



ALAPTÁJÉKOZTATÓ

**QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA
Tanácsadó és Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság, mint Kibocsátó**

**50 milliárd forint keretösszegű QUAESTOR Kötvényprogram
2011-2012.
elnevezésű Kötvényprogramjáról**

**Forgalmazó:
QUAESTOR Értékpapír Nyrt. (1132 Budapest, Váci út 30.)**

A Kibocsátási Program következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege várhatóan meg fogja haladni a saját tőkéjének az összegét.

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét, hogy a kötvények forgalomba hozatala a befektetők szempontjából a szokásostól eltérő kockázatú.

Jelen alaptájékoztatót a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete az/2011. számú határozatával engedélyezte.

2011. június 23.

I. ÖSSZEFOGLALÓ	3
I.1. A KIBOCSÁTÁSI PROGRAMBAN RÉSZTVEVŐ FELEK	3
I.2. ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK	3
I.3. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÖSSZEFOGLALÁSA	5
I.4. A KÖTVÉNYEK ÉS A KIBOCSÁTÁSI PROGRAM LÉNYEGES JELLEMZŐINEK AZ ÖSSZEFOGLALÁSA	5
I.5. A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK ÖSSZEFOGLALÁSA	7
II. EGYSÉGES KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	8
II.1. A KIBOCSÁTÓ MŰKÖDÉSRE JELLEMZŐ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	8
II.2. A PIAC MŰKÖDÉSÉVEL ÖSSZEFÜGGŐ KOCKÁZATOK.....	9
II.3. KÖTVÉNYEKHEZ KAPCSOLÓDÓ FŐ KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	12
II.4. A KÖTVÉNYEKHEZ ÁLTALÁNOSAN KAPCSOLÓDÓ EGYÉB KOCKÁZATOK	14
III. FOGALMAK	15
IV. AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KÖTVÉNYEKRE VONATKOZÓ RÉSZEI	20
IV.1. FELELŐS SZEMÉLYEK	20
IV.2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK.....	20
IV.3. KULCSFONTOSAGÚ INFORMÁCIÓK	20
IV.4. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK	20
IV.5. PROGRAM ÖSSZEFOGLALÁSA	21
IV.6. ÁLTALÁNOS KÖTVÉNYFELTÉTELEK	27
IV.6. SPECIÁLIS KÖTVÉNYFELTÉTELEK.....	28
V. A JEGYZÉSI ELJÁRÁSA SZABÁLYAI	41
V.1. A JEGYZŐK KÖRE	41
V.2. JEGYZÉSEK BENYÚJTÁSA.....	41
V.3. A JEGYZÉSI ELJÁRÁS SORÁN ÉRTÉKESÍTÉSRE FELAJÁNLOTT KÖTVÉNYEK ÖSSZNÉVÉRTÉKE	41
V.4. ALLOKÁCIÓ.....	42
V.5. KÖTVÉNYEK JÓVÁÍRÁSA	42
V.6. VISSZATÉRÍTÉSEK	42
VI. VÉGLEGES FELTÉTELEK FORMÁJA	43
VII. AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓ KIBOCSÁTÓRA ÉS A QUAESTOR CSOPORTRA VONATKOZÓ RENDELKEZÉSEI	50
VII.1. KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK A KIBOCSÁTÁSI PROGRAMHOZ	50
VII.2. A QUAESTOR CSOPORT ÉS AZ ANYAVÁLLALAT BEMUTATÁSA	55
VIII. ADÓZÁS	75
IX. HIVATKOZÁSI LISTA	77
X. FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT	78

I. Összefoglaló

I.1. A kibocsátási programban résztvevő felek

a.) Kibocsátó

A QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (1132 Budapest, Váci út 30., Cg.: 01-09-878974, a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság által bejegyezve) („Kibocsátó”). A Kibocsátó - mint speciális rendeltetésű, különleges célú gazdasági egység - olyan gazdasági társaság, amelynek kizárólagos feladata, hogy a hatályos magyar jogszabályoknak megfelelően nyilvános kibocsátási program keretében kötvényeket („Kötvények”) hozzon forgalomba. A Kibocsátó a kötvény-kibocsátási program („Kibocsátási Program”) keretében összegyűjtött tőkét a QUAESTOR Csoport alább megjelölt társaságai (QUAESTOR Csoport) részére kölcsönzi tovább. A QUAESTOR Csoport áll a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaságból (székhely: 1132 Budapest, Váci út 30.; cégjegyzékszám: 01-10-042155; a céget nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság) és a közvetlen avagy közvetett érdekeltségeibe tartozó, a jelen pontban megnevezett gazdálkodó szervezetekből álló cégcsoportból. A QUAESTOR Csoport azon körébe, amelyek részére a jelen Kibocsátási Program során összegyűjtött tőke kölcsönzésre kerül, az alábbi társaságok tartoznak: QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság, QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság; QUAESTIO Kommunikációs Korlátolt Felelősségű Társaság; QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság; QUAESTOR INVEST Befektető, Vagyonkezelő és Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság; Györi ETO FC Labdarúgó és Sportszolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság; QUAESTOR Utazásszervező Korlátolt Felelősségű Társaság; QuaesTel Telekomunikációs Korlátolt Felelősségű Társaság, QUAESTOR Jelzálog Finanszírozási Zártkörűen Működő Részvénytársaság és a QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság, valamint a QUAESTOR Energetikai Beruházó és Befektetési Zártkörűen Működő Részvénytársaság.

b.) Forgalmazó

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény 23.§-a alapján a Kibocsátó a Kibocsátási Program keretében a Kötvény nyilvános forgalomba hozatalának előkészítésével és lebonyolításával a QUAESTOR Értékpapír Nyrt-t (székhely: 1132 Budapest, Váci út 30.) bízta meg.

I.2. Általános Információk

A jelen alaptájékoztatóban („Alaptájékoztató”) részletezett 50 Milliárd forint keretösszegű, QUAESTOR elnevezésű Kibocsátási Program a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („Tpt.”, vagy „Tőkepiaci Törvény”) rendelkezéseinek megfelelően a QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft. („Kibocsátó”) által létrehozott Kibocsátási Program.

Jelen Alaptájékoztató a Kötvények Kibocsátási Program keretében történő belföldi nyilvános forgalomba hozatala céljából készült el. Az Alaptájékoztató a Kibocsátási Program egészére vonatkozó valamennyi információt egyetlen dokumentumban tartalmazza. Az egyes részkiadásokra vonatkozóan a Kibocsátó a forgalomba hozatal kezdő napját megelőzően a forgalomba hozatal végleges feltételeiről (így különösen a forgalomba hozatal össznévértékéről, a Kötvény futamidejéről, lejártáról, kamatáról és egyéb járulékairól, a forgalomba hozatal helyéről és módjáról, az új értékpapír-sorozat értékpapírkódjáról) a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletét („PSZÁF”) tájékoztatja és a forgalomba hozatal végleges feltételeit közzéteszi.

A Kibocsátó felhívja befektetők figyelmét, hogy a Kibocsátási Program következtében a Kibocsátó hiteltartozásainak összege várhatóan meg fogja haladni a saját tőkéjének összegét. A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét, hogy az Indexált Kötvények piaci ára ingadozó lehet, valamint, hogy az adott feltételektől függően, akár semmilyen kamatösszegre nem lesznek jogosultak. A Kibocsátó felhívja befektetők figyelmét, hogy a kötvények forgalomba hozatala a befektetők szempontjából a szokásostól eltérő kockázatú.

A Kibocsátó a Kötvények nyilvános forgalomba hozatalának előkészítésével és lebonyolításával a QUAESTOR Értékpapír Nyrt-t, mint befektetési vállalkozást („Forgalmazó”) bízta meg.

A jelen „Összefoglaló” fejezet az Alaptájékoztató bevezető része, amelyet az Alaptájékoztató többi részével együtt kell értelmezni.

A Kötvényekbe történő befektetés előtt minden leendő befektetőnek szükséges a teljes Alaptájékoztató, valamennyi hivatkozott dokumentum, valamint az egyes részkiadásokra vonatkozó Végleges Feltételek megismerése. A befektetők a befektetésre vonatkozó döntést az Alaptájékoztató egészének és a vonatkozó Végleges Feltételeknek az ismeretében képesek meghozni.

Az Alaptájékoztató összeállítása során a Kibocsátó különös figyelmet fordított arra, hogy

- az Alaptájékoztató tartalmazza valamennyi, a Kibocsátó és a QUAESTOR Csoport piaci, gazdasági, jogi, pénzügyi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a kibocsátásra kerülő Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot,
- az Alaptájékoztatóban, illetve az Alaptájékoztatóról és Kötvényről közzétett hirdeteményekben közzétett adatok, adatszoportosítások, állítások és elemzések a valósággal megegyezők és helytállóak legyenek, továbbá elősegítsék a Kötvényekbe való befektetéshez történő megalapozott döntést,
- az Alaptájékoztató és a hirdetemény félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést ne tartalmazzon, ne hallgasson el olyan tényt, amely szükséges a Kötvényekbe való befektetéshez történő megalapozott döntés meghozatalához.

A jelen Kibocsátási Program keretében megvalósuló forgalomba hozatalok során senki sem jogosult az Alaptájékoztatóban, a Végleges Feltételekben, a Kibocsátó általi közzétételekben szereplő, a Kibocsátóra vagy a forgalomba hozatalra vonatkozó adatot vagy információt szolgáltatni. A jogosulatlanul szolgáltatott információk és adatok a Kibocsátó jóváhagyása vagy megerősítése nélkül nem tekinthetők hitelesnek és irányadónak.

Az Alaptájékoztató tartalmáért a Kibocsátó és Forgalmazó teljes vagyoniával, egyetemlegesen és korlátlanul felel. A Kibocsátót és a Forgalmazót, mint az Alaptájékoztató tartalmáért felelősséget vállaló személyt kártérítési felelősség terheli a befektetőknek okozott kárért abban az esetben, ha az Összefoglaló pontatlan és nincs összhangolva az Alaptájékoztatóban foglaltakkal.

Amennyiben a Kibocsátónak vagy a Forgalmazónak a közzététel engedélyezése és a forgalomba hozatali eljárás lezárása között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Alaptájékoztató kiegészítését teszi szükségessé, az Alaptájékoztató kiegészítését kezdeményezik. A jelen Alaptájékoztató kiegészítésének közzétételéhez a PSZÁF engedélye szükséges. A Kibocsátó és a Forgalmazó az Alaptájékoztató PSZÁF által engedélyezett kiegészítését az Alaptájékoztató közzétételére vonatkozó szabályok szerint köteles haladéktalanul közzétenni. A Tpt. 33. § (1) bekezdése értelmében abban az esetben, ha az Alaptájékoztató a forgalomba hozatali eljárás időtartama alatt, vagy a szabályozott piacon történő kereskedés megkezdése előtt kerül kiegészítésre, az a befektető, aki a kiegészítés közzététele előtt az értékpapír lejegyzésére vagy megvásárlására megállapodást kötött, jogosult elfogadó nyilatkozata

visszavonására, illetőleg a megállapodástól való elállásra. A befektető az elállási jogát a kiegészítés közzétételét követő tizenöt napon belül gyakorolhatja.

Ha az Alaptájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzetközi jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően az Alaptájékoztató fordításának a költségét.

A jelen Alaptájékoztatóban közölt adatok és információk az arra meghatározott időpontban, ennek hiányában a jelen Alaptájékoztatóban található felelősségvállaló nyilatkozat keltének napján fennálló állapotra és helyzetre vonatkoznak. A Kibocsátó köteles a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatni vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A rendszeres tájékoztatást féléves, valamint éves jelentés formájában köteles teljesíteni.

A jelen Alaptájékoztatóban a „Ft” vagy „Forint” megnevezés a Magyar Köztársaság törvényes fizetőeszközére, míg az „EUR” vagy „Euró” megnevezés az Európai Monetáris Unió országainak törvényes fizetőeszközére, az „USD” megnevezés az Amerikai Egyesült Államok törvényes fizetőeszközére vonatkozik.

I.3. Kockázati tényezők összefoglalása

Valamennyi leendő befektetőnek szükséges figyelembe vennie, hogy a jelen Alaptájékoztatóban ismertetett Kibocsátási Program keretében forgalomba hozott Kötvényekbe történő befektetés bizonyos kockázatokkal jár. Ezen kockázatok egyaránt kapcsolódhatnak a Kibocsátó és a QUAESTOR Csoport működéséhez, valamint az adott forgalomba hozatal során kibocsátásra kerülő Kötvényekhez.

A Kötvényekbe történő befektetés kockázatainak mérlegelésekor a befektetőknek szükséges megismernie azon lehetséges kockázati tényezőket, amelyek a Kibocsátó és QUAESTOR Csoport működéséhez kapcsolódnak. Ezen kockázatok hatással lehetnek a Kibocsátó azon képességére, hogy a forgalomba hozott kötvényekből származó kötelezettségeit megfelelően teljesíteni tudja. A Kibocsátóra és a QUAESTOR Csoportra leginkább a piaci, a szabályozási, valamint a működési kockázatok a jellemzőek.

Fontos, hogy minden leendő befektető megvizsgálja a Kötvényhez kapcsolódó kockázati tényezőket. A Kötvényekhez kapcsolódó kockázati tényezők esetén figyelembe kell venni, hogy a Kötvények nem minden befektető számára bizonyulnak alkalmas befektetési eszköznek és különös gondot kell fordítani a likviditásból, a kamatok és árfolyamok változásából, valamint a jogi helyzetből származó kockázatok mérlegelésére. A befektetőknek szükséges a saját körülményeit és lehetőségeit figyelembe véve megvizsgálni, hogy a Kötvényekbe történő befektetés a pénzügyi helyzetének, lehetőségeinek és céljainak megfelel, összhangban van-e a befektetési politikájával, irányelveivel, az alkalmazandó előírásokkal és jogszabályokkal, vagy rendelkezik-e elegendő ismeretekkel és tapasztalatokkal a befektetés körülményeinek és kockázatainak a megítéléséhez.

I.4. A Kötvények és a Kibocsátási Program lényeges jellemzőinek az Összefoglalása

A Kibocsátó egyszemélyes tulajdonosa és Alapítója az 1./2011.(V.30.) számú határozatával Kibocsátási Program létrehozásáról döntött, amelynek keretében több sorozatban, és egy sorozaton belül több sorozatrészletben kerülhetnek Kötvények forgalomba. A Kibocsátási Program keretösszege a Kötvények forgalomba hozott, de le nem járt össznévértéke alapján nem haladhatja meg az 50 Milliárd Ft azaz ötvenmilliárd forint – 186 504 532 EUR, azaz száznolcvanhatmillió-ötszáznégyezer-ötszázharminckettő euró¹ – összeget.

¹ Az MNB által közzétett, 2011. június 23-án irányadó EUR árfolyam (268,09 Ft) alapján került meghatározásra.

A PSZÁF a Kibocsátási Program céljára készült jelen, 2011. június 23. napján kelt Alaptájékoztató és a kapcsolódó Hirdetmény közzétételét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a 2011. hó napján kelt/2011. számú határozatával engedélyezte. Az Alaptájékoztató a közzétételét követő 12 hónapig hatályos.

A Kibocsátási Program célja, hogy a kötvénykibocsátás keretében összegyűjtött tőke a QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai részére kerüljön továbbkölcsonzésére, a QUAESTOR Csoport hosszú távú üzleti terveinek és érdekeinek finanszírozása érdekében. A kötvénykibocsátás során az egyes befektetők által megfizetett tőkének, valamint annak kamatainak a Kötvénytulajdonos részére történő megfizetését a QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai, valamint a Kibocsátó között létrejövő kölcsönszerződésből eredő visszafizetési kötelezettség biztosítja. Ezen túlmenően a Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében az alaptőke és a felmerült kamatok kötvénytulajdonosok részére történő megfizetését a QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai, valamint a Kibocsátó között létrejött kölcsönszerződésen túlmenően a QUAESTOR Csoport adott tagvállalata („Fedezetet Nyújtó Társaság”) és a Fedezeti ügynök között megkötésre kerülő Biztosítéki megállapodásban rögzített Fedezetre vonatkozó rendelkezések is biztosítják.

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy a jelzálogjoggal, jelzáloghitellel (egyéb biztosítékkal) biztosított Fedezettel Rendelkező Kötvények, azok kibocsátási feltételei nem azonosak a jelzálog hitelintézetéről és jelzáloglevélről szóló 1997. évi XXX. törvény által meghatározott jelzáloglevelekkel, az ahhoz kapcsolódó fogalmakkal, ezen jogszabályi rendelkezések nem irányadóak. A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében nem áll fenn a PSZÁF általi törvényességi felügyeleti ellenőrzés sem.

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy a Fedezet Nélküli Kötvények kapcsán az alaptőke és annak kamatai tekintetében Fedezet nincs megjelölve.

A Fedezeti Ügynököt a Kibocsátó nevezi ki, aki a Kötvénytulajdonosok jogait képviseli, jogosult a Kötvénytulajdonosok érdekében eljárni. A Kötvénytulajdonosok nem jogosultak közvetlenül a Kibocsátó, vagy a Fedezetet Nyújtó Társaság ellen fordulni.

A Kibocsátási Program keretében kizárólag névre szóló, dematerializált formában előállított, Forint, EUR vagy USD alapú Kötvények nyilvános forgalomba hozatalára kerül sor. Az egyes forgalomba hozatalok jegyzési eljárás útján történnek. Az össznévérték Forintban történő meghatározása EUR vagy USD alapú kötvénykibocsátás esetén a Magyar Nemzeti Bank kötvénykibocsátás napján érvényes hivatalos középárfolyamán kerül meghatározásra.

A Kötvények futamideje 365 naptól 10 év közötti időtartam lehet. A Kibocsátási Program keretében lehetőség van fedezettel és fedezettel nem rendelkező kötvények, ezen belül pedig Fix kamatozású, Változó kamatozású, Indexált és Diszkont Kötvények forgalomba hozatalára. A Kibocsátási Program során az egyes részkiadásokra vonatkozóan a Kibocsátó a forgalomba hozatal kezdő napját megelőzően a forgalomba hozatal végleges feltételeiről a PSZÁF-ot tájékoztatja, és a forgalomba hozatal végleges feltételeit közzéteszi. A Kibocsátót a jelen Alaptájékoztató alapján sem jelenlegi, sem jövőbeni Kötvény kibocsátási kötelezettség nem terheli.

A Kibocsátó nem kezdeményezi a Kibocsátási Program keretében forgalomba hozott Kötvények bevezetését a Budapesti Értéktőzsdére.

A Kötvényekre a magyar jog rendelkezései, különösen a Tőkepiaci Törvény, valamint a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet (”Kötvényrendelet”) rendelkezései az irányadóak.

I.5. A Kibocsátóra vonatkozó információk összefoglalása

Kibocsátó Magyarországon bejegyzett korlátolt felelősségű társaságként, QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft. néven működik. A Kibocsátó 2007. január 15-én alakult, a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság 01-09-878974 cégjegyzékszámom jegyezte be. A Kibocsátó határozatlan időtartamra jött létre, főtevékenysége a megfelelő statisztikai kód (TEÁOR 2008) szerint 70.22. Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás.

A Kibocsátó tőzrztőkéje 10.000.000,-Ft (tízmillió forint), amely teljes egészében pénzbeli betétből áll. A Társaság egyedüli tagja és tulajdonosa a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1132 Budapest, Váci út 30.; cégjegyzékszám: 01-10-042155; a céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság).

A Kibocsátó - mint speciális rendeltetésű társaság - egy olyan gazdasági társaság, amelynek kizárólagos feladata, hogy a hatályos magyar jogszabályoknak megfelelően nyilvános kibocsátási program keretében kötvényeket hozzon forgalomba. A Kibocsátó egyéb tevékenységet nem végez, munkavállalói nincsenek. A Kibocsátó a kötvény-kibocsátási program során összegyűjtött tőkét a QUAESTOR Csoport egyes társaságai részére kölcsönzi tovább.

A Kibocsátó egyedüli eszköze a tőzrztőke részét képező 10.000.000 Ft értékű pénzbeli bankbetét. A Kibocsátó működése során az eszközök között szinte kizárólag a Csoporton belül nyújtott kölcsönök, míg a források között a tőzrztőke mellett a Kötvény Kibocsátási Program során kibocsátott Kötvényekből származó kötelezettség jelenik meg. A Kibocsátó speciális rendeltetésű vállalként tevékenykedik a QUAESTOR Csoporton belül, így a Kötvény Kibocsátási Program során összegyűjtött pénzeszközöket, nem nyereségszerzés céljából kölcsönzi tovább a QUAESTOR Csoport egyes tagjainak, így a Kibocsátónak eredménye a működés során nem keletkezik.

A Kibocsátó nemzetközi, illetve hazai hitelminősítő intézet által készített minősítéssel nem rendelkezik.

II. Egységes kockázati tényezők

Az alábbi „Egységes Kockázati Tényezők” című fejezet a Kibocsátó működésére jellemző, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó legfontosabb kockázati tényezők ismertetését tartalmazza. A Kibocsátó az alább felsorolt kockázati tényezőkből kimaradt egyéb kockázatokért felelősséget nem vállal.

Minden befektetni szándékozónak figyelembe kell venni, hogy a Kötvényekbe történő befektetés bizonyos kockázatokkal jár. A befektetési döntés meghozatalát megelőzően minden leendő befektetőnek az Alaptájékoztatót a Végleges Feltételekben foglaltakkal együttesen ajánlott alaposan áttanulmányozni és átgondolni az alábbi fejezetben bemutatott kockázati tényezőket.

Minden befektetni szándékozónak ajánlott elvégezni a saját vizsgálatát a Kibocsátó pénzügyi helyzetére vonatkozóan, és ennek alapján mérlegelni a Kibocsátó hitelképességét. Jelen Alaptájékoztató nem kíván alapul szolgálni semmilyen hitelképességi vagy értékvizsgálatnak, és nem tekinthető a Kötvények megvásárlására történő felhívásnak.

Az Alaptájékoztató közzététele, valamint a Kötvények a jelen Alaptájékoztatón, illetve az adott Végleges Feltételeken alapuló felajánlása vagy értékesítése nem tekinthető ígéretnek arra vonatkozóan, hogy a Kibocsátó pénzügyi vagy más helyzetében az Alaptájékoztató közzétételét, illetve Végleges Feltételek keltét követően nem történik hátrányos változás, vagy olyan esemény, amely hátrányos változást eredményezhet.

II.1. A Kibocsátó működésre jellemző kockázati tényezők

II.1.1. A Kibocsátó szervezeti kockázata

A Kibocsátó 2007. január 15. napján alakult gazdasági társaság, amelynek kizárólagos feladata, hogy a hatályos magyar jogszabályoknak megfelelően Kibocsátási Program keretében Kötvényt hozzon nyilvánosan forgalomba. A Kibocsátó számára csak a befektetők befektetett pénze áll rendelkezésre, a Kötvény Kibocsátási Program keretében keletkezett összes tőkét a QUAESTOR Csoport egyes társaságai részére kölcsönzi tovább. A Kibocsátó operatív menedzsmenttel nem rendelkezik.

II.1.2. Csoport kockázat

Annak ellenére, hogy jelenleg a QUAESTOR Csoport minden vállalata jó megítélés alá esik, nem zárható ki a jövőben, hogy a QUAESTOR Csoportoz tartozó egyes vállalatok piaci megítélése negatívan változik. Ez kedvezőtlen hatást gyakorolhat a QUAESTOR Csoport többi tagjára is. Akár annak ellenére is, hogy annak gazdasági helyzetében nem következik be változás.

A QUAESTOR Csoport jövőképe stabil, de abban hangsúlyváltozások következtek be. Az elmúlt 10 évben a QUAESTOR Csoport felépítette azt a menedzsment környezetet, amelynek segítségével saját tevékenységén túl inkubálni, és támogatni képes jövőbeni stratégiai lehetőségeket, illetve az azokat birtokló vállalkozásokat. Mindezek alapján a korábbi diverzifikált szolgáltató jövőképe átalakult, és egyértelműen pénzügyi alapszolgáltatásokon túlmutató, diverzifikált befektetési csoportként értelmezhető. Szervezeti felépítését, működését és belső folyamatait a QUAESTOR Csoport ezen elvek mentén 2010. negyedik, és 2011. első negyedévébenben újjá szervezte.

A jövőkép felé vezető utat befolyásolják a Világgazdaságban 2008-ban nyilvánvalóvá vált pénzügyi krízis, valamint annak a hazai makrogazdaságra gyakorolt hatásai.

Mindezek alapján a QUAESTOR Csoport stratégiai terveit és akció terveit a szükségesnek megfelelően folyamatosan felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja.

A jelenlegi gazdasági folyamatok kihívásokat és lehetőségeket is hordoznak magukban, amelyre a QUAESTOR Csoport megfelelő elemzések alapján válaszokkal rendelkezik.

Kihívások:

- Az ügyfelek bizalmának megtartása általánosan fontos a pénzügyi szektorban, legyen az a legnagyobb bank, vagy a legkisebb takarékszövetkezet. A QUAESTOR Csoport kiemelt fontosságot tulajdonít az ügyféligények figyelembevételével folyamatosan végzett termék-, és kiszolgálás fejlesztésnek, valamint a minőségbiztosításnak. 2008-2011 között a QUAESTOR Csoport sikeresen tartotta meg ügyfélpozícióit, sőt a válság ellenére gyarapította ügyfeleinek számát. Mindezekkel párhuzamosan fejlesztette adattárházi és adatbányászati üzleti intelligenciára épülő értékesítési és marketing tevékenységét, valamint 2011 első negyedévében új operatív ügyfélkezelési rendszert vezetett be.
- 2010-ben működési költségek és a humán erő létszám tekintetében is képes volt fokozni a költséghatékony, de bevétel centrikus működést.

Lehetőségek:

- A vezetés figyelme a kiemelten fontos és profitábilis ágazatokra jelentősen megnőtt.
- A döntések meghozatala felgyorsult, amelyet a QUAESTOR Csoport szervezeti és hatásköri módosításokkal is ösztönzött.
- Kedvező befektetési lehetőségek kínálóznak, amelyekért azonban a kivárára játszó, és a bedőlt banki hitelportfoliók felvásárlására szakosodott külföldi befektetők előnyből indulnak. A tudásalapú innováció és a kockázati tőke érettség közötti szakadék áthidalása a QUAESTOR Csoport számára kiemelt lehetőséget hordoz a későbbiekben bemutatásra kerülő szervezeti és metodikai háttér szerint.
- Piaci tisztulási folyamat részeként a konkurencia harc csökkenhet bizonyos szegmensekben és további racionalizálás várható, amely javíthatja a jövőbeni profitkilátásokat.

II.1.3. Likviditási kockázat

Likviditási kockázat akkor keletkezik a Kibocsátónál, ha a felmerülő, elismert kötelezettségeit nem tudja teljesíteni, illetve a likvidálás során nem a reális érték folyik be az eszközért. Ez rossz árazáskor, extrém piaci helyzetben, a bevételek elmaradásakor jelenhet meg. Kivédése korszerű pénzáram tervezéssel és előrejelzéssel történik. A nyilvános jelentésekben erről teljes mértékben tájékozódhatnak a befektetők.

II.2. A Piac működésével összefüggő kockázatok

II.2.1. Makrogazdaság

A Kibocsátó jövedelmező működése összefügg a nemzetgazdasági folyamatok alakulásával. Amennyiben a Kötvények futamideje során a makroökonómiai helyzetben negatív előjelű változások következnek be, a gazdasági növekedés üteme csökken, a külső és belső egyensúlyi pozíciók romlanak, akkor az esetlegesen bekövetkező kedvezőtlen folyamatok hatásától QUAESTOR Csoport és a Kibocsátó sem izolálhatja magát. Magyarország nemzetközi megítélése alapvetően befolyásolja a hazai kamatlábak és árfolyamok alakulását, a tőkepiaci helyzetet. Az ezekben történő változások jelentősen befolyásolhatják a Kibocsátó piaci lehetőségeit.

Jelentősebb kockázatot jelent a Világgazdaságot sújtó pénzügyi krízis regionális és hazai hatása a makro feltételekre, a politikai és kormányzati környezetre, az adórendszerre, a fizetőképes keresletre és a finanszírozási rendszerekre. Kiemelt kockázatot jelent a bank rendszerben tapasztalható hitelezési tevékenység visszaszorulása, amely nemzetgazdasági szinten a növekedés ellehetetlenülését jelentheti. Ezen túl a konkurens cégek jelenléte, fejlődése, erősödése, valamint a tőkeerős külföldi befektetők folyamatos beáramlása az országba folyamatos figyelmet igényel.

II.2.2. Nemzetközi és hazai politikai kockázat

A nemzetközi és a hazai politikai helyzet különösen az adott térség politikai irányultsága, annak kedvezőtlen változása hatást gyakorolhat a magyar gazdaságra, a magyar pénz-, és tőkepiaci folyamatokra. A nemzetközi- és hazai politikai helyzet kedvezőtlen változása az adott ország belpolitikai viszonyaiban történő változások hatással lehetnek a QUAESTOR Csoporthoz tartozó vállalatok és a Kibocsátó eredményességére.

II.2.3. Általános piaci magatartás

Mivel a gazdaság szereplőit általánosságban sújtják a gazdálkodás magas terhei, beleértve a jelentős adó-, illetve társadalombiztosítási elvonásokat, a piaci potenciálok korlátozottsága, a működési költségek növekedése, a magas kamatterhek, valamint a kétes kintlevőségek. Ebben a piaci környezetben a gazdálkodók piaci magatartása óvatos, konzervatív, így a normális működéshez szükséges, közgazdaságilag indokolt kockázatokat sem minden esetben vállalják. Ez megnehezíti minden gazdálkodó működését.

II.2.4. Reáljövedelem alakulása

Tekintettel arra, hogy a QUAESTOR Csoporthoz tartozó vállalatok többsége a lakosság részére nyújt szolgáltatásokat és értékesít termékeket, így a lakosság reáljövedelmében bekövetkező jelentős változás befolyásolhatja a QUAESTOR Csoport és a Kibocsátó jövedelmi és vagyoni helyzetét. A reáljövedelem jelentős csökkenésekor nemcsak a lakosság, hanem áttételesen a Kibocsátó és a QUAESTOR Csoport is kedvezőtlenebb helyzetbe kerülhet. 2007-2009-ben a lakosság reáljövedelme jelentősen csökkent, a reáljövedelem várhatóan 2010 végétől, 2011-től állhat ismét növekedő pályára.

