

Információs Összeállítás

**a MARSO Ipari Kereskedelmi
Szolgáltató Korlátolt Felelősségű
Társaság**

által a Nemzeti Kötvényprogram keretében kibocsátandó kötvények forgalomba hozatalához

2019.12.05.

A jelen Információs Összeállítás a **MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12.; cégjegyzékszám: Cg. 15-09-060486) Kibocsátó által újonnan kibocsátandó Kötvények forgalomba hozatalával kapcsolatban készült.

A jelen Információs Összeállítás a Kötvényrendelet 8. §-a szerinti információs összeállításnak minősül, amely tartalmaz minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényhez kapcsolódó jogoknak a Befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot.

A jelen Információs Összeállítás nem minősül a Tpt., a vonatkozó EU jogszabályok alapján és a Bszt. szerinti befektetési ajánlásnak, befektetési elemzésnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Jelen Információs Összeállítás nem tekinthető és nem minősül a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) és az Európai Parlament és a Tanács 2017/1129 rendelete (Prospectus Rendelet) alapján tájékoztatónak. Az Információs Összeállítást a Magyar Nemzeti Bank, illetve a Budapesti Értéktőzsde nem vizsgálta meg és nem látta el jóváhagyásával. Az Információs Összeállításban foglalt, a Kibocsátóra, illetve működésére vonatkozó információk megfelelő alátámasztottságával és pontosságával, illetve teljességével kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót, illetve az Információs Összeállításban felelősségvállalóként kifejezetten feltüntetett személyt terheli minden jogi felelősség és ezért ebből a szempontból az értékpapírba történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

A jelen Információs Összeállításban foglalt valamennyi információért, továbbá információ hiányáért fennálló jogszabályi felelősség kizárólag a Kibocsátót terheli, azaz a jelen Információs Összeállításban foglalt információkért, továbbá információ hiányáért bármely további személyt semmilyen felelősség nem terheli.

A jelen Információs Összeállítás a Kibocsátó kizárólagos tulajdonát képezi és a Kibocsátó írásbeli jóváhagyása nélkül nem tehető hozzáférhetővé harmadik fél számára. A jelen Információs Összeállításban foglalt adatok a Kibocsátó előzetes írásbeli jóváhagyása nélkül nem másolhatók, terjeszthetők vagy adhatók át harmadik személyeknek.

A Kibocsátó nem vállal felelősséget semmiféle költségért vagy kárért, amelyet harmadik fél közvetve vagy közvetlenül szenved el a jelen Információs Összeállítás tartalmán alapuló vagy azzal kapcsolatos tárgyalások, tranzakciós ajánlások illetve tanácsadói díjak tekintetében.

Jelen Információs Összeállítás összeállításában részt vevő jogi és pénzügyi tanácsadó a BDO Legal Jókey Ügyvédi Iroda, valamint a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft. (továbbiakban együttesen „Tanácsadók”) volt. Az Információs Dokumentum összeállítása során a Tanácsadók nem végeztek pénzügyi, műszaki, adó vagy jogi átvilágítást, valamint könyvvizsgálatot. A pénzügyi kimutatások összeállításáért és megvalósításáért a Kibocsátó vezetése tartozik felelősséggel. A Tanácsadók nem vizsgálták az üzleti tervek megvalósíthatóságát. A Tanácsadók a kapott adatokra úgy támaszkodtak, mint amelyek minden lényeges vonatkozásban teljesek és pontosak, ezen adatok valóság tartalmáért a Tanácsadók nem vállalnak felelősséget. Az Információs Összeállítás a 2019. szeptember 20. és 2019. december 5. közötti időszakban készült, ezért az Információs Összeállítás az elkészítésének időpontjáig keletkezett tényeket, információkat, illetve ennek az időpontnak megfelelő adatokat tartalmazza. A Tanácsadók munkája elsősorban információgyűjtésen, információ és dokumentum elemzésen, valamint menedzsment interjúkon alapult, és nem tartalmazott átvilágítási vagy könyvvizsgálati szintű vizsgálatokat. Ezért a Tanácsadók nem fejeznek ki véleményt a pénzügyi beszámolók minőségéről és a Tanácsadók munkája nem tekinthető könyvvizsgálathoz.

Tartalomjegyzék

Tartalomjegyzék	3
1. Felelős személyek – Felelősségvállalási nyilatkozat	5
2. Kockázati tényezők	6
2.1. A piacra és az iparágra jellemző kockázatok.....	6
2.1.1. Makrogazdasági tényezők.....	6
2.1.2. Versenyhelyzet.....	6
2.1.3. Finanszírozási kockázat.....	6
2.1.4. Ágazati kockázatok.....	6
2.2. A MARSO Csoportra jellemző kockázatok.....	8
2.2.1. A MARSO Csoport struktúrájára vonatkozó kockázatok.....	8
2.2.2. Külső beszállítóktól való függőség.....	8
2.2.3. A Kibocsátóra jellemző kockázatok.....	8
2.2.4. A humánerőforrással kapcsolatos kockázatok.....	9
2.2.5. Kötvényprogram és a saját tőke aránya.....	9
2.3. A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésekre jellemző kockázatok.....	9
2.3.1. Minősítés.....	9
2.3.2. Jogszabályváltozások.....	9
2.3.3. A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása.....	9
2.3.4. Adószabályok változása.....	10
2.3.5. Likviditás és másodlagos piac hiánya.....	10
2.3.6. Piaci hozamok elmozdulása.....	10
2.3.7. A Kötvények kamatozása.....	10
2.3.8. Vagyoni biztosítás hiánya.....	10
2.3.9. Az aukciós eljárás kockázata.....	10
3. A Kötvények és a zártkörű forgalomba hozatal	11
3.1. Kötvényfeltételek.....	11
3.2. A tervezett zártkörű forgalomba hozatal főbb feltételei.....	19
3.3. A Befektetők tájékoztatásának módja.....	19
4. A Kibocsátó bemutatása	20
4.1. Általános információk.....	20
4.2. A Kibocsátó stratégiája.....	25
4.2.1. A Kibocsátó általános stratégiája.....	25
4.2.2. Digitális jövő program.....	26
4.3. A Kibocsátó története, fejlődése és a Kibocsátót érintő közelmúltbeli események.....	30
4.3.1. A kezdeti szakasz.....	30
4.3.2. A Kibocsátó fejlesztésének második szakasza.....	31
5. A Kibocsátó üzleti tevékenységének áttekintése	36
5.1. A Kibocsátó fő tevékenységi területei.....	36
5.1.1. A Kibocsátó tevékenységeinek megoszlása.....	36
5.1.2. A Kibocsátó stratégiai partnerei.....	36
5.1.3. Külkereskedelem.....	37
5.1.4. Kiskereskedelem és szolgáltatások.....	38
5.2. A Kibocsátó legfontosabb piacai.....	39
5.2.1. Az abroncs típusok aránya a személy üzletágban.....	39
5.2.2. Az abroncs típusok aránya a teherabroncs üzletágban.....	40
5.2.3. Az abroncs típusok aránya a mezőgazdasági abroncs üzletágban.....	40

5.2.4.	<i>A tevékenységek megoszlása üzletáganként:</i>	41
5.3.	A Kibocsátó versenyhelyzete	41
6.	A Kibocsátó vezetésének elemzése a Kibocsátó elmúlt egy évének pénzügyi helyzetéről és a működés eredményéről	43
6.1.	A mérleghez kapcsolódó kiegészítések	43
6.1.1.	<i>Befektetett eszközök változása</i>	43
6.1.2.	<i>Forgóeszközök változása</i>	44
6.1.3.	<i>Aktív időbeli elhatárolások</i>	45
6.1.4.	<i>A saját tőke változása</i>	46
6.1.5.	<i>Kötelezettségek alakulása</i>	46
6.1.6.	<i>Passzív időbeli elhatárolások</i>	47
6.2.	Az eredmény-kimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések	48
6.2.1.	<i>A bevételek alakulása</i>	48
6.2.2.	<i>A ráfordítások alakulása</i>	49
6.2.3.	<i>Az eredmény alakulása</i>	51
7.	A Kibocsátó szervezeti felépítése	53
7.1.	A Kibocsátó bemutatása	53
7.2.	A Kibocsátó szervezeti felépítésének a bemutatása	53
7.2.1.	<i>Üzletági stratégiai területek</i>	53
7.2.2.	<i>A Kibocsátó funkcionális egységei</i>	54
7.3.	A leányvállalatok bemutatása	56
8.	Társaságirányítás	57
8.1.	Taggyűlés	57
8.2.	Felső vezetés	60
9.	A Kibocsátó tulajdonosi szerkezete	64
9.1.	Tulajdonrészrel rendelkező személyek	64
9.2.	A tagok eltérő szavazati jogai	64
9.3.	A Kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezető megállapodások bemutatása	64
10.	A Kibocsátó eszközeire, forrásaira, pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó pénzügyi információk	65
11.	Bejegyzett Könyvvizsgáló	70
12.	A saját tőke 10%-át meghaladó értékre vonatkozó bírósági, választottbírósági vagy egyéb hatósági (pl. adó) eljárások	71
13.	Lényeges szerződések	72
14.	Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása	73
15.	Megtekinthető vagy hivatkozással beépített dokumentumok jegyzék	75
Mellékletek		76
1. számú melléklet:	A dematerializált Kötvényről a Tpt. 7. §-a szerint kiállított okirat tervezete	76
2. számú melléklet:	Aukciós ív	79
3. számú melléklet:	Garanciavállaló nyilatkozat	81
4. számú melléklet:	Kötelezettségvállalás XBond rendszerbe történő bevezetésre és forgalomban tartásra	84
Rövidítések		85
Definíciók		86

