó tájékoztatás.	IV.5. fejezet
5.4.4.	A jegyzési garanciavállalásra vonatkozó szerződés megkötésének időpontja.	IV.5. fejezet
6.	A PIACRA TÖRTÉNŐ BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK	
6.1.	Tájékoztatás arról, hogy a kínált értékpapírok tekintetében nyújtottak vagy nyújtanak-e be kérelmet piacra történő bevezetésre, és szabályozott piacon, harmadik országbeli piacon, kkv-tőkefinanszírozási piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kívánják-e forgalmazni; ennek során meg kell nevezni a szóban forgó piacokat. E körülményt olyan formában kell meghatározni, hogy az ne keltse azt a benyomást, hogy a piacra történő bevezetést feltétlenül jóvá fogják hagyni. Amennyiben ismert, az értékpapírok piacra történő bevezetésének legkorábbi időpontja.	IV.6. fejezet
6.2.	Minden olyan szabályozott piac, harmadik országbeli piac, kkv-tőkefinanszírozási piac vagy multilaterális kereskedési rendszer, amelyen – a kibocsátó ismeretei szerint – a felajánlandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal már kereskednek.	IV.6. fejezet
6.3.	Amennyiben az értékpapírok szabályozott piacra történő bevezetése iránti kérelem benyújtásával egyidejűleg vagy majdnem egyidejűleg azonos osztályú értékpapírokat jegyeznek vagy helyeznek el zárt körben, vagy más osztályú értékpapírokat állítanak elő nyilvános vagy zártkörű elhelyezés céljából, részletezni kell e műveletek jellegét, valamint az érintett értékpapírok számát, jellemzőit és árát.	IV.6. fejezet
6.4.	Szabályozott piacra történő bevezetés esetén azon szervezetek adatai, amelyek határozott kötelezettséget vállaltak arra, hogy közvetítőként működnek közre a másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, és vételi és ajánlati árak révén biztosítják a likviditást, továbbá a kötelezettségvállalásaik főbb feltételeinek bemutatása.	IV.6. fejezet
6.5.	Minden stabilizációra vonatkozó információ a 6.5.1–6.6. ponttal összhangban olyan szabályozott piacra, harmadik országbeli piacra, kkv-tőkefinanszírozási piacra vagy multilaterális kereskedési rend-	IV.6. fejezet

	szerbe történő bevezetés esetében, amelynél a kibocsátó vagy az eladni kívánó részvényes túljegyzési opciót biztosított, illetve az ajánlattétel keretén belül árstabilizáló intézkedések megtétele egyébként javasolt, a következőket kell figyelembe venni:	
6.5.1.	Az a tény, hogy stabilizációs intézkedések bevezethetők, de azok nem tekinthetők biztosnak, és bármikor megszüntethetők;	IV.6. fejezet
6.5.1.1.	Annak ténye, hogy a stabilizációs ügyletek célja az értékpapírok piaci árfolyamának védelme a stabilizációs időszak alatt;	IV.6. fejezet
6.5.2.	Azon időszak kezdete és vége, amely alatt stabilizációra kerülhet sor;	IV.6. fejezet
6.5.3.	A stabilizációs intézkedésekért felelős személy kiléte minden egyes joghatóság tekintetében, kivéve, ha a közzététel időpontjában nem ismertek;	IV.6. fejezet
6.5.4.	Az a tény, hogy a stabilizációs ügyletek következtében az egyébként várhatónál magasabbak lehetnek a piaci árak;	IV.6. fejezet
6.5.5.	Az esetleges stabilizáció helyszíne, adott esetben a kereskedési helyszín(ek) megnevezésével.	IV.6. fejezet
6.6.	Túljegyzés és meghirdetett mennyiségen felüli értékpapírok eredeti árfolyamon történő vásárlási opciója („greenshoe”): Szabályozott piacra, kkv-tőkefinanszírozási piacra vagy multilaterális kereskedési rendszerbe történő bevezetés esetén: a) a túljegyzés lehetőségének és/vagy greenshoe opciónak a megléte és mértéke; b) a túljegyzés lehetőségének és/vagy greenshoe opciónak a fennállási időtartama; c) a túljegyzés lehetőségének és a greenshoe opciónak az alkalmazási feltételei.	IV.6. fejezet
7.	ELADÓ ÉRTÉKPAPÍROKKAL RENDELKEZŐK	IV.6. fejezet
7.1.	Az értékpapírt eladásra kínáló személy vagy szervezet neve és üzleti elérhetősége, bármely beosztás vagy más jelentős kapcsolat, amely az eladót az elmúlt három évben a kibocsátóhoz, annak jogelődjéhez vagy kapcsolatos vállalkozásaihoz fűzte.	IV.6. fejezet
7.2.	Az egyes eladni kívánó értékpapír-tulajdonosok által ajánlott értékpapírok száma és osztálya.	IV.6. fejezet
7.3.	Amennyiben egy fő részvényes értékesíti az értékpapírokat, részesedésének nagysága a kibocsátás előtt és közvetlenül azután.	IV.6. fejezet
7.4.	Lekötési megállapodások esetén a következő adatokat kell megadni: a) az érintett felek; b) a megállapodás tartalma és kivételek; c) a lekötési időszak.	IV.6. fejezet
8.	A KIBOCSÁTÁS/AJÁNLTATTÉTEL KÖLTSÉGE	
8.1.	A kibocsátás/ajánlattétel teljes nettó bevétele és a becsült összes költség.	IV.3.2. fejezet
9.	FELHÍGULÁS	

9.1.	A következők összehasonlítása: a) a meglévő részvényesek alaptőkében és a szavazati jogokban való részesedése a nyilvános ajánlat- tétel következtében történt tőkeemelés előtt és után azzal a feltételezéssel, hogy a meglévő részvényesek nem jegyeznek új részvényeket; b) az egy részvényre jutó nettó eszközérték a nyilvános ajánlattételt (eladási ajánlat és/vagy tőkeemelés) megelőző utolsó mérlegforduló dátumán és az egy részvényre jutó ajánlati ár az adott nyilvános ajánlaton belül.	IV.9. fejezet
9.2.	Amennyiben a meglévő részvényesek részesedése felhívul függetlenül attól, hogy jegyzik-e jogosultságukat, mert a vonatkozó részvénykibocsátás egy részét csak meghatározott befektetők számára tartják fenn (például intézményi kihelyezés a részvényeseknek szóló ajánlattétellel párosítva), jelezni kell a meglévő részvényesek által tapasztalható felhívulást abban az esetben is, ha élnek jogosultságukkal (a 9.1. pontban szereplő helyzeten felül, amikor is nem élnek azzal).	IV.9. fejezet
10.	KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK	
10.1.	Amennyiben az értékpapírjegyzékben a kibocsátással összefüggésben tanácsadókat is feltüntetnek, nyilatkozat arról, hogy a tanácsadók milyen minőségben működtek közre.	IV.10. fejezet
10.2.	Az értékpapírjegyzékben szereplő egyéb információk, amelyek könyvvizsgálatát vagy felülvizsgálatát jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók elvégezték, és erről jelentést készítettek. A jelentés másolata vagy – az illetékes hatóság engedélyével – a jelentés összefoglalója.	IV.10. fejezet
10.3.	Az (EU) 2019/980 Rendelet 19. cikk (1) bekezdése alapján alkalmazandó (EU) 2019/980 Rendelet 17. melléklet 2.2.2. pontja	Nem alkalmazandó