II.2.5. Az ingatlanpiac kockázata

Az ingatlanpiac az egyik legjelentősebb szektor a QUAESTOR Csoport befektetési portfóliójában, mely nagymértékben alakítja a vállalatcsoport profitját. Az ingatlanpiacon kialakuló minden negatív folyamat, így különösen az ingatlanárak, bérleti díjak esése, a kereslet csökkenése, a finanszírozási lehetőségek kedvezőtlen alakulása, a nemzetközi-, és hazai befektetői érdeklődés csökkenése, az ingatlanfejlesztés-, és üzemeltetés költségének emelkedése, a támogatási rendszer kedvezőtlen alakulása, kedvezőtlen hatást gyakorolhat a tevékenység hatékonyságára és jövedelmezőségére.

A nemzetközi finanszírozási és banki válság negatívan érintette a nemzetközi ingatlanpiacokat. A negatív hatások elsősorban az ingatlanfejlesztések finanszírozását érintették, illetve a hazai és egyes nemzetközi piacokon jelentős eladatlan ingatlanállományok halmozódtak fel, és az ingatlanok – különösen a lakóingatlanok – értékesítési árai is visszaestek.

Ebben a helyzetben a fő cél a saját finanszírozási igény optimalizálása, és a kockázatok csökkentése.

A QUAESTOR csoport új lakás projekteket két éve nem indított, az eladatlan állomány kockázata nulla. A fejlesztési projektek tekintetében a QUAESTOR a banki finanszírozástól való függetlenedésre, a projektek jövőképeinek stratégiai átalakítására törekszik.

II.2.6. Turizmus és kereskedelem kockázata

A turizmus és kereskedelem szintén jelentősen járul hozzá a QUAESTOR Csoport bevételeihez. Ennek megfelelően az idegenforgalom és kereskedelem helyzetének bármilyen negatív változása, így különösen a lakosság utazási kedvének csökkenése, a lakosság reáljövedelmének visszaesése, a Forint árfolyamának jelentős csökkenése és ingadozása, a célterületeken kialakult kedvezőtlen politikai helyzet, az utazási szokások nem várt változása, az értékesítési partnerek, illetve piaci versenytársak piaci megítélésének kedvezőtlen változása befolyást gyakorol az adott területről származó jövedelem alakulására, és így kedvezőtlen hatást gyakorolhat a QUAESTOR Csoport egészére és a Kibocsátóra.

2008-óta a világgazdasági válság és a hazai makro folyamatok eredményeként az utazási kedv és a fizetőképes kereslet is jelentősen átalakult. Volumenében is jelentős a csökkenés, de igazán komoly kihívást az árversenybe kényszerülő utazási irodák magatartása okozza, akik e tevékenység profitabilitását rombolják le.

A QUAESTOR 2008-ban elkezdett kockázatcsökkentésre irányuló lépéseit a 2009-2011-es években is tovább folytatta. Ennek keretében a magas kockázattal járó és komoly pénzügyi befektetést igénylő saját szervezésű nyári charteres utazásokat megszüntették és a tömegturizmus piacáról az egyéni igényeket figyelembe véve az egyedi, minőségi utaztatásokat helyezték előtérbe. Ezekben a területeken piaci részesedésüket tovább tudták növelni. Ezzel a lépéssel a pénzügyi kockázatot és a központi költségeket is a minimálisra csökkentették, és ezzel egyidejűleg a központi utazásszervezéssel foglalkozó részleg humán erőforrás igényét is optimalizálták.

A tömegigényt kielégítő nyári charteres utazások az ügyfelek számára továbbra is elérhetőek fiókhálózatban, mivel a legjelentősebb tour operátor irodákkal kötött stratégiai együttműködés létrehozásával, azok kiemelt partnereiként széleskörű kínálattal áll az utazóközönség rendelkezésére.

A saját szervezésben megmaradt utak tervezhető, fix árbevételű produkálnak, az utasok létszáma az elmúlt évben ugyan csökkent, de kisebb mértékben, mint azoknál az utazásszervező cégeknek, akikkel korábban a jelentős kockázatot rejtő charteres piacon együtt versenyeztek.

A QUAESTOR a jövőben is ezt a stratégiát kívánja folytatni, mert az eddigi eredmények a döntés helyességét támasztják alá. Az utazásszervezéssel foglalkozó központi részleg a csökkentett létszámmal is hatékonyan és eredményesen működik. A „termékgyár” 2010-2011-es év fejlesztési iránya a megkülönböztető előnnyel járó egyedi és Magyarországon még meg nem található idegenforgalmi termékek bevezetése, és az egyedi igények magas fokú kiszolgálása.

II.2.7. Megtakarítási és befektetési piac kockázata

A megtakarítási és befektetési piac az ingatlan üzletág mellett a másik jelentős tevékenységi területe a QUAESTOR Csoportnak. Ennek megfelelően a pénz-, és tőkepiacokon kialakuló nemzetközi folyamatok, így különösen a likviditás csökkenése, a befektetési kedv mérséklődése, a befektetők a pénz- és tőkepiactól való elfordulása, az árfolyamok és kamatok nem várt, nagymértékű elmozdulása kedvezőtlen hatást gyakorolhat a QUAESTOR Csoport jövedelmezőségére.

A részletes piacelemzés megtekinthető a QUAESTOR Értékpapír Nyrt. 2010. évi üzleti jelentésében, amelyet ajánljuk minden ügyfelünknek tanulmányozásra. (A fent megjelölt jelentés elérhető a jelen Alaptájékoztató IX. pontjában meghatározott internetes oldalakon)

A 2008-ban kezdődő kedvezőtlen makrogazdasági folyamatok ügyfélkörünket érezhetően megtakarításra ösztönzi, ami által a QUAESTOR Csoport jelentősen növelni tudta ebből származó bevételeit.

II.2.8. Telekommunikációs szektor kockázata

Minden olyan tényező, mely kedvezőtlen hatást gyakorol a szektor nagy részére, így különösen a szabályozói rendszer, helyettesítő technológiák megjelenése, a várttól elmaradt kereslet bekövetkezése, a technológiák bevezetésével kapcsolatos nem várt problémák, az előre jelzettnél intenzívebb piaci verseny, az előre jelzettet meghaladó beruházási és marketing költségek, szükségletek negatív hatást gyakorolhatnak a QUAESTOR Csoport és a Kibocsátó jövedelmezőségére. Az IT szektortól való befektetői elmozdulás következtében csökkenhet a QUAESTOR Csoport ezen részének az értéke, illetve nehezülhet a QUAESTOR Csoport ezen részének finanszírozása.

II.2.9. Infláció

2011-ben az erős külső kereslet mellett a belső kereslet is visszafogottan élénkül, amely elengedhetetlen feltétele a recesszióból történő kilábalásnak. Bár 2010 végén a lakosság fogyasztás alakulására negatívan hatottak a szokásosnál alacsonyabb év végi bérkifizetések, valamint a lakosság jelentős részére rendelkezik devizahitelekkel, így a törlesztő részleteket jelentősen növelte a magas svájcfrank-árfolyam, ugyanakkor 2011-re a lakossági fogyasztás élénkülhet a csökkenő személyi jövedelemadó terhek következményeként, valamint a magánnyugdíjpénztárak reálhozamai kifizetésének átmeneti keresletnövelő hatása is várható. 2012-re ugyanakkor a tervezett fiskális kiigazítás a lakossági fogyasztásra várhatóan negatívan fog hatni. A Széll Kálmán terv nem csak a lakossági és kormányzati fogyasztásra hathat negatívan, hanem a beruházásokra is.

A munkanélküliségi ráta csökkenése várhatóan megtorpan.

2012-ben a várható energia- és élelmiszerár növekedés inflációra mért hatását csökkentheti a fentiek hatására gyengülő belső kereslet.

Az infláció előrejelzésekor a szokásosnál is nagyobb bizonytalansági tényezőket kell figyelembe venni.

Az MNB előrejelzése alapján a maginfláció a 2010-es 3 százalékról 2011-re 2,3 százalékra csökken, majd 2012-re kis emelkedéssel 2,4 százalékra nő. A fogyasztói árindex 2011-ben várhatóan 4 százalék, majd 2012-ben 3,4 százalékos értékre várható.

A maginfláción kívüli tételekből 2011-re a jármű-üzemanyag és piaci energia, valamint a feldolgozatlan élelmiszerek árnövekedése hat leginkább a fogyasztói árindex növekedésére, addig 2012-ben a szabályozott árú termékek árnövekedése lesz várhatóan az átlagból kiugró.

II.2.10. Devizaárfolyam kockázat

Tekintettel arra, hogy a kibocsátásra kerülő Kötvények többféle devizában denomináltak, az egyes devizák egymáshoz viszonyított keresztárfolyamai alakulása a különböző devizában denominált Kötvénytulajdonosokat egymástól jelentősen eltérő mértékben érintheti.

Az egyes devizáknak a Forinttal szembeni leértékelése az adott devizában denominált magyarországi Kötvénytulajdonosokat negatívan érintheti.

Az egyes devizák egymáshoz viszonyított keresztárfolyamainak alakulása különösen a Forintnak az egyéb devizákkal szembeni jelentős értékvesztése negatív hatást gyakorolhat a gazdasági helyzetre, amelytől a QUAESTOR Csoport egyetlen vállalata sem tudja függetleníteni magát.

II.2.11. Kamatkockázat

A kamatkockázat a kibocsátott Kötvényeknél azok árára hat. Amennyiben csökkennek a piaci kamatok, úgy a fix kamatozású eszközök árfolyama megnő, és a tulajdonosa nyereséget realizálhat. Ellenkező esetben fordított hatás érvényesül. Változó kamatozású kötvényeknél a kötvények kamata jellemzően egy referenciakamatból, és egy fix, vagy változó mértékű kamatfelárból áll. Ezekben az esetekben a kamatszint változásának jóval kisebb a hatása, hiszen a kamatperiódus lejártakor a kamatozás mértéke alkalmazkodik a piaci kamatszinthez, így különösen a rövid futamidejű kamatlábak változása hat a kötvények árfolyamára. A kamatkockázat szintén általános, vállalaton kívüli kockázati forma, azt a pénzpiacok és a reálfolyamatok alakítják.

A Diszkont Kötvények olyan kamatot nem fizető értékpapírok, amelyek a névérték alatt kerülnek kibocsátásra, így a kötvény megvásárlásakor kifizetett ár és az eladás után kapott vagy a lejáratkor kapott névérték közötti különbség jelenti a befektető számára a hozamot. A Diszkont Kötvény tulajdonosának kockázatot jelent, hogy a kötvény árfolyama a piaci hozamszintek változása következtében csökkenhet.

II.2.12. Kamatlábra vonatkozó kockázatok

Piacra irányadó kamatláb változása negatívan befolyásolhatja Kötvények értékét.

II.2.13. Adózás kockázata

A Kötvénytulajdonosokra, kötvénykibocsátókra vonatkozó adózási szabályok ismertek, ugyanakkor nem zárható ki, hogy az adózással kapcsolatos szabályok a jövőben kedvezőtlen irányba hatnak. Ezek a hatások mind a Kibocsátót, mind a Kötvénytulajdonost kedvezőtlen érinthetik.

Az egyes gazdasági és pénzügyi tárgyú törvények megalkotásáról és módosításáról szóló 2010. évi XC. törvény meghatározta a „Pénzügyi szervezetek különadóját”, amely a QUAESTOR Csoporthoz tartozó vállalatok egy részét is érintette.

II.3. Kötvényekhez kapcsolódó fő kockázati tényezők

A kötvények nem minden befektető számára kínálnak megfelelő befektetési lehetőséget.

Minden leendő befektetőnek elengedhetetlen mérlegelnie, hogy a Kötvények számára megfelelő befektetési eszközt jelentenek-e. A leendő befektetőnek többek között szükséges saját körülményeit figyelembe véve megvizsgálni, hogy kielégítő ismeretekkel és tapasztalatokkal rendelkezik-e a Kötvénybe történő befektetés, valamint az Alaptájékoztatóban szereplő vagy hivatkozással beépített információk megítélése tekintetében, a Kötvényekbe történő befektetés megfelel-e pénzügyi helyzetének, lehetőségeinek, céljainak, a befektetés összhangban van-e a befektetési politikájával, irányelveivel, valamint az alkalmazandó előírásokkal és jogszabályokkal.

Az egyes kibocsátott kötvények rendszeréből fakadó kockázatok

A Kibocsátási Program különböző fajtájú Kötvények forgalomba hozatalára biztosít lehetőséget. Ennek megfelelően számos Kötvény olyan jellegzetességgel rendelkezhet, amely kockázatot jelenthet a leendő befektetőknek. A legjellemzőbb ilyen tulajdonságokat az alábbiakban foglaljuk össze.

Fix kamatozású Kötvények

A Fix kamatozású Kötvényekbe történő befektetés azt a kockázatot hordozza, hogy a befektetést követően bekövetkezett piaci kamatváltozások kedvezőtlenül érinthetik a befektetés piaci értékét.

Változó kamatozású Kötvények

Az ilyen kötvények változó kamata jellemzően egy referenciakamatból és egy kamatfelárból (amely lehet pozitív vagy negatív) áll. Tipikusan az alkalmazandó kamatfelár a Kötvény futamideje alatt nem változik, azonban a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon a referenciakamat rendszeresen az általános piaci kondíciókhoz igazodik. Ennek megfelelően, ha a piaci kamatlábak megváltoznak, az ilyen Változó Kamatozású Kötvények piaci értéke ingadozhat, mivel a kamatlábak változása csak a következő kamat megállapítás során épülhet be a Kötvény kamatába.

Indexált Kötvények

Az Indexált Kötvények olyan hitelpapírok, amelyek kamata előre nem meghatározott, hanem például valamely index, és/vagy képlet, értékpapír, deviza, vagy szabványosított tőzsdei termék árfolyamváltozása vagy hozamváltozása alapján kerül meghatározásra. Az ilyen index, és/vagy képlet, értékpapír, deviza, vagy szabványosított tőzsdei termék önmagában is számottevő hitel, piaci vagy egyéb kockázatot testesíthet meg. A leendő befektetőknek figyelembe kell venniük, hogy az Indexált Kötvények piaci ára ingadozó lehet, valamint, hogy az adott feltételektől függően, akár semmilyen kamatösszegre nem lesznek jogosultak.

Ha az Indexált Kötvények kamat meghatározásának alapjául szolgáló index, értékpapír, deviza, szabványosított tőzsdei termék vagy a képlet illetve a derivatíva alapjául szolgáló instrumentum a Kötvény futamideje alatt megszűnik, úgy a Kibocsátó megállapíthatja a helyettesítő instrumentumot aszerint, hogy a megszűnt alpinstrumentum helyett, egy azzal legnagyobb mértékben megegyező másik alpinstrumentumot vesz figyelembe.

Diszkont Kötvények

A Diszkont Kötvények után kamat nem fizetendő, hanem azok a névértékénél alacsonyabb áron kerülnek kibocsátásra. A kibocsátási ár és a lejáratkor fizetendő összeg különbsége jelenti a befektető számára a hozamot. A Diszkont Kötvény tulajdonosának kockázatot jelent, hogy a Kötvény árfolyama a piaci kamatszintek változása következtében csökkenhet.

A Diszkont Kötvények árfolyama a Fix Kamatozású Kötvények árfolyamával összehasonlítva ingadozóbb, a hasonló futamidejű kamatozó kötvényekhez képest árfolyama általában nagyobb változást mutat a piaci kamatlábak változása esetén.

A Kibocsátó választása alapján lejárat előtt visszaváltható kötvények

A Kibocsátási Program alapján lehetőség van arra, hogy a Kibocsátó olyan Kötvényeket hozzon forgalomba, amelyek a Kibocsátó választása alapján lejárat előtt visszaváltásra kerülhetnek. Az ilyen Kötvények piaci árát ez a visszaváltási opció módosíthatja.

Fedezettel Rendelkező Kötvények kockázata

A jelzálogjoggal, jelzáloghitellel (egyéb biztosítékkal) biztosított Fedezettel Rendelkező Kötvények, azok kibocsátási feltételei nem azonosak a jelzálog hitelintézettről és jelzáloglevélről szóló 1997. évi XXX. törvény által meghatározott jelzáloglevelekkel, az ahhoz kapcsolódó fogalmakkal, ezen jogszabályi rendelkezések nem irányadóak. A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében nem áll fenn a PSZÁF általi törvényességi felügyeleti ellenőrzés sem.

II.4. A Kötvényekhez általánosan kapcsolódó egyéb kockázatok

II.4.1. Kötvények formája

A Kötvények dematerializált formában kerülnek előállításra. A befektetők a Tőkepiaci Törvény alapján nem kérhetik a Kötvények nyomdai úton történő előállítását és kiadását.

II.4.2. Jogszabályváltozások

Jelentős kockázatot jelent a kiszámíthatatlan és gyakran változó hazai jogi szabályozás, melynek változásai jelentős hatást gyakorolnak a Kibocsátó mindennapi üzleti tevékenységére. A kormányzati intézkedések közvetlenül vonatkozhatnak a bankrendszer szabályozására, de befolyásolhatják a gazdaság egyéb szereplőinek helyzetét is. A jogszabályi környezet változása a fentiek mellett a befektetőket is közvetlenül érintheti egy a kamatjövödelmeket az egyéb jövedelmekkel hátrányba helyező adójogszabályi változtatás esetén.

II.4.3. Másodpiac

Nem adható garancia arra vonatkozóan, hogy a Kötvények tekintetében másodpiaci kereskedés alakul ki. Szintén nem garantálható, hogy a kialakuló másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást biztosít. Ilyen esetben előfordulhat, hogy a befektetőknek csak korlátozott lehetőségük lesz a Kötvények értékesítésre, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják értékesíteni azokat, vagy egyáltalán nem tudják lejárat előtt értékesíteni azokat.

II.4.4. Kötvényekbe történő befektetés kockázata

Egyes befektetők befektetési tevékenységüket jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrzik, felügyelik. Minden leendő befektetőnek ajánlott saját jogi tanácsadójával konzultálnia és meghatározni, hogy a Kötvényekbe történő befektetés megfelel-e a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak, előírásoknak.

II.4.5. A Forgalomba hozatali eljárás kockázata

A különböző típusú forgalomba hozatalok esetén különböző kockázatokkal szembesülhetnek a befektetők. Jegyzési eljárás esetén az allokáció alapját a jegyzési ívek benyújtásának időpontja képezheti, így egy túl késői időpontban benyújtott vételi ajánlat a befektetők elutasítását eredményezheti.

II.4.6. Kötvények likviditásának kockázata

Előállhat olyan helyzet, hogy a Kötvények likviditása alacsony lesz. Ennek következtében előfordulhat, hogy amennyiben a Kötvénytulajdonos értékesíteni kívánja Kötvényét, az alacsony likviditás következtében csak alacsonyabb árfolyamon tudja megtenni, vagy egyáltalán nem tudja értékesíteni.

II.4.7. A kockázati prémium alakulásának kockázata

A kockázati prémium a kockázatos eszközökbe történő befektetésektől elvárt hozamtöbbletet fejezi ki. A befektetői hangulat illetve a piacon található likviditás, a nemzetközi és hazai tőkepiaci folyamatok egyaránt hatást gyakorolnak a kockázati prémium konkrét értékére. Nem zárható ki, hogy a piaci bizonytalanság növekedésével, a befektetői hangulat romlásával, illetve a piaci likviditás beszűkülésével a kockázati prémium jelentősen növekedhet. Kockázati prémium növekedése egyebek változatlansága esetén növeli a Kötvényektől elvárt hozamot és csökkenti a Kötvény értékét, így negatívan érintheti a Kötvény tulajdonosait.

Felhívjuk a befektetők figyelmét arra, hogy a kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (OBA) védelme (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektető-védelmi Alap védelme sem). Ennek megfelelően a kötvényekkel kapcsolatos esetleges nem teljesítés esetén harmadik személy nem áll helyt. A Befektető-védelmi Alap azonban tagjai tevékenységével okozott esetleges kárért helytállni köteles a vonatkozó jogszabályok előírásai szerint, a Befektető-védelmi alap helytállása azonban nem vonatkozik a kibocsátói kockázatokra.

III. Fogalmak

A jelen Alaptájékoztatóban szereplő kifejezéseknek az alábbi jelentéssel bírnak:

Alaptájékoztató	A jelen Alaptájékoztató, melynek közzétételét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete az/2011. számú határozatával hagyott jóvá. Az Alaptájékoztató a Kötvényprogram általános feltételeit tartalmazza, és a Végleges Feltételekkel együtt meghatározza a Kötvényprogram keretein belül Forgalomba hozott Kötvények adatait, egyéb feltételeit.
BÉT	Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Biztosítéki megállapodás	A Fedezetet Nyújtó Társaság és a Fedezeti ügynök között létrejövő megállapodás a Ptk. 509. §-a alapján, amely a Fedezet jellegétől függően kerül megkötésre a jelen Alaptájékoztatóban, és Végleges Feltételekben foglaltak szerint.
EUR	Az Európai Unió hivatalos fizetőeszköze.
Értékpapírszámla	A dematerializált értékpapírról és a hozzá kapcsolódó jogokról az értékpapír tulajdonos javára vezetett nyilvántartás.
Fedezet	A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében a QUAESTOR Csoport valamely tagja által nyújtott biztosítéki vagyron, amelynek aktuális tartalma az egyes Kötvénysorozatok vonatkozásában az Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.
Fedezeti ellenőr	A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében nyújtott biztosítéki vagyron ellenőrzését végző személy, aki az egyes Kötvénysorozatok vonatkozásában az Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra. A Fedezeti ellenőr csak olyan könyvvizsgáló társaság lehet, amely rendelkezik a Hpt. 133. (1) bekezdésében meghatározott - a vele kötendő megbízási szerződés jellegéből adódó értelemszerű eltérésekkel alkalmazandó – feltételekkel, és a Kibocsátó és a Fedezetet Nyújtó Társaság részére nem végez könyvvizsgálói feladatokat.
Fedezettel Rendelkező Kötvény	Névre szóló és dematerializált formában előállított, a Kibocsátási Program keretében kibocsátott Kötvény, amelyre a QUAESTOR Csoport valamely tagja nyújt Fedezetet az egyes Kötvénysorozatok vonatkozásában az Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben meghatározottak szerint.
Fedezet Nélküli Kötvény	Névre szóló és dematerializált formában előállított, a Kibocsátási Program keretében kibocsátott Kötvény, amely tekintetében nem kerül Fedezet nyújtására sor.
Fedezeti nyilvántartás	A Fedezetre vonatkozó adatokat tartalmazó dokumentum, amely az egyes Kötvénysorozatok vonatkozásában az Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

Fedezetet Nyújtó Társaság	A QUAESTOR Csoport azon tagja, aki a Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében a Fedezetet nyújtja a Kibocsátóval megkötött Kölcsönszerződésben az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint.
Fedezeti ügynök	A Fedezeti ügynököt a Kibocsátó jelöli ki az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges Feltételekben. A Fedezeti ügynök a Fedezetet a saját nevében, a Kötvénytulajdonosok javára és érdekében őrzi. A Fedezeti ügynök kizárólag olyan személy nevezhető ki, aki rendelkezik a Fedezetet képező biztosítéki vagyon jellegétől függően a vonatkozó jogszabályban előírt feltételekkel és jogosítványokkal, így adott esetben letétkezelői tevékenységet is végezhet.
Forgalmazó	QUAESTOR Értékpapír Nyrt. (székhely: 1132 Budapest, Váci út 30.)
Forgalmazói megállapodás	Kibocsátó és a Forgalmazó között létrejött megállapodás a befektetési szolgáltatások lefolytatására vonatkozóan.
Forgalomba hozatal	A Kötvények nyilvános forgalomba hozatala több Sorozatban, és egy Sorozaton belül egy vagy több Részletben történik a jelen Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek szerint.
Forint, Ft	Magyar Köztársaság törvényes fizetőeszköze
Időhányados	bármely Kötvény bármely időszakra (akár Kamatperiódust jelöl, akár nem) (a továbbiakban az "Időszak") vonatkozó Kamatösszegének meghatározása tekintetében a következőket jelenti: (i) ha "A/365" kerül meghatározásra, akkor az Időszak napjainak száma osztva 365-tel; (ii) ha „A/365 (ÁKK)” kerül meghatározásra, akkor az Időszak napjainak száma (kivéve az egyes szökőévekben a február 29. napját) osztva 365-tel; (iii) ha "A/360" kerül meghatározásra, akkor az Időszak napjainak száma osztva 360-nal;
Kamatforduló	azokat a Végleges Feltételekben meghatározott napokat jelenti, amelyeken az egyes Kamatperiódusok véget érnek.
Kamatláb	a Kötvény kapcsán időről-időre fizetendő kamat rátáját jelöli, amelyet vagy számszerűsítenek, vagy a Végleges Feltételekben szereplő rendelkezésekkel összhangban számítanak.
Kamatmegállapítási Nap	a Kamatláb és a Kamatperiódus vonatkozásában az ekként meghatározott napot jelöli.
Kamatperiódus	azt az időszakot jelenti (hacsak másként meghatározásra nem kerül), amely a Kamatszámítás Kezdőnapján kezdődik, beleértve ezt a napot is, és az első Kamatfordulón fejeződik be, ezt a napot már nem tartalmazva. Minden következő Kamatperiódus a Kamatfordulón kezdődik, beleértve ezt a napot is, és a következő Kamatfordulón fejeződik be, ezt a napot már nem tartalmazva.

Kamatszámítás Kezdőnapja	a Kötvények kibocsátásának napját jelenti (a "Kibocsátási Nap"), hacsak más napot nem határoztak meg
KELER	Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt. (székhely: 1075 Budapest, Asbóth u. 9-11., cg.: 01-10-042346)
Képernyőoldal	Valamely tőzsdei információs szolgáltató termináljának adott oldalszámú képernyője.
Kibocsátó	A QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (1132 Budapest, Váci út 30.)
Kibocsátási Program	A Kibocsátó Forint, EUR vagy USD alapú, a jelen Alaptájékoztatóban meghatározott kötvényprogramja, amelynek keretösszege, azaz a forgalomba hozott és le nem járt Kötvények maximális össznévértéke 50 Milliárd forint.
Kölcsön	Az az összeg, amelyet a Kibocsátó bocsát a QUAESTOR Csoport egyes tagjai rendelkezésére a Kölcsönszerződés általános feltételei és szabályai szerint.
Kölcsönszerződés	A Kibocsátó és a QUAESTOR Csoport adott tagja között létrejövő megállapodás, amely alapján a Kibocsátó a Kötvények kibocsátása során összegyűjtött összeget a QUAESTOR Csoport adott tagja részére kölcsönadja.
Kötvények	A Kötvényprogram keretében a jelen Alaptájékoztató alapján és az ahhoz Forgalomba hozatalként hozzárendelt Végleges Feltételek szerinti Forgalomba hozott, hitelviszonyt megtestesítő, dematerializált formában előállított értékpapírok, amelyek Fedezettel rendelkeznek vagy Fedezet nélküliek.
Kötvényfeltételek	Kötvények feltételei és kondíciói, amelyek a jelen Alaptájékoztató IV. fejezetében kerülnek meghatározásra.
Kötvényrendelet	285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet a kötvényről
Kötvénytulajdonosok	A Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvények mindenkori tulajdonosát jelenti, akiket - amennyiben a Végleges Feltételek másként nem rendelkeznek - korlátozás nélkül megillet a birtoklás, a használat és a rendelkezés joga.
Központi Értéktár	KELER Zrt., vagy annak jogutódja, vagy egyéb klíringház, amely a Tőkepiaci Törvény szerinti elszámolóházi és értéktári tevékenységet végzi, vezeti a központi értékpapír-nyilvántartást és a dematerializált értékpapírok-előállításában, nyilvántartásában és törlésében működik közre.
Lejárat Napja	Az adott Sorozatba tartozó Kötvények vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott futamidejének az utolsó napja.

Magyarország	Magyar Köztársaság
Megfelelő Idő	Minden Kamatmegállapítási Nap vonatkozásában a vonatkozó Véglleges Feltételekben meghatározott budapesti helyi időt jelöli, vagy ha ilyen idő nem kerül meghatározásra, akkor azt a budapesti helyi időt, amikor Budapesten a Referencia Kamattal kapcsolatban eladási és/vagy vételi rátákat szokásos meghatározni.
Meghatározott Futamidő	Bármely Kamatmegállapítási Napon meghatározandó, a Változó Kamattal kapcsolatosan meghatározott időtartam, vagy ha nem kerül meghatározásra, akkor az adott Kamatperiódussal megegyező vagy ahhoz legközelebb eső időtartam.
Mögöttes termék	Azon pénzügyi termékek (index és/vagy képlet, értékpapír, deviza, szabványosított tőzsdéi termék, vagy egyéb termék) összefoglaló megnevezése, mely(ek) értékének alakulása alapján az Indexált Kötvények Kamatlába számítandó.
Munkanap	Minden olyan nap, amely egyszerre olyan nap, amelyen a Forgalmazó nyitva tart az általános üzletmenet számára és olyan nap, amelyen a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transzfereket hajt végre.
QUAESTOR Csoport	A QUAESTOR Csoport áll a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaságból (székhely: 1132 Budapest, Váci út 30.; cégjegyzékszám: 01-10-042155; a céget nyilvántartó cégbíróság: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság) és a közvetlen avagy közvetett érdekeltségeibe tartozó, alábbi gazdálkodó szervezetekből álló cégcsoportból: QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság; QUAESTIO Kommunikációs Korlátolt Felelősségű Társaság; QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság; QUAESTOR INVEST Befektető, Vagyonkezelő és Pénzügyi Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság; Győri ETO FC Labdarúgó és Sportszolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság; QUAESTOR Utazásszervező Korlátolt Felelősségű Társaság; QuaesTel Telekommunikációs Korlátolt Felelősségű Társaság, QUAESTOR Jelzálog Finanszírozási Zártkörűen Működő Részvénytársaság, a QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság, valamint a QUAESTOR Energetikai Beruházó és Befektetési Zártkörűen Működő Részvénytársaság.
PSZÁF	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete, illetve annak mindenkori jogutódja.
Referencia Kamat	Olyan összegre jegyzett vagy publikált rátát jelöl, amely adott piacon, adott időben, a Meghatározott Futamidővel megegyező futamidejű befektetés kamatra jellemző.
Sorozat	Olyan Sorozatrészletek összessége, amelyek azonos típusúak, azonos előállításúak és azonos jogokat testesítenek meg, azonban az egyes

Sorozatrészletek forgalomba hozatali (érték)napja, a Kamatszámítás Kezdőnapja és/vagy a Forgalomba Hozatali Árfolyama eltérő.