1. Felelős személyek – Felelősségvállalási nyilatkozat

FELELŐS SZEMÉLY ÁLTAL TETT FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

A **MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12., cégjegyzékszám: Cg. 15-09-060486) mint Kibocsátó nevében történő cégszerű aláírásra felhatalmazott képviselők, egyben az Információs Összeállításban szereplő információkért felelős személyek kijelentjük az alábbiakat:

- Az Információs Összeállítás elkészítése során a Kibocsátó a tőle elvárható módon, legjobb tudása szerint törekedett arra, hogy az Információs Összeállítás a vonatkozó jogszabályi követelményekkel összhangban tartalmazzon minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a Befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot.
- Jelen Információs Összeállítás félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas elemzést, csoportosítást nem tartalmaz, az Információs Összeállításban szereplő információk, adatok, adatcsoportosítások, állítások, elemzések megfelelnek a tényeknek, a valóságnak megfelelő és helytálló adatokat és állításokat tartalmaz, lehetővé teszik a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a Befektető részéről történő megalapozott megítélését.
- Az Információs Összeállítás nem mellőzi azon körülmények bemutatását, amelyek a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak, valamint a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának a Befektető részéről történő megalapozott megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, illetve amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtéseket.
- A Kibocsátás keretében forgalomba hozandó Kötvények kiemelten kockázatosnak minősülnek, tekintettel arra, hogy a Kibocsátás alapját képező Információs Összeállítást a Magyar Nemzeti Bank, illetve a Budapesti Értéktőzsde nem vizsgálta meg és nem látta el jóváhagyásával. Az Információs Összeállításban foglalt, a Kibocsátóra, illetve működésére vonatkozó információk megfelelő alátámasztottságával és pontosságával, illetve teljességével kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót, illetve a felelősségvállalóként kifejezetten feltüntetett személyt terheli minden jogi felelősség, és ezért ebből a szempontból az értékpapírba történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

Nyíregyháza, 2019. december 5.



Becser Zoltán

ügyvezető

**MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság**



MARSO
Ipari Kereskedelmi Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság
4400 Nyíregyháza
Nyugati 1. utca 12.
Adószám: 10428342-2-15

2. Kockázati tényezők

2.1. A piacra és az iparágra jellemző kockázatok

2.1.1. Makrogazdasági tényezők

A MARSO Csoport tevékenységét és eredményességét befolyásolja makrogazdasági környezet alakulása. A gazdasági növekedés, munkanélküliség, az infláció hatást gyakorolnak az üzleti környezetre. A gazdasági növekedés lényeges csökkenése, vagy egy recesszió csökkenti a gazdasági szereplők piacait, lehetőségeit. Ugyanúgy hatással vannak az ágazat szereplőire a gépjármű ipar adózási és járulék fizetési szabályainak jövőbeni változása. Ezek között kiemelkedő lehet a kőolaj származékokat terhelő adók átterhelése más szegmensekre. A hazai magas ÁFA tartalom rontja a versenyképességet a környező országok versenytársaival szemben.

2.1.2. Versenyhelyzet

A Kibocsátó kiemelkedő piaci részesedéssel rendelkezik, ennek fenntartását és bővülését segítik egyes multinacionális cégekkel kötött középtávú szerződések. Ugyanakkor jelentős európai pozíciókkal, tapasztalatokkal és pénzügyi erővel rendelkező társaságok megjelenése növelhetik a piaci versenyt, amelyek negatív hatással lehetnek az eredményességre.

2.1.3. Finanszírozási kockázat

A nagykereskedelem tőkeigényes tevékenység, amely jelentős finanszírozást igényel, így a makrogazdasági tényezők változása növelhetik a finanszírozási költségeket. Jelentős az árfolyamkockázat is, a devizaárfolyamok gyors változása extra költségeket eredményezhetnek.

2.1.4. Ágazati kockázatok

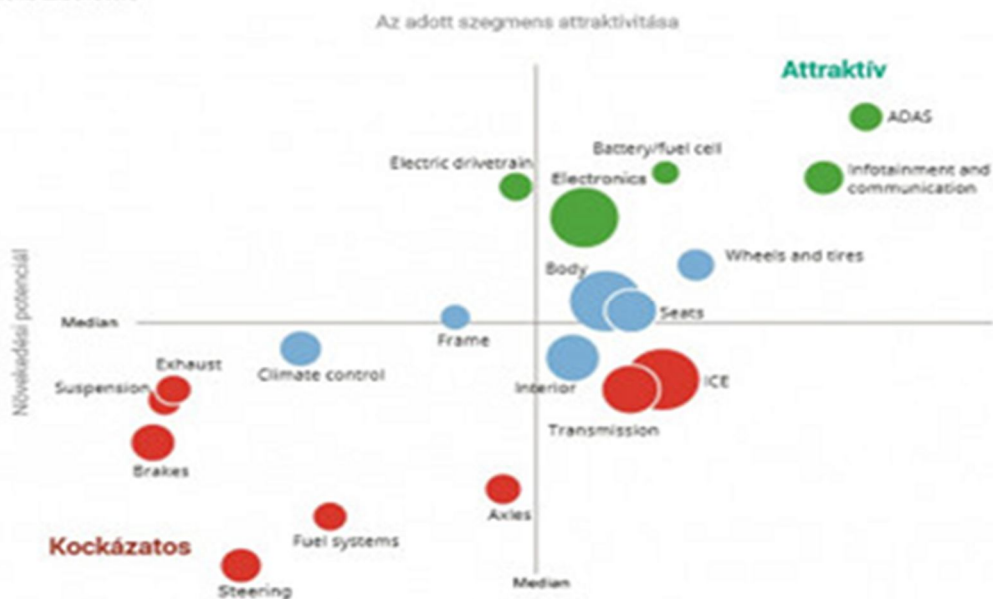
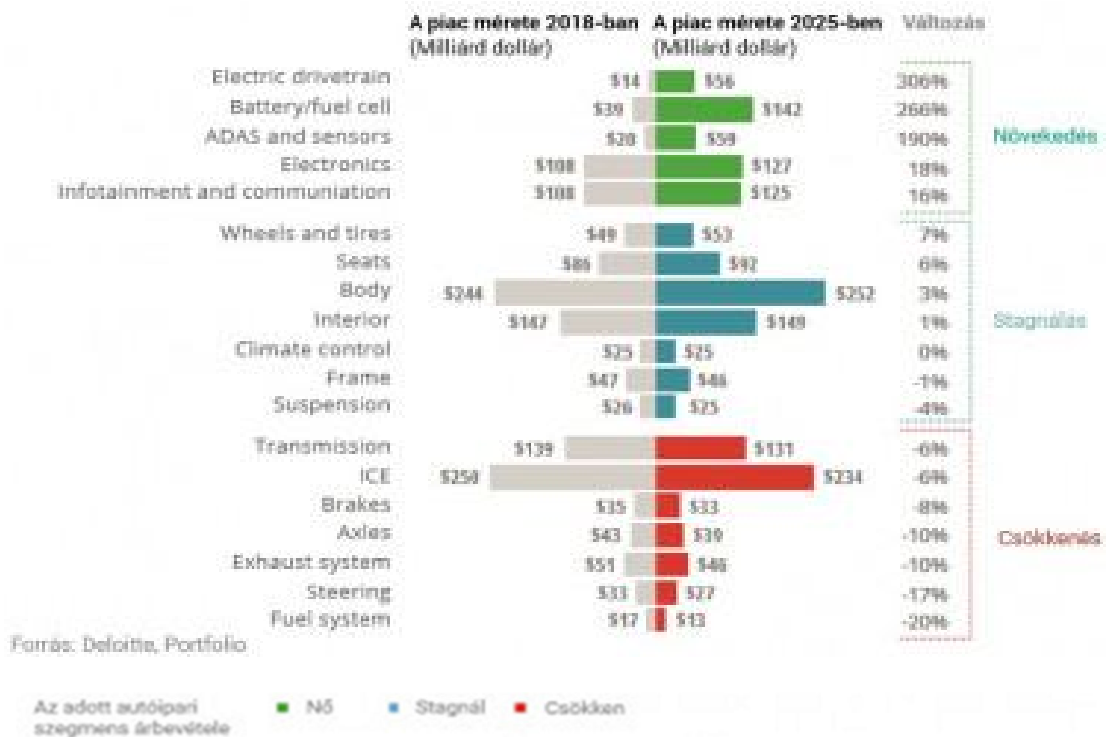
Az autóipar az egyik legbonyolultabb iparág, használja az adott kor csúcstechnológiáit, ugyanakkor érzékenyen reagál a fellendülésre vagy recesszióra. A napjainkban folyó átalakulás az eddigi legjelentősebb változásokat fogja magával hozni egyrészt a környezettudatosságban, másrészt az automatizálásban. A következő tíz évben az új autók túlnyomó többségében elektromos és más környezetkímélő meghajtás válik jellemzővé. Ugyanakkor növekvő piaci részesedése lesz az önvezető gépjárműveknek. Hazánkban mintegy 620 járműipari vállalat működik több mint 100 ezer munkavállalóval, a GDP több mint 10%-át állítja elő.