Sorozatrészlet	Olyan azonos előállítású, azonos típusú és azonos jogokat megtestesítő Kötvényeket jelent, amelyek forgalomba hozatali(érték)napja azonos.
Tőkepiaci törvény	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény
USD	Az Amerikai Egyesült Államok hivatalos fizetőeszköze
Választott bíróság	Pénz-és Tőkepiaci Állandó Választottbíróság
Végleges Feltételek	Az Alaptájékoztató melléklete, amely az egyes kötvénysorozatokra vonatkozó végleges és egyedi feltételeket tartalmazza.
Visszaváltási Összeg	Ha a jelen Alaptájékoztató vagy a vonatkozó Végleges Feltételek másként nem rendelkeznek, a Kötvény névértéke.

IV. Az Alaptájékoztató Kötvényekre vonatkozó részei

IV.1. Felelős személyek

A jelen Alaptájékoztatót a Kibocsátó és a Forgalmazó közösen készítették el, így az abban szereplő valamennyi információért felelősséggel tartoznak.

A Kibocsátó ügyvezetőjének és a Forgalmazó igazgatóságának, felügyelő bizottságának tagjait a nevük és a beosztásuk feltüntetésével a jelen Alaptájékoztató VII. pontja tartalmazza.

A Kibocsátó és a Forgalmazó nevében cégszerűen aláírt Felelősségvállaló Nyilatkozatot az Alaptájékoztató X. fejezete tartalmazza.

IV.2. Kockázati tényezők

A Kötvényekhez kapcsolódó főbb kockázati tényezőket a jelen Alaptájékoztató II. pontja tartalmazza.

IV.3. Kulcsfontosságú információk

IV.3.1. A forgalomba hozatalban érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége

A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a forgalomba hozatalban érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége és a Kibocsátási Program célja között nem áll fenn összeférhetlenség.

IV.3.2. A Kibocsátási Program célja, a bevételek felhasználása, becsült költségek

A Kibocsátási Program célja, hogy a kötvénykibocsátás keretében összegyűjtött tőke a QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai részére kerüljön továbbkölsönzésére, a QUAESTOR Csoport hosszú távú üzleti terveinek és érdekeinek, valamint befektetéseinek finanszírozása érdekében. A kötvénykibocsátás során az egyes befektetők által megfizetett tőkének, valamint annak kamatainak a Kötvénytulajdonos részére történő megfizetését a QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai, valamint a Kibocsátó között létrejött kölcsönszerződésből eredő visszafizetési kötelezettség biztosítja. Ezen túlmenően a Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében az alaptőke és a felmerült kamatok kötvénytulajdonosok részére történő megfizetését a QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai, valamint a Kibocsátó között létrejött kölcsönszerződésen túlmenően a Fedezetet Nyújtó Társaság és a Fedezeti ügynök között megkötésre kerülő Biztosítéki megállapodásban rögzített Fedezetre vonatkozó rendelkezések is biztosítják.

A Kibocsátási Program keretében megvalósuló részkiadások költségei várhatóan nem haladják meg a forgalomba hozott Kötvények össznévértékének 1 (egy) százalékát.

IV.4. Kiegészítő Információk

IV.4.1. Tanácsadók, szakértők

Jelen Alaptájékoztató elkészítésében és a kibocsátással kapcsolatban tanácsadók, szakértők nem működtek közre, a jelen Alaptájékoztató IV. fejezete szakértői nyilatkozatot, bejegyzett könyvvizsgáló által ellenőrzött részt, illetve harmadik féltől származó információkat nem tartalmaz.

IV.4.2. Hitelminősítés

A Kötvényprogram felállításakor sem a Kötvényprogramnak, sem a kibocsátandó Sorozatoknak nincs hitelminősítése, de akár a Kibocsátót, akár bizonyos Sorozatokat egy vagy több, a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt hitelminősítő szervezet hitelminősítéssel láthat el.

A hitelminősítés nem minősül a Kötvények vásárlására, eladására vagy tartására vonatkozó ajánlásnak, és azt a hitelminősítő szervezet bármikor felfüggesztheti, megváltoztathatja vagy visszavonhatja. A Kötvények hitelminősítésének felfüggesztése, megváltoztatása vagy visszavonása hátrányosan érintheti a

Kötvények piaci árát. Várhatóan, amennyiben valamely hitelminősítő szervezet felkérést kap valamely Sorozatba tartozó Kötvények hitelminősítésére, ennek előfeltételül szabhatja a Kibocsátó vagy valamely más Sorozat Kötvényeinek általa való hitelminősítését vagy az összes Sorozat általa való megvizsgálását.

IV.5. Program összefoglalása

Az Alaptájékoztató alapján forgalomba hozott Kötvények a Kibocsátó Forint, EUR és USD alapú Kötvényprogramjának keretében kerülnek forgalomba hozatalra. A jelen fejezet a Kötvényprogram feltételeiről nyújt tájékoztatást és a Kötvényprogramba tartozó egyes forgalomba hozatala tekintetében tartalmaz általános információkat.

Az alábbi összefoglalás az Alaptájékoztató egyéb részeivel együtt értelmezendő.

IV.5.1. A Kibocsátási Program bemutatása

IV.5.1.1. A Kibocsátási Program minden rész kibocsátására irányadó információk és rendelkezések

Kibocsátó	A QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (1132 Budapest, Váci út 30.)
Kibocsátási Program megnevezése	QUAESTOR Kötvényprogram 2011-2012.
Kibocsátási Program leírása	A Kibocsátási Program keretében a Kibocsátó nyilvános kibocsátás keretében vételre ajánl fel Fedezettel Rendelkező Kötvényeket és/vagy Fedezet Nélküli Kötvényeket Magyarországon.
Felhatalmazás	A Kibocsátó tulajdonosának 1./2011.(V.30.) határozata
Engedély	A Kibocsátási Programot a PSZÁF a 2011. hó dátummal hagyta jóvá.
A Kibocsátás alapjául szolgáló jogszabályok	A Kibocsátás alapjául a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tőkepiaci Törvény), valamint a 809/2004/EK rendelet szolgál. A kibocsátás alapjául szolgál még a kötvényekről szóló 285/2001.(XII. 26.). Korm. rendelet (Kötvényrendelet).
Forgalmazó	QUAESTOR Értékpapír Nyrt.
Kötvények előállítási módja	A Kötvények dematerializált értékpapírként kerülnek előállításra. A vonatkozó Végleges Feltételekben foglalt rendelkezésekkel összhangban a Kibocsátó egy példányban – értékpapírnak nem minősülő - okiratot állít ki a Tőkepiaci Törvény 7. § (2) bekezdésében foglalt tartalommal. Ezen okiratot a Kibocsátó a Tőkepiaci Törvény 9. § (1) bekezdésében foglalt rendelkezés alapján a KELEER-nél helyezi letétbe és megbízza az értékpapír előállításával.
Kötvények típusa	A Kötvények névre szólóan kerülnek forgalomba hozatalra.
Kötvények jellege	A Fedezet Nélküli Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt és nem biztosított kötelezettségeit

testesítik meg. A Fedezet Nélküli Kötvények egymással egyenrangúak. A Fedezet Nélküli Kötvények a Kibocsátó mindenkor fennálló egyéb (kivéve az alárendelt kötelezettségeit, ha van ilyen) biztosíték nélküli kötelezettségeivel egyenrangúak, kivéve a jogszabály alapján kötelezően előnyben részesítendő követeléseket.

A Fedezettel Rendelkező Kötvények Fedezetét a QUAESTOR Csoport egyes tagjai adják az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak, valamint az adott kibocsátásnál a Kibocsátóval megkötött Kölcsönszerződés és a Fedezetet Nyújtó Társasággal megkötött Biztosítéki megállapodás szerint. A Fedezettel Rendelkező Kötvények a Kibocsátó biztosított, közvetlen, feltétlen, nem alárendelt kötelezettségeit testesítik meg. Az egy Sorozatba tartozó Fedezettel Rendelkező Kötvények egymással egyenrangúak. A Fedezettel Rendelkező Kötvényekre a Kibocsátó teljes vagyona fedezetül szolgál, úgy mint a Fedezet Nélküli Kötvények esetében, de a Fedezetből a Fedezettel Rendelkező Kötvények tulajdonosai a Biztosítéki megállapodás alapján és a Fedezeti ügynök megbízására vonatkozó szerződés szerint a jogszabályi előírásokkal összhangban kielégítési elsőbbséget élveznek.

Fedezet

A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében a QUAESTOR Csoport valamely tagja által nyújtott biztosítéki vagyon, amelynek aktuális tartalma az egyes Kötvénysorozatokat vonatkozásában az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

A Fedezet rendelkezésre állását és megfelelőségét a Fedezeti ellenőr az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon ellenőrzi.

A Fedezetből a Kötvénytulajdonosok kizárólag az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges feltételekben meghatározottak szerint, a Fedezeti ügynökön keresztül kereshetnek kielégítését, közvetlenül nem.

A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében nyújtott biztosítéki vagyon ellenőrzését végző személy, aki az egyes Kötvénysorozatokat vonatkozásában az Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

Fedezeti ellenőr

A Fedezeti ellenőr csak olyan könyvvizsgáló társaság lehet, amely rendelkezik a Hpt. 133. § (1) bekezdésében meghatározott - a vele kötendő megbízási szerződés jellegéből adódó értelemszerű eltérésekkel alkalmazandó - feltételekkel és a Kibocsátó és a Fedezetet Nyújtó Társaság részére nem végez könyvvizsgálói feladatokat.

Fedezeti nyilvántartás

A Fedezetre vonatkozó adatokat tartalmazó dokumentum,

amely az egyes Sorozatokhoz kapcsolódóan a Fedezetet képző követeléseket, a Fedezet tárgyait és a Fedezet értékek adatait a Kibocsátó – Fedezet jellegétől függően elkészített - Fedezetellenőrzési szabályzatában található előírások szerint egyedileg, illetve összevonva tartalmazza, megteremtve ezzel a Fedezeti ellenőr számára az arányossági követelmények betartása ellenőrzésnek feltételeit. A Fedezeti nyilvántartásba bejegyzett, Fedezetre vonatkozó adatokat csak a Fedezet ellenőr írásbeli hozzájárulásával lehet törölni, módosítani.

Fedezeti ügynök

A Fedezeti ügynököt a Kibocsátó jelöli ki az adott kibocsátás során az Alaptájékoztatóban és vonatkozó Végleges Feltételekben. A Fedezeti ügynök a Fedezetet a saját nevében és a Kötvénytulajdonosok javára és érdekében őrzi.

A Fedezeti ügynöknek kizárólag olyan személy nevezhető ki, aki rendelkezik a Fedezetet képező biztosítéki vagyon jellegétől függően a vonatkozó jogszabályban előírt feltételekkel és jogosítványokkal, így adott esetben letétkezelői tevékenységet is végezhet.

Fedezetet Nyújtó Társaság

A QUAESTOR Csoport azon tagja, aki a Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében a Fedezetet nyújtja a Kibocsátóval megkötött Kölcsönszerződésben, az Alaptájékoztatóban, a Biztosítéki megállapodásban és a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint.

Biztosítéki megállapodás

A Fedezetet Nyújtó Társaság és a Fedezeti ügynök között létrejövő megállapodás a Ptk. 509. §-a alapján, amely a Fedezet jellegétől függően kerül megkötésre a jelen az Alaptájékoztatóban, valamint a vonatkozó Végleges Feltételekben foglaltak szerint.

Kölcsönszerződés

A Kibocsátó és a QUAESTOR Csoport adott tagja között létrejövő megállapodás, amely alapján a Kibocsátó a Kötvények kibocsátása során összegyűjtött összeget a QUAESTOR Csoport adott tagja részére kölcsönadja.

Tőzsdei bevezetés

A Kibocsátó a Kibocsátási Program hatálya alatt forgalomba hozott Kötvények bevezetését a Budapesti Értéktőzsdére nem kezdeményezi.

A Kibocsátási Program keretösszege

50 Milliárd Ft a Kötvények forgalomba hozott, de le nem járt össznévértéke alapján, vagy az az összeg, amely a Kibocsátási Program összegének emelkedéséből származik, ezt az összeget a Kibocsátó megemelheti a vonatkozó hatósági jóváhagyás mellett.

Amennyiben a Kötvények forgalomba hozatala EUR-ban és /vagy USD-ban történik, a Forintra kifejezett össznévérték megállapításánál az adott Kötvények forgalomba hozatali napján érvényes EUR/Forint, USD/Forint MNB hivatalos

devizaárfolyamot kell figyelembe venni.

A Kibocsátónak nem kötelessége, hogy a Kibocsátási Program keretében a maximum értéknek megfelelő Kötvényt bocsásson ki. A Kibocsátási Program keretében kibocsátott Kötvények értékének eldöntése a Kibocsátó kizárólagos döntésének függvénye.

Kamat-megállapításért felelős fél

A Kibocsátó és a Forgalmazó a Kötvények kamatának megállapításával kapcsolatban ügynököt nem bízott meg, a kamatok megállapítását és kiszámítását maguk végzik.

Elővásárlási jogok

A Kötvényekre vonatkozó elővásárlásai jog nem gyakorolható.

Kötvényekkel kapcsolatos tájékoztatás és közzétételek

Az Alaptájékoztató, esetleges kiegészítése és az egyes részkiadásokhoz kapcsolódó Végleges Feltételek a Kibocsátó és a Forgalmazó honlapján (www.quaestor.hu), valamint a www.kozzetetelek.hu oldalon kerülnek közzétételre. A Kibocsátó a Tpt. 54-55.§ szerinti, a nyilvánosság felé fennálló tájékoztatási kötelezettségeit a Kibocsátó honlapján (www.quaestor.hu) és a Felügyelet által üzemeltetett, közzétételre szolgáló (www.kozzetetelek.hu) oldalon teszi közzé.

Az Alaptájékoztató nyomtatott példányát a befektetők a Kibocsátó székhelyén (1132 Budapest, Váci út 30.) igényelhetik.

Forgalomba Hozatali Hozam, a hozam számítása

A Fix Kamatozású Kötvények Forgalomba Hozatali Hozama az a belső megtérülési ráta, amely mellett a Fix Kamatozású Kötvény után járó kamat és tőke kifizetések diszkontált értéke megegyezik a bruttó, azaz felhalmozott kamatokkal növelt Forgalomba Hozatali árral.

A Diszkont Kötvények Forgalomba hozatali hozama az a hozamráta, amely mellett a Diszkont Kötvény után lejáratkor esedékes kifizetés diszkontált értéke megegyezik a Forgalomba Hozatali Árral. Az EHM mértéke a 82/2010. (III. 25.) Korm. rendelet szerint számított összeg.

Adózás

A Kötvénytulajdonosoknak teljesítendő kifizetések a mindenkor alkalmazandó pénzügyi vagy más jogszabályokkal és egyéb rendelkezésekkel összhangban történnek.

A Kibocsátó nem fog pótlólagos kifizetést teljesíteni abban az esetben, ha a Kötvények alapján teljesítendő kifizetésekből a mindenkor rá nézve alkalmazandó jogszabályok szerinti adót, díjat vagy más összeget kell levonnia, amelyet a fentiek figyelembevételével teljesít. A Kibocsátó nem felelős a Kötvénytulajdonosokkal vagy más személyekkel szemben semmilyen levonásért, díjért, költségért, veszteségért vagy kiadásért, amely a hatályos jogszabályokkal és/vagy a Kötvénytulajdonosok által megbízott szolgáltatók mindenkori kondíciós listájával összhangban az ilyen kifizetésekkel kapcsolatban keletkezik vagy ilyen kifizetésekből ered.

További információ a jelen Alaptájékoztató VIII. részében

található.

Irányadó jog és joghatóság

A Kötvényekre és azok kibocsátására a magyar jog, és annak alapján alkalmazandó EU jog az irányadó. A Kötvényekből származó vagy azokkal összefüggő bármely jogvita eldöntésére – a befektető részéről történő jegyzés alapján és az Alaptájékoztató elfogadásával – a Tőkepiaci Törvény 376. §-ában meghatározott Pénz-és Tőkepiaci Állandó Választottbírósnak van illetékessége kivéve, ha jogszabály eltérően nem rendelkezik.

Biztosíték

A Fedezet jellegétől függően kerül a biztosíték meghatározásra az Alaptájékoztató, a Biztosítéki megállapodás és a vonatkozó Végleges Feltételek alapján.

IV.5.1.2. A Végleges Feltételekben meghatározásra kerülő információk és rendelkezések

Forgalomba hozatal módja

A Kibocsátási Program keretében a Kötvények nyilvános forgalomba hozatalára kerülhet sor. A Kötvények nyilvános forgalomba hozatala több Sorozatban, és egy Sorozaton belül egy vagy több Részletben történik a jelen Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek szerint. A Kibocsátási Program keretén belül Fedezettel Rendelkező és Fedezet Nélküli Kötvények is kibocsáthatóak. Az egyes forgalomba hozatalok jegyzési eljárás útján történnek.

Forgalomba hozatali ár

A Kötvények névértéken, vagy névérték alatti, vagy a névértéket meghaladó áron kerülhetnek forgalomba hozatalra. Az adott Sorozatok/részletek Forgalomba Hozatali Árát a Végleges Feltételek tartalmazzák.

Jegyzési eljárás lebonyolítása esetén a forgalomba hozatali ár a Tőkepiaci Törvény 27. § (6) bekezdésének megfelelően legkésőbb a forgalomba hozatal kezdőnapját megelőző napon közzétételre kerül.

A Forgalomba hozatal pénzneme

A Kibocsátási Program keretében EUR, USD és Forint alapú kötvények kerülnek kibocsátásra, az egyes sorozatok pénzneme a vonatkozó Végleges Feltételekben lesz meghatározva. Az egyes kötvények névértéke nem lesz kevesebb, mint az 1 EUR-nak megfelelő forintösszeg.

Kötvények futamideje

365 naptól 10 évig terjedhet a futamidő. A vonatkozó jogszabályi rendelkezéseket figyelembe véve Kötvények lejáratát a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra.

Kötvények névértéke

A Kötvények névértéke a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül meghatározásra, figyelembe véve a vonatkozó jogszabályok kötelező érvényű rendelkezéseit.

Kamatozás

A Kibocsátási Program keretében Fix Kamatozású

Kötvények, Változó Kamatozású vagy Indexált Kötvények és Diszkont Kötvények forgalomba hozatalára kerülhet sor a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint.

Fix Kamatozású Kötvények

A Fix Kamatozású Kötvények kamatlába, vagy az összességében megadott kamatösszeg a vonatkozó Végleges Feltételekben előre meghatározásra kerül. Az éves szinten értendő kamatláb alapján számított vagy az előre összességében megadott kamatösszeg utólag, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott időpont(ok)ban kerül kifizetésre.

Változó Kamatozású Kötvények

A Változó Kamatozású Kötvények kamata a Végleges Feltételekben foglaltaknak megfelelően és nyilvánosan elérhető referencia kamatláb alapján kerül kiszámításra és a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott időpont(ok)ban utólag kerül kifizetésre. A Változó Kamatozású Kötvények esetében Maximális és/vagy Minimális Kamatláb is meghatározásra kerülhet.

Indexált Kötvények

Az Indexált Kötvények kamata valamely index és/vagy képlet vagy valamely értékpapír, deviza vagy szabványosított tőzsdei termék árfolyamváltozása, illetve hozamváltozása vagy egyéb tényezők alapján számítandó a vonatkozó és az utólagos kamatfizetési időpontokat is meghatározó Végleges Feltételek rendelkezései szerint. Az Indexált Kötvények esetében Maximális és/vagy Minimális Kamatláb is meghatározásra kerülhet.

Diszkont Kötvények

A Diszkont Kötvények a névértéküknél alacsonyabb áron kerülnek forgalomba hozatalra és a bennük foglalt követelés csak késedelmes törlesztés estén kamatozik (nem képzik kamatfizetés alapját, kivétel a késedelmi kamatot).

Kamatozási időszak és kamat ráta

Sorozatonként/részletenként eltérő lehet ennek ellenére egy sorozaton belül a kamat kiszámításának módja állandó kell, hogy legyen, az összes ide vonatkozó információ a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül kifejtésre.

Visszaváltás

A Kötvények lejáratkor egy összegben, vagy a futamidő alatt a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint válthatók vissza. A visszaváltott Kötvények nem hozhatóak újra forgalomba és érvénytelenítésre kerülnek. A Kötvények lejárat előtti visszaváltásával kapcsolatos információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

Lejárat előtti visszaváltás

Ha a vonatkozó Végleges Feltételek más szabályt nem állapítanak meg lejárat előtt visszavásárlásra csak az Alaptájékoztatóban meghatározott események

felmerülésekor kerülhet sor.

**Elszámolási Rendszer/ Elszámolóház,
Központi Értékpapírszámlavezető**

A Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zrt. („KELER Zrt.”) (székhelye: 1075 Budapest, Asbóth u. 9-11.), illetve bármely Sorozattal kapcsolatban a Kibocsátó által a hatályos jogszabályokkal összhangban a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározható más elszámolási rendszer illetve Központi Értékpapírszámlavezető.

Elszámolási nap

Az adott forgalomba hozatalra vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott nap, amelyen a forgalomba hozatalból befolyt bevételek elszámolása megtörténik.

Értéknap

Az adott forgalomba hozatalra vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott nap, amelyen a Központi Értékpapírszámlavezető az aktuálisan forgalomba hozott Kötvényeket a központi értékpapírszámlán keletkezteti.

Nemzetközi értékpapírazonosítási szám

A KELER ZRT. által kiadott ISIN-kód a vonatkozó Végleges Feltételekben kerül feltüntetésre

Értékesítési korlátozások

A Kötvényeket kizárólag a vonatkozó, hatályos jogszabályok rendelkezéseinek megfelelően lehet értékesíteni belföldi és külföldi személyek részére. Bármely kötvénykibocsátás során a vonatkozó értékesítési korlátozások a Végleges Feltételekben kerülnek meghatározásra. A másodlagos piacokon a Kötvények értékesítési korlátozás nélkül kerülhetnek értékesítésre.

IV.6. Általános kötvényfeltételek

Az alábbi szöveg azokat az alkalmazandó Végleges Feltételekkel kiegészítendő feltételeket, jogokat és kötelezettségeket tartalmazza, amelyek az egyes Sorozatrészletbe tartozó Kötvények tekintetében irányadóak. A Végleges Feltételekben az adott Sorozatra nem alkalmazandó feltételek, rendelkezések törlésre kerülnek. Az egyes Sorozatok részletes feltételeit a Sorozatot alkotó Kötvények vonatkozásában kiállított Okirat („Okirat”), az Okirathoz csatolt Kötvényfeltételek és a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák. A jelen Alaptájékoztató VI. fejezete tájékoztatásul ismerteti a Végleges Feltételekben feltüntethető feltételeket.

A Kötvényekre való hivatkozáson ebben a fejezetben a továbbiakban az egyes Okiratok által képviselt dematerializált Kötvényeket kell érteni.

A Kötvénytulajdonosok bármely Kötvény vonatkozásában a Kötvény mindenkori tulajdonosait jelentik.

Amennyiben az alább részletezett feltételek és az egyes Sorozatok Végleges Feltételei között ellentmondás van, úgy a Végleges Feltételekben foglaltak az irányadóak. A Kötvénytulajdonosok a Kötvény megvásárlásával az alább részletezett feltételeket, valamint a Végleges Feltételeket magukra nézve kötelezőnek fogadják el, valamint tudomásul veszik, hogy ezen feltételek alapján jogosultak jogaik gyakorlására és kötelesek kötelezettségeik teljesítésére.

A Fedezettel Nem Rendelkező Kötvényekhez kapcsolódó Kötvénykibocsátás kapcsán az alábbi megállapodások jönnek létre:

- A Kibocsátó és a Forgalmazó között Forgalmazói megállapodás,
- A Kibocsátó, a Forgalmazó és a KELER közötti megállapodás,
- A Kibocsátó és a QUAESTOR Csoport adott tagja között Kölcsönszerződés.

A Fedezettel Rendelkező Kötvényekhez kapcsolódó Kötvénykibocsátás kapcsán az alábbi megállapodások jönnek létre:

- A Kibocsátó és a Forgalmazó között Forgalmazói megállapodás,
- A Kibocsátó, a Forgalmazó és a KELER közötti megállapodás,
- A Kibocsátó és a QUAESTOR Csoport adott tagja között Kölcsönszerződés,
- A Kibocsátó és a Fedezeti ellenőr között Fedezetellenőri megbízási szerződés,
- A Kibocsátó és a Fedezeti ügynök között Fedezetügynöki megbízási szerződés,
- a Ptk. 509. §-a alapján megkötött Biztosítéki Megállapodás a Fedezetet Nyújtó Társaság és a Fedezeti ügynök között.

Ezen megállapodások a Kibocsátási Program időtartama alatt a Kibocsátó és a Forgalmazó székhelyén előzetesen egyeztetett időpontban megtekinthetőek. A Kötvénytulajdonosok a Kibocsátási Programban történő részvétellel ezen megállapodások Kötvénytulajdonosokat érintő rendelkezéseit elfogadják és magukra nézve kötelezőnek tekintik.

A jelen Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben használt kifejezések a jelen Alaptájékoztatóban foglalt jelentéssel bírnak. A jelen Alaptájékoztatóban és Végleges Feltételekben hivatkozott jogszabályok a jelen Alaptájékoztatóban található felelősségvállaló nyilatkozat keltének napján hatályos jogszabályokra vonatkoznak kivéve, ha az Alaptájékoztató vagy a Végleges Feltételek másként nem rendelkeznek. Sem a Kibocsátót, sem a Forgalmazót nem terheli felelősség az irányadó jogszabályok időközben bekövetkező változása esetén.

IV.6. Speciális kötvényfeltételek

IV.7.1. A Kötvények típusa, fajtája, előállítási formája és átruházása

a) Típus

A Kötvények névre szóló értékpapírok.

b) Fajta

A Kötvények lehetnek Fix Kamatozású Kötvények, Változó Kamatozású Kötvények, Indexált Kötvények és Diszkont Kötvények, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott Kamatszámítási Alaptól függően.

c) Kötvények előállítási formája

A Kötvények dematerializált formában kerülnek előállításra. A Kibocsátó egy példányban – értékpapírnak nem minősülő - okiratot állít ki a Tőkepiaci Törvény 7. § (2) bekezdésében foglalt tartalommal. Ezen okiratot a Kibocsátó a Tőkepiaci Törvény 9. § (1) bekezdésében foglalt rendelkezés alapján a KELER-nél helyezi letétbe és megbízza az értékpapír előállításával. Azonos Sorozatba tartozó újabb Sorozatrészlet forgalomba hozatala esetén a korábban kiállított okirat érvénytelenítésre kerül, és a Kibocsátó új okiratot állít ki.

d) Kötvények átruházása

A Kötvények átruházása az eladó értékpapírszámlájának a megterhelésével és a Kötvényeknek a vevő értékpapírszámláján történő jóváírásával történik meg. A Tőkepiaci Törvény 6. § bekezdése értelmében a Kötvénytulajdonosok nem kérhetik a Kötvények nyomdai úton történő előállítását.

Amennyiben az illetékes bíróság, vagy jogszabályi előírás másként nem rendelkezik, bármely kötvénytulajdonos, aki a tulajdonjogát a fentieknek megfelelően szerezte, a Kötvény jogos tulajdonosának tekintendő és akként kezelendő, és mint ilyen, jogosult minden Kötvény kapcsán teljesített kifizetésre abban az esetben is, ha a Kötvény lejárt.

IV.7.2. A Kötvények átruházásának korlátozása

A Kötvények átruházása esetén a számlavezetők összevont értékpapírszámlái közötti átvezetésre vonatkozóan a Központi Értékpapír-számlavezető mindenkor szabályzatai a Kötvényekhez kapcsolódó jogok átszállása tekintetében korlátozásokat és zárt időszakokat tartalmaznak, amelyek a kötvénytulajdonosokra kötelezőek.

IV.7.3. A Kötvények jellege

Az egyes Sorozatba tartozó Kötvények a Kibocsátó fedezettel rendelkező, vagy fedezetlen nem alárendelt kötelezettségeit testesítik meg. Az egyes Sorozatba tartozó Kötvények a Kibocsátó egymással egyenrangú kötelezettségeit testesítik meg.

a.) Fedezet Nélküli Kötvények

A Fedezet Nélküli Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétlen, nem alárendelt és fedezet nélküli kötelezettségeit testesítik meg.

A Fedezet Nélküli Kötvények egymással egyenrangúak, a mindenkor fennálló egyéb, biztosíték nélküli kötelezettségeivel egyenrangúak (pari passu) a felszámolás, vagy végelszámolás, illetve a Kibocsátó vagyonára végzett végrehajtás során követendő kielégítési sorrendben, kivéve azokat a kötelezettségeket, amelyek elsőbbséget élveznek az irányadó csődeljárás, végelszámolási, felszámolási vagy egyéb vonatkozó jogszabályok alapján. A Kötvénytulajdonosok kielégítése arányosan történik.

A kielégítési sorrendben a Fedezet Nélküli Kötvények a Fedezettel Rendelkező Kötvények után állnak.

b.) Fedezettel Rendelkező Kötvények

A Fedezet Nélküli Kötvények tulajdonosaival szemben előnyt élveznek a kielégítés során. A Fedezettel Rendelkező Kötvények a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott biztosítékkal biztosítottak, közvetlen, feltétlen, nem alárendelt kötelezettséget testesítenek meg. Az egyes Sorozatba tartozó Fedezettel Rendelkező Kötvények egymással egyenrangúak. A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében a Kibocsátó teljes vagyona biztosítékkul szolgál, de a Fedezet tárgyaiból a Fedezettel Rendelkező Kötvények tulajdonosai a Biztosítéki megállapodás és a Fedezeti ügynök megbízására vonatkozó szerződés szerint kereshetnek kielégítést azzal, hogy kielégítés során elsőbbségi jogot élveznek a jogszabályi előírásokkal összhangban. A Kötvénytulajdonosok kielégítése arányosan történik.

IV.7.4. A Fedezet

A Fedezettel Rendelkező Kötvények a Kibocsátó mindenkor teljes vagyona mellett az alábbiakban részletezett Fedezetre vonatkozó rendelkezések szerint kerülnek kibocsátásra.

IV.7. 4.1. A Fedezet

A Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében a Kötvények névértéke és kamatai összegének Kötvénytulajdonosok részére történő megfizetését a QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai, valamint a Kibocsátó között létrejött kölcsönszerződésen kívül a Biztosítéki megállapodásban rögzített Fedezetre vonatkozó rendelkezések is biztosítják a jelen Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint.

A QUAESTOR Csoport egyes tagvállalatai által Fedezetként nyújtott biztosíték, a biztosíték valamennyi típusa, hasonlóképpen annak összege, illetve egyéb jellemzői a vonatkozó Végleges Feltételekben és a Biztosítéki megállapodásban kerülnek meghatározásra biztosítva azt, hogy az adott Kötvénysorozat tekintetében a Fedezet értéke nem lehet kevesebb, mint az adott Kötvénysorozat névértéke és annak kamatainak együttes összege. Az egyes Fedezettel Rendelkező Kötvények kibocsátásánál a Fedezeti ellenőrt – Fedezet és a biztosíték jellegétől függően - a Kibocsátó az Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben nevezi meg. A Kibocsátó a Fedezeti ellenőrral megbízási szerződést köt. A Fedezeti ellenőrt – fedezetellenőri tevékenységében – a Kibocsátó nem utasíthatja. A Fedezet ellenőr bármikor betekinthez a Kibocsátó és a Fedezetet Nyújtó Társaság olyan könyveibe és egyéb irataiba, amelyek a feladatai ellátásához szükséges adatokat és információkat tartalmaznak, és feladatai ellátása során a Fedezetről és a biztosítékról információt kérhet. A Kibocsátó e nélkül is köteles a Fedezeti ellenőrt folyamatosan tájékoztatni a Fedezeti nyilvántartásba bejegyzett Fedezettel Rendelkező Kötvényekkel kapcsolatos tőke és kamattörlesztésekről, valamint a Fedezetet érintő változásokról.

A Fedezeti ellenőrt a tevékenysége során tudomására jutott tények, adatok, információk tekintetében - kivéve a megbízási szerződésben előírt eseteket - titoktartási kötelezettség terheli. A Fedezeti ellenőr felelősségére a polgári jogi felelősség szabályai az irányadóak.

A Végleges Feltételekben megjelölt Fedezeti ellenőr folyamatosan ellenőrzi a Fedezetnek a jelen Alaptájékoztatóval és a Végleges Feltételekkel összhangban történő rendelkezésre állását és a Fedezet értékét, a Fedezeti nyilvántartásba történő bejegyzését.

A Fedezeti ellenőr folyamatosan ellenőrzi és vizsgálja Fedezet elérhetőségét a jelen Alaptájékoztatónak és Végleges Feltételeknek megfelelően.

A Fedezettel Rendelkező Kötvények tulajdonosai kizárólag a jelen Alaptájékoztatóban és Végleges Feltételekben foglaltak szerint nyújthatják be a kielégítés iránti igényüket a Fedezeti ügynök bevonásával.

A Kibocsátó biztosítja, hogy a Fedezet megfelel a jelen Alaptájékoztatóban és Végleges Feltételekben foglalt elvárásoknak. Amennyiben a Fedezet nem megfelelő, úgy eljár a Fedezet kiegészítése érdekében, még akkor is, ha a Fedezeti ellenőr erre vonatkozóan nem jelentette be az igényét, illetve amennyiben szükséges, eljár a Fedezet más vagyonszöközettel történő helyettesítése érdekében a Fedezeti ellenőr írásbeli hozzájárulásával. A Kibocsátó a Fedezeti ügynököt a Fedezet bármely kiegészítéséről és a hozzájárulásáról értesíti.

A Fedezeti ellenőr és a Fedezeti ügynök előzetes jóváhagyása alapján és bármilyen végrehajtási eljárást megelőzően a Kibocsátó és az Alaptájékoztatóban, valamint a Végleges Feltételekben megjelölt Fedezetet Nyújtó Társaság megváltoztathatja a Fedezet tartalmát bármilyen más azonos értékű vagyontárggyal.

IV.7.4.2. Fedezet nyilvántartása

A Kibocsátó a Fedezeti ellenőrral együttműködve regisztrálja a Fedezetként nyújtott biztosítékot az aktuális Fedezeti nyilvántartásban. Ez olyan nyilvántartás, amely meghatározza az egyes Fedezettel Rendelkező Kötvénysorozatok tekintetében fedezetül szolgáltatott vagyontárgyakat, és amely megkönnyíti a Fedezeti ellenőr számára azok értékének az ellenőrzését és nyilvántartását. A Fedezeti nyilvántartás az egyes Sorozatokhoz kapcsolódóan a Fedezetet képző követeléseket, a Fedezet tárgyait és a Fedezet értékek adatait a Kibocsátó – a Fedezet jellegétől függően elkészített - Fedezetellenőrzési szabályzatában található előírások szerint egyedileg, illetve összevonva tartalmazza, megteremtve ezzel a Fedezeti ellenőr számára az arányossági követelmények betartása ellenőrzésének feltételeit. A Fedezeti nyilvántartás és a Fedezetellenőrzési szabályzat a Forgalmazó, a Kibocsátó és a Fedezeti ellenőr székhelyén – a Kötvények futamideje alatt - megtekinthető. A Fedezeti nyilvántartásba bejegyzett, Fedezetre vonatkozó adatokat csak a Fedezeti ellenőr írásbeli hozzájárulásával lehet törölni, módosítani.

A Fedezetellenőrzési szabályzatot a Kibocsátó készíti el, amelyet a Fedezeti ellenőr véleményez. A Fedezeti nyilvántartás kimutatásai állományi szinten és egyedileg regisztrálják a Fedezettel Rendelkező Kötvények Fedezetének aktuális adatait. A Fedezetellenőrzési szabályzat – a Kötvények futamideje alatt - a Kibocsátó székhelyén tekinthető meg előzetesen egyeztetett időpontban a Kötvényprogram keretében kibocsátott, Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében.

IV.7.4.3. Fedezet ellenőrzése

A Fedezeti ellenőr a Kibocsátó által kerül kiválasztásra és a vonatkozó Végleges Feltételekben kijelölésre. A Fedezeti ellenőr időről időre és javára jár el azáltal, hogy folyamatosan felülvizsgálja a megfelelő Fedezet rendelkezésre állását és annak értékét. A Fedezeti ellenőr folyamatosan igazolja, hogy a Fedezet megfelel a jelen Alaptájékoztatóban és a Végleges feltételekben foglalt rendelkezéseknek. A Fedezeti ellenőr haladéktalanul értesíti a Kibocsátót, amennyiben a Fedezet nem felel meg a jelen Alaptájékoztatóban és Végleges Feltételekben foglaltaknak és elrendeli a Fedezet megfelelő kiegészítését. Ha a Kibocsátó és a Fedezetet Nyújtó Társaság ezen kötelezettségének 15 napon belül nem tesz eleget, erről a tényről a Fedezeti ügynököt és a Kötvénytulajdonosokat értesíteni kell. A Fedezeti ügynök az értesítést követően a jelen fejezetben meghatározott feltételekben foglaltaknak megfelelően jár el.

IV.7.4.4. Fedezetre vonatkozó információk

A Kibocsátó minden naptári negyedévet követően a tárgynegyedév utolsó napjára megállapítottan, illetve a Végleges Feltételekben meghatározott egyéb időpontokban a Végleges Feltételekben meghatározottak szerint nyilvánosságra hozza a Fedezettel Rendelkező Kötvények még nem törlesztett névértéke és kamatai összegét, valamint a Fedezet Fedezeti ellenőr által igazolt pontos értékét is.

A Kibocsátó az éves jelentésének közzétételével egyidejűleg, az éves jelentés közzétételével megegyező helyeken közzéteszi:

- a.) a forgalomba lévő Fedezettel Rendelkező Kötvények december 31-ei állapot szerinti Fedezeti értékeit,
- b.) olyan végrehajtási vagy bírósági végrehajtáson kívüli cselekmények számát, amelyek a Kibocsátó kérelmére a fedezetként szolgáló követelések érvényesítésére indultak,
- c.) a fedezetül szolgáló követelések törlesztésének összegét.

IV.7.4.5. Fedezet típusai, biztosíték jellege

A kötvénysorozatba megtestesülő, a Kibocsátót terhelő kötelezettségek a Fedezet által biztosítottak. Ezek pontos típusai és részletes leírása az Alaptájékoztatóban, a Biztosítéki megállapodásban és Végleges Feltételekben és egy ehhez csatolt mellékletben kerülnek meghatározásra.

IV.7.4.6. A Fedezeti ügynökkel kötendő biztosítéki megállapodás

A Biztosítéki megállapodás a Fedezetet Nyújtó Társaság és a Fedezeti ügynök között jön létre a hatályos magyar jogszabályi rendelkezések szerint. A Fedezeti ügynököt a Kibocsátó jelöli ki a Végleges Feltételekben. A Fedezeti ügynök – a Fedezet jellegétől függően - a Fedezetet a saját nevében és a Kötvénytulajdonosok javára és érdekében őrzi vagy/és rendelkezik a Fedezettel. A Fedezeti ügynök a Biztosítéki megállapodást a saját nevében, de a mindenkor Fedezettel Rendelkező Kötvények tulajdonosai javára, bizományosként köti. A Ptk. 509. § (1) bekezdésnek megfelelően a Biztosítéki megállapodás a Fedezetet Nyújtó Társasággal szemben a Fedezeti ügynököt jogosítja és kötelezi.

Ezért a Fedezetet nyújtó társasággal kötendő Kölcsönszerződésben meghatározott Fedezet kizárólag a Fedezeti ügynök által érvényesíthető a Kötvénytulajdonosok javára, a Kölcsönszerződéssel, a jelen pont szerinti megállapodással és az Alaptájékoztatóval, valamint a Végleges Feltételekkel összhangban. A

Fedezettel Rendelkező Kötvények tulajdonosai nem jogosultak közvetlenül kielégítést keresni a Fedezetből.

A Fedezeti ügynök a Biztosítéki megállapodást a Kibocsátóval kötött megbízási szerződés alapján írja alá. A Biztosítéki megállapodás a felek szándéka szerint a Ptk. 233. § szerinti harmadik személy, vagyis a vonatkozó Fedezettel rendelkező kötvények tulajdonosai javára szóló szerződés. A Kötvénytulajdonosok a javukra kikötött joggal a szerződés létrejöttéről szóló értesítés időpontjától kezdve rendelkeznek. Az értesítés időpontjának a vonatkozó Elszámolási napot kell tekinteni, azzal, hogy ezen a napon a vonatkozó Fedezettel rendelkező kötvények tulajdonosai a szerződés rendelkezéseit ezen a napon megismerték és azokat magukra nézve kötelezőnek fogadták el.

A Fedezet vonatkozásában a Fedezeti ügynök kizárólag a Fedezetet Nyújtó Társasággal kötött megállapodásban foglalt nyilatkozatokra, felelőség-és garanciavállalásokra, valamint a Fedezeti ellenőr nyilatkozataira támaszkodhat. A Fedezeti ügynök nem vizsgálhatja a Fedezetet és a Fedezet érvényessége és végrehajthatósága tekintetében sem végezhet felmérést.

A jelen pont szerinti megállapodás az érintett Fedezettel Rendelkező Kötvénysorozat kibocsátását megelőzően kerül megkötésre. Abban az esetben, ha új Fedezettel Rendelkező Kötvénysorozat kerül kibocsátásra, ezen megállapodást szerződő felek felülvizsgálják és módosítják, illetve szükség szerint új megállapodást kötnek.

Az egyes Fedezettel Rendelkező Kötvénysorozatokra vonatkozó megállapodások a Kibocsátó, a Fedezetet nyújtó társaság és a Forgalmazó székhelyén előzetesen egyeztetett időpontban megtekinthetők.

IV.7.4.7. A Fedezet kikényszerítése

A Fedezeti ügynök a vele megkötött megállapodás és a vonatkozó jogszabályok keretei között jogosult kikényszeríteni a fedezetet. Amennyiben a kielégítési jog megnyílik, a Fedezeti ügynök az erről való tudomásszerzést követően, belátása szerint, minden további értesítés nélkül érvényesíti a fedezetet és/vagy megteszi a jogszabály által biztosított, a Biztosíték tárgyának kötelezettjével szembeni lépéseket. A Fedezeti ügynök az érintett Kötvénytulajdonosok érdekében és javára jár el, és döntésénél az egyes Kötvénytulajdonosokra vonatkozó egyéni következményeket nem veszi figyelembe.

IV.7.4.8. Kielégítési sorrend

- (i) A Fedezeti ügynökkel megkötött megbízási szerződésben meghatározott díjak és költségek és minden egyéb olyan igazolt költség, amely a Fedezet kikényszerítése során merült fel,
- (ii) a Fedezettel Rendelkező Kötvényekre vonatkozó kifizetések (beleértve a tőkét és kamatot is),
- (iii) a Fedezetet Nyújtó Társaság és a Kibocsátó számára történő kifizetések.

IV.7.4.9. Fedezeti ügynök és ellenőr

A Fedezeti ellenőrt és a Fedezeti ügynököt a Kibocsátó nevezi ki. A Fedezeti ügynök és a Fedezeti ellenőr a feladatát a Kibocsátóval kötött megbízási szerződés alapján látja el. A Fedezeti ellenőr elsősorban, a Fedezeti ügynök pedig kizárólagosan a Kötvénytulajdonosok érdekében és javára jár el.

A Kibocsátó felelős azért, hogy a kifizetéséig legalább egy Fedezeti ellenőr és egy Fedezeti ügynök legyen. Ha a Fedezeti ellenőr és Fedezeti ügynök feladatát nem látja el megfelelően, vagy megbízásuk bármely okból kifolyólag megszűnik, a Kibocsátó Fedezeti ellenőrt és Fedezeti ügynököt nevez ki és erről, ezzel egyidejűleg értesíti a Kötvénytulajdonosokat. Mindkettő köteles feladatát azon időpontig ellátni, amíg az új Fedezeti ügynök, Fedezeti ellenőr megbízása hatályba nem lép.

Minden Fedezettel Rendelkező Kötvény tulajdonosa a Kötvény elfogadásával (a) visszavonhatatlanul elfogadja a Fedezeti ellenőr és a Fedezeti ügynök kijelölését és a megkötött szerződések tartalmát, (b) visszavonhatatlanul hozzájárul ahhoz, hogy a Fedezeti ellenőr és a Fedezeti ügynök az Alaptájékoztató és a megbízási szerződések szerint az adott sorozatba tartozó Kötvénytulajdonosok érdekében és javára eljárjon és (c) tudomásul veszi, hogy a Fedezettel rendelkező kötvények esetében a Fedezetből közvetlenül kielégítést nem, csak a Fedezeti ügynökön keresztül kereshet a Ptk. 509. § (1) bekezdése alapján, az Alaptájékoztató, a Kibocsátó és a Fedezeti ügynök között létrejövő megbízási szerződése alapján, valamint a Fedezetet Nyújtó Társasággal megkötött Biztosítéki megállapodás feltételei szerint.

A megbízási szerződések értelmében a felek a jogviszonyt 3 hónapos felmondási idővel szüntethetik meg. A Kibocsátó részéről a szerződés felmondásának a feltétele az új megbízottal (Fedezeti ellenőr, Fedezeti ügynök) történő megbízási szerződés megkötése. A Fedezeti ellenőr, Fedezeti ügynök részéről a felmondás abban az esetben hatályosul, amennyiben a megbízotti feladatok ellátására a Kibocsátó a megbízási szerződést az új megbízottal megköti. Amennyiben a felmondási idő alatt a Kibocsátó más alkalmas megbízottat nem talál, a Fedezeti ellenőr, illetve a Fedezeti ügynök jogosult maga helyett más, a feladat ellátására alkalmas megbízottat jelölni azzal, hogy ezen személynek alkalmasnak kell lennie a feladatok ellátására..

A Kibocsátó a jelen feltételekkel kívánja biztosítani, hogy a kötvénykibocsátások teljes futamideje alatt a kötvénytulajdonosok érdekében eljáró személyek tisztsége folyamatosan betöltött legyen. A Kibocsátó az új Fedezeti ellenőr, illetve új Fedezeti ügynök személyéről köteles a Kötvénytulajdonosokat értesíteni.

IV.7.5. Korlátozások

A Fedezetet Nyújtó Társaság a Biztosítéki megállapodásban vállalja, hogy mindaddig, amíg a Fedezettel rendelkező kötvények alapján a Kibocsátónak kötelezettsége áll fenn, a Fedezeti ellenőr írásos beleegyezése nélkül a Fedezet tárgyát képező eszközeit (akár részben vagy egészben), nem szünteti meg, és azokat a Fedezeti ellenőr és a Fedezeti Ügynök írásos beleegyezése nélkül semmilyen olyan biztosítéki vagy egyéb jogot senkinek nem enged, ami a Biztosítéki megállapodáson alapuló biztosítékot ranghelyen megelőzi, vagy (egy újabb Részlet kibocsátását leszámítva) azzal egyenrangú, vagy annak az érvényesíthetőségét vagy értékét egyébként hátrányosan érinti, és minden szükséges intézkedést megtesz a Biztosíték értékének fenntartása érdekében.

Szükség esetén a Fedezetet Nyújtó Társaság a Fedezetet megfelelően kiegészíti (és szükség szerint a Biztosítéki megállapodást megfelelően kiegészíti vagy módosítja, vagy a Fedezeti Ügynökkel új Biztosítéki megállapodást köt) úgy, hogy a jelen Alaptájékoztató a vonatkozó Végleges Feltételek Fedezetére és Biztosítékra vonatkozó rendelkezései mindvégig maradéktalanul teljesüljenek. A jelen bekezdésben foglalt korlátozások nem érintik a Fedezetet nyújtó társaság azon jogát, hogy a Fedezetül szolgáló eszközöket a Fedezeti ellenőr írásos beleegyezésével más megfelelő eszközzel helyettesítse.

IV.7.6. Kamatok és egyéb számítások

(a) Fix Kamatozású Kötvények kamata

Fix Kamatozású Kötvények esetében a Kibocsátó a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott fix Kamatláb szerinti kamatot fizet a Kötvények névértéke után. Ha Végleges Feltételek másként nem rendelkezik, a kamat mértéke éves szinten értendő.

(b) Változó Kamatozású vagy Indexált kötvények kamatai

Változó Kamatozású vagy Indexált Kötvények esetében a Kibocsátó a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt Referencia Kamat alapján vagy valamely más, Végleges Feltételek szerint módszerrel meghatározott kamatot fizet a Kötvények névértéke után. A kamat mértéke a Végleges

Feltételekben meghatározott módszer alkalmazásával, a jelen Alaptájékoztatóval összhangban kerül kiszámításra.

(c) Kamatláb és kamatfelhalmozódás

Minden Kötvény a fennálló Kötvény névértékére a Kamatszámítás Kezdőnapjától a Kamatperiódus végéig, a Végleges Feltételek és a jelen Alaptájékoztató szerint megállapított Kamatlábbal megegyező százalékban kifejezett éves ráta szerint fizet kamatot visszamenőlegesen, a kamat Fizetési Napokon.

A Kötvényre kamat a visszaváltás esedékességének napja után nem jár, kivéve azt az esetet, ha a tőketörlesztést a Kötvény fizetésre történő bemutatásakor jogtalanul visszatartják vagy elutasítják. Ebben az esetben a kamatfelhalmozódás a kérdéses tőkerész vonatkozásában a Fizetési Napig tovább folytatódik (bármely bírósági határozat előtt és után is) a Ptk. 301. § (2) bekezdésében meghatározottak szerint.

(d) Munkanap Szabály

Ha valamely nap – amely az Alaptájékoztatóban vagy a vonatkozó Végleges Feltételekben foglaltak alapján valamely Munkanap Szabály tárgya, és így annak alapján kiigazításra kerülhet - nem Munkanapra esik, akkor a vonatkozó Munkanap Szabály a következő Munkanap Szabály.

Ha valamely Munkanap Szabály alkalmazása folytán valamely kifizetés későbbre tolódik, az eredeti Fizetési Nap és a vonatkozó Munkanap Szabály folytán módosult tényleges Fizetési Nap közötti időszak tekintetében késedelmi kamat nem jár. A Munkanap Szabály alkalmazása folytán módosult tényleges Fizetési Napon az eredeti Fizetési Napon esedékes összegek kerülnek kifizetésre. A Munkanap Szabály alkalmazása folytán a Kamatforduló nem módosul, a vonatkozó Kamatperiódusok továbbra is az eredeti Kamatforduló napján kezdődnek, illetve végződnek.

(e) Változó Kamatozású Kötvények Kamatlába

Amennyiben a Kötvények Kamatlába Változó Kamatként van meghatározva, annak kiszámítását a Forgalmazó minden Kamatperiódusra vonatkozóan a Kamatmegállapítási Napon a Megfelelő Időben vagy akörül a következőkkel összhangban végzi:

(i) ha a Változó Kamat meghatározásának Elsődleges Forrása egy Képernyőoldal (lásd alább), akkor a Kamatláb

(x) az a Referencia Kamat (abban az esetben, ha a Képernyőoldalon megjelenő ilyen Referencia Kamat egy összesített jegyzés eredménye vagy azt általában egy szervezet szolgáltatja); vagy

(y) az adott Képernyőoldalon Referencia Kamatot közlő személyek azon Referencia Kamatainak számtani átlaga

amely(ek) a Kamatmegállapítási Napon a Megfelelő Időben az adott Képernyőoldalon megjelennek.

(ii) amennyiben a Változó Kamat megállapításának az Elsődleges Forrása egy gazdasági mérőszám vagy egy meghatározott szervezet által kiadott hivatalos ráta, de az ilyen mérőszám vagy ráta semmilyen Képernyőoldalon nem jelenik meg, akkor a Kamatláb az adott szervezet által publikált szám lesz.

(f) Indexált Kötvények Kamata

Az Indexált Kötvények időről-időre fizetendő kamata a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módszer alapján kerül meghatározásra.

(g) Diszkont Kötvények Kamata

A Diszkont Kötvények nem fizetnek kamatot.

(h) Egyéb Kötvények

A Kibocsátó által a Kötvényprogram keretében kibocsátható bármilyen típusú Kötvényre vonatkozó kamatfeltételeket a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

(i) Kamatfelár, Maximális/Minimális Kamatláb, Törlesztő Részletek és Visszaváltási Összeg, Kamatszorzó és Kerekítés

(i) ha bármilyen Kamatfelár vagy Kamatszorzó kerül meghatározásra ((x) általánosságban vagy (y) egy vagy több Kamatperiódusra vonatkozóan), (x) esetben az összes Kamatlábat, míg (y) esetben a meghatározott Kamatperiódusokra vonatkozó Kamatlábakat annak megfelelően kell módosítani. A módosítás a Kamatfelár hozzáadásával (ha ez pozitív szám) vagy abszolút értékének levonásával (ha negatív szám), vagy a Kamatszorzóval való szorzással történik, de mindig az alábbi bekezdésekben foglaltak alkalmazása mellett;

(ii) ha bármiféle Maximális vagy Minimális Kamatláb, Törlesztő Részlet vagy Visszaváltási Összeg kerül meghatározásra, akkor minden Kamatláb, Törlesztő Részlet vagy Visszaváltási Összeg meghatározásakor ezen maximum vagy minimum értékeket értelemszerűen figyelembe kell venni;

(iii) a jelen Alaptájékoztató alapján elvégzendő számítások során (hacsak másként nem kerül meghatározásra) (x) minden ilyen számításból származó százalékos arány, ha szükséges, a százalékpont negyedik tizedesjegyéig kerül kerekítésre (5-től felfelé kerekítve) és (y) minden forintösszeg, amelynek fizetése esedékessé válik a forint legközelebbi egységére kerül kerekítésre (félről felfelé kerekítve). Ebben az esetben az "egység" 1 (egy) magyar forintot jelent.

(j) Számítások

Bármely Kötvény alapján bármely időszakra fizetendő Kamat mértéke a Kötvény vissza nem váltott névértékének, a Kamatlábnak és az Időhányadosnak a szorzata, kivéve ha az adott időszak vonatkozásában egy Kamatösszeg (vagy annak számítására külön formula) kerül meghatározásra, amely esetben az adott Kamatperiódusra fizetendő kamat összege megegyezik ezzel a Kamatösszeggel (vagy a formula alapján számított összeggel).

(k) Kamatláb, Kamatösszeg, Visszaváltási Összeg és Törlesztő Részlet meghatározása és közzététele

A kamatfizetési nap utóbb külön értesítés nélkül módosításra kerülhet, abban az esetben, ha a Kamatperiódus megrövidül vagy meghosszabbodik. A Forgalmazó által meghatározott minden egyes Kamatláb, Kamatösszeg, Visszaváltási Összeg és Törlesztő Részlet, megszerzett jegyzés, általa végzett egyéb adat vagy összeg meghatározásának és számításának eredménye, egyértelmű elírás vagy számítási hiba esetét kivéve, minden fél számára végleges és kötelező érvényű.

(l) Kamathalmozódás

A kötvények visszavásárlását követően kamat nem kerül kifizetésre kivéve, ha a tőke visszafizetése jogtalanul visszatartásra, vagy megtagadásra kerül a kötvény fizetésre történő bemutatásakor. Ekkor a kamat tovább halmozódik a visszatartott tőke mértékében a fizetés napjáig (bírósi döntést megelőzően) a Ptk. 304.§ (2) bek. megfelelően.

IV.7.7. Kifizetések

a) A kifizetésekre vonatkozó általános rendelkezések

A Kötvénytulajdonosok azáltal, hogy megszerzik a Kötvény tulajdonjogát, magukra nézve kötelezőnek tekintik és elfogadják, hogy a vonatkozó kifizetéseket a Kibocsátó a Forgalmazón keresztül teljesíti. A Kötvényekkel kapcsolatos kifizetéseket a Forgalmazó készpénzben vagy banki átutalással teljesíti a Kötvénytulajdonosok részére közvetlenül, vagy számlavezetőiken keresztül a Forgalmazói megállapodásban foglaltak alapján, amely a Forgalmazó és a Kibocsátó székhelyén is megtekinthető. A kifizetésekre mindenkor vonatkoznak a kifizetés helyén érvényes pénzügyi, adó és egyéb jogszabályok, rendelkezések, így különösen a KELER, a Budapesti Értéktőzsde (amennyiben alkalmazandó) szabályzatai és előírásai.

A Kötvénytulajdonosok részére a Kötvényekkel kapcsolatos kifizetéseket a KELER nyilvántartásában az adott esedékességre vonatkozó – a KELER mindenkor hatályos szabályzataiban meghatározott – fordulónap végén az adott Kötvények tekintetében állománnyal rendelkező számlavezetők részére kell

teljesíteni, a KELER vonatkozó mindenkor hatályos szabályzataival összhangban, az alkalmazandó adózási jogszabályok figyelembevételével. Az esedékes kifizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a Fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.

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

Amennyiben a Kötvénytulajdonos tekintetében az adó mértékének megállapításához jogszabály bármilyen igazolás, dokumentum benyújtását írja elő, a vonatkozó jogszabályok alapján előírt maximális mértékű adó kerül levonásra a Kötvények után, kivéve, ha legkésőbb a Fordulónapot követő Munkanapon 12.00 óráig a számlavezető nyilatkozik az általa vezetett értékpapírszámlákon a Fordulónapon a KELER rendszerének zárását követően található Kötvények mennyiségéről az adó megállapítását szabályozó jogszabályok által meghatározott ügyfélcsoportok szerinti megoszlásban. Akkor is a maximális mértékű adó kerül levonásra, hogyha a Kötvénytulajdonos a számlavezetőjén keresztül nem juttatja el az esedékességet megelőző második Munkanapig a Kibocsátó részére a vonatkozó jogszabályban előírt, az adó mértékének megállapításához szükséges igazolásokat, dokumentumokat.

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

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

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

b) Tőke és Kamatok értelmezése

A jelen Kötvényfeltételekben a Kötvényekkel kapcsolatos valamennyi tőkére vonatkozó hivatkozást úgy kell értelmezni, mint amely – ha alkalmazandó – magában foglalja az alábbiakat:

- a Kötvények lejáratkori visszaváltási összegét.
- a Kötvények lejárat előtti visszaváltási összegét
- a Kötvények választott visszaváltási összegét
- a Diszkont Kötvények esetében az amortizált névérték összegét
- a kamaton kívül minden egyéb más kifizetést, amelyet a Kibocsátó a Kötvények alapján vagy azokra teljesít.

c) Munkaszüneti Napok

Ha bármely Kötvény kapcsán teljesítendő kifizetés esedékes időpontja nem Munkanapra esik, a Kötvénytulajdonos a vonatkozó Végleges Feltételekkel összhangban az alkalmazandó Munkanap Szabály szerinti napon válik jogosulttá a kifizetésre, és nem tarthat igényt az ilyen késedelem miatt felmerülő kamatra vagy egyéb más kifizetésre.

IV.7.8. Visszaváltás, Vásárlás és Opciók

a) Visszaváltás

A Kötvény, amennyiben – az alábbiakban leírtaknak megfelelően – előzőleg nem került visszaváltásra, megvásárlásra vagy érvénytelenítésre, a vonatkozó Végleges Feltételekben és Okiratban meghatározott Lejárat Napján a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott Visszaváltási Összeget kerül visszaváltásra az ott meghatározottak szerint.