Recesszió esetén a gépjármű kereslet és gyártás csökkenése prognosztizálható, azonban ez nem fog együtt járni a forgalomba lévő gépjármű darabszám csökkenésével, inkább csak stagnálást eredményezhet. Csökkenhet viszont a futott kilométerek mennyisége, akár a személy, akár a teherforgalomban. Ez a csökkenés várhatóan nem éri el a gyártói csökkenés indexének értékét.

Az ágazat fejlődésében rejlő kockázatok¹

A piac méretének várható változása:

¹ Forrás: Deloitte 2019.08.05. Globális autóipari beszállítói tanulmánya:
<https://www2.deloitte.com/us/en/insights/industry/automotive/global-automotive-supplier-study.html>



A Deloitte tanulmányában az abroncs és felnik piaca a jövőben az attraktív oldalon helyezkedik el, viszont a növekedési várakozás stagnáló, mérsékelttel fejlődő. A kereslet 7%-os növekedését prognosztizálja 2025. évre.

Elektromobilitás:

Az elektromos hajtásra való átállás csekély mértékben növeli a gumiabroncs igényt a gépjármű súlyának jelentős növekedése miatt. Itt 35-40%-os súlygyarapodásra számítunk, ami az abroncsokkal szemben támasztott követelményeket is emelni fogja. A K+F költségek megtérülése után a gépjárművek átlagára 20-30%-al a jelenleginél alacsonyabb lesz, mivel az elektromos motorok alkatrészigénye egyhatodára csökken. A sokkal egyszerűbb motorok a gépjárművek karbantartási igényét is jelentősen csökkenteni fogják, így a szervizkapacitásokban néhány éven belül

csökkenés kezdődhet. Elektromos hajtással az üzemanyag költségek is nagyságrenddel fognak csökkenni.

Az autós közlekedés önköltsége tehát jelentős csökkenés előtt áll, viszont a kapcsolódó adók változása ezt bizonyára mérsékelni fogja.

Az elektromos autók terjedésének első szakaszában jelentős részarányt fognak képviselni a hibrid meghajtású autók. Feltételezhető, hogy az akkumulátorok teljesítményében és töltési idejében történő fejlődés ezt a szegmenseket visszaszorítja.

A várakozások szerint 25-30 millió részben vagy teljesen elektromos autó fut majd a világ útjain 2025-ben. Ezzel párhuzamosan a belsőégésű motorral szerelt járművek száma folyamatosan csökken majd globálisan.

Közösségi járműmegosztás:

Az okos telefonok segítségével főleg a fiatalabb korosztályokban növekvő mértékben fog terjedni a közösségi megosztáson alapuló szolgáltatások igénybevétele, sofőrrel vagy később anélkül. A tanulmány 2040-re 40%-os új autó értékesítés csökkenést jelez előre.

Az önvezető autók térnyerése várhatóan először a fuvarozásban és a közösségi közlekedésben fognak jelentkezni.

Technológiai konvergencia:

A profitszerzés elsődleges lehetősége az autógyártóktól elindul a szoftveres megoldásokat szállítók irányába.

Az ágazat új szereplői:

A legreaktívabb járműipari szereplők megváltoznak, az új technológiákat jelentős részben új piaci szereplők fogják hozni, versenyre kényszerítve a meglévőket.

2.2. A MARSO Csoportra jellemző kockázatok

2.2.1. A MARSO Csoport struktúrájára vonatkozó kockázatok

A MARSO Csoport befektetéseit a kiválással létrejött MARSO Holding kezeli. A kiválás finanszírozási feltétele volt a bankhitelek megosztása során az egymás hiteleivel szemben vállalt készfizetői rendszer, amely azóta is fennmaradt.

A MARSO Holding román és szerb leányvállalata azonos cégfejlesztési politikára és beszállítói hálózatra épít. A MARSO Csoport vállalatai között számos üzleti kapcsolat van, amik változhatnak. Az sem kizárható, hogy a MARSO Csoporton belül kiválások vagy összeolvadások fordulnak elő a gazdálkodás hatékonyságának növelése érdekében. A MARSO Csoport tagjai tervezik új külföldi cégek alapítását vagy felvásárlását.

2.2.2. Külső beszállítóktól való függőség

A MARSO Csoport működésében nagyon fontos tényezőt jelentenek a beszállítói kapcsolatok. A stratégiai partnerekkel kölcsönösen előnyös, középtávú szerződésekkel kívánják a MARSO Csoport fejlődését segíteni, ugyanúgy a partnerek piaci érdekeit érvényesíteni. Ezen szerződések felmondása csökkentheti a Csoport forgalmát, ugyanakkor lehetőség van új partnerrel való hasonló szerződés létrehozására.

2.2.3. A Kibocsátóra jellemző kockázatok

A Kibocsátó a belföldi gumiabroncs piacon piacvezető, ami érzékelhetően csökkenti az iparági kockázatokat. Recesszió esetén a kisebb vállalkozások egy része csődbe kerülhet, így a vevőkör bővíthető. A

2008. évi válság a belföldi forgalmat 13,4%-al, az exportot 31,3 %-al csökkentette, így egy takarékosági terv végrehajtásával a Kibocsátó nyereséges maradt. A 2010. évben már mindkét területen sikerült túlhaladni a 2008 évi számokat.

A piaci helyzetéből adódóan a Kibocsátó rendkívül előnyös üzleti kapcsolatokkal rendelkezik a stratégiai partnerek vonatkozásában.

- Ez egyrészt kockázatokat rejt, mert ezen kapcsolatok változása átmenetileg ronthatja a piaci pozíciót, az adott márkájú termék esetén forgalom- és árres-csökkenés következne be. Úgy értékeljük, hogy ilyen negatív változás esetén könnyen alakítható ki új stratégiai jelentőségű kapcsolat, így a kockázat várhatóan átmeneti lehet.
- Másrészt ezen stratégiai kapcsolatok csökkentik a kockázatot, a szerződések jellemzően középtávúak, és kialakult az a gyakorlat, miszerint nehézségek esetén a felek segítik egymás gazdálkodását. Ennek keretében jellemzően az idény után megmaradó átlag feletti készlet finanszírozását segítik hosszabbított fizetési határidővel.

2.2.4. A humán erőforrással kapcsolatos kockázatok

A MARSO Csoport fontos vezetői és kulcsfontosságú alkalmazottai munkája nagyban befolyásolja a gazdálkodást és az eredményességet, így az ügyvezetés és a HR külön projektben foglalkozik a megőrzésükkel kapcsolatos feladatokkal. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak fluktuációja mérsékelte.

2.2.5. Kötvényprogram és a saját tőke aránya

A kibocsátandó Kötvények értéke a Kibocsátó legutolsó auditált mérlegében szereplő saját tőke 69%-a, a saját tőkén felüli mérlegfőösszeg 58%-a.

2.3. A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésekre jellemző kockázatok

2.3.1. Minősítés

Az NKP-ban való esetleges részvétellel kapcsolatban a Scope Ratings GmbH elvégezte a Kibocsátó és a Kötvények minősítését.

A Kibocsátó minősítése: BB- Stable. Az NKP keretén belül kibocsátandó Kötvények minősítése: BB.

A Kötvények minősítése meghaladja az NKP-ban történő részvételhez minimálisan meghatározott B+ minősítést.

2.3.2. Jogszabályváltozások

A Kötvényekre a mindenkor hatályos magyar jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy a jelen Információs Összeállítás dátumát követően olyan jogszabályi változás következik be, amely hatással lehet a Kötvényekre.