A Lejárat Napját megelőzően a Kötvény csak akkor váltható vissza, ha azt a jelen Alaptájékoztató vagy a vonatkozó Végleges Feltételek kifejezetten megengedik. Ilyen esetben az alábbiakban, valamint a vonatkozó Végleges Feltételekben foglalt rendelkezéseket kell alkalmazni.

b) Vásárlások

A Kibocsátó a Kötvényeket tetszőleges időpontban és áron, akár nyílt piaci tranzakció keretében, akár más módon megvásárolhatja. Az így megvásárolt Kötvényeket a Kibocsátó érvényteleníti, azokat újra nem értékesítheti.

c) A Diszkontkötvények lejárat előtti visszaváltása

(i) Azon Kötvények alapján, amelyek a Lejárat Napját megelőzően nem kamatoznak és amelyek Visszaváltási Összege indexhez és/vagy formulához nem kötődik, a Kötvény Amortizált Névértékével (a számításra vonatkozó eljárás ismertetése alább található) egyenlő Visszaváltási Összeg kerül kifizetésre.

(ii) A (iii) albekezdés rendelkezéseinek figyelembe vételével ezen Kötvények Amortizált Névérték Összege a Lejárat Napon esedékes Visszaváltási Összegnek az Amortizációs Hozammal (ami, ha az Alaptájékoztatóban vagy a vonatkozó Végleges Feltételekben más nem szerepel, az a ráta, ami a Kibocsátási Napra és kibocsátási árra történő visszadiszkontálás eredményeképp a Kibocsátási Napon fizetett kibocsátási árat eredményezné) megegyező (százalékban kifejezett) éves rátával diszkontált (évente tőkésített) összege.

(iii) Diszkontkötvény lejárat előtt (kivével abban az esetben, ha a Végleges Feltételek másként nem rögzítik) nem kerülnek visszaváltásra.

d) A Kibocsátó opciója alapján történő visszaváltás, a Kibocsátó opciójának gyakorlása és Részleges Visszaváltás

Amennyiben ezt a Kötvény egyedi, a vonatkozó Végleges Feltételekben foglalt feltételei lehetővé teszik, úgy a Kibocsátó, a részére nyitva álló opciós időszakon belül a Kötvénytulajdonosoknak küldött visszavonhatatlan értesítés alapján a Kötvényeket visszaválthatja, vagy Kibocsátói opcióját gyakorolhatja a Kötvények teljes-, vagy amennyiben erre lehetőség van, részállománya vonatkozásában a névérték vagy annak egészszámú többszörösére vonatkozóan, az arra meghatározott napon vagy napokon.

A Kötvények ilyen visszaváltása esetén a meghatározott Visszaváltási Összeget a visszaváltás napjáig felhalmozódott kamattal együtt, amennyiben a Végleges Feltételekben úgy kerül meghatározásra, részletekben vagy egyéb módon kell megfizetni.

Minden olyan Kötvényt, amelyre az értesítés vonatkozik, az értesítésben – az Alaptájékoztatónak megfelelően – meghatározott napon kell visszaváltani, illetve a Kibocsátó opcióját ezen a napon kell érvényesíteni.

A Kötvény egyedi, a vonatkozó Végleges Feltételekben foglalt feltételei előírhatják, hogy a Kibocsátónak meghatározott számú Kötvényt vissza kell váltania az arra megjelölt napon vagy napokon. A Kötvények ilyen visszaváltásakor fizetendő összeg a Visszaváltási Összegét a visszaváltásra megjelölt időpontig felhalmozódott kamat összege, amely a Végleges Feltételekben meghatározott feltételektől függően, részletekben vagy egyéb módon is kifizethető. A visszaváltásról a Kötvénytulajdonosok részére a Kibocsátó visszavonhatatlan értesítést küld.

Részleges visszaváltás, vagy a Kibocsátó opciójának részleges gyakorlása esetén a Kötvénytulajdonosok részére küldött értesítésben fel kell tüntetni a visszaváltandó Kötvények sorozatszámát, melyeket Forgalmazó által jóváhagyott helyen és módon a vonatkozó jogszabályok és tőzsdei előírások betartásával kell kisorsolni.

e) A Kötvénytulajdonos opciója alapján történő visszaváltás és a Kötvénytulajdonos opciójának érvényesítése

A Kötvény egyedi, a vonatkozó Végleges Feltételekben foglalt feltételei biztosíthatják a Kötvénytulajdonosok számára azt az opciót, hogy meghatározott napon vagy napokon, a Visszaváltási Összeg és a visszaváltásra kijelölt napig felhalmozódott kamat összegén visszaváltsák a Kötvényt. Ebben az esetben a Kibocsátót az ilyen opció gyakorlása esetén visszaváltási kötelezettség terheli.

A Kötvénytulajdonos ezen vagy bármely más, itt meghatározott Kötvénytulajdonosi opció gyakorlása esetén a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározottak szerint köteles eljárni.

f) Az értékpapírok érvénytelenítése

A Kibocsátó által vagy nevében megvásárolt, illetve visszaváltott Kötvények a Központi Értéktár mindenkor hatályos szabályzatai szerint haladéktalanul érvénytelenítésre kerülnek.

A Kibocsátónak a Központi Értéktár felé tett nyilatkozatát követően, miszerint a Kötvényekben foglalt kötelezettségeinek eleget tett, valamennyi visszaváltott Kötvényt érvényteleníteni kell. A Kibocsátó értesíti a Központi Értéktárat a Kötvényekben foglalt jogok és kötelezettségek megszűnéséről. Ezt követően a Központi Értéktár érvényteleníti a Kötvényeket és az Okiratot.

IV.7.9. Elévülés

A Kötvényrendelet 6. § megfelelően a Kibocsátóval szemben fennálló kamat és tőkekövetelések nem évülnek el.

IV.7.10. Felmondási események

Ha lent felsorolt esemény (Felmondási Esemény) bármelyike bekövetkezik, bármely Kötvénytulajdonos jogosult a Kibocsátónak küldött értesítéssel, amely a Kibocsátó általi kézhezvétellel válik érvényessé (Értesítési Időpont), a tulajdonában álló valamennyi Kötvényt felmondani és azonnal lejárttá tenni, és ezt követően az adott Kötvény tőkeösszege (vagy a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott összeg) a fizetés napjáig felmerült kamatokkal együtt (kamatozó Kötvény esetében) azonnal esedékessé és fizetendővé válik, kivéve, ha az említett Értesítési Időpont előtt az adott Felmondási esemény orvoslásra került.

a) Nemfizetés

Ha a bármely Kötvényre vonatkozóan esedékes tőke- vagy kamatfizetéssel a Kibocsátó 5 napot meghaladó késedelemben esik, és azt a Kötvénytulajdonos írásbeli felszólításának kézhezvételét követő 15 napon belül nem orvosolja, vagy

b) Kötelezettségmulasztás

Ha a Kötvényekre vonatkozó dokumentumok alapján fennálló valamely kötelezettségét a Kibocsátó vagy a Fedezetet Nyújtó Társaság nem teljesíti és annak az érintett Kötvénytulajdonosok legalább 25% által igazoltan benyújtott felhívást követő 30 napon belül sem tesz eleget, vagy

c) Nem megfelelő Fedezet

Ha az érintett Kötvénysorozat tekintetében nem kerül a jelen Alaptájékoztatóban és Végleges Feltételekben kikötött megfelelő Fedezet biztosításra sor és Fedezeti ügynök által meghatározott időtartalon belül a Fedezetet Nyújtó Társaság nem bocsát kiegészítő Fedezetet rendelkezésre.

d) Közvetett mulasztás

Kivéve a Kötvényekhez kötődő adósságállományt a Kibocsátó, és/vagy a Fedezetet Nyújtó Társaság bármely adóssága nem kerül határidőben vagy az eredetileg kitűzött türelmi időszakban megfizetésre, vagy a Kibocsátó, és/vagy a Fedezetet Nyújtó Társaság kötelezettségszegése miatt érvényesíthető válik a követelés annak lejáratá előtt, ha az eladósodás teljes összege nem haladja meg a 10.000.000 Ft-ot. (átváltást az MNB árfolyamon kell átszámolni)

e) Csőd, felszámolás, végelszámolás

A Kibocsátó és/vagy a Fedezetet Nyújtó Társaság ellen csőd- vagy felszámolási eljárás indul, amelyet a megindítást követő 60 napon belül nem szüntetnek meg, vagy nem függesztenek fel, a Kibocsátó végelszámolás alá kerül, vagy ezen eljárásokat maga ellen megindítja, vagy más módon hitelezőivel egyezséget, adóssága vonatkozásában átütemezést, átszervezést kezdeményez, vagy elismeri, hogy adósságainak az esedékességkor történő megfizetésére képtelen.

IV.7.11. Jogorvoslat

Amennyiben mulasztás merül fel, amely továbbra is fennáll, a Fedezeti ügynök a Kibocsátóhoz intézett értesítéssel:

- (i) Kinyilvánítja, hogy a Kötvényekre vonatkozó tőke, felmerült kamat és minden más a Kötvénnyel kapcsolatos összeg egészben vagy részben azonnal lejárttá és esedékessé válik, vagy
- (ii) kikényszerítheti bármelyik Fedezetet.

IV.7.12. Jogkorlátozás

A Kötvénytulajdonos a Fedezettel Rendelkező Kötvények esetében a Fedezet tárgyát képező biztosítéki vagyoni érvényesítésével kapcsolatban nem jogosult arra, hogy bíróság előtt vagy máshogyan egyedül vagy más személlyel együtt eljárást kezdeményezzen, részt vegyen vagy csatlakozzon a Kibocsátó ellen indított bírósági eljáráshoz.

IV.7.13. A kötvények lajstromozása

A Kibocsátó nem kezdeményezi a Kibocsátási Program keretében forgalomba hozott Kötvények bevezetését a Budapesti Értéktőzsdére.

IV.7.14. A Kötvénytulajdonosok értesítése

A Kötvényekkel kapcsolatos, a Kötvénytulajdonosok közösségéhez címzett, a forgalomba hozattal kapcsolatos közzétételnek nem minősülő ún. egyéb értesítések akkor tekinthetők a Kibocsátó által érvényesen megtettnek, ha a Kibocsátó honlapján (www.quaestor.hu) közzétételre kerülnek. Egyebekben az értesítésekre a Tőkepiaci Törvény rendelkezései az irányadóak.

A Kötvénytulajdonosok a Kibocsátónak szóló értesítéseiket írásban, a Kibocsátó mindenkori székhelyére kötelesek megküldeni.

IV.7.15. Irányadó jog és illetékesség

A Kötvények, valamint azok értelmezése tekintetében a mindenkor hatályos magyar jog rendelkezései az irányadóak.

A Kötvénytulajdonosok és a Kibocsátó, Forgalmazó között felmerülő esetleges jogviták során az Kibocsátó/Forgalmazó mindent elkövet a vita peren kívüli rendezésére.

Minden a Kötvények jegyzésével, azzal kapcsolatban létrejövő jogviszony tekintetében, az azok alapjául szolgáló jog- és egyéb nyilatkozatokkal, szerződésekkel kapcsolatban felmerülő vitás kérdéseket a szereplők, így különösen a Kötvénytulajdonosok és a Kibocsátó, Forgalmazó egyeztetéses eljárás útján kívánják rendezni.

Amennyiben a jogviták békés úton való rendezésére tett törekvés, az egyeztetési eljárás nem vezet megegyezésre, a felek polgári peres eljárás során érvényesíthetik követeléseiket, és alávetik magukat a Budapesti Értéktőzsde mellett működő Pénz-és Tőkepiaci Állandó Választottbíróóság kizárólagos illetékességének.

V. A jegyzési eljárása szabályai

V.1. A jegyzők köre

Jegyzést devizabelföldi természetes személyek, jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetek, valamint az alkalmazandó magyar és külföldi jogszabályok betartása mellett devizakülföldi természetes személyek, jogi személyek és jogi személyiséggel nem rendelkező szervezetek nyújthatnak be.

V.2. Jegyzések benyújtása

Jegyzési ajánlatot a vonatkozó Végleges Feltételekhez csatolt jegyzési ív benyújtásával lehet tenni. A jegyzési ívek a forgalomba hozatal kezdete és a forgalomba hozatal zárása között a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt Értékesítési helyeken személyesen, vagy telefax útján a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt telefax számra kerülhetnek benyújtásra. A forgalomba hozatal kezdetének és a forgalomba hozatal zárásának időpontját a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

A jegyzés minimális és/vagy maximális mennyiségére vonatkozó információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza.

A jegyzés megtételének feltétele, hogy a jegyző értékpapírszámlával rendelkezzen.

A jegyzési ív benyújtásával a jegyző kötelező erejű és visszavonhatatlan kötelezettséget vállal a Kötvények megvételére a jegyzésben megjelölt teljes összeg erejéig, és tudomásul veszi, hogy jegyzése részben – az igényelt mennyiség meghatározott részére kiterjedően – is elfogadható.

A jegyzett tőke a Kötvények jegyzési áron számított bruttó vételárát a vonatkozó Végleges Feltételekben feltüntetett, a Forgalmazónál vezetett ügyfélszámlára befizetéssel vagy átutalással teljesíthetik. Befizetés esetében a jegyzés elfogadásának feltétele, hogy a jegyző a Kötvények jegyzési áron számított bruttó vételárát a jegyzési ív benyújtásával egyidejűleg a Forgalmazónál vezetett ügyfélszámlára befizesse. Átutalással történő teljesítés esetén a jegyzés elfogadásának feltétele, hogy a jegyző a Kötvények jegyzési áron számított bruttó vételárát az elkülönített letéti számlára átutalja, az átutalást igazoló bizonylat másolatát a jegyzési ívhez mellékelje, valamint, hogy a Kötvények jegyzési áron számított bruttó vételára az elkülönített letéti számlára a jegyzés benyújtásának napján beérkezzen.

A jegyzés érvényességének feltétele, hogy (i) a benyújtott jegyzési ív megfelelően kerüljön kitöltésre, a jegyzési ív alapján a jegyző személye és a jegyzés kétséget kizáróan megállítható legyen; (ii) a jegyző határidőben eleget tegyen – a jegyzési íven megjelölt módon – a befizetési/átutalási kötelezettségének, illetve a Kötvények ellenértékének teljesítésére vonatkozóan a fentieknek megfelelően a Forgalmazóval külön megállapodást kössön; (iii) a jegyző a jegyzési ívet a meghatározott időben és módon nyújtsa be.

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

V.3. A jegyzési eljárás során értékesítésre felajánlott Kötvények össznévértéke

A jegyzési eljárás során értékesítésre felajánlott Kötvények minimális össznévértékét a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza. Szintén a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazza, hogy a Kibocsátó a jegyzési eljárás során értékesítésre felajánlott Kötvények minimális össznévértékét meghaladón elfogad-e jegyzéseket.

A Kibocsátó nem köti ki a jegyzési eljárás során felkínált Kötvények minimális mennyiségének leszállítását.

Amennyiben a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt minimális össznévértékre nem érkezik érvényes jegyzés, a jegyzési eljárás eredménytelennek minősül, és a jegyzők által befizetett összegek az alábbi „Visszatérítések” pontjában leírtaknak megfelelően a jegyzők részére visszafizetésre kerülnek.

V.4. Allokáció

Az allokáció során a forgalomba hozatali eljárás első három napja alatt az értékpapír megszerzésére vonatkozó nyilatkozatot tett személyek azonos elbánás alá esnek, függetlenül attól, hogy nyilatkozatukat mely időpontban tették meg.

Minden jegyző legfeljebb az általa igényelt Kötvény mennyiségre jogosult. Túljegyzés esetén a Kötvények elosztása kártyaelosztásos módszerrel történik. Abban a leosztási körben, amelyben már nem jutna valamennyi még ki nem elégített jegyzőnek egy darab Kötvény, a fennmaradó Kötvények számítógépes sorsolás útján kerülnek a még ki nem elégített jegyzők között elosztásra.

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

A jegyzők jegyzési ajánlatuk elfogadásáról (beleértve a jegyzés részleges elfogadásának esetét is) vagy elutasításról az Értékesítési helyeken kapnak tájékoztatást, a jegyzés lejártának napját követő Munkanaptól kezdődően.

Ha a Kötvény megszerzésére tett ajánlat az Alaptájékoztatóban meghatározott okból részben vagy egészben nem fogadható el, a Kibocsátó, illetve az ajánlattevő és a Forgalmazó a forgalomba hozatali eljárás lezárását követő hét napon belül köteles a nem kiadható értékpapírra már befizetett összeget maradéktalanul visszafizetni.

Az allokációt megelőzően a Forgalmazó köteles ellenőrizni az értékpapír megszerzésére vonatkozó nyilatkozatban megadott értékpapír-számlaszám valóságát.

A Forgalmazó, a Kibocsátó a forgalomba hozatali eljárás lezárását követő egy munkanapon belül a Felügyeletnek bejelenti annak eredményét, valamint jegyzési eljárás részletes eredményét a Kibocsátó honlapján a www.quaestor.hu oldalon és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu oldalon nyilvánosságra hozza legkésőbb a jegyzés lezárását követő Munkanapon.

V.5. Kötvények jóváírása

A Kötvények jóváírása a vonatkozó Értéknapon a befektetők értékpapírszámláján történik.

V.6. Visszatérítések

A csak részben kielégített, az érvénytelen jegyzésekhez kapcsolódó befizetések, a túlfizetések, illetve a jegyzési eljárás esetleges eredménytelensége következtében visszatérítendő összegek visszafizetésére levonásmentesen kerül sor, a befizetés módjának megfelelően átutalással vagy készpénzben: (i) amennyiben a befizetés átutalással történik a visszatérítésre a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt Elszámolási Napig – mely nem lehet későbbi a jegyzés lezárását követő hetedik napnál- kerül sor a jegyző által a jegyzési íven feltüntetett számlaszámra, (ii) készpénzes befizetés esetén a jegyzők az Elszámolási Napjától az Értékesítési helyen vehetik fel a visszatérítendő összeget. Az ilyen visszatérítéshez kapcsolódóan a jegyzők semmilyen kamatra, kártalanításra vagy kártérítésre nem jogosultak.

VI. Végleges Feltételek Formája

A Kibocsátási Program keretében forgalomba hozatalra kerülő minden egyes Sorozatrészelt esetében az alábbi Végleges Feltételek kerül kitöltésre.

A Végleges Feltételekben foglaltak Kötvény vásárlásra nézve nem tekinthetők sem ajánlatnak sem hirdetésménynek.

VÉGLEGES FELTÉTELEK Dátum

a..... össznévértékű, névre szóló dematerializált... Kötvény nyilvános forgalomba hozatala a QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság 50.000.000.000 forint keretösszegű QUAESTOR Kötvényprogram 2011-2012. elnevezésű Kibocsátási Programjának keretében

Az alábbiakban használt kifejezések a 2011. június 23-i dátumú Alaptájékoztatóban kerültek meghatározásra. Jelen dokumentum a benne ismertetett Kötvények forgalomba hozatalához készült Végleges Feltételek. Jelen Végleges feltételek az Alaptájékoztatóval együtt olvasandó. A Kibocsátóra és a Kötvényekre vonatkozó teljes körű információkat a jelen Végleges Feltételek és az Alaptájékoztató együttesen tartalmazza, ezért a Kibocsátóról és az ajánlattételről csak az Alaptájékoztató és a jelen Végleges feltételek együttes ismeret alapján lehet teljes körűen tájékozódni. Az Alaptájékoztató megtekinthető illetve beszerezhető a Kibocsátó és a Forgalmazó székhelyén vagy a www.quaestor.hu internetes weboldalról.

(Az alábbi rendelkezések az adott Forgalomba hozatalra vonatkozóan kitöltendőek. Az adott Forgalomba hozatalra nem alkalmazandó rendelkezésekhez a „Nem alkalmazandó” megjelölést kell írni és az adott alpont rendelkezéseit törölni kell. A pontok számozása nem változhat abban az esetben sem, ha teljes pontokat vagy alpontokat jelölnek meg „Nem alkalmazandó”-ként. Dőlt betűvel a Végleges Feltételek kitöltésére vonatkozó instrukciók kerültek megjelölésre. A konkrét Forgalomba hozatalra vonatkozó Végleges Feltételek a Forgalomba hozatal sajátos körülményeire tekintettel a mintától eltérhet)

- | | | |
|----|---|--|
| 1. | Kibocsátó: | QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA
Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt
Felelősségű Társaság |
| 2. | Forgalmazó: | QUAESTOR Értékpapír Nyrt. |
| 3. | Fedezeti ügynök: | [•] |
| 4. | Fedezeti ellenőr. | [•] |
| 5. | (i) Sorozat megjelölése: | [•] |
| | (ii) Sorozatrészlet száma: | [•] |
| 6. | Meghatározott Pénznem | [•] |
| 7. | Kibocsátási Árfolyam/forgalomba
hozatali árfolyam (minimális, maximális)
(kötvényenként): | [•]százaléka a részletes névértéknek |
| 8. | (i)Forgalomba hozatal napja: | [•] |
| | (ii)Elszámolás napja: | [•] |
| | (iii)Értéknep: | [•] |

	(iv) Kamatszámítás kezdő napja	[•](a kibocsátás napjától függ)
	(v) Futamidő:	[•]
	(vi) Lejárati napja:	[•] (év, hónap, nap szerint pontosan meghatározva)
9.	Kötvények darabszáma:	[•] db
10.	Össznévérték:	[•] Ft
11.	(i) Sorozat:	[•]
	(ii) Sorozatrészlet:	[•]
12.	Kibocsátás dátuma:	[•]
13.	Esedékesség napja:	[fix kamatláb – meghatározott időpont/Változó kamatláb – Kamat fizetési időpont sorozatban vagy a legközelebbihez meghatározott hónap és év]
14.	Kamatszámítási Alap:	[[•] százalék. fix kamatláb] [[•] +/- [•]százalék. Változó kamatláb] [diszkont Kötvény] [egyéb]
15.	Kötvények visszaváltásának/lejáratkori visszaváltásának alapja:	[•]
16.	Tőzsdei bevezetés:	A Kötvények a Budapesti Értékpapírtőzsdére nem kerülnek bevezetésre.
17.	Forgalomba hozatal jellege:	Nyilvános forgalomba hozatal
18.	Forgalomba hozatal módja:	Jegyzési eljárás keretében

Kamatfizetésre (amennyiben van) vonatkozó rendelkezések

19.	Fix Kamatozású Kötvényekre Vonatkozó rendelkezések	[Alkalmazandó/Nem alkalmazandó] <i>(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törölendők)</i>
	(i)Kamatláb(ak):	[•] évi százalék [évente/ félévente/negyedévente/egyéb utólag fizetendő]
	(ii) EHM mértéke	[•] százalék
	(iii)Kamatfizetési napok:	[•] minden évben (lejárat dátuma és egyéb)
	(iv)Munkanap Szabály:	[Következő Munkanap Szabály]
	(v)Törödékösszeg:	Beillesztendő az első vagy az utolsó olyan török kamat összeg, amely nem egyezik meg a Fix kamatösszeggel
	(vi)Kamatbázis:	[30/360 vagy Tényleges/Tényleges vagy egyéb]
	(vii)Kamatbázis megállapítási napok Meghatározott időszak(ok):	[•] minden évben
	(viii)Kamatösszegek meghatározásáért felelős személy:	[•]
	(ix) Fix Kamatozású Kötvények kamatának egyéb megállapítási módja:	[Nem alkalmazandó/ részletezendő]
20.	Változó Kamatozású Kötvényekre Vonatkozó rendelkezések	[Alkalmazandó/Nem alkalmazandó]

				(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törlendők)
	(i)Meghatározott Időszak/Kamatfizetési Nap(ok):		[•]	
	(ii)Munkanap Szabály:		[Következő Munkanap Szabály]	
	(iii)A Kamatláb és a Kamatösszeg megállapításának módja:		[Képernyőoldal alapján történő kamatmeghatározás/egyéb]	
	(iv)A Kamatláb és a kamatösszeg kiszámításáért felelős személy:		[•]	
	(v)Képernyő alapján történő kamat meghatározás:			
	Referencia Kamatláb:		[•]	
	Kamatmeghatározási nap(ok) és időpont(ok):		[•]	
	Releváns képernyő lapszám:		[•]	
	(vi)Különbség(ek) (kamatfelár):		[+/-] [•] százalék, évente	
	(vii)Minimális kamatláb:		[•]százalék, évente	
	(viii)Maximális kamatláb:		[•]százalék, évente	
	(ix)Töredékösszeg:		[•]	
	(x)kamatszozó:		[•]	
	(xi)Kamatbázis:		[•]	
21.	Indexált Kötvényekre Vonatkozó rendelkezések		[Alkalmazandó/Nem alkalmazandó]	
				(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törlendők)
	(i)Meghatározott Időszak/Kamatfizetési Nap(ok):		[•]	
	(ii)Munkanap Szabály:		[Következő Munkanap Szabály]	
	(iii)A Kamatláb és a Kamatösszeg megállapításának módja:		[Képernyőoldal alapján történő kamatmeghatározás/egyéb]	
	(iv)A Kamatláb és a kamatösszeg kiszámításáért felelős személy:		[•]	
	(v)Mögöttes Termék:		[•]	
	(vi)Képernyő alapján történő kamat meghatározás:			
				Kamatmeghatározási nap(ok) és időpont(ok):
				Releváns képernyő lapszám:
	(vii)Minimális kamatláb:		[•]százalék, évente	
	(viii)Maximális kamatláb:		[•]százalék, évente	
	(ix)Kamatbázis:		[•]	
	(x)Egyéb rendelkezések:		[•]	
22.	Diszkont Kötvényekre Vonatkozó Rendelkezések		[Alkalmazandó/Nem alkalmazandó]	
				(Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törlendők)
	(i)Amortizációs hozam:		[•]százalék, évente	
	(ii)EHM mértéke			
	(iii)Egyéb, a Kötvény után fizetendő összeg meghatározásához szükséges formula/számítási alap:		[•]	

(iv)Törédékösszeg a lejárát előtti visszaváltási összeggel és a késői kifizetéssel: [•]

A Kötvények visszaváltásával kapcsolatos rendelkezések

23. **Visszaváltás a Kibocsátó választása alapján:** [Alkalmazható/nem alkalmazható]
- (Ha nem alkalmazandó, a jelen pont alpontjai törlendők)*
- Választott Visszaváltási Napok: [•]
- a Kötvény Választott Visszaváltási összege és számításának módja (ha van ilyen): [•]
- Részletekben történő visszaváltás: [•]
- Minimum Visszaváltási összeg: [•]
- Maximum Visszaváltási összeg: [•]
- Kiválasztás módszere: [•]
- Értesítési időszak (ha más van a Feltételekben közzétéve): [•]
24. **Visszaváltás a Kötvénytulajdonosok választása alapján**
- Választott Visszaváltási Napok: [•]
- a Kötvény Választott Visszaváltási összege és számításának módja (ha van ilyen): [•]
- Értesítési időszak (ha más van a Feltételekben közzétéve): [•]
- A Kötvények Lejáratkori Visszaváltás összege: [•]
- A Kötvények lejárát előtti Visszaváltási Összegre és /vagy számítási módra vonatkozó rendelkezések (ha eltérő attól, ami, a kötvényfeltételekben szerepel) lejárát előtti visszaváltási összege adózási ok vagy fizetésektelenség esetén: [•]

Általános rendelkezések a Kötvények vonatkozásában

25. Kötvények típusa: névre szóló kötvények
26. Kötvények előállítási formája: dematerializált Kötvények
27. A Kötvények jellege: Fedezettel Rendelkező/Fedezet Nélküli Kötvények
- Fedezettel Rendelkező Kötvényekhez kapcsolódó feltételek: [•]
- Fedezet: [•]
 - Fedezetet nyújtó társaság: [•]
 - Fedezeti ellenőr: [•]

- Fedezeti ügynök: [•]
 28. Egyéb feltételek, speciális rendelkezések: [•]

Értékesítés

29. Forgalmazó: QUAESTOR Értékpapír Nyrt.
 30. Forgalmazó elkülönített letéti számlaszáma: [•]
 31. (i) Forgalomba hozatal módja: Jegyzés
 (ii) Forgalomba hozatal kezdete: [•]
 (iii) Forgalomba hozatal Zárása: [•]
 (iv) Forgalomba hozatal helye: [•]
 (v) Túljegyzés: [•]
 (vi) Minimális ajánlattételi mennyiség: [•]
 (vii) Maximális ajánlattételi mennyiség: [•]
 32. Potenciális befektetők: [•]
 33. Értékesítési korlátozások: [•]

Általános Információk

34. Kifizetési helyek: [•]
 35. (i) A Kibocsátási Programban kiadott felügyeleti hatósági engedély: [•]
 (ii) Kibocsátó döntése a forgalomba hozatalról: [•]
 36. ISIN kód: [•]
 37. Központi Értékpapírszámlavezető: KELER
 38. Kibocsátó határozata a BÉT-en való tőzsdei bevezetésről: A Kötvények a Budapesti Értékpapírtőzsdére nem kerülnek bevezetésre.
 39. Kézbesítés: [•]
 40. A haszon felhasználása/a Kibocsátó szándéka: [•]
 41. Kockázati értékelés: [•]
 Hatályos jog és illetékesség: A kötvényekre a magyar jog az irányadó. A Forgalomba hozatalból származó vagy azzal összefüggő bármely jogvita eldöntésére a Pénz-és Tőkepiaci Választottbíróságnak van illetékessége.
 42. Kibocsátó költségeinek becslése: [•]

Jegyzési eljárásra vonatkozó szabályok

A Kötvények értékesítése jegyzési eljárás keretében történik az Alaptájékoztatóban és a Végleges Feltételekben leírtak szerint.

[•]

A Jegyzést az alább megjelölt értékesítési helyeken személyesen lehet benyújtani.

Értékesítési hely címe

Értékesítési hely telefonszáma

A Kibocsátó teljességi nyilatkozata

A Kibocsátó kijelenti, hogy pénzügyi és üzleti helyzetében, kilátásaiban (legutóbbi auditált mérleg vagy féléves gyorsjelentés óta) semmilyen jelentős változás nem következett be.