2.3.3. A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása

Egyes Befektetők befektetési tevékenységüket jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrzik és felügyelik. Minden leendő Kötvénytulajdonosnak ajánlott saját jogi tanácsadójával konzultálnia, és egyértelműen megbizonyosodni arról, hogy a Kötvényekbe történő befektetés megfelel a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak.

2.3.4. Adószabályok változása

A Kötvényekkel kapcsolatban elért jövedelem adózására a jelen Információs Összeállítás időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben megváltozhatnak.

2.3.5. Likviditás és másodlagos piac hiánya

A magyarországi vállalati kötvények piacára – különösen a tőzsdén kívüli piacra – a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a Kötvények likviditási kockázata. Ez azt jelenti, hogy a Kötvénytulajdonos a futamidő lejárta előtt esetleg csak árfolyamvesztéssel tudja eladni Kötvényét. A Kibocsátó kérelmezi a Kötvények bevezetését a BÉT XBond piacára, továbbá legalább a Kötvények teljes futamidejére árjegyzési szerződést köt az NKP feltételek szerinti tartalommal. Ugyanakkor nem vehető biztosra, hogy az XBondra regisztrált Kötvények tekintetében másodpiaci kereskedés alakul ki. Szintén nem garantálható, hogy a kialakuló másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást biztosít. Ilyen esetben előfordulhat, hogy a Kötvénytulajdonosoknak csak korlátozott lehetőségük lesz a Kötvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják értékesíteni azokat. A likviditás hiánya ezen kívül jelentős volatilitást okozhat az árfolyamokban, amely hatás tovább erősödhet a kisebb mértékű kibocsátások esetén.

2.3.6. Piaci hozamok elmozdulása

A Kötvények piaci árfolyama számos különböző tényezőtől függ. A Kötvénytulajdonosoknak kockázatot jelenthet a piaci árfolyamok kedvezőtlen alakulása, ugyanis általános piaci hozamemelkedés esetén a Kötvények árfolyama esni fog. Amennyiben tehát egy Kötvénytulajdonos nem tartja meg lejáratig a Kötvényeket, úgy elképzelhető, hogy ilyen esetben veszteséget realizál.

2.3.7. A Kötvények kamatozása

A kibocsátott Kötvények fix kamatozásúak. A fix kamatozású Kötvényekbe történő befektetés azt a kockázatot hordozza, hogy a befektetést követően bekövetkezett piaci hozamváltozások kedvezőtlenül érinthetik a Kötvénytulajdonos befektetésének piaci értékét. Ezen kívül emelkedő infláció esetén a fix kamatfizetések reálértéke csökkenhet.

2.3.8. Vagyoni biztosítás hiánya

A Kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektető-védelmi Alap) védelme.

2.3.9. Az aukciós eljárás kockázata

Az aukciós eljárás szabályaiból adódóan az aukción csak a Kibocsátó által – árfolyamelvárása alapján, a benyújtott ajánlatok ismeretében – elfogadhatóként meghatározott legalacsonyabb árfolyamon, illetve az ezen árfolyam felett benyújtott ajánlatok kerülhetnek elfogadásra. A Kibocsátó – az NKP feltételeknek megfelelően – további korlátozásokat is bevezetett az aukciós ajánlatok tekintetében, amely szerint az aukciót követően forgalomba hozatalra kerülő értékpapír-sorozat legfeljebb 50%-a kerülhet egy szereplő birtokába, valamint az ajánlatok benyújtását követően a Kibocsátó lefelé eltérhet a meghirdetett mennyiségtől. Így nincs biztosíték arra, hogy az aukciós eljárásra benyújtott ajánlatok elfogadásra kerüljenek.

3. A Kötvények és a zártkörű forgalomba hozatal

3.1. Kötvényfeltételek

A Kötvény elnevezése	MARSO NKP Kötvény 2029/I.
Kibocsátó:	MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12. Cégjegyzékszám: Cg.15-09-060486
Forgalmazó:	OTP Bank Nyrt. Székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16. Cégjegyzékszám: 01-10-041585
Fizető Bank:	OTP Bank Nyrt. Székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16. Cégjegyzékszám: 01-10-041585
Aukciós Ügynök	OTP Bank Nyrt. Székhelye: 1051 Budapest, Nádor utca 16. Cégjegyzékszám: 01-10-041585
A Kibocsátás jellege:	Zártkörű forgalomba hozatal az MNB Növekedési Kötvény-programja keretében aukciós eljárással
A Kibocsátás helye:	Magyarország
Felhatalmazás a Kibocsátásra:	1/2019.11.25. számú taggyűlési határozat
Össznévérték:	legfeljebb 3.600.000.000 Ft
Névérték Kötvényenként:	37.500.000 Ft, azaz harminchétmillió-ötszázezer forint
Kötvények darabszáma:	Legfeljebb 96 db
Kötvény pénzneme:	Forint (Ft)
Futamidő:	10 év (2019. december 17. napjától 2029. december 17. napjáig)
ISIN azonosító:	HU0000359393
Aluljegyzés:	A Kibocsátó fenntartja a jogot arra vonatkozóan, hogy az aukcióra beérkezett ajánlatok függvényében lefelé eltérjen a meghirdetett mennyiségtől, vagy amennyiben az érvényes ajánlatok alapján a kibocsátás Össznévértéke nem érné el a 1.000.000.000 Ft összeget, az aukciót sikertelennek nyilvánítsa. Sikertelen aukció esetén az ajánlatok teljes mennyisége elutasításra kerül.
Jegyzési garancia:	A Kötvényekre vonatkozóan jegyzési garancia vállalására nem kerül sor.

A Kötvények típusa:	Névre szóló dematerializált kötvények.
Központi értékpapírszámla vezető:	KELER Központi Értéktár Zrt. Székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.
Jóváírás:	Értékpapírszámlán történik.
A forgalomba hozatal helye:	Magyarország.
A forgalomba hozatal módja:	Zártkörű forgalomba hozatal aukciós eljárással.
A Kötvények forgalomba hozatalkori maximális hozama:	3,80 %
A Kötvények forgalomba hozatalkori minimális ára:	A névérték 88,7577 %-a
A forgalomba hozatal menete:	<p>A BÉT az MMTS1 Kereskedési Rendszerében, az Aukciós-Értékpapírtáblán történő aukciós kereskedés szabályai szerint, nem nyilvános ajánlati könyves aukciós értékesítési eljárás keretében, valamint a Kibocsátó és a BÉT közötti aukciós szerződés szerint.</p> <p>A Kibocsátó az aukciós ajánlattevői feladatok ellátásával az OTP Bank Nyrt.-t bízta meg. Az aukciós ajánlattevő az aukciós ajánlatban az ellenajánlatok (vagyis a Befektetők aukciós vételi ajánlatainak) megtételére jogosult tőzsdetagként az OTP Bank Nyrt.-t határozta meg. A Befektetők a vételi ajánlataikat a Kötvény aukciós vásárlási ajánlati ív („Aukciós Ív”) kitöltésével, cégszerű aláírásával és az OTP Bank Nyrt. részére történő eljuttatásával jelezhetik. Az Aukciós Ív formanyomtatványa az Információs Összeállítás 3. számú mellékletét képezi.</p>
Aukció időpontja:	<p>2019. december 13. 10:00 órától 11:00 óráig</p> <p>Az Aukciós Ív kitöltött és cégszerűen aláírt példányát a Befektető az aukció időtartama alatt, de legkésőbb 2019. december 13-án, 10:55 óráig juttathatja el eredetiben személyesen vagy elektronikus aláírással hitelesített dokumentumban e-mail útján az OTP Bank Nyrt. részére. (OTP Bank Nyrt. Értékpapír Kereskedési Osztály, 1131 Budapest, Babér utca 9., e-mail: tre_kibocsatas@otpbank.hu). Határidőn túl benyújtott Aukciós Ív alapján az OTP Bank Nyrt. nem vállalja a tőzsdei aukciós vételi ajánlat megtételét.</p>
Kibocsátás napja, Elszámolási nap (értéknapi):	<p>2019. december 17.</p> <p>Az Aukciós Ívet benyújtó Befektető elfogadott vételi ajánlata szerinti Kötvények ellenértékét legkésőbb az elszámolási napon délelőtt 10:00 óráig kell az erre a célra nyitott, elkülönített letéti számlára megfizetni. Az ellenérték letéti számlára</p>

határidőben történő megfizetése feltételét képezi a Kötvények Befektető számára történő transzferálásának.

Elkülönített letéti számla:	Az OTP Bank Nyrt.-nél vezetett 11744003-24427083-00000000 számú számla.
Kamatszámítási Kezdőnap:	2019. december 17.
Forgalmazás kereskedési helyszínén:	<p>A Kibocsátó a Kötvényeket legkésőbb a forgalomba hozataluk lezárását követő 180 napon belül a BÉT XBond multilaterális kereskedési rendszerébe bevezeti, és azokat a Lejárat Napig ott forgalomban tartja. A Kötelezettségvállalás XBond rendszerbe történő bevezetésre és forgalomban tartásra az Információs Összeállítás 5. számú mellékletét képezi.</p> <p>A Kibocsátó biztosítja, hogy legalább egy árjegyző a BÉT által működtetett XBond multilaterális kereskedési rendszerben a Lejárat Napig kötelező érvényű árjegyzést végezzen, amelynek keretében:</p> <ul style="list-style-type: none">• az árjegyző minden kereskedési napon saját számlás kétoldali ajánlatokat tesz (egyidejű vételi és eladási ajánlat), amelyeket legalább 15 percen keresztül fenntart,• az ajánlat névértéke a vételi és az eladási oldalon is egyaránt eléri a legalább 100 ezer eurónak megfelelő forintösszeget,• a vételi és eladási árfolyamhoz tartozó, az árjegyzés napját követő második kereskedési napra számított hozamok közötti különbség nem haladja meg a 200 bázispontot.
Lejárat Nap:	2029. december 17.
Kamatozás módja:	Fix kamatozás
Kamatláb:	2,3% p.a.
Kamatfizetési Napok:	A Kötvény évente utólag fizet kamatot, futamideje alatt minden év december 17. napján, valamint lejáratkor. Az első Kamatfizetési Nap 2020. december 17. Az utolsó Kamatfizetési Nap, ami egyben a Lejárat Nap is, 2029. december 17.
Kamatbázis:	Tényleges/tényleges (ISMA)
Kamatbázis megállapítási napok:	Minden év december 17. napja. Az egy évre eső kamatbázis megállapítási napok száma 1.
A Kötvények törlesztése (Amortizáció):	Minden darab kintlévő Kötvény után 12.500.000 Ft résztörlesztés, azaz Amortizációs Összeg fizetendő az utolsó 2 kamatfizetési napon, azaz 2027. december 17-én 2028. december 17-én

és 12.500.000 Ft a Lejárati Napon, azaz 2029. december 17-én, ami egyben a kintlévő Kötvény végtörlesztését, azaz Végső Amortizációs Összegét is jelenti.

Fix kamatösszegek:

A Kötvény futamideje alatt az alábbi Kamatfizetési Napokon a következő fix kamatösszegek fizetendők minden egyes Kötvény után, azaz 37.500.000 Ft névértékre vetítve:

2020. december 17.: 862.500 Ft

2021. december 17.: 862.500 Ft

2022. december 17.: 862.500 Ft

2023. december 17.: 862.500 Ft

2024. december 17.: 862.500 Ft

2025. december 17.: 862.500 Ft

2026. december 17.: 862.500 Ft

2027. december 17.: 862.500 Ft

A Kötvény futamidejének utolsó két évében az alábbi Kamatfizetési Napokon a következő fix kamatösszegek fizetendők minden egyes Kötvény Amortizációs Összeggel csökkentett névértéke után:

2028. december 17.: 575.000 Ft

2029. december 17.: 287.500 Ft

Kamatfizetési Időszak:

A Kamatszámítási Kezdőnapon (ezt a napot is beleértve) kezdődő időszak, amely az első Kamatfizetési Napon (ezt a napot nem beleértve) ér véget és minden következő időszak, amely a Kamatfizetési Napon (ezt a napot is beleértve) kezdődik és az azt követő Kamatfizetési Napon (ezt a napot nem beleértve) ér véget, azzal a kikötéssel, hogy az utolsó Kamatfizetési Nap a Lejárati Nap.

Munkanapszabály:

Következő Munkanap szabály: ha bármely Kötvény alapján teljesítendő kifizetés esedékes időpontja nem Munkanapra esik, a kifizetést az esedékességi időpontot követő Munkanapon kell a Kötvénytulajdonos részére teljesíteni és a Kötvénytulajdonos nem tarthat igényt az ilyen késedelem miatt felmerülő kamatra vagy egyéb más kifizetésre.

Munkanap:

Minden olyan nap, amikor a hitelintézetek, valamint a pénz- és devizapiacok Budapesten forintkifizetéseket, illetve elszámolásokat hajtanak végre, ha az ilyen nap a Kibocsátónál és a Fizető Banknál is Munkanapnak számít, és amikor a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transzfereket hajt végre.

A Lejárati Nap előtti visszavásárlás a Kibocsátó döntése alapján:

A Kibocsátó a Kötvények egészét, vagy egy részét a Lejárati Nap előtt másodpiaci műveletek során visszavásárolhatja. A Kötvények egy részének a Lejárati Nap előtti visszavásárlása esetén a Kibocsátó az MNB Növekedési Kötvényprogramjának visszavásárláskor hatályos feltételei szerint, de legalább olyan arányban vásárol vissza a Kötvényekből az MNB-től, mint amilyen arányban az MNB az adott értékpapír-sorozatból értékpapírral rendelkezik a visszavásárlás időpontjában.

A visszavásárlási ár meghatározása a Kötvénytulajdonosok előzetes megkeresését követően, a Kötvénytulajdonossal egyetértésben történhet.

A Lejárat Nap előtti visszaváltás a Kibocsátó döntése alapján:

Nem alkalmazandó.

A Kibocsátót, a Lejárat Napot megelőzően terhelő visszaváltási kötelezettség:

A Kibocsátó köteles a Kötvényeket a Lejárat Nap előtt visszaváltani a bekövetkezés napjától számított 10 munkanapon belül, ha az alábbi esetek bármelyike bekövetkezik:

- a) **Nemfizetés:** a Kibocsátó bármely kintlevő Kötvényre vonatkozóan esedékes kamatösszeg vagy Amortizációs Összeg fizetése tekintetében több mint 15 napos késedelembe esik; vagy
- b) **Fizetéképtelenség vagy végelszámolás:** a fizetéképtelenségére vonatkozó mindenkori jogszabályok szerint a Kibocsátó csődeljárás, felszámolási eljárás vagy hasonló eljárás alá vonása érdekében a Kibocsátó társasági intézkedést tesz, vagy bármilyen ilyen csődeljárás indul el, vagy a felszámolást elrendelik, vagy a Kibocsátó végelszámolás megindításáról dönt; vagy
- c) **Cross default:** a Kibocsátó bármely, általa a teljesítési határidő lejártát követő 20 napon belül nem vitatott pénzügyi kötelezettségének, bármely hitelezője, vagy hitelezői irányában, egy adott időpontban számítva, összesen 1.000.000.000 Ft vagy annak megfelelő összeget meghaladóan nem tesz eleget; vagy
- d) **Rating romlás:** a Kötvény hitelminősítése B+ besorolás alá romlik, de nem romlik B- alá, és a leminősítés közzétételét követő két éven belül a Kötvény nem kap B+, vagy annál magasabb hitelminősítést, vagy a futamidő alatt bármikor a Kötvény minősítése CCC besorolásra, vagy az alá romlik; vagy
- e) **Change of control:** a Kibocsátóban a jelenlegi tulajdonosi irányítás akként változik meg, hogy a jelenlegi tulajdonosok szavazati joga 50%+1 szavazat alá csökken; vagy
- f) **Negative pledge:** a Kibocsátó a saját vagyona terhére Biztosítékot alapít bármely más kötvénye biztosítására, (Biztosíték: bármely szerződés vagy egyoldalú nyilatkozat, amely a Kibocsátó vagyonának vagy annak egy részének, vagy a Kibocsátót megillető bármely jognak a biztosítékul adására, megterhelésére irányul); vagy
- g) **Osztalékfizetési korlát:** a Kötvény futamideje alatt bármelyik évben a Kibocsátó az adózott eredménye 30%-át meghaladó osztalékfizetést teljesít.

A visszaváltás a Kötvények teljes sorozatát érinti. A felszámolási eljárás kivételével, a visszaváltás napját a Kibocsátó külön közleményben határozza meg azzal, hogy az nem lehet

korábbi, mint a kibocsátói közzététel napja, továbbá nem lehet későbbi, mint a közzétételt követő 10. munkanap. A Kibocsátó a visszaváltási napon a Kötvényeket a visszaváltás napjáig (de ezt a napot nem beleértve) a felhalmozott kamatok és a visszaváltásra kerülő Kötvények – már korábban esedékessé vált amortizációs összeggel csökkentett – névértékének megfizetése mellett visszaváltja. Ezen összeg kifizetésére pénzben, banki átutalás útján, a Fizető Bankon, a Kötvények törlésére a KELER-en keresztül kerül sor, a Kibocsátó által adott utasítás és a Fizető Bank, illetve a KELER vonatkozó szabályzata alapján.

A visszaváltás teljesítésére azon személy részére kerül sor, aki/amely a kibocsátói közzétételben meghatározott napon Kötvénytulajdonosnak minősül.