Budapest,

**QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA
Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Kibocsátó**

Felelősség

Alulírottak, mint a jelen Végleges Feltételek tartalmáért felelős személyek kijelentjük, hogy az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudásunk szerint a jelen Végleges Feltételek az Alaptájékoztatóval együttesen a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, továbbá nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket.

Budapest, .

**QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA
Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Kibocsátó**

**QUAESTOR Értékpapír Nyrt.
Forgalmazó**

Kiegészítő információk

VÉGLEGES FELTÉTELEK 1. SZÁMÚ MELLÉKLETE

Fedezet ellenőr nyilatkozata

[•]

VII. Az Alaptájékoztató Kibocsátóra és a QUAESTOR Csoportra vonatkozó rendelkezései

VII.1. Kibocsátóra vonatkozó információk a kibocsátási programhoz

VII.1.1. Felelős személyek

A jelen Alaptájékoztatót teljes egészében a QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (1132 Budapest, Váci út 30., cg.: 01-09-878974, a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság által bejegyezve) készítette le, így az abban szereplő valamennyi információért felelősséggel tartozik.

A Kibocsátó és a Forgalmazó, mint felelős személyek nevében cégszerűen aláírt Felelősségvállaló Nyilatkozatot a jelen Alaptájékoztató VI. fejezete tartalmazza.

VII.1.2. Bejegyzett könyvvizsgáló

A Társaság Könyvvizsgálója 5 (öt) évre, 2007. január 15. napjától 2012. január 15. napjáig:

PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Korlátolt Felelősségű Társaság székhely: 1037 Budapest, Farkastorki út 54., cégjegyzékszám: 01-09-264104, nyilvántartja: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, MKV nyilvántartási szám: 000255, MKV igazolás sorszáma: 000278)

A könyvvizsgálatért személyében felelős könyvvizsgáló: **Dr. Rocskai János** (anyja neve: Zubek Róza, lakóhely: 1037 Budapest, Viharhegyi út 2/a., MKV igazolvány sorszám: 003641, MKV tagsági igazolvány száma: 004148)

VII.1.3. Kockázati tényezők

A Kibocsátó működéséhez kapcsolódó kockázati tényezőket a jelen Alaptájékoztató II. fejezete tartalmazza.

VII.1.4. A Kibocsátó bemutatása, ügyvezetője

A QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Tanácsadó és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (1132 Budapest, Váci út 30., cg.: 01-09-878974, a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság által bejegyezve Magyarországon, tel. szám: 2999-999). Kibocsátó - mint speciális rendeltetésű, különleges célú gazdasági egység - egy olyan gazdasági társaság, amelynek kizárólagos feladata, hogy a hatályos magyar jogszabályoknak megfelelően nyilvános kibocsátási program keretében kötvényeket hozzon forgalomba. A Kibocsátó határozatlan időtartamra jött létre. A Kibocsátó törzstőkéje 10.000.000,-Ft (tízmillió forint), amely teljes egészében pénzbeli betétből áll. A Társaság egyedüli tagja a **QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság** (székhely: 1132 Budapest, Váci út 30.; cégjegyzékszám: 01-10-042155; a céget nyilvántartó bíróság: Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság).

A Kibocsátó 2007. január 15. napján alakult, 2007. február 9. napján került a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság által bejegyzésre. A Kibocsátó működésére a magyar jogszabályok rendelkezései az irányadók.

A Kibocsátónál, mint egyszemélyes társaságnál a taggyűlési hatáskörbe tartozó kérdésekben az egyedüli tag, a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság dönt, és erről az ügyvezetőt, mint vezető tisztségviselőt írásban köteles értesíteni.

Az elmúlt időszakban nem történt olyan gazdasági esemény, amely akár a Kibocsátó, akár a Kibocsátóval jogviszonyban álló QUAESTOR Csoporthoz tartozó gazdasági társaságok fizetőképességét érdemben befolyásolták volna.

VII.1.5. Befektetések

A Kibocsátó, mint speciális rendeltetésű gazdasági társaság eszközei között kizárólag a QUAESTOR Csoport egyes tagjainak a jelen Alaptájékoztató alapján nyújtott kölcsönök szerepelnek. A kölcsönök részletezése az egyes kölcsönszerződésekben kerül meghatározásra.

VII.1.6. Üzleti tevékenység áttekintése

A Kibocsátó főtevékenysége: 70.22'08 Üzletviteli és egyéb vezetési tanácsadás.

Egyéb tevékenységi körei: 73.20'08 Piac, közvélemény-kutatás

74.90'08 M.n.s. egyéb szakmai, tudományos, műszaki tevékenység

Fontosabb új termékek és/vagy tevékenység ismertetése:

A Kibocsátó, mint speciális rendeltetésű gazdasági társaság kizárólagos feladata, hogy a hatályos magyar jogszabályoknak megfelelően nyilvános kibocsátási program keretében kötvényeket hozzon forgalomba. Ennek megfelelően egyéb más gazdasági jellegű tevékenységet nem végez, termékei, munkavállalói nincsenek. A Kibocsátott kötvények részletezése az Alaptájékoztató erre vonatkozó részében megtalálható.

Főbb piacok bemutatása, amelyeken a Kibocsátó tevékenykedik:

A Kibocsátó, mint speciális rendeltetésű gazdasági társaság kizárólagos feladata, hogy a hatályos magyar jogszabályoknak megfelelően nyilvános kibocsátási program keretében kötvényeket hozzon forgalomba és a kötvénykibocsátási program során összegyűjtött tőkét a QUAESTOR Csoporthoz tartozó egyes társaságok részére továbbkölcsonozze. Ennek megfelelően egyéb más gazdasági jellegű tevékenységet nem végez, piaci tevékenységet nem folytat.

A Kibocsátónak nincsenek versenytársai.

VII.1.7. Szervezeti felépítés

A Kibocsátó tulajdonosa a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zártkörűen Működő Részvénytársaság. A QUAESTOR Csoport a VII.2. fejezetben kerül bemutatásra.

VII.1.8. Trendek

A Kibocsátó helyzetében nem következett be olyan hátrányos változás a megalakulása óta, amely a Kibocsátó kilátásait érdemben befolyásolná.

A Kibocsátó tevékenységének megkezdésekor egyedüli eszköze a tőzstőke részét képező 10.000.000 Ft értékű pénzbeli bankbetét volt. A Kibocsátó működése során várhatóan az eszközök között szinte kizárólag a QUAESTOR Csoport belül nyújtott kölcsönök, míg a források között a tőzstőke mellett a kötvény-kibocsátási program során kibocsátott kötvényekből származó kötelezettség jelenik meg. A Kibocsátó speciális rendeltetésű, különleges célú vállalként kíván tevékenykedni a QUAESTOR Csoporton belül, így a kötvény-kibocsátási program során összegyűjtött pénzeszközöket, nem nyereségszerzés céljából kölcsönzi tovább a QUAESTOR Csoport tagjainak, így eredménye a működés során nem keletkezik a társaságnak.

A Kibocsátó a közeljövőben is folytatni kívánja megkezdett kötvényprogramját, és középtávú célként olyan kibocsátási struktúrát kíván kialakítani, amelynek révén optimálisan tudja összehangolni a befektetők igényeit, valamint a QUAESTOR Csoporthoz tartozó társaságok finanszírozási igényeit, kockázat, futamidő, és kamatozás tekintetében.

A QUAESTOR Csoport jövőképe stabil, de abban hangsúlyváltozások következtek be. Az elmúlt 10 évben a QUAESTOR Csoport felépítette azt a menedzsment környezetet, amelynek segítségével saját tevékenységén túl inkubálni és támogatni képes jövőbeni stratégiai lehetőségeket, illetve az azokat birtokló vállalkozásokat. Mindezek alapján a korábbi diverzifikált szolgáltató jövőképe átalakult, és egyértelműen pénzügyi alapszolgáltatásokon túlmutató diverzifikált befektetési csoportként értelmezhető.

A QUAESTOR Csoport jövőképe az alábbi:

„Magyar, diverzifikált szolgáltató- és befektetési csoportként célunk, hogy munkánk révén minden ügyfelünk hozzájuthasson a számára megfelelő termékeinkhez és szolgáltatásainkhoz. Továbbá befektetéseinken keresztül olyan vállalatokat építünk, amelyek segítségével a legmagasabb értéket teremtjük a természeti környezet, a társadalom, ügyfeleink, és társaságunk számára is.”

Szervezeti felépítését, működését és belső folyamatait a QUAESTOR Csoport ezen elvek mentén 2010 negyedik, és 2011. első negyedévébenben újjá szervezte.

A jövőkép felé vezető utat befolyásolják a Világgazdaságban 2008-ban nyilvánvalóvá vált pénzügyi krízis, valamint annak a hazai makrogazdaságra gyakorolt hatásai. Mindezek alapján a QUAESTOR Csoport stratégiai terveit és akció terveit a szükségesnek megfelelően folyamatosan felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja.

A jelenlegi gazdasági folyamatok kihívásokat és lehetőségeket is hordoznak magukban, amelyre a QUAESTOR Csoport megfelelő elemzések alapján válaszokkal rendelkezik.

Kihívások:

- Az ügyfelek bizalmának megtartása általánosan fontos a pénzügyi szektorban, legyen az a legnagyobb bank, vagy a legkisebb takarékszövetkezet. A QUAESTOR Csoport kiemelt fontosságot tulajdonít a folyamatos, az ügyfelek igényeit figyelembevevő termék- és kiszolgálás fejlesztésnek, valamint a minőségbiztosításnak. 2008-2011 között a QUAESTOR Csoport sikeresen tartotta meg ügyfélpozícióit, sőt a válság ellenére gyarapította ügyfeleinek számát. Mindezekkel párhuzamosan fejlesztette adattárházi és adatbányászati üzleti intelligenciára épülő értékesítési és marketing tevékenységét, valamint 2011 első negyedévében új operatív ügyfélkezelési rendszert vezetett be.
- 2010-ben működési költségek és a humánerő létszám tekintetében is képes volt fokozni a költséghatékony, de bevétel centrikus működést.

Lehetőségek:

- A QUAESTOR Csoport vezetése a kiemelten fontos és profitábilis ágazatokra összpontosítja figyelmét.
- A döntéshozatali mechanizmus felgyorsult, amelyet a QUAESTOR Csoport szervezeti és hatásköri módosításokkal is ösztönzött.
- Bár kedvező befektetési lehetőségek kínálóznak, azokért a kivárára játszó, és a bedőlt banki hitelportfoliók felvásárlására szakosodott külföldi befektetők előnyből indulnak. A tudásalapú innováció és a kockázati tőke érettség közötti szakadék áthidalása a QUAESTOR Csoport számára kiemelt lehetőséget hordoz, amelyek minél teljesebb körű kiaknázását a későbbiekben bemutatásra kerülő szervezeti és metodikai háttér támogat.
- Piaci tisztulási folyamat részeként a konkurencia harc csökkenhet bizonyos szegmensekben és további racionalizálás várható, amely javíthatja a jövőbeni profitkilátásokat.

Az egyes termékvonalak legfontosabb taktikai céljai és helyzetelemzése a következő, amelyekről részletesebb információt a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt., a QUAESTOR Értékpapír Nyrt.; és a QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyrt. éves beszámolóit tartalmaznak.

a) Pénzügyi termékek

- Új Ügyfelek számának, továbbá a meglévő Ügyfelek aktivitásának és elégedettségének növelése
- Díjbevétel és a termékek eredményességének növelése
- Új, innovatív tőzsdéi termékek- és szolgáltatások megvalósítása
- Befektetési alapok kínálatának szélesítése, elérhetőségük könnyebbé tétele
- Új megtakarítási célzatú termékek bevezetése
- A foglalkoztatói nyugdíjszolgáltatás kultúrájának bevezetése és elfogadtatása a hazai piacon
- Ügyfélkapcsolati menedzsment filozófián alapuló értékesítés-fejlesztés
- Márkahűség javítása
- Hitelezés és banki szolgáltatások erősítése

b) Idegenforgalom és utazási szolgáltatások

- Utazási tanácsadói szerepkör megszilárdítása és folyamatainak folyamatos fejlesztése
- Incentive és egyedi szervezésű utazások folyamatainak fejlesztése
- Markáns arculatú, magasra pozicionált, nagy árrésű saját árualap (sport, kulturális, koncert, egzotikus, körút, stb.) fejlesztése, az üzleti tervezés és igényfelmérés során igazolható szűkebb szegmensekben és desztinációkban
- Internet alapú B2B és B2C megoldások továbbfejlesztése, elektronikus ügyfél-információs és értékesítési képességek fejlesztése
- Az üzleti eredményesség és hatékonyságának további emelése a költséghatékony működés és a magasabb eredménytartalmú termékek értékesítésének fejlesztésével
- Ügyfélkapcsolati menedzsment filozófián alapuló értékesítés-fejlesztés

c) Telekommunikációs szolgáltatások

- QUAESTOR Csoport saját IP és telefonhálózat üzemeltetés fejlesztése (költségmegtakarítási cél)
- QUAESTOR Csoport ingatlan projektek gyengeáramú rendszerek tervezése, kivitelezése (ETO, szállodák, DC)
- Külsős megbízók számának gyarapítása, az IP és telefon szolgáltatások terén a KKV szektorban.
- Nemzetközi szolgáltatásfejlesztés és terjeszkedés (pl. az Észak-Amerikában és Ausztráliában élő bevándorlók és leszármazottaiknak az anyaországban élő rokonokkal való telekommunikációs igényeiknek a kiszolgálása. Horvátországi VoIP telefonszolgáltatásbeli terjeszkedés.)

d) Befektetési portfólió kezelése

Továbbra is kiemelt fontosságú, hogy a gazdasági válság hatására átalakulóban lévő trendek folyamatos elemzésével a QUAESTOR Csoport fókuszban tartsa azokat a nemzetgazdasági szintű kitérési pontokat, amelyek a jövőbeni tevékenységek árbevételét, az üzletmenet fenntarthatóság jelentik, és amelyekbe a QUAESTOR Csoport befektetéseket kíván végrehajtani.

A befektetések kiválasztásánál és menedzselésénél az elsődleges szempont a megfelelő hozamot biztosító exit, vagy a folyamatos szabad cash-flow-t biztosító árbevétel termelő képesség. Az ilyen jellegű befektetések és projektek támogatása során a Csoport szervezetét fel kell készíteni a K+F, stratégiai tervezési és menedzselési metodikák (pl. Stratégia térképek, BSC modell), megvalósíthatósági elemzések, üzleti tervezés; projekt menedzsment, jogi, HR, IT, könyvelés, pénzügyi, marketing, finanszírozási és, tőkebevonási, értékesítési, valamint az exit stratégia és/vagy fenntartható működési modellel kapcsolatos támogatás biztosítására.

A QUAESTOR által ezen folyamatok kezelésére felépített szervezet alapelveit a jelen tájékoztató VII.2.4. pontja mutatja be.

VII.1.9. Nyereség előrejelzés vagy becslés

A Kibocsátó választása alapján nyereség előrejelzést vagy becslést jelen Alaptájékoztatóban nem tesz közzé.

VII.1.10. Igazgatási, irányító és felügyelő szervek

A Kibocsátó Ügyvezetője 2007. január 15. napjától határozatlan időre **Tarsoly Csaba** (telefonos elérhetősége: 299-9999).

Tarsoly Csaba, okleveles közgazdász, diplomáit a Pénzügyi és Számviteli Főiskola pénzügyi szakán, valamint a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetem pénzügyi szakán szerezte, nős, három gyermek édesapja. Budapesten él. Egyéb szakmai képzettség: Tőzsdei bróker vizsga. 1990-től a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Bt. cégvezetője, 1993-tól a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Részvénytársaság elnök-vezérigazgatója. Alapvető feladatai közé tartozik a holding hosszú távú stratégiájának kidolgozása, a vállalatok közötti kommunikáció és üzleti kapcsolatok koordinálása. A Kibocsátó és Kibocsátó ügyvezetője között összeférhetlenség nem áll fenn.

VII.1.11. A Kibocsátó eszközeire, forrásaira és pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó információk:

A Kibocsátó magyar számviteli szabályok szerint auditált 2009. üzleti évről, valamint a 2010. üzleti évről készült Éves jelentése, a Kiegészítő melléklet, a Független könyvvizsgálói jelentés, valamint a 2009. évi, és a 2010. évi Üzleti jelentés megtekinthető és letölthető a www.quaestor.hu oldalról a Közzétételek linkről.

VII.1.12. Bírósági és választottbírósági eljárások

A Kibocsátó legjobb tudomása szerint nem érintett egyetlen olyan perben, választottbírósági vagy más közigazgatási eljárásban, amely pénzügyi helyzetét érdemben befolyásolja.

A Kibocsátó által nem került peres eljárás megindítására sor.

VII.1.13. Nyilatkozat a Kibocsátó pénzügyi helyzetében vagy kereskedelmi pozícióban bekövetkezett lényeges változásokról

A Kibocsátó pénzügyi helyzetében megalakulása óta nem következett be jelentős és lényegi változás.

VII.1.14. Lényeges szerződések

A Kibocsátó szokásos üzletmenete során megkötött szerződéseken túl nem kötött olyan szerződést, amely a jelen Kibocsátási Program alapján forgalomba hozatalra kerülő Kötvényekből származó, a Kötvény tulajdonosokkal szemben fennálló kötelezettségeivel kapcsolatban jelentőséggel bír.

VII.1.15. Harmadik féltől származó információ

Az Alaptájékoztatóban harmadik féltől származó információ nem található.

VII.1.16. A Kibocsátó kijelenti, hogy székhelyén az alábbi dokumentumok megtekinthetőek:

- A Kibocsátó Alapító Okirata,
- a Kibocsátóra vonatkozó összes jelentés, levél, más dokumentum,
- A Kibocsátóra vonatkozó pénzügyi információk.

VII.2. A QUAESTOR Csoport és az anyavállalat bemutatása

VII.2.1. A QUAESTOR Csoport és anyavállalat története

A budapesti székhelyű QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt., mint anyavállalat és annak tagvállalatai és projekt cégei alkotják a magyar QUAESTOR Csoportot, amely jelenleg teljes körű pénzügyi szolgáltatásokkal, utaztatással, befektetési tevékenységén belül ingatlan fejlesztéssel, telekommunikációval alternatív energetikával, sport-, szabadidős és idegenforgalmi célú fejlesztésekkel, alternatív gyógyászattal és kereskedelemmel foglalkozik.

A QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt. jogelődjét 1990. január 13-án magyar magánszemélyek alapították azzal a céllal, hogy a rendszerváltozás idején a magyar tőkepiac kialakításában részt vegyen, annak egyik első szereplőjévé váljon. Kezdetben pénzügyi tanácsadóként, hamarosan pedig már gyorsan bővülő szolgáltatásai révén vált ismertté. A QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt. több QUAESTOR nevet viselő tagvállalatot hozott létre, mellyel a márkanévet kezdetektől fogva tudatosan építette. Az 1993-ban értékpapír-kereskedelemmel és befektetési alapkezeléssel, 1995-ben idegenforgalmi tevékenységgel és 1996-ban ingatlanfejlesztéssel is el kezdett foglalkozni a vállalat, 2002-től pedig a telekommunikációs piacon is megjelent.

A QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt. a QUAESTOR Csoport irányító vállalataként, meghatározza a stratégiai célokat a QUAESTOR Csoport dinamikus magyarországi, közép-európai és nemzetközi fejlődése érdekében. Stratégiai döntéshozó szerepe van, és a tagvállalatok működésének folyamatos ellenőrzését végzi, irányítja a különböző piaci területeken működő társaságok tevékenységét mindaddig, amíg azok önálló tevékenysége beindul. Anyavállalatként részt vesz a társaságok alapításában, biztosítja a működésük beindításához szükséges feltételeket, de ellátja a QUAESTOR Csoport adminisztratív, marketing és emberi erőforrás ügyeinek koordinációját is, és működteti az országos irodahálózatot.

A QUAESTOR Csoport az egyik legdinamikusabban fejlődő hazai vállalatcsoport, amely folyamatosan növekvő országos fiókhálózattal rendelkezik, de a határokon túl a környező országokban, az Európai Unió tagállamaiban és a tengerentúlon is megerősödött üzletileg. A QUAESTOR Csoport irányítását az elmúlt 20 évben leginkább az ügyfélközpontúság és az értékteremtő stratégia jellemezte, melynek fontosabb elemei az emberi tőke, információs tőke, szervezeti tőke.

Egyik fő értékét és értékteremtő erejét a 200 ezer főt is meghaladó ügyfélbázisa adja, akiknek a QUAESTOR Csoport kiemelkedő minőségű szolgáltatást nyújt egész életük során, legyen szó a megtakarításaikról, otthonukról, egészségükről vagy akár a szabadidejükről.

VII.2.2. A QUAESTOR Csoport tevékenységi területei

A QUAESTOR Csoport 2011-ben jövőképeinek átalakításkor egyértelműen pénzügyi alapszolgáltató és diverzifikált befektető csoportként definiálta önmagát, amelyet – a befektetési terület projektvállalatai által kínált – kiegészítő szolgáltatások támogatnak.

A QUAESTOR Csoport két fő értéklánc mentén nyújtja szolgáltatásait:

A QUAESTOR Csoport szolgáltatási értékláncának célja, hogy az Ügyfelei részére – a termék- és szolgáltatás fejlesztési folyamatok folyamatos fejlesztésével, illetve stratégiai- és értékesítési partnerségek kialakításával – a legjobb termékeket kínálja és az Ügyfelek igényeinek leginkább megfelelő, az Ügyfél által érzékelt minőség kapcsán a legjobb szolgáltatásokat nyújtsa. A széleskörű pénzügyi valamint utazási

szolgáltatásainknak, az igény-központú, tanácsadason alapuló és rugalmas ügyfélkezelésnek köszönhetően a QUAESTOR Csoport Ügyfeleinek száma dinamikusan emelkedik. Az Ügyfelek számának dinamikus emelkedésével a QUAESTOR Csoport az Ügyfelek korábbiaknál is magasabb minőség mellett a hatékonyabb kiszolgálására helyezte a hangsúlyt, melyet az ügyfélkapcsolati menedzsment filozófia és a hozzá kapcsolódó technológiai újítások bevezetésével biztosít.

Befektetési értékláncunk célja, hogy jövedelmező és/vagy társadalmilag többrehasznosító mutató ötleteket felkarolva az annak megvalósításához szükséges tőkét és know-how-t összefogjuk.

VII.2.3. A QUAESTOR Csoport pénzügyi szolgáltatásai

A QUAESTOR pénzügyek – a QUAESTOR Csoport pénzügyi szolgáltatásai – a megtakarításoktól a spekulációs célzatú befektetési szolgáltatásokon át – a Forrás Takarékszövetkezettel kötött együttműködés alapján – a bankszámla vezetési valamint hitelezési szolgáltatásokig széles termék- és szolgáltatási palettát kínál Ügyfelei részére. A pénzügyi szolgáltatásaiban a QUAESTOR Csoport kiemelten fontosnak tartja, hogy az Ügyfelek egyéni lehetőségeinek, céljainak, valamint kockázatvállaló képességeinek figyelembe vételével személyre szabott megoldásokat kínáljon.

a) Befektetési szolgáltatási tevékenység

A QUAESTOR Csoport pénzügyi meghatározó cége, az 1993-ban létrehozott QUAESTOR Értékpapír Kft. jogutódja, a QUAESTOR Csoport egyik legrégebbi tagja, az 1996-ban alapított QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. a rendszerváltást követő magyar tőkepiac egyik első szereplője 17 éve szolgálja befektetőit, jegyzi a Budapesti Értéktőzsdén (BÉT).

A QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. jogelődje alapításától kezdve teljes jogú értékpapír-forgalmazási engedéllyel rendelkezik. Megalakulása után elsőként a Tallér befektetési jegyek forgalmazását kezdte meg, majd ugyanazon év szeptemberében – gyakorlatilag az első tőzsdetagok között – tőzsdetagságot vásárolt a Budapesti Értéktőzsdén.

A QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. – 1996-os nyilvános részvénykibocsátást követően – Magyarországon az első befektetési szolgáltató, amely részvényeit a Budapesti Értéktőzsdére bevezette – ezáltal is biztosítva befektetői és ügyfelei részére a transzparens működést. Forgalma azóta dinamikusan növekedett, 2010. évben elérte az 1,376 milliárd, saját tőkéje pedig meghaladta a 2,4 milliárd forintot.

A pénzügyi szolgáltatások forgalmát az állami- és vállalati kötvények, jelzáloglevelek, befektetési jegyek, részvények, tőkeáttételes-, árupiaci valamint devizapiaci ügyletek adják, mely termék- és szolgáltatás palettát a lakossági Ügyfelek mellett kis- és közepes vállalatok és takarékszövetkezetek egyaránt igénybe veszik.

Az 1993-ban megvásárolt tőzsdetagság óta a befektetési szolgáltatási tevékenység egyik központi eleme a tőzsdei szolgáltatások, mely mára kiterjesztett értelmet kapott. A korábbi évek termék- és szolgáltatásfejlesztéseinek köszönhetően mára a Budapesti Értéktőzsde hagyományos részvénypiaci és határidős szolgáltatásai valamint az 1999. évben az elsők között bevezetett internetes kereskedési rendszer, a WEBBroker® mellett – melynek kiteljesedését a szintén elsők között bevezetett K2 rendszer, és így a gyors, emberi kéz érintése nélküli megbízás-teljesítés biztosította – tőkeáttételes Day-Trader® szolgáltatással és tőkeáttételes részvény-határidős short pozíciók lehetőségével gazdagodott a hazai tőzsdei kínálat.

A Budapesti Értéktőzsde mellett a világ tőkepiacait is elérhetővé téve ma a QUAESTOR Értékpapírkereskedelmi és Befektetési Nyrt. Ügyfelei – eQTRADER rendszere segítségével – 23 értéktőzsdén és 21 árutőzsdén közel 11.000 részvényre, 5.000+ részvény- és index CFD-re, 37 határidős részvényindexre valamint több mint 150 devizapárra adhatnak megbízást. Ezen felül tőzsdén jegyzett befektetési alapok, spot arany és ezüst valamint opciós és forward outrights ügyletek is elérhetőek.

A tőzsdei szolgáltatásokat igénybe vevő Ügyfelek döntéseit a hazai piac elismert elemző csapatának évi több ezer elemzése és kereskedési stratégiája mellett a rendszeresen és országsszerte megrendezésre kerülő Befektetői Estek valamint egy összesen 4 hétvégét felölelő tőzsdei tanfolyam, a QUAESTOR Befektetői Akadémia támogatja. Az elemzők szakmai munkájának elismerését mutatja, hogy a negyedévente megrendezésre kerülő Sajtóreggeli a mértékadó gazdasági lapok, rádiók és tévéműsorok riporterei mellett mértékadó nemzetközi hírügynökségeket is rendszeresen megjelennek, és arról hírt adnak.

b) Befektetési alapkezelés és vagyonkezelés

A QUAESTOR Csoport másik meghatározó vállalata a vagyonkezeléssel, befektetési alapkezeléssel foglalkozó QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt., amely tevékenységét 1993-ban kezdte meg.

A QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt. jogelődje egyike volt az első alapkezelő cégeknek a magyar piacon, így a jelenleg is működő hasonló profilú társaságok közül a legrégebbi múlttal rendelkezik. Azzal a céllal jött létre, hogy a rendszerváltás után éledező tőkepiac lehetőségeit kihasználja, és a modern megtakarítási formának számító befektetési alapokat megismertesse és elterjessze a lakossági és intézményi ügyfelek körében, lehetővé téve, hogy a kisebb megtakarításokkal rendelkezők is ki tudják használni a tőkepiac adta lehetőségeit.

A QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt. első két terméke, a Tallér és az Aranytallér befektetési alapok újdonságként hatottak a piacon, melyet követően több újdonsággal megjelent a piacon: sokáig az egyetlen alapkezelő társaság volt Magyarországon, amelyik értékpapírok és ingatlan alapok kezelésével is foglalkozott. A QUAESTOR hozta létre és működtette Magyarországon az első nyíltvégű ingatlan alapot is.

A QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt. több eltérő befektetési politikát, illetve stratégiát képviselő befektetési alapot működtet. A befektetési alapok között megtalálhatók az alacsony kockázatú pénzügyi alapok, valamint magas kockázatú, de a legmagasabb várható hozamot kínáló közép-európai részvénybefektetési alapok is.

A QUAESTOR által kezelt befektetési alapok nem aktívan kezelt alapok, azaz nem az ügyfelek helyett spekulálnak a piacokon, hanem egyértelmű és nyilvános indexeket illetve az indexek súlyozott átlagát követik – ezáltal lehetővé téve, hogy az Ügyfelek valamely index-szel leírt trend részesei lehessenek.

A QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt. a befektetési alapok kezelésén túl pénztári- illetve egyéni vagyonkezelést is végez, mely során ugyanúgy követi az alapok kezelésénél lefektetett szigorú elveit.

Befektetési alapok:

- QUAESTOR Borostyán Befektetési Alap
- QUAESTOR Kurácsi Alap
- QUAESTOR Tallér Alap
- QUAESTOR Aranytallér Alap
- QUAESTOR Deviza Alap
- QUAESTOR Első Hazai Lakásalap

c) Egészség- és nyugdíj-pénztárak

A QUAESTOR pénzügyi szolgáltatásai között a nyugdíj-előtakarékosság és az öngondoskodás 1996 óta vált elérhetővé a magán- és önkéntes nyugdíjpénztárral, valamint később a nyugdíj-előtakarékossági számlával és az önkéntes egészségpénztárral.

A magánnyugdíjpénztári rendszerben bekövetkezett változások alapján a QUAESTOR Csoport úgy döntött, hogy a magánnyugdíjpénztári szolgáltatását megszünteti, hiszen a kellő méretgazdaságosság hiánya egyrészt gazdaságtalanná tenné a jövőben a szolgáltatás nyújtását, másrészt nem tenné lehetővé a vagyonkezelés során az elmúlt évek kiemelkedő és az Ügyfelek által már megszokott hozamszint elérését.

Egészség és nyugdíjpénztárak:

- QUAESTOR Országos Magánnyugdíjpénztár „v.a”

- QUAESTOR Országos Önkéntes Nyugdíjpénztár
- QUAESTOR Országos Önkéntes Egészségpénztár

d) Foglalkoztatói nyugdíj szolgáltatás

A piaci környezetben bekövetkezett, a magánnyugdíjpénztári rendszert alapjaiban megingató változásokra a QUAESTOR Csoport azonnali választ adott és a hazai nyugdíjrendszer egy új pillérével, a foglalkoztatói nyugdíj szolgáltatással jelent meg a pénzügyi termékek piacán. A QUAESTOR Foglalkoztatói Nyugdíj szolgáltató Zrt. 2011. február 1-től végezheti tevékenységét, működését pedig 2011. február 9-én kezdte meg.

Hitünk szerint az állami nyugdíj szolgáltatás, az öngondoskodáson alapuló önkéntes nyugdíjpénztár mellett az állami rendszerbe visszalépő, valamint a magánnyugdíjpénztári rendszerben maradó tag aktív munkavállalók részére a munkáltatók adhatják meg a kiesett pillér után keletkezett űrt.

A foglalkoztatói nyugdíj szolgáltató azzal a céllal jött létre, hogy a tagok, illetve munkáltatóik – mint csatlakozó foglalkoztatók – számára egy rugalmas és komoly előnyökkel rendelkező nyugdíjcélú megtakarítási formát biztosítson.

Tapasztalataink szerint határainkon belül egyre több vállalatvezető fogalmazta meg igényét az olyan testre szabható nyugdíj programok iránt, melyek lehetővé teszik számukra munkavállalóik hosszútávra szóló pénzügyi motivációjának megteremtését. A QUAESTOR Foglalkoztatói Nyugdíj szolgáltató Zrt. ezt az angolszász országokban, illetve a fejlett nyugati demokráciákban már jól működő rendszert kínálja Ügyfelei részére és lehetőséget biztosít valamennyi csatlakozó foglalkoztató számára egyedi, rugalmas feltételekkel kialakított nyugdíjkonstrukciók megvalósítására.

Amellett, hogy a QUAESTOR Foglalkoztatói Nyugdíj szolgáltató Zrt. rugalmas csatlakozási feltételeket kínál, a befektetési tevékenység során arra törekszik, hogy a tagok által vállalható kockázat mellett minél magasabb hozamot és így minél magasabb nyugdíj szolgáltatást biztosítson tagjai számára.

e) Jelzáloghitelezés és hitelek

A QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt. 2002. november 27-én alapította a QUAESTOR Jelzálog Finanszírozási Zártkörűen Működő Részvénytársaságot. A QUAESTOR Jelzálog Zrt. 2003. június 3-án megkapta a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletétől a tevékenységi és működési engedélyt, a cégbírósági bejegyzése 2003. június 19-én megtörtént. A társaság alapításához, valamint a tevékenységének megkezdéséhez szükséges forrásokat a QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt. biztosította. A QUAESTOR Jelzálog Finanszírozási Zrt. első kölcsönkihelyezése 2003 szeptemberében történt. A kihelyezések száma és értéke a működés első két teljes évében az elvártak szerint alakult, majd 2006. második félévétől megtorpanás, illetve visszaesés volt tapasztalható, aminek oka elsősorban a refinanszírozó bank üzletpolitikájának és céljainak változásában keresendő.

Ezt követően a hitelállomány összetételének javítását tűzte ki célul a társaság, mely a 2008 évben beköszöntött pénzügyi válság előtt helyes lépésnek bizonyult. A minősített követelés állomány csökkenésének köszönhetően a válság a QUAESTOR Jelzálog Zrt. hitelállományában nem okozott olyan mértékű romlást, mint amit a piac egésze kénytelen volt elviselni.

A társaság az elmúlt két évben új hitelkihelyezést minimálisan tudott eszközölni, mivel a refinanszírozó bank a forrást biztosító hitelkeretet a QUAESTOR Jelzálog Zrt. esetében is - a gazdasági feltételek változása miatt - felfüggesztette, így erre a célra csak az eredményből képződött saját forrás biztosított lehetőséget. Így az eredményesség javítását célzó követeléskezelés maradt továbbra is fókuszban, melynek hatékonyságát az bizonyítja leginkább, hogy a 90 napon túli lejárt követelések aránya a teljes állományon belül nem emelkedett, dacára az ügyfeleket ért negatív gazdasági hatásoknak.

A QUAESTOR Jelzálog Finanszírozási Zrt a követeléskezelés, behajtás során már az elmúlt években is a Magatartási Kódex-ben – amelyhez 2009. november 27-én csatlakozott – megfogalmazott elvek, elvárások szellemében folytatta a tevékenységét, amely során alapelveként került megfogalmazásra az

ügyfelek pénzügyi lehetőségeihez igazított megállapodások megkötése és folyamatos figyelemmel kísérése.

f) Banki szolgáltatások

A szolgáltatási értéklánc céljainak megvalósítása érdekében a QUAESTOR Csoport célul tűzte ki a kereskedelmi banki szolgáltatások kínálatának bevezetését és folyamatos bővítését. Ennek első lépcsőjeként 2003 novemberében Ügynöki Szerződést írt alá a Forrás Takarékszövetkezettel, annak pénzügyi szolgáltatási és kiegészítő pénzügyi szolgáltatási tevékenységének eredményesebb fejlesztése, valamint a kölcsönös együttműködés érdekében.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete EN-I-147/2011 számú engedélye alapján a QUAESTOR Csoport befektetési szolgáltatási tevékenységét hitel- és pénzügyi szolgáltatásokkal (bankszámlavezetés, betét, hitelek, stb.) bővítve, integráltan kínálhatja ügyfeleinek.

g) A pénzügyi szolgáltatások stratégiai jövőképe

A QUAESTOR Csoport – szolgáltatási céljainak megfelelően – az ügyfelek teljes körű és komplex kiszolgálása érdekében bővíteni kívánja pénzügyi termékeinek- és szolgáltatásainak körét, és meglévő termékeinek versenyképességét is tovább kívánja fokozni. Ennek érdekében az innovációs és termékfejlesztési folyamatok felülvizsgálatra és szükség esetén módosításra kerülnek, melyet követően az új termékek fejlesztése dinamikusabb ütemben folytatódhat.

Ennek keretein belül a díjbevételek növekedése érdekében a társaság céljai között szerepel a tőzsdéi szolgáltatások, különösképpen az internetes kereskedés és a kereskedést támogató kiegészítő szolgáltatások modernizálása, fejlesztése, és ezt követően innovatív kereskedési lehetőségek bevezetése a hazai és – hosszabb távon – a nemzetközi piacokra. Az innovatív lehetőségek megismertetése érdekében tovább folynak a Befektetői Akadémiák is.

A megtakarítások esetében a befektetési alap kínálat növelése valamint új, a QUAESTOR Csoport kínálatában még nem szereplő termékek, a banki szolgáltatások fejlesztése és bevezetése áll a középpontban.

A termékfejlesztés mellett a korábbiaknál is nagyobb hangsúlyt kap a kínálat személyre szabhatósága, mely az értékesítés további fejlesztését is magában foglalja.

VII.2.4. A QUAESTOR Csoport befektetési tevékenysége

A 2008-as válság a piac minden szereplője számára számos olyan üzenetet közvetített, amely alapvetően befolyásolhatja a piaci viszonyok és piaci törvényszerűségek jövőbeni alakulását. A QUAESTOR Csoport saját maga számára az üzenetekből azt a következtetést vonta le, hogy a jövő versenyképes pénz- és tőkepiaci szolgáltatója olyan komplex módon szervezett és működő vállalat lehet, amely képes partnerei számára az igényeikre szabott lehető legjobb pénzügyi megoldást értékarányosan biztosítani. Ezt felismerve küldetését, üzletpolitikáját, ennek leképezéseként folyamatait és szervezetét átformálta. Teszi ezt annak érdekében, hogy az új szervezetrendszer biztosítsa, hogy a széles kínálati palettán mozgó, rugalmasan alakítható termékeket, magas színvonalon kínálhassa a QUAESTOR Csoport meglévő és leendő partnereinknek.

A QUAESTOR Csoport úgy találta, hogy üzleti folyamatait – így a befektetés- és projektkezelés területét is – úgy kell megszerveznie, hogy azok a horizontális üzletpolitikaként értelmezendő küldetést, vagyis a diverzifikált termékpalletta kialakíthatóságát és folyamatos fenntartását szolgálják. Ehhez a befektetés- és projektkezelés teljes üzleti folyamatát és az azt végrehajtó szervezetrendszert megvizsgálva szemléletbeli változást jelentő új struktúrát alakított ki és vezetett be, amelynek sarokpontjait az alábbiak szerint foglaljuk össze:

- A befektetés- és projektkezelés funkciója a közgazdaságilag életképes ötlet teljes körű kivitelezése és hasznosítása oly módon, hogy annak eredményeként önálló, jövedelemtermelésre alkalmas vállalatot alkossunk.
- Pontosítottuk, ezzel együtt egyértelműen meghatároztuk, mit tekintünk projektnek, melynek kialakítottuk azokat a fejlődési (inkubáció) fázisait, amelyek az ötlettől az eladható (exit) projektig vezetnek.
- A befektetés- és projektkezelés egészének folyamata alatt mindvégig kontrollált módon uraljuk az ötletet, azt a piaci környezetbe helyezve folyamatos monitoringgal tesztelve a piac igényeihez alakítva valósítjuk meg.
- Amennyiben a megváltozott körülményekre tekintettel az adott ötlet az adott piaci környezetben elveszti életképességét, haladéktalanul gondoskodunk a veszteségminimalizáláshoz szükséges döntések és intézkedések meghozataláról és végrehajtásáról.
- A befektetés- és projektkezelés egészének folyamata alatt szakértő elemzők segítségével biztosítjuk a közgazdasági, a pénzügyi – ideértve controllingot is –, a kockázatelemzési és – kezelése, a jogi és szükség esetén a műszaki szakmai felügyeletet annak érdekében, hogy projektjeinket költséghatékonyan, megfelelő jövedelmezőséggel működtethessük.
- Az üzleti folyamatot tekintve több fázisú döntéshozatali mechanizmust alakítottunk ki, amely eredményeként az ötletet folyamatosan, egyre behatóbb szakértői vizsgálatnak alávetve valamennyi szakterületet szakértőit és döntési kompetenciával rendelkező vezetői bevonva biztosítjuk, hogy valamennyi kockázati tényezőt alaposan felmérve és elemezve a befektetés- és projektkezelés természetéből adódó kockázatokat jelentős mértékben redukáljuk.
- A döntési mechanizmusba épített folyamatos kontrollt a projekt kivitelezése során is fenntartjuk, mint folyamatba épített belső ellenőrzést futó projektjeinket mind szakmailag, mind gazdaságilag, mind a QUAESTOR Csoportra gyakorolt hatását tekintve vizsgáljuk és elemezzük, ennek eredményéről a legfelsőbb szintű vezetést – szükség esetén döntési javaslat kíséretében – tájékoztatjuk.
- A befektetés és projektkezelés során szigorú etikai normákat dolgoztunk ki, amelyek szilárd meggyőződésünk szerint biztosítják szervezetünk korrupciómentességét, ezzel tiszta üzleti környezetet teremtenek partnereink részére.

A jövőben projektjeinket küldetésünknek megfelelően két alapcsoportba soroljuk: az első az alaptervékenységünket közvetlenül támogató projektek, vagyis azon projektek, amelynek funkciója egy, a termékpalettán ténylegesen megjelenő pénzügyi termék nyújtása; a második pedig az alaptervékenységhez kapcsolódó projektek, vagyis olyan projektek, amelyek nem eredményeznek értékesíthető pénzügyi terméket, de jövedelmezőségüknek köszönhetően biztosítják a QUAESTOR Csoport hosszú távú működésének pénzügyi feltételeit rövid távon nagy haszonnal kecsegtető spekulációk nélkül, vagy a társadalom kiemelten pozitív megítélésének köszönhetően lényegesen emelik a QUAESTOR Csoport ismertségét és jó hírét.

A két alapcsoporton belül projektjeinket iparági bontásban kategorizáljuk és ismertetjük partnereinkkel a tiszta és átlátható működés biztosítása érdekében. A teljesség igénye nélkül az alábbiakban az iparági bontás szerint mutatjuk be kiemelt projektjeinket:

Sport és szabadidő:

- ETO FC
- ETO Park

Idegenforgalom

- Lifestyle Matra Hotel
- ETO Hotel
- Pannonhalma Hotel
- Kenese Golf Hotel
- Sunlight Budapest Hotel
- Balatonberény Hotel
- Palace Hotel Szeged

- QUAESTOR Hotel Chain
- Kultúra és oktatás
 - 3 D technológiára épülő animációs produkciók
 - Creative Arts College EU
- Alternatív energia
 - pirolitikus erőművek meghonosítása és felépítése
 - Buzuluk Erőmű projekt
 - szélenergia hasznosítása
- Alternatív gyógyászat
 - Immuneforte-Fachet
- Tudás alapú innováció
 - QuaesTel
 - Felsőoktatási intézményekkel való közös együttműködés tudásalapú innováció hasznosítására
- Városfejlesztés – ingatlanfejlesztés
 - DunaCity
 - Volgograd

Az egyes folyamatban lévő projektek részletes ismertetése a www.quaestor.hu honlapon folyamatosan frissülő formában elérhető.

VII.2.5. A QUAESTOR Csoport utazási szolgáltatásai

A termékfejlesztés mellett a korábbiaknál is nagyobb hangsúlyt kap a kínálat személyre szabhatósága, mely az értékesítés további fejlesztését is magában foglalja.

A QUAESTOR Csoport utazási szolgáltatási tevékenységét 1995-ben kezdte el a céllal, hogy kiegészítse a pénz- és tőkepiaci, befektetési szolgáltatásait, valamint kereszteladási lehetőségeket teremtsen a QUAESTOR Csoport szintű szinergiák kihasználásán keresztül, s ezáltal is növelje növekedési potenciálját és nyereségességét. Kezdetben elsősorban csak egyedi és prémium szintű utazásokkal foglalkozott egy szűk szegmens számára, majd később a tömeges utaztatások piaca felé is nyitott. Az áttörés 2000-ben következett be, amikor saját charteres ajánlatokkal jelent meg a nyári utazási piacon, majd évről-évre újabb piaci pozíciókat szerzett még ismeretlen területeken is. Elsőként repült Nyugat-Krétára, elsőként szervezett rendszeresen 11-12 napos turnusokat Törökországba, és egyedülként képviselte a dél-spanyolországi La Manga üdülő paradicsom kínálatát.

A QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2007 márciusában az utazásszervező és közvetítő tevékenységét leányvállalatába, a QUAESTOR Utazásszervező Kft-be szervezte ki. A QUAESTOR Utazásszervező Kft. teljes körű idegenforgalmi szolgáltatást nyújt, így kiutaztatással, beutaztatással, incentive és belföldi utaztatással, konferencia és rendezvényszervezéssel, utasbiztosítási szolgáltatással, koncert és sportrendezvényekre történő utaztatással foglalkozik. A QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2007 márciusa óta kizárólag repülőjegy értékesítéssel foglalkozik.

A széles, számos európai, ázsiai és tengerentúli országot felölelő, egyéni utazóknak, családoknak, üzletembereknek és cégeknek tréningezési, pihenési lehetőségeket kínáló termékpalettának valamint – a több független, országos kutatás alapján – a magas színvonalú kiszolgálásnak és az erős márkának köszönhetően az utazási szolgáltatásokat igénybevevő Ügyfelek száma dinamikusan emelkedett, a forgalom pedig 2008-ra már meghaladta a 3,5 milliárd forintot.

A világgazdasági válság hatására a QUAESTOR Csoport az utazási piaci stratégiáját felülvizsgálta, és a szolgáltatási céljának megfelelően a minőségi utaztatóból a minőségi utazási tanácsadói szerepkört célozta meg, mely során a legjelentősebb utazásszervezők kínálatából az Ügyfelek igényeinek legjobban megfelelő lehetőségeket találja meg az Ügyfelek részére. Ezen stratégiai lépés helyesnek bizonyult: az utazási tevékenységből származó üzleti eredmény a pénzügyi válság ellenére az elmúlt két év során növekedni tudott.

Emellett – utazásszervezői tevékenysége keretében – a Felfedező márkanév alatt a minőségi, a QUAESTOR Utazási Iroda nevéhez már évek óta kötődő saját szervezésű utazások, az incentive és belföldi utaztatás-szervezés, valamint az utazási piacon egyedi, koncert és sportrendezvényekre szóló utazások szervezését kínálja Ügyfelei részére.

VII.2.6. A QuaesTel, a QUAESTOR Csoport telekommunikációs befektetése

A QUAESTOR Csoport telekommunikációs befektetését a QuaesTel Inc. és ennek leányvállalatait tömörítő távközlési szolgáltatók alkotják. A technológia sajátosságaiból fakadóan erős amerikai kötődést mutató QuaesTel – a világ vezető iparágai között számon tartott telekommunikációban rejlő üzleti lehetőségekre alapozva – kizárólagosan internet protokollal alapú technológiát, a VoIP (voice over IP) technológiát alkalmaz.

A QuaesTel, mint internet alapú távközlési szolgáltató – amely Horvátországban, Romániában, a Cseh Köztársaságban, Szlovákiában. Magyarországon képviselteti magát –, saját fejlesztésű hálózatán továbbítja ügyfelei hang-, adat- és videoforgalmát, megbízhatóan és kiváló minőségben képes kiszolgálni. A hálózat központja Budapesten, a helyi hálózati központok pedig az érintett országok fővárosaiban találhatóak. Az így létrejött hálózat továbbfejlesztése és terjeszkedése jelenleg is zajlik.

A QuaesTel mint a 21. század telekommunikációs vállalkozása, szolgáltatások széles választékát kínálja a piaci szereplők számára: a telefon- és internetszolgáltatástól kezdve a különböző biztonsági és vagyonvédelmi rendszereken keresztül egészen az épületfelügyeleti rendszerekig. Az integrált rendszereken keresztül a QuaesTel diverzifikált szolgáltatásaival tudja kielégíteni a vállalkozások és bármely más intézmények telekommunikációs igényeit – hozzájárulva így ahhoz, hogy sikereiket költséghatékony módszerekkel, ám magas minőségű rendszerek használatával érik el.

A jövőbeni fejlesztési célok tekintetében kiemelendő a **QLink Termékcsoport** (QLink Corporate, QLink Family, QLink Universal), amely a távközlési szolgáltatás új típusa, az IP PBX megoldást használja. Ez a szolgáltatás alapvető szemléletbeli változást jelent az eddigi felfogáshoz képest lévén, hogy a hívások felépítése, továbbítása az internet segítségével történik. Az igénybevételhez így technikailag csupán jó minőségű, szélessávú internet-hozzáféréssel kell rendelkezni, a már meglévő rendszer és saját végberendezések a megszokott funkciók változtatása nélkül integrálhatók.

A QTel speciális szegmensekben is stratégiai együttműködési megállapodásokat kötött, illetve szolgáltatást fejleszt. Ezek közül a legfontosabb az Észak-Amerikában és Ausztráliában élő bevándorlók és leszármazottaiknak az anyaországban élő rokonokkal való telekommunikációs igényeiknek a kiszolgálása.

VII.2.7. A QUAESTOR Csoport értékvezérlői, tervezési rendszere, munkatársai, szervezete, és vezetése

VII.2.7.1 Értékvezérlők

A QUAESTOR Csoport irányítását az elmúlt 21 évben leginkább az ügyfélközpontúság és az értékteremtő stratégia jellemezte.

A 2008 óta tapasztalható válsághoz való alkalmazkodás során a QUAESTOR Csoport vezetése újradefiniálta a QUAESTOR Csoport stratégiájának, szervezetének, döntési folyamatainak és munkamódszereinek alapelemeit. Fókuszban tartotta a működés és költséggazdálkodás hatékonyságának javítását, a forrás bevonási folyamatok tervezését és végrehajtását, valamint a rövid és középtávú kitorési pontok és az ehhez tartozó erőforráskeretek meghatározását.

A munka egyik végeredményeként meghatározásra kerültek azok az értékteremtők, amelyek a QUAESTOR Csoport jövőjének kritikus sikertényezői. Ezek az alábbiak értékteremtőként kerültek definiálásra:

- Ügyfeleink:

- Fenntartható és bővülő ügyfélkör és ügyfélérték, amelynek középpontjában ügyfeleink igényei alapján fejlesztett megkülönböztető előnyöket jelentő termékeink és szolgáltatásink, valamint a velük való kapcsolat áll.
- Pénzügyi stabilitásunk:
A pénzügyi válság próbáját kiálló forrás szerkezet, likviditás és pénzügyi eredmények.
 - Befektetéseink:
Exit és profit orientált befektetéseinken keresztül olyan vállalatokat építünk, amelyek segítségével a legmagasabb értéket teremtjük a természeti környezet, a társadalom, ügyfeleink, és társaságunk számára.
 - Munkatársainak, és szervezetünk:
Megbecsüljük, képezzük és ösztönözzük munkatársainkat, hogy a QUAESTOR Magyarország legjobb munkahelyeinek 10%-a közé tartozzon. A QUAESTOR Csoport munkavállalóinak 33%-a középfokú, míg 67 %-a felsőfokú végzettséggel rendelkezik. A QUAESTOR Csoport szervezeti felépítése fő értékvezérlői alárendelve került kialakításra.
 - Információtechnológiánk és tudásunk
QUAESTOR már a '90-es évek közepén olyan információ technológiai megoldásokba fektetett, amelyek egyedülállóak voltak a haza piacon. Többek között az elsők között rendelkezett valósidejű, on-line kommunikációt és ügyfélszolgálatot lehetővé tévő belső informatikai hálózattal. Fejlesztéseiben innovatív informatikai és tudásalapú megoldásokat használ annak érdekében, hogy analitikusan versenyző vállalattá válhasson. Üzleti Intelligencia megoldásai középpontjában az adatbányászat, a szegmentáció és ügyfélkezelési támogatás, és az üzleti potenciál elemzések matematikai módszerei állnak.

Tervezési és irányítási rendszere nemzetközi mértékkel mérve is korszerű, a Robert S. Kaplan és David P. Norton nevéhez fűződő stratégiai térkép és balanced scorecard szemléletű vezetési metodika határozza meg.

VII.2.7.2 A QUAESTOR Csoport szervezete

A QUAESTOR Csoport értékvezérlőinek megfelelő szervezetének átalakítása érdekében 2011 márciusában az alábbi fő Stratégiai Szervezeti Egységek kerültek kialakításra:

- Ügyfélkapcsolatok
Felelős az Ügyfelek részére nyújtott alapszolgáltatások teljes értékláncáért, ideértve az értékesítési, terméktervezési és termékfejlesztési, marketing, márkaépítési folyamatokért, valamint az ügyfélkezelés operatív folyamataiért.
- Pénzügy és Teljesítmény Menedzsment
Felelős a QUAESTOR Csoport likviditásáért, a belső elszámolásokért, a számviteli és adózási folyamatokért, a Pénz- és Tőkepiaci társaságok üzleti adminisztrációért; a pénzügyi, folyamat és projekt kontrollingért; a teljesítmény menedzsmentért, az ellenőrzési, kockázatkezelési, compliance és minőségbiztosítási folyamatokért.
- Befektetés és Projekt Kezelés
A Befektetési és Projekt Menedzsment feladata a befektetési folyamatok teljes értékláncának kialakítása és működtetése, ideértve a befektetési alternatívák és piacok elemzését, a projekt és befektetés értékelési rendszer kidolgozását, folyamatos fejlesztését, és működtetését, a projekt menedzsment irányítását, felügyeletét.
- Stratégia és Üzleti Intelligencia
Felelős a stratégia és üzleti folyamatok tervezéséért, üzemeltetéséért, a vállalatirányítási és stratégiai mutatószámrendszerek bevezetéséért, használatáért, az információtechnológiai fejlesztésekért és üzemeltetéséért, az adatgazdálkodásért, a tudásmenedzsmentért, az üzleti intelligencia rendszerek kialakításáért és használatáért, valamint a kutatási feladatok ellátásáért.

- Törzskar és Támogatói Területek
Felelős a humánerőforrásban rejlő értékek megőrzéséért és fejlesztéséért, a szervezeti tőkéért, a bérgazdálkodásért, a QUAESTOR Csoport üzleti, biztonsági, jogi adminisztrációjáért, működéséért, valamint a támogató és önálló szakmai szervezeti egységek tevékenységeinek koordinálásáért az alábbi területeken: ügyvédi irodai kapcsolatok, biztonsági szolgálat, ingatlanok fejlesztése, kivitelezése, és kezelése, valamint a PR tevékenységek és média kapcsolatok kezelése.

VII.2.7.3 A QUAESTOR Csoport tervezési és irányítási rendszere

A QUAESTOR Csoport 2006 óta tervszerűen és önálló szervezeti egységgel dolgozik stratégiai tervezési, irányítási és beszámolási rendszerének korszerű átalakításán. Döntésének háttérét a Fortune Magazin egy felmérése is alátámasztja, miszerint a vállalatok a hatásosan megfogalmazott stratégiák mindössze 10%-át hajtják végre. Belegondolva a vállalati stratégia készítésének gyakran éveket is igénybe vevő roppant erőfeszítéseibe, ez a szám különösen ijesztőnek tűnik. De mi rejlik a háttérben? A sikertelenség fő oka - a Fortune becslése szerint az esetek 70%-ában - nem a rossz stratégia, hanem annak rossz végrehajtása. Legtöbbet tehát a végrehajtás során tehetünk stratégiánk sikeréért.

Mindezek alapján határozott véleményünk - és a vonatkozó szakirodalom is alátámasztja - hogy a feladat nem a QUAESTOR Csoport stratégiájának elkészítése, hanem annak biztosítása, hogy a QUAESTOR Csoport rendelkezzen azzal a szervezettel, motivációval, képességekkel és döntési-, irányítási rendszerrel, „stratégia irányultsággal”, ami biztosítja a stratégiának a Cégcsoport hosszú távú érdekeinek megfelelő folyamatos megvalósítását.

Az elmúlt évben tanulmányoztuk a vonatkozó szakirodalmakat és ajánlásokat. Elemeztük az értékvezérelt marketing által kínált technikákat, a részvényesi és vevőérték biztosítása, a megkülönböztető előnyök kialakítása és közérthetővé tétele érdekében. Vizsgáltuk a válság hatását az egyes stratégiai metodikákkal működő vállalatokra.

Ezen munkafolyamat részeként a QUAESTOR Csoport a Robert S. Kaplan és David P. Norton professzorok által kidolgozott „Stratégiai Térkép” módszertan és az arra épülő Kiegyensúlyozott Mutatószámrendszerek (Balanced Scorecard = BSC) kidolgozása és bevezetése mellett döntött.

Fontosnak tartjuk, hogy a BSC-nek nem az előre meghatározott tervek betartatása a célja - ez hagyományos kontrolling feladat. A BSC a múlt teljesítményét tükröző pénzügyi mutatókat kiegészítő, a jövő teljesítményeit legjobban befolyásoló kulcsfontosságú tényezőkről pontos információt nyújtó stratégiai menedzsment- (kommunikációs-információs-tanulási) rendszer.

A BSC a szervezet teljesítményét négy szempontból közelíti meg, és rendezi konzisztens alrendszerekké, feltárva a szervezet céljai közötti ok-okozati viszonyt. A BSC a kialakítás mélységétől függően a küldetés és a stratégiát akciókra/folyamatokra, szervezeti egységekre, sőt egyénekre vonatkozó konkrét célokra és mutatószámokra bontja le.

A nézőpontok a következők:

- *Pénzügyi:*
 - Hogyan értékelik a tulajdonosok a szervezetet, illetve milyen üzleti eredményeket ér el a szervezet (pl. lekötött tőke(ROCE), működési profit, pénzáram, forgalomnövekedés, stb.)?
- *Vevők és partnerek:*
 - Milyennek látják ők a szervezetet, illetve miként teremt új értékeket számukra a szervezet (pl. piaci részesedés, márkaismertség, vevőelégedettség, vevőmegtartás, új vásárlók szerzése, kulcsfontosságú partnerek megítélése, stb.)?
- *Működési (belső) folyamatok:*
 - Hogyan segítik elő a belső folyamatok a vállalat stratégiai céljainak megvalósulását, azaz milyen területen kell a vállalati folyamatokat ki- és átalakítani, fejleszteni annak érdekében, hogy kiemelt teljesítményt nyújtva

fogyasztóinknak elérjük pénzügyi céljainkat. (pl. minőség, reagálás idő, új termékek aránya, költségek, ár, munkakör lefedettség, stb.)?

- *Infrastrukturális háttér (tanulás és fejlődés, információ, emberi erőforrások, szevezet):*
 - Hogyan érhető el a jövőbeni célok, hogyan tökéletesíthető az emberek tudása, milyen beruházásokkal fejleszthetők a különböző rendszerek és eljárások, hogyan biztosítható a stratégiához való igazodás. (pl. alkalmazottak elégedettsége, fluktuációs ráta, képzettségi szint, képességek, információs rendszerek rendelkezésre állása, stb.)?

A BSC mint a stratégia leképzése az egyes nézőpontokon belül mutatókat használ, amelyek azonban lehetnek az eredményt (teljesítményt és nem számviteli értelemben vett eredményt), és az odavezető utat mérő un. teljesítményokozók. Egy jó BSC megfelelő arányban tartalmazza az utólagos eredményességet jelző és azokat okozó előre mutató jelzőszámokat. Így egy jó BSC ok-okozati összefüggéseket tár fel a stratégia célok megvalósulását jelző eredménymutatók, és a teljesítményokozók között, vagyis leírja az adott üzleti egység stratégiáját.

A QUAESTOR Csoport rendelkezik stratégia térképpel, amelyet 2010 negyedik negyedéve és 2011 második negyedéve között aktualizált és ebből vezette le 2011-es éves feladat és akcióterveit, valamint ebből képzeli 2012-es terveit és köti hozzá a jövőbeni teljesítményértékelési rendszerét. Jelenleg is dolgozik a stratégiát legjobban leíró mutatószámrendszeren, valamint az azt támogató informatikaifejlesztéseken, amelyek fő célja, hogy a vezetés és a szervezet számára is folyamatosan láthatóvá tegye, mozgásban tartsa és stratégiaalkotást, a megvalósítást, valamint az állandó kontrollt.