Felszámolási eljárás esetén a Kötvénytulajdonosok kielégítésére a Cstv. szerinti eljárás keretében és időpontban kerül sor.

A kibocsátásból származó bevétel felhasználása:

A Kibocsátó a Kötvényből származó bevételt a Dunaharaszti térségében 17000 m²-es logisztikai központ létesítése beruházási tevékenységének finanszírozására fordítja. A beruházás befejezéséig felmerülő szabad forrásait a jelenlegi bankhitelek csökkentésére is fordíthatja.

A Kötvényen alapuló kötelezettségek teljesítésének pénzügyi fedezete:

A Kibocsátónak a jogszabályok által nem korlátozott saját bevétele és vagyona szolgál fedezetül a Kötvények alapján a Kibocsátót terhelő fizetési kötelezettségek hiánytalan teljesítésére.

A Kötvények visszafizetésére vonatkozóan a MARSO Holding Kft. garanciát vállalt. A garanciavállaló nyilatkozatot az Információs Összeállítás 4. számú melléklete tartalmazza.

A Kötvényeken alapuló követelés rangsora:

A Kibocsátónak a Kötvényeken alapuló, a Kötvénytulajdonosokkal szemben fennálló közvetlen kötelezettségvállalásai ugyanolyan (**pari passu**) rangsorban állnak, mint a Kibocsátó más jogviszonyokból származó egyéb, nem alárendelt, nem biztosított, de garanciával fedezett kötelezettségvállalásai. A Kötvények teljes mennyisége azonos jogokat és kötelezettséget megtestesítő értékpapírokból áll.

Korlátozás a kötvényvásárlók körét illetően:

A Kötvények a Tpt. 14. § (1) bekezdésében meghatározott, értékpapírok zártkörű forgalomba hozatalára vonatkozó szabályai szerint kizárólag a Minősített Befektetők részére kerülnek értékesítésre.

Korlátozás a másodpiaci értékesítést illetően:

Nem alkalmazandó, a Kibocsátó átruházási korlátozást nem vezet be.

Kötvénytulajdonosok tájékoztatása:

A Kötvénytulajdonosoknak a Kibocsátó az általuk megadott e-mail címekre elektronikus úton ad tájékoztatást.

A Kötvények a BÉT XBond multilaterális kereskedési rendszerre történő bevezetését követően a Kötvénytulajdonosoknak a Kibocsátó a BÉT XBond multilaterális kereskedési rendszer működtetésére vonatkozó mindenkorai szabályzata szerint ad értesítést, továbbá tájékoztatást ad a vonatkozó következő közzétételi helyeken is: www.kozzetetelek.hu, www.bet.hu, a Kibocsátó mindenkorai honlapja (jelenleg: www.marso.hu) és a Forgalmazó mindenkorai honlapja (jelenleg: www.otpbank.hu).

A fenti tájékoztatás mellett, azon Kötvénytulajdonost, amelynek kapcsolattartási adatait (ideértve az e-mailt) a Kibocsátó ismeri, a Kibocsátó közvetlenül is értesíti minden olyan eseményről, amely veszélyezteti a Kibocsátó Kötvényen alapuló kötelezettségeinek teljesítését. Minderről a Kibocsátó köteles haladéktalanul, de legkésőbb 3 (három) Munkanapon belül közvetlenül írásban, egyidejűleg értesíteni a Kötvénytulajdonosokat. Ezen tájékoztatásban a Kibocsátó ismerteti legalább az (i) az adott eseményt, (ii) arra a Kibocsátó által megtett vagy megtételre kerülő intézkedéseket, valamint (iii) ezen intézkedések várható időigényét.

Minden, a Kötvényekkel kapcsolatos más értesítés érvényesnek, hatályosnak és a Kötvénytulajdonosokkal közöltnek tekintendő, ha azt a Kibocsátó a Kötvénytulajdonosok székhelyére postán, ajánlott küldeményként juttatja el.

Értesítés a kamat összegéről:

A Kibocsátó a Kötvények alapján, tőketörlesztés és kamatfizetés jogcímén fizetendő összegeket a Fizető Banknak adólevonás nélkül teljesíti. Minden olyan pénzüsszeget, amelyet a Kibocsátó átutal a Fizető Banknak a Kötvényeken alapuló tőketörlesztési és kamatfizetési kötelezettség teljesítése céljából, s amelyre azok esedékességétől számított egy év elteltéig a Kötvénytulajdonosok nem támasztanak igényt, a Fizető Bank az egyéves határidő elteltét követő banki napon visszautal a Kibocsátóhoz, és ezt követően az ilyen pénzüsszegek kifizetését közvetlenül a Kibocsátó teljesíti.

A Kötvényhez kapcsolódó jogosultságok:

A Kötvénytulajdonos jogosult a Kötvénnyel kapcsolatosan a Kibocsátó által fizetett tőkére, illetve kamatra, továbbá joga van a tulajdonában lévő Kötvényeket értékesíteni a Kötvény átruházására vonatkozó esetleges korlátozások figyelembe vétele mellett.

A Kötvények tulajdonjogának átruházása az eladó értékpapírszámlájának megterhelésével és a Kötvényeknek a vevő értékpapírszámláján történő egyidejű jóváírásával történik meg. Ha jogszabályi előírás másként nem rendelkezik, bármely Kötvénytulajdonos, aki tulajdonjogát a fentieknek megfelelően szerezte, a Kötvény jogos tulajdonosának tekintendő és akként kezelendő.

A Kötvény átváltás útján, vagy az általa megtestesített jog gyakorlásával nem ad jogot más értékpapír vagy egyéb pénzügyi eszköz megszerzésére.

Késedelmi kamat:

Az egyes Kötvények a Lejárat Naptól kezdve nem kamatoznak, kivéve, ha a Kötvénytulajdonos megfelelően igazolja, hogy a tőke-, illetve kamatkifizetést a Kibocsátó jogellenesen vagy a Kötvény feltételekkel ellentétesen késlelteti vagy tagadja meg. Ilyen esetben a kérdéses tőkerész, illetve kamatösszeg kamatai tovább halmozódnak a Ptk. rendelkezései szerinti késedelmi kamat mértékével mindaddig, amíg az adott Kötvény után járó összeget a Kibocsátó kifizeti.

Adózás:

A Kibocsátó és a Fizető Bank a Kötvények kibocsátása, másodlagos forgalma és beváltása, illetve a Kötvényen alapuló fizetési kötelezettségek teljesítése során a kifizetés időpontjában hatályos magyar adójogszabályoknak megfelelően köteles eljárni. Sem a Kibocsátó, sem a Fizető Bank nem vállal semmilyen felelősséget a Kötvények vonatkozásában Kötvénytulajdonosokra háruló adófizetési kötelezettségek teljesítéséért. A Befektetőknek ajánlatos adótanácsot kérniük a Kötvények megvásárlásával és értékesítésével kapcsolatban.

Elévülés:

A jelen Információs Összeállítás elfogadásakor hatályos magyar jogszabályok értelmében a Kötvények alapján történő fizetésekre vonatkozó, a Kibocsátóval szemben támasztott igények nem évülnek el.

Kibocsátási dokumentumok:

A Kibocsátás feltételeit, a Kibocsátó bemutatását, valamint mindazt az információt, amelynek közzététele, illetve nyújtása a magyar jogszabályok és a BÉT 2019. július 1. napjától hatályos, XBond Általános Üzletszabályzata szerint kötelező, jelen Információs Összeállítás alapján elkészítendő dokumentum tartalmazza. A Tpt. 17. § (1) bekezdésében foglaltak szerint értékpapír zártkörű forgalomba hozatalát a forgalomba hozatali eljárás lezárását követő 15 naptári napon belül a Kibocsátó az MNB-nek bejelenti.

Irányadó jog és illetékesség:

A Kötvényekre, valamint azok értelmezése tekintetében a mindenkor hatályos magyar jog rendelkezései az irányadók. A Kibocsátó, a Forgalmazó és a Kötvénytulajdonosok között a Kötvényekkel kapcsolatban keletkező vagy abból származó bármely jogvita eldöntésére az általános hatásköri szabályoknak megfelelően a hatáskörrel rendelkező magyar bíróság rendelkezik illetékességgel.

3.2. A tervezett zártkörű forgalomba hozatal főbb feltételei

A Kötvények forgalomba hozatalára a BÉT MMTS1 Kereskedési Rendszerében, az Aukciós-Értékpapírtáblán történő aukciós kereskedés szabályai szerint, nem nyilvános ajánlati könyves aukciós értékesítési eljárás keretében, valamint a Kibocsátó és a BÉT közötti aukciós szerződés szerint kerül sor.

A forgalomba hozatal vonatkozásában az aukciós értékesítési eljárásra a Kibocsátó a következő Minősített Befektetőket hívja meg:

- Magyar Nemzeti Bank,
- OTP Bank Nyrt.,
- K&H Bank Zrt.,
- Raiffeisen Bank Zrt.
- Takarékbank Zrt.

A Kibocsátó kijelenti, hogy a fenti Minősített Befektetőkben nem rendelkezik a Ptk. 8:2. § szerinti többségi befolyással.

Az aukciót követően forgalomba hozott Kötvények legfeljebb 50%-a kerülhet egy Kötvénytulajdonos birtokába.

A Kibocsátó kötelezettséget vállal arra, hogy tartózkodik minden olyan ügylettől vagy ügylet együttesétől, konstrukciótól, ami önmagában vagy együttes hatásait tekintve alkalmas lehet arra, hogy azon vállalatcsoport tagjától vagy a vállalatcsoportba tartozó vállalat tulajdonosától, illetve tulajdonosának közeli hozzátartozójától az MNB által meghirdetett Növekedési Kötvényprogram keretében kibocsátott Kötvény révén történő forrásbevonást valósítsa meg, amelynek a Kibocsátó a csoporttagja. A Kibocsátó vállalja, hogy az MNB felhívására ezen kötelezettségvállalás teljesülésének ellenőrzése céljára eseti adatszolgáltatást teljesít.

A tervezett zártkörű forgalomba hozatal további főbb feltételeit a 3.1. pont szerinti kötvényfeltételek tartalmazzák.

3.3. A Befektetők tájékoztatásának módja

Jelen Információs Összeállítást a Kibocsátó a meghívott Minősített Befektetőknek a Kötvények forgalomba hozatalát megelőző hetedik napon, elektronikus úton megküldi. A Befektetők tájékoztatásának további feltételeit a 3.1. pont szerinti kötvényfeltételek szabályozzák.

4. A Kibocsátó bemutatása

4.1. Általános információk

A Kibocsátó cégneve:	MARSO Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
A Kibocsátó rövidített neve:	MARSO Kft.
A Kibocsátó cégjegyzékszám:	Cg.15-09-060486
A Kibocsátó székhelye:	4400 Nyíregyháza Nyugati 1. utca 12.
A Kibocsátó alapítása:	1990.10.25. napján Nyíregyháza városban
A Kibocsátó cégbejegyzése:	1990.12.18.,
A Kibocsátó tevékenységének időtartama:	határozatlan
A Kibocsátó működésére irányt adó jog:	magyar
A Kibocsátó fő tevékenysége:	4531'08 Gépjárműalkatrész-nagykereskedelem
A Kibocsátó adószáma:	10428342-2-15
A Kibocsátó üzleti éve:	naptári évvel megegyező
A Kibocsátó számlavezető bankjai:	Raiffeisen Bank Zrt, K&H Bank Zrt, OTP Bank Rt.

A Kibocsátó tevékenységeinek középpontjában a gumiabroncs áll: az abroncsok és a felnik minden fajtájának kereskedelmével, illetve az ezekhez kapcsolódó szolgáltatásokkal foglalkozik.

A Kibocsátó központja:



A Kibocsátó székhelye a Nyíregyházi Ipari Parkban, a 4. számú főút mentén, az M3 autópályára vezető úton helyezkedik el. Itt található a központi irodaház és a logisztikai központ is, továbbá a személy- és tehergumi-szerviz és a gyors szerviz szolgáltatásai is elérhetők.

Stratégiai döntés volt a saját telephely létrehozása Nyíregyháza, Rozsréten 1992. évben. A zöldmezős beruházásban épült központi telepet a Budapest-Záhony (UK) főközlekedési út és vasútvonal határolja. A beruházáshoz a Munkaügyi Központ 1992. július 7-én 5 millió Ft munkahelyteremtő támogatást adott, illetve a Kibocsátó 1993. június 4-én 29 millió Ft kedvező kamatozású, hosszúlejáratú hitelt vett fel Japán kormányának a magyar gazdaságfejlesztés támogatása érdekében biztosított keretből. Beruházáshoz az orosz és ukrán partnerek négy darab könnyűszerkezetes raktárcsarnokot szállítottak kedvezményes áron és fizetési feltételek mellett. A beruházás üzembe helyezésére 1993. december 10-én került sor.

A Kibocsátó saját logisztikai rendszert hozott létre partnerei gyors kiszolgálása érdekében. Az új raktárak lehetővé tették a tevékenység bővítését, így a kínálatban megjelent az abroncsok valamennyi fajtája. Az export tevékenység budapesti társakkal 1991. december 20-án alapított PNEUREX Kft.-ben indult, ez a cég hozta a Nokian, Barum és Matador üzleti kapcsolatokat. A tevékenységet később átvette a Kibocsátó. 1995 februárjában a Dnyepropetrovszki Abroncsgyárral közös vállalat jött létre, a Dnyepro-Trade Rt., ami 1999-ig az abroncsgyár európai exportját képviselte. 1995 júniusában a Trans-Wheels and Tyres Zrt. került megalapításra a Kremencsugi Kerékgyárral, hasonló céllal. Időközben ezen társaságok végelszámolásra kerültek, maradék tevékenységüket átvette a Kibocsátó. A 2001. évtől a Continental Hungária Kft. alapított közös céget a Kibocsátóval és egy másik magyar társasággal a cseh BARUM abroncsok értékesítését biztosító hálózat létrehozása érdekében. A Pneus-Expert hálózatnak 65 tagja van.

A pest megyei alközpont Dunaharaszttiban:



Dunaharaszti térségében az M0 autópályára vezető út mellett fekszik a Kibocsátó bővítés előtt álló alközpontja, itt 10,6 hektáros területen 3100 négyzetméteres ingatlan áll rendelkezésre. Itt is elérhetőek a Kibocsátó szolgáltatásai.

Budapesten 1996-tól van jelen a Kibocsátó. 2001 júniusában megvásárolta a MEDIX-MARKT Kft. eszközeit és üzleti értékét, így néhány évig két bérleményben is folyt kiskereskedelmi tevékenység.

1044 Budapest, Arany János u. 2-6.:



2007. augusztus 30-án az Arany János utca és a Váci út sarkán került létesítésre kiskereskedelmi egység. A gyors szervíz és gumiszervíz kiskereskedelmi egység a flották kiszolgálásában is fontos szerepet játszik.

1097 Budapest, Könyves Kálmán körút 22.:



A budapesti kiskereskedelmi és szolgáltató egység 1996. és 2017. között a Vaskapu út 37. szám alatt működött, mivel a térségben az ipari beruházások, így a bővítés nem volt lehetséges. A telephely ezért értékesítésre került, a tevékenység a Könyves Kálmán körúton folytatódott.

Öt konténer szervíz:



A Kibocsátó kiskereskedelmi kapacitásának gyors és költséghatékony bővítési lehetőségei az egyes nagyáruházak parkolójában létrehozott konténer szervizek. Jelenleg öt ilyen szervíz működik: 2040 Budapešť, Kinizsi u. 5. (KIKÁ parkoló), 1037 Budapest, Zay u. 5. (Dallas benzinkút) 1238 Budapest, Bevásárló

u. 6. (KIKÁ parkoló), 2151 Fót, Fehérkő u. 1. (Auchan parkoló), 2040 Budaörs, Sport u. 2-4. (Auchan parkoló). Segítségükkel vált lehetővé a flottaszerződések gyors felfuttatása is.

9700 Szombathely, Puskás Tivadar u. 1.:



Az első régióközpont Szombathelyen jött létre 1996-ban. Időközben bővítésre és felújításra került a telephely. Szolgáltatásai: gyors szerviz, teher és személy gumiszerviz.

4031 Debrecen, Szoboszlói u. 7.:



1997-ben bérleményben indult a Debreceni régió központ, 1999-től a Szoboszlói úton található. A szolgáltatások teljes körét nyújtja, erőssége a műszaki vizsgára történő felkészítés.

6800 Hódmezővásárhely, Jókai u. 17.:



A Dél-Alföldi terjeszkedés a West Radiál Kft. megvásárlásával indult 1998. június 30-án, átvéve a West Radiál Kft. ingatlanját, egyéb eszközeit és a piacát. A társaság 1999. év végén beolvadt a Kibocsátóba. A Kibocsátó Szegeden is nyitott kiskereskedelmi és szolgáltató egységet.

5600 Békéscsaba, Szarvasi út 84.:



Békéscsabán az UNIMASH Kft. eszközállományának és piacának 2001. évi megvásárlásával folytatódott a hálózatépítés.

7622 Pécs, Siklósi u. 26.:



Pécsett 2000-től működik telephely, a Bácska Gumi Kft. fióktelepének átvételére 2009-ben került sor, itt jött létre a délnyugati régió.

8200 Veszprém, Almádi út 17/1.:



A veszprémi régióközpont zöldmezős beruházásban épült a 2003. évben. Valamennyi szolgáltatás elérhető az impozáns telepen.