VII.2.7.4. A QUAESTOR Csoport felső vezetése

A QUAESTOR Csoportba tartozó vállalatok vezetése a vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra, amelyek felett a QUAESTOR Csoport irányító vállalata a tulajdonosi jogok alapján gyakorol kontrollt.

Ezen folyamatok támogatása és összehangolása érdekében a QUAESTOR Csoport rendszeresen üléselő vezető testületet működtet, amelyet Igazgató Tanács (IGT) megnevezéssel látott el. Az IGT nem értelmezhető cégjogi vezetésként, az konzultatív testületként működik, és munkájának eredményei az anyavállalat tulajdonosi jogain keresztül kerülhet érvényesítésre. Tagjai a Stratégiai Szervezeti Egységek vezetői.

Az IGT fő feladata a QUAESTOR Csoport stratégiai terveinek és folyamatainak, az éves pénzügyi és feladat terveinek, valamint befektetési projektjeinek jóváhagyása és felügyelete az alábbiak szerint:

- stratégiai tervezés keretében a rövid, közép- és hosszú távú stratégiai tervek elfogadása, módosítása, továbbá a stratégiai tervek végrehajtásának figyelemmel kísérése.
- pénzügyi és vállalatirányítás tekintetében az éves pénzügyi tervek jóváhagyása, végrehajtásuk szoros felügyelete, a vállalatirányítás irányvonalainak meghatározása és érvényre juttatása, a stratégiai célkitűzések megvalósításához szükséges feladatok meghatározása felelős(ök) és végrehajtási határidő megjelölésével – szükség esetén lebontva a részfeladatok szintjéig –, hatékony és átfogó controlling-rendszer működtetése.
- befektetési politikát tekintve a Befektetési és Projekt Menedzsment javaslatainak alapján döntés a befektetési politika irányelveiről, kereteiről, a jelenlegi és jövőbeli projektekről.

VII.2.10. A QUAESTOR Csoport főbb pénzügyi adatai

QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	11 515 870	12 721 173	16 060 690	18 129 781	19 812 601
B. Forgóeszközök	24 156 275	27 897 894	28 093 696	30 731 496	36 528 417
C. Aktív időbeli elhatárolások	4 756	29 242	106 880	31 079	36 179
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	35 676 901	40 648 309	44 261 266	48 892 356	56 377 197
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	10 104 382	10 119 727	10 171 228	10 211 737	10 243 685
I. Jegyzett tőke	4 500 000	4 500 000	4 500 000	4 500 000	4 500 000
E. Céltartalék	0	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	20 805 677	24 644 173	27 176 672	31 093 446	37 624 335
I. Hátrasorolt kötelezettségek	6 712 303	10 393 528	12 334 151	15 926 865	22 395 326
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	10 390 206	10 797 711	9 998 526	9 998 126	10 183 938
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 703 168	3 452 934	4 843 995	5 168 455	5 045 071
G. Passzív időbeli elhatárolások	4 766 842	5 884 409	6 913 366	7 587 173	8 509 177
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	35 676 901	40 648 309	44 261 266	48 892 356	56 377 197

QUAESTIO Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008. év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	11 234	13 041	12 868	20 864	12 601
B. Forgóeszközök	1 298 011	1 731 003	2 368 032	701 595	896 726
C. Aktív időbeli elhatárolások	-	-	910	71 651	27 820
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 309 245	1 744 044	2 381 810	794 110	937 147
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	8 442	10 894	12 914	15 869	- 158 813
I. Jegyzett tőke	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
E. Céltartalék	-	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	1 242 742	1 721 180	2 328 020	755 265	1 089 320
I. Hátrasorolt kötelezettségek	1 207 240	1 451 285	2 198 627	623 674	995 014
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-	-	-	-
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	35 502	269 895	129 393	131 591	94 306
G. Passzív időbeli elhatárolások	58 061	11 970	40 876	22 976	6 640
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	1 309 245	1 744 044	2 381 810	794 110	937 147

QUAESTOR INVEST Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007. év	2008. év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	7 238 261	6 933 261	5 233 653	5 232 692	5 246 464
B. Forgóeszközök	6 942 676	7 412 341	15 886 960	12 384 680	12 294 093
C. Aktív időbeli elhatárolások	655	7	33	225	112 252
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	14 181 592	14 345 609	21 120 646	17 617 597	17 652 809
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	6 882 657	6 974 378	6 346 828	6 410 859	6 414 299
I. Jegyzett tőke	4 000 000	4 000 000	3 500 000	3 500 000	3 500 000
E. Céltartalék	0	0	0	0	0
F. Kötelezettségek	7 240 334	6 328 032	13 869 977	11 153 476	11 200 830
I. Hátrasorolt kötelezettségek	2 031 422	3 108 395	7 646 082	6 058 267	6 725 043
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	1 820	1 428	926	394	0
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 207 092	3 218 209	6 222 969	5 094 815	4 475 787
G. Passzív időbeli elhatárolások	58 601	1 043 199	903 841	53 262	37 680
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	14 181 592	14 345 609	21 120 646	17 617 597	17 652 809

Győri ETO FC Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	3 218 713	3 771 449	3 417 123	3 781 943	3 717 685
B. Forgóeszközök	258 051	412 799	802 236	650 127	687 772
C. Aktív időbeli elhatárolások	277 344	206 989	135	748	3 238
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	3 754 108	4 391 237	4 219 494	4 432 818	4 408 695
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	702 535	858 595	736 603	835 964	726 032
I. Jegyzett tőke	1 430 420	1 430 420	1 430 420	1 430 420	1 430 420
E. Céltartalék	-	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	2 796 058	2 557 655	2 925 918	3 065 056	3 145 933
I. Hátrasorolt kötelezettségek	-	-	-	-	-
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	1 552 733	1 877 346	2 395 255	2 455 858	2 564 733
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 243 325	680 309	530 663	609 198	581 200
G. Passzív időbeli elhatárolások	255 515	974 987	556 973	531 798	536 730
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	3 754 108	4 391 237	4 219 494	4 432 818	4 408 695

QUAESTOR Utazásszervező Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008. év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	533 701	527 719	1 339 952	976 897	997 948
B. Forgóeszközök	251 499	448 356	508 096	707 786	381 672
C. Aktív időbeli elhatárolások	600 000	945 747	62 967	29 245	972
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 385 200	1 921 822	1 911 015	1 713 928	1 380 592
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	379 516	- 29 307	- 221 731	71 607	- 162 972
I. Jegyzett tőke	398 100	398 100	398 100	723 100	723 100
E. Céltartalék	-	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	574 689	1 520 134	2 104 657	1 591 290	1 499 601
I. Hátrasorolt kötelezettségek	-	-	-	-	-
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-	-	-	332 000
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	574 689	1 520 134	2 104 657	1 591 290	1 167 601
G. Passzív időbeli elhatárolások	430 995	430 995	28 089	51 031	43 963
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 385 200	1 921 822	1 911 015	1 713 928	1 380 592

QuaesTel Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	12 359	39 873	33 045	29 432	25 959
B. Forgóeszközök	542 062	807 743	1 187 447	1 293 572	1 189 992
C. Aktív időbeli elhatárolások	20 022	10 050	55 368	56 505	36 357
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	574 443	857 666	1 275 860	1 379 509	1 252 308
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	- 3 002	226	3 681	6 338	10 326
I. Jegyzett tőke	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
E. Céltartalék	0	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	575 909	856 239	1 268 794	1 370 694	1 232 837
I. Hátrasorolt kötelezettségek	540 424	823 698	1 099 225	1 330 766	1 194 489
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	10 852	6 557	6 832	7 996
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	35 485	21 689	163 012	33 096	30 352
G. Passzív időbeli elhatárolások	1 536	1 201	3 385	2 477	9 145
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	574 443	857 666	1 275 860	1 379 509	1 252 308

QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	700 781	1 545 679	1 543 464	1 865 222	2 320 503
B. Forgóeszközök	1 431 484	1 546 729	1 893 994	1 746 979	922 918
C. Aktív időbeli elhatárolások	30 769	-	-	22 554	92 965
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	2 163 034	3 092 408	3 437 458	3 634 755	3 336 386
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	750 643	271 270	565 451	584 759	584 304
I. Jegyzett tőke	560 397	560 397	560 397	560 397	560 397
E. Céltartalék	0	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	1 412 391	2 821 138	2 872 007	3 047 358	2 749 843
I. Hátrasorolt kötelezettségek	1 302 684	2 744 033	2 779 404	2 960 885	2 706 736
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	7 208	7 208	7 208	7 208	7 208
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	102 499	69 897	85 395	79 265	35 899
G. Passzív időbeli elhatárolások	-	-	-	2 638	2 239
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	2 163 034	3 092 408	3 437 458	3 634 755	3 336 386

QUAESTOR Energetikai Zrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	0	69 560	316 800	149 000	149 000
B. Forgóeszközök	19 799	23 991	378 219	539 789	544 779
C. Aktív időbeli elhatárolások	-	-	-	-	-
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	19 799	93 551	695 019	688 789	693 779
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	19 121	17 217	19 251	18 109	18 478
I. Jegyzett tőke	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
E. Céltartalék	-	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	678	76 054	675 768	670 534	675 131
I. Hátrasorolt kötelezettségek	678	75 262	619 742	654 198	675 131
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-	12 680	-	-
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	-	792	43 346	16 336	-
G. Passzív időbeli elhatárolások	-	280	-	146	170
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	19 799	93 551	695 019	688 789	693 779

QUAESTOR Jelzálog Zrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
ESZKÖZÖK (aktívák)					
A. Befektetett eszközök	4 412 143	2 754 824	2 463 104	2 120 014	2 266 437
B. Forgóeszközök	496 935	481 445	350 578	316 720	297 757
C. Aktív időbeli elhatárolások	10 175	5 046	19 065	14 116	12 969
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	4 919 253	3 241 315	2 832 747	2 450 850	2 577 163
FORRÁSOK (passzívák)					
D. Saját tőke	427 053	525 829	545 769	386 855	388 293
I. Jegyzett tőke	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
E. Céltartalék	-	-	-	-	-
F. Kötelezettségek	4 486 375	2 710 181	2 282 469	2 060 504	2 185 719
I. Hátrasorolt kötelezettségek	-	-	-	-	-
II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	4 255 176	2 543 413	2 208 977	1 998 515	2 103 003
III. Rövid lejáratú kötelezettségek	231 199	166 768	73 492	61 989	82 716
G. Passzív időbeli elhatárolások	5 825	5 305	4 509	3 491	3 151
FORRÁSOK (PASSZIVÁK) ÖSSZESEN	4 919 253	3 241 315	2 832 747	2 450 850	2 577 163

EREDMÉNY

QUAESTOR Pénzügyi Tanácsadó Zrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	955 647	1 001 912	1 305 882	1 498 383	1 736 882
Aktivált saját teljesítmények értéke	-	-	-	-	-
Egyéb bevételek	217 068	47 906	158 012	32 387	15 412
Összes működési bevétel	1 172 715	1 049 818	1 463 894	1 530 770	1 752 294
Összes működési költség	1 579 244	1 600 754	2 499 013	2 358 230	
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	- 406 529	-550 936	-1 035 119	- 827 460	114 816
Pénzügyi műveletek bevételei	1 610 283	1 914 001	3 287 780	3 877 423	3 947 199
Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 188 172	1 286 999	2 179 189	2 987 533	3 970 331
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	422 111	627 002	1 108 591	889 890	- 23 132
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	14 059	26 191	68 289	58 201	51 858
Adófizetési kötelezettség	2 250	10 246	16 788	17 692	19 910
ADÓZOTT EREDMÉNY	11 809	15 945	51 501	40 509	31 948
Jóváhagyott osztalék, részesedés	-	-	-	-	-
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	11 809	15 945	51 501	40 509	31 948

QUAESTIO Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	1 083 382	905 780	869 243	550 422	449 802
Aktivált saját teljesítmények értéke	-	-	-	-	-
Egyéb bevételek	112	2	2	132	3
Összes működési bevétel	1 083 494	905 782	869 245	550 554	449 805
Összes működési költség	1 078 110	900 527	867 709	551 073	627 192
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	5 384	5 255	1 536	519	- 177 387
Pénzügyi műveletek bevételei	33	279	1 133	4 251	4 621
Pénzügyi műveletek ráfordításai	-	-	1	2	1 617
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	33	279	1 132	4 249	3 004
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	3 987	3 482	2 668	3 730	- 174 383
Adófizetési kötelezettség	836	1 031	648	775	298
ADÓZOTT EREDMÉNY	3 151	2 451	2 020	2 955	- 174 681
Jóváhagyott osztalék, részesedés	-	-	-	-	-
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	3 151	2 451	2 020	2 955	- 174 681

QUAESTOR INVEST Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	3 607 334	4 880 434	11 856 640	1 231 592	1 170 057
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0
Egyéb bevételek	5 680	107 104	8 030	38 218	12 711
Összes működési bevétel	3 613 014	4 987 538	11 864 670	1 269 810	1 182 766
Összes működési költség	3 437 249	4 842 913	11 661 863	1 262 232	1 285 794
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	175 765	144 625	202 807	7 578	-103 008
Pénzügyi műveletek bevételei	1 599	2 399	42 129	703 741	445 896
Pénzügyi műveletek ráfordításai	428	30 350	135 268	562 086	300 584
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	1 171	-27 951	-93 139	141 655	145 312
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	176 936	119 565	119 184	102 827	10 839
Adófizetési kötelezettség	33 680	27 843	26 735	38 786	7 399
ADÓZOTT EREDMÉNY	143 256	91 722	92 449	64 031	3 440
Jóváhagyott osztalék, részesedés	0	0	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	143 256	91 722	92 449	64 031	3 440

Györi ETO FC Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	784 717	316 229	432 869	261 228	303 844
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0
Egyéb bevételek	92 685	39 121	527 332	86 510	480 987
Összes működési bevétel	877 402	355 350	960 201	347 738	784 831
Összes működési költség	999 111	697 913	1 41 053	586 329	877 131
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-121 709	-342 563	-80 852	-238 591	-92 300
Pénzügyi műveletek bevételei	2 862	2 360	3 981	6 753	28 856
Pénzügyi műveletek ráfordításai	62 102	90 178	40 197	21 657	12 000
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-59 240	-87 818	-36 216	-14 904	16 856
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-188 329	-444 924	-119 060	-249 239	-65 119
Adófizetési kötelezettség	0	0	2 932	1 149	1 671
ADÓZOTT EREDMÉNY	-188 329	-444 924	-121 992	-250 388	-66 790
Jóváhagyott osztalék, részesedés	0	0	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-188 329	-444 924	-121 992	-250 388	-66 790

QUAESTOR Utazásszervező Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	161 780	2 665 841	3 379 728	1 962 955	1 424 978
Aktivált saját teljesítmények értéke	-60 329	0	0	0	0
Egyéb bevételek	607 795	22 833	130 460	22 194	19 471
Összes működési bevétel	709 246	2 688 674	3 510 188	1 985 149	1 444 449
Összes működési költség	664 435	3 080 938	3 680 683	2 285 208	1 682 480
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	44 811	-392 264	-170 495	-300 059	-238 031
Pénzügyi műveletek bevételei	12 127	12 774	9 820	3 584	5 691
Pénzügyi műveletek ráfordításai	49 722	28 054	12 069	4 106	1 519
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-37 595	-15 280	-2 249	-522	4 172
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	4 216	-408 823	-172 744	-301 693	-233 859
Adófizetési kötelezettség	557	0	1 479	752	720
ADÓZOTT EREDMÉNY	3 659	-408 823	-174 223	-302 445	-234 579
Jóváhagyott osztalék, részesedés	0	0	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	3 659	-408 823	-174 223	-302 445	-234 579

QuaesTel Kft.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	74 266	150 142	368 524	120 618	147 356
Aktivált saját teljesítmények értéke	20 185	0	0	48 601	4 199
Egyéb bevételek	1	31 355	4	4	4
Összes működési bevétel	94 452	181 497	368 528	169 223	151 559
Összes működési költség	90 571	174 936	364 160	165 988	189 221
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	3 881	6 561	4 368	3 235	-37 662
Pénzügyi műveletek bevételei	161	169	59	233	41 727
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 893	3 367	158	26	77
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-2 732	-3 198	-99	207	41 650
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	1 149	3 363	4 133	3 442	3 988
Adófizetési kötelezettség	15	135	678	784	0
ADÓZOTT EREDMÉNY	1 134	3 228	3 455	2 658	3 988
Jóváhagyott osztalék, részesedés	0	0	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	1 134	3 228	3 455	2 658	3 988

QUAESTOR Idegenforgalmi és Kereskedelmi Nyrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	2 892 209	963 979	1 258 083	279 618	103 941
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0
Egyéb bevételek	647 329	3 477	38	3 065	525
Összes működési bevétel	3 539 538	967 456	1 258 121	282 683	104 466
Összes működési költség	3 763 958	1 445 234	913 717	361 057	1 587 136
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-224 420	-477 778	344 404	-78 374	-54 247
Pénzügyi műveletek bevételei	227 640	852	56	137 201	119 339
Pénzügyi műveletek ráfordításai	9 304	2 433	407	58	1
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	218 336	-1 581	-351	137 143	119 338
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	10 302	-479 278	306 439	24 135	11 719
Adófizetési kötelezettség	1 854	87	12 258	4 827	12 174
ADÓZOTT EREDMÉNY	8 448	-479 365	294 181	19 308	-455
Jóváhagyott osztalék, részesedés	0	0	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	8 448	-479 365	294 181	19 308	-455

QUAESTOR Energetikai Zrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	0	0	140 793	7	0
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	750	3 421
Egyéb bevételek	0	0	0	0	1
Összes működési bevétel	0	0	140 793	757	3 422
Összes működési költség	878	1 832	137 496	39 915	4 369
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	-878	-1 832	3 297	-39 158	-947
Pénzügyi műveletek bevételei	0	0	0	149	1 435
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	71	958	10	119
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	0	-71	-958	139	1 316
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	-878	-1 903	2 339	-1 019	369
Adófizetési kötelezettség	0	0	306	122	0
ADÓZOTT EREDMÉNY	-878	-1 903	2 033	-1 141	369
Jóváhagyott osztalék, részesedés		0	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	-878	-1 903	2 033	-1 141	369

QUAESTOR Jelzálog Zrt.					
1000 HUF	2006.év	2007.év	2008.év	2009.év	2010.év
Értékesítés nettó árbevétele	612 064	342 251	258 630	4 830	151 223
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0	0
Egyéb bevételek	228 665	10 733	6 859	0	7 404
Összes működési bevétel	840 729	352 984	265 489	4 830	158 627
Összes működési költség	624 653	190 910	250 458	111 282	178 424
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	216 076	162 074	15 031	-106 452	-19 797
Pénzügyi műveletek bevételei	0	0	414 287	245 527	521 682
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	399 154	137 598	500 121
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	0	0	15 133	107 929	21 561
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	216 076	162 074	30 164	1 397	1 684
Adófizetési kötelezettség	0	0	10 224	0	246
ADÓZOTT EREDMÉNY	216 076	162 074	19 940	1 397	1 438
Jóváhagyott osztalék, részesedés	0	0	0	0	0
MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	216 076	162 074	19 940	1 397	1 438

VIII. Adózás

Az alábbi fejezet a hatályos magyar adójogszabályok rövid összefoglalását tartalmazza a Kötvényekkel kapcsolatos kamatfizetések tekintetében. Az alábbi összefoglalás a jelen Alaptájékoztató összeállításakor hatályos magyar adótörvényeken alapul és nem célja a különböző adónemekkel kapcsolatos rendelkezések átfogó részletezése, vagy a magyar adórendszer részletes bemutatása. Ennek megfelelően az alábbiakban foglaltak általános tájékoztatásai céllal készültek és nem tekinthetők sem jogi, sem adótanácsadásnak egyetlen belföldi vagy külföldi illetőségű Kötvénytulajdonos tekintetében sem. Minden befektetni szándékozónak ajánlott saját adószakértőjének tanácsát kérni a Kötvények megszerzésével, tulajdonlásával, átruházásával, valamint az általános adózási feltételekkel kapcsolatban. A kötvénytulajdonosoknak figyelembe kell venniük, az adójogszabályok megváltozhatnak.

Belföldi illetőségű magánszemélyek és társaságok

Magánszemélyek

Belföldi illetőségű magánszemélyek a vásárolt és nyilvánosan forgalomba hozott és forgalmazott, a Tőkepiaci törvényben ilyenként meghatározott kötvények esetében a kötvény kamatából származó jövedelem után 16 százalék személyi jövedelemadót kötelesek fizetni.

Kamatnak minősül a fent felsorolt kötvények után kamat vagy hozam címén fizetett bevétel, illetve a kötvény beváltása, visszaváltása, illetve átruházása esetén az árfolyamnyereségre irányuló rendelkezések szerint megállapított rész, azaz a bevételből levonható az értékpapír megszerzésére fordított érték, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó járulékos költség.

A kamatból származó jövedelem utáni adót a kifizető levonja és az adóhivatal felé megfizeti. A magánszemélyeknek nincs adóbevallási kötelezettsége.

Társaságok

A vonatkozó kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény, ennek hiányában a magyar adójogszabályok alapján magyar illetőségű azon társaságok, amelyek a társasági adóról és osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény („Társasági adótörvény”) hatálya alá tartoznak, kötelesek figyelembe venni a Kibocsátótól kapott kamat jövedelmet az adóalap megállapításakor, mivel a kamatbevétel növeli az adózás előtti eredményüket. Szintén az adóalap megállapításakor kell figyelembe venni a Kötvények értékesítése, vagy az értékesítéssel azonos elbírálás alá eső cselekmény következtében elért árfolyamnyereséget vagy veszteséget. A fenti kamatjövedelem, illetve árfolyamnyereség vagy veszteség a társasági adóalap része. A kamat jövedelem, illetve árfolyamnyereség vagy – veszteség után fizetendő társasági adó megállapítása és megfizetése a társasági adókötelezettség teljesítésének keretében történik, melyet a Kötvénytulajdonosoknak kell elvégeznie, a Kibocsátó nem von le adóelőleget a kifizetett kamatból.

Külföldi illetőségű magánszemélyek és társaságok

Magánszemélyek

Az Európai Unió más tagállamában illetőséggel bíró illetve az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény 7. számú melléklete szerint adatszolgáltatási kötelezettség alá eső külföldi magánszemély haszonhúzóknak közvetlenül fizetett vagy jóváírt kamat után a magánszemélynek nem kell Magyarországon adóznia.

Az adatszolgáltatáshoz, így a magyarországi adómentességéhez a kifizető a hasznhúzó illetőségét az állandó lakóhely alapján határozza meg, állandó lakóhely hiányában a szokásos tartózkodási hely alapján. Ha a tagállami hatóság által kibocsátott útlevéllel vagy személyazonosítási igazolvánnyal rendelkező hasznhúzó állandó lakóhelye vagy ennek hányában szokásos tartózkodási helye nem állapítható meg vagy állítása szerint az Európai Unió egyik tagállamában sem bír illetőséggel, akkor a kifizető az illetőséget a hiteles magyarra fordított illetőségi igazolás alapján állapítja meg.

Illetőségigazolás hiányában a hasznhúzó illetősége szerinti országnak az útlevele, személyazonosító igazolványát vagy személyazonosságának megállapítására alkalmas egyéb iratát kiállító tagállam minősül.

Az Európai Unió tagállamain, illetve az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény 7. számú melléklete szerinti adatszolgáltatásai kötelezettség alá eső külföldi magánszemélyeken kívüli kötvénytulajdonosok amennyiben az adott állam és Magyarország között van kettős adóztatás elkerülésére vonatkozó egyezmény, vagy viszonyosság, akkor annak figyelembe vételével adóznak. Amennyiben nincs egyezmény, illetve viszonyosság a két állam között, akkor a külföldi magánszemélyek a belföldi magánszemélyekre vonatkozó szabályok szerint adóznak.

Amennyiben a külföldi magánszemély külföldi illetőségét nem tudja illetőségigazolással igazolni, úgy a Kibocsátó az általános szabályoknak megfelelően köteles eljárni. A Kötvénytulajdonos utóbb az illetőségigazolás birtokában az illetékes adóhatósági szervnél a vonatkozó jogszabályi rendelkezések szerint adó visszatérítési igényt terjeszthet élő.

Adatszolgáltatási kötelezettség

Az adózás rendjéről szóló 2003. évi XCII. törvény 7. számú melléklete rendelkezik egy adatszolgáltatási kötelezettségről, amelyet a kifizetőnek az Európai Unió más tagállamában illetőséggel bíró hasznhúzónak közvetlenül fizetett vagy jóváírt kamatról, illetve bármely más közösségi tagállamban illetőséggel bíró szervezet útján a szervezet hasznhúzónak minősülő tagjainak juttatott kamatról kell benyújtaniuk.

Társaságok

A külföldi adóügyi illetőségűnek minősülő Kötvénytulajdonos társaságoknak a Kötvényekhez kapcsolódóan megszerzett kamat jövedelemmel, árfolyamnyereséggel vagy veszteséggel kapcsolatosan Magyarországon adókötelezettségük nincs, kivéve, ha Magyarországon a vonatkozó kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény, annak hiányában a társasági adótörvény alapján telephellyel rendelkeznek és a kamatbevételből, az árfolyamnyereségről vagy veszteségből származó jövedelem ennek a telephelynek tudható be.

IX. Hivatkozási lista

A VII.1.11. pontban hivatkozott információk elérhetősége a következő:

A Kibocsátó 2010. évi auditált éves jelentése:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_QFH_Eves_jelentes_2010_20110415.pdf

A 2010. üzleti évről készült kiegészítő melléklet:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_QFH_Eves_jelentes_2010_20110415.pdf

A 2010. üzleti évről készült Független könyvvizsgálói jelentés:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_QFH_Eves_jelentes_2010_20110415.pdf

A 2010. üzleti évről készült Üzleti jelentés:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_QFH_Eves_jelentes_2010_20110415.pdf

A Kibocsátó 2009. évi auditált éves jelentése:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_FINANCIAL_HRURIRA_Kft_Eves_jelentes_2010.PDF

A 2009. üzleti évről készült kiegészítő melléklet:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_FINANCIAL_HRURIRA_Kft_Kieg_melleklet_2010.PDF

A 2009. üzleti évről készült Független könyvvizsgálói jelentés:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_FINANCIAL_HRURIRA_Kft_konyvv_jel_2010.PDF

A 2009. üzleti évről készült Üzleti jelentés:

http://www.quaestor.hu/attachments/2087/QUAESTOR_FINANCIAL_HRURIRA_Uzleti_jelentes_2010.PDF

X. Felelősségvállaló nyilatkozat

A QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft. (székhelye: 1132 Budapest, Váci út 30.), mint a Kibocsátó és a QUAESTOR Értékpapír Nyrt. (székhelye: 1132 Budapest Váci út 30.), mint Forgalmazó nevében történő cégszerű aláírásra felhatalmazott képviselők kijelentjük, hogy az Alaptájékoztató a Kibocsátó és a Forgalmazó QUAESTOR Kötvény program keretében történő belföldi forgalomba hozatal céljából saját maguk készítették, Kibocsátóként, Szervezőként, Forgalmazóként, a szabályozott piacra történő bevezetés kezdeményezőjeként is önmaguk járnak el, ezért a forgalomba hozatallal kapcsolatos minden jogszabályon alapuló felelősséget saját maguk vállalják.

A Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemleges felelősségvállalása alapján kijelentjük, hogy

1. az Alaptájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyeket a Kötvények, a Kibocsátó vagy a Forgalmazó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak;
2. az Alaptájékoztatóban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, és nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolnák az információkból levonható fontos következtéseket.

A QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft. és a QUAESTOR Értékpapír Nyrt. felelősségvállalása alapján tudomásul vesszük, hogy

3. az Alaptájékoztató teljes egészének tartalmáért – beleértve az „Összefoglaló” fejezetet és minden további fejezetet és részt – valamint a Kötvény tulajdonosának az Alaptájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért a QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft., mint Kibocsátó és a QUAESTOR Értékpapír Nyrt., mint Forgalmazó teljes vagyონukkal korlátlanul felelnek;
4. a Kibocsátót és a Forgalmazót kártérítési felelősség terheli a befektetőknek okozott kárért abban az esetben is, ha az „Összefoglaló” félrevezető, pontatlan, nincs összhangban az Alaptájékoztató más elemeivel;
5. a Kibocsátó és a Forgalmazó kötelesek haladéktalanul az Alaptájékoztatót kiegészíteni és a kiegészítés közzétételéhez a szükséges hatósági engedély kiadását és a forgalomba hozatali eljárás lezárásának határideje, illetőleg a szabályozott piacon való kereskedés megkezdése között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Alaptájékoztató kiegészítését indokoltá teszi;
6. a Kibocsátó és a Forgalmazó az Alaptájékoztató, illetve kiegészített Alaptájékoztató alapján készült hirdetés közzétételétől számított öt évig terheli az Alaptájékoztató, illetve a kiegészítés tartalmáért való felelősség, amely érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

Budapest, 2011. június 23.


QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft.

Kibocsátó


QUAESTOR Értékpapír Nyrt.

Forgalmazó

NYILATKOZAT

Alulírottak a QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft., mint Kibocsátó és a QUAESTOR Értékpapír Nyrt., mint Forgalmazó nevében történő cégszerű aláírásra felhatalmazott képviselők akként nyilatkozunk, hogy amennyiben az információk harmadik féltől származnak, a jelen Alaptájékoztatóba foglalt ezen információkat a Kibocsátó és a Forgalmazó pontosan vette át és tudomásuk szerint, illetve amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információkból erről megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.

A jelen Alaptájékoztatóban szereplő, a QUAESTOR Csoport egyes társaságaitól, mint harmadik féltől származó információk 2007., 2008., és 2009. és 2010. évek vonatkozásában a társaságok számviteli törvény szerinti éves beszámolóiból származnak.

Budapest, 2011. június 23.


QUAESTOR FINANCIAL HRURIRA Kft.

Kibocsátó


QUAESTOR Értékpapír Nyrt.

Forgalmazó