3527 Miskolc, József Attila út 86.:



A miskolci fióktelep üzembe helyezésére 2007 októberében került sor. A 3-as számú főút bevezető szakaszán lévő telephelyen gyors szerviz és gumiszerviz szolgáltatások érhetők el.

9027 Győr, Puskás Tivadar u. 19.:



A győri régió központ a Matador Hungária Kft. megvásárlásához kapcsolódik. Miután a Continental AG tulajdonába került a szlovák Matador Abroncsgyár, a kizárólagos magyarországi forgalmazót 2010-ben értékesítette a Kibocsátó részére. Az adásvételi szerződés mellett a felek együttműködési szerződést is kötöttek, amellyel a Kibocsátó kapta meg a Matador abroncsok magyarországi értékesítésének kizárólagos jogát. A társaságot a Kibocsátó átkeresztelte MARSO Rába Kft. névre, majd beolvasztotta.

4.2. A Kibocsátó stratégiája

4.2.1. A Kibocsátó általános stratégiája

A Kibocsátó stratégiai célja a gumiabroncs piacon a piacvezető szerep elérése és erősítése. Ez a cél az abroncspiac valamennyi szegmensében érvényesül, így a személy-, a teher-, mezőgazdasági- és az ipari abroncsok területén is. A Kibocsátó céljait a Marso Partner Hálózat tagjaival szoros együttműködésben kívánja elérni, kölcsönösen segítve egymást a stabil, biztonságos működését és egyenletes fejlődését.

A Kibocsátó a stratégiai beszállító partnerekkel történő kölcsönösen előnyös együttműködési megállapodásokat tekinti gazdálkodása során elsődlegesnek.

A fentieket a Kibocsátó a megfogalmazott alapértékek mentén valósítja meg. A Kibocsátó a korrektség-becsületesség-emberség hármását érvényesíti minden emberi és üzleti kapcsolatban, legyen szó partnerekről vagy munkavállalókról. Olyan közösségeket építünk, ahol ezen alapértékeink érvényesülnek.

A Kibocsátó eredményessége a bevételi és kiadási oldalunk egyensúlyán alapul. A Kibocsátó hitvallása, hogy cél a tökéletes egyensúly elérése a bevételi oldal, a költségek – és mint nagyon fontos tényező – a vevőelégedettség között. Ezen egyensúly adhatja az elérhető legjobb eredményt. A bevételek nagyobb részét továbbra is a nagykereskedelmi tevékenység adja, azonban már a többi terület is jelentős mértékben járul hozzá a célok teljesítéséhez. A legprofitábilisabb terület a nagykereskedelem, míg a kiskereskedelem, flotta és szolgáltatási területeken tovább kell javítani a hatékonyságot.

Az alapértékek bázisán folyik a tökéletesítés programja. A tökéletesítés alapja az egyes területek hatékonyságának javítása. Ez lassan beépül a legtöbb tevékenységbe, a gondolkodásba. A piaci részesedések egyre nagyobbak, a piaci verseny erős, versenytársak mellé újak lépnek színre, illetve a beszállítók még erősebb versenytársakká válnak. A hatékonyság javítása, a folyamatok, rendszerek tökéletesítése napi alapfeladat, szorosan összefügg az előadódó veszteségforrások feltárásával és megszüntetésével. Ami veszteséget okoz, azt javítani kell vagy meg kell szüntetnünk még akkor is, ha néha ez fájdalmas döntést igényel.

A hatékonyság javítása mellett egyre fontosabb, hogy a Kibocsátó minél innovatívabb legyen. Az innováció és a hagyomány tisztelete kéz-a kézben kell, hogy járjon a Kibocsátónál. Fel kell gyorsítani az újszerű, jövőbe mutató ötletek tervezését, kidolgozását és bevezetését. A feltételek rendelkezésre állnak, ugyanakkor gyorsítani szükséges a programok megvalósítását. Hiszen minden korábbinál gyorsabban változik a világ, a lépéstartás kötelező.

Fontos feladat a költségek optimalizálása, az erőforrásoknak alapvetően a Kibocsátó fejlődését kell szolgálniuk. A költségek terén az egyik legnagyobb tétel a bérköltség. Átlag feletti teljesítményt várunk, ehhez átlag feletti jövedelmet kell biztosítani a kollektívának. Ez segíti a belső munkahelyek szakképzett, minőségi humán erőforrással való feltöltését, egyúttal csökkenti a fluktuációt.

4.2.2. *Digitális jövő program*

Erősségek

A Kibocsátó 2018-ban teljes kiskereskedelmi ábronszforgalmának 30%-át elektronikus úton értékesítette a marso.hu weboldalon Magyarországon. Ezzel az eredménnyel a marso.hu a hazai piac top-10-es szereplője. A Kibocsátó elektronikus értékesítését a következő elemek erősítik:

- *Online felhasználói élmény* – A marso.hu UX tervezői hosszú időt töltenek egy oldal vagy webalkalmazás újratervezésével vagy a meglévők polírozásával, hogy megfeleljenek a legmagasabb végfelhasználói igényeknek. A látogatók egy olyan egységes felhasználói élmény részesei, mely egyszerűségének, átláthatóságának köszönhetően nemcsak az ipari átlag feletti, hanem sikeresen megtartja a meglévő ügyfeleket is. A Michelin független webaudit felmérésén a marso.hu és marso.ro Közép-Európa 2. legmagasabban rangsorolt gumiabroncs értékesítő webáruháza.
- *MarsoPont mobil applikáció* – Mobil alkalmazások segítenek tovább közelíteni a fogyasztók igényeihez. A regisztrált felhasználók nyomon követhetik jármű kiadásaikat, foglalhatnak szerviz időpontot, és ellenőrizhetik a MARSO ábroncs hotelben tárolt ábroncsaik állapotát. A jövőben autójukra szabott, egyedi téli/nyári gumiabroncs ajánlatok és szerviz szolgáltatások fogadására is lehetőségük lesz.

- *Ügyfélszolgálat* – Az átlagos vállalat nagyszerűvé válásának egyik titka, hogy mekkora mértékű az új ügyfelek visszatérő vásárlókká transzformáló képessége. A vásárlói hűség kiérdemléséhez pedig elengedhetetlen a jó ügyfélszolgálat. A MARSO ügyfélszolgálat felhő alapú CRM rendszere és automata folyamatai révén, hatékonyan kezeli a szezonális csúcsok jelentős kihívásait is.
- *Exkluzív termékek* – A MARSO márka portfóliója két részre bomlik, nagy és kiskereskedelmi márkákra. A kiskereskedelmi márkákat kizárólag csak a marso.hu webáruházán keresztül lehet online megvásárolni, mely piaci átlag feletti jövedelmezőséget biztosít. A Kibocsátó raktárkapacitása a központban meghaladja a 20.000 m²-t. Nyíregyházi logisztikai központja 5 teherautó rakodó dokkal és fél-automata raktárkezelő rendszerrel felszerelt raktárban Magyarország legszélesebb személy, teher és mezőgazdasági abroncsválasztéka található.
- *Országos szervizhálózat* – Az online ügyfelek számára a termék értékesítésén felül rendelkezésre áll a MarsoPont, országos gumibroncs- és autószerelv hálózat, ahol a szezonális szerelési munkákra online is tudnak időpontot foglalni.
- *Magas R&D büdzsé* – A Kibocsátó jelentős forrásokat biztosít olyan célokra, amelyek elősegítik új online értékesítési csatornák vagy új elektronikus szolgáltatások kifejlesztését, vagy már meglévő termékek vagy folyamatok tovább fejlesztését.

Növekedési irányok

Az elektronikus értékesítések felsorolt erősségeit kihasználva tovább növekedhet a következő irányokban:

- d1. Online hyperáruházak
- d2. MARSO Online Dealer Program
- d3. Michelin regionális stratégiai partner
- d4. Akvizíció
- d5. Új vertikális piac

d1. Online hyperáruházak

Tovább növelhető Magyarország legnagyobb forgalmú online nagyáruházainál a Kibocsátó beszállítói részaránya. A Gazdasági Versenyhivatal döntése, miszerint jóváhagyta az Extreme Digital és az eMAG egyesülését, kiszélesítheti a gumibroncspiact az edigital.hu-ra is, ami jelenleg nem forgalmaz gumibroncsot. Az új vállalat nem csak Magyarország legnagyobb online kereskedője, de az egész közép-európai régió egyik meghatározó szereplője lesz az e-kereskedelmi piacon, nemzetközi terjeszkedése révén pedig az olyan globális szereplőkkel is hatékonyan veheti fel a versenyt, mint az Amazon. A Kibocsátó jelenleg az eMAG legnagyobb gumibroncs és felni beszállítója.

d2. MARSO Online Dealer Program (MOND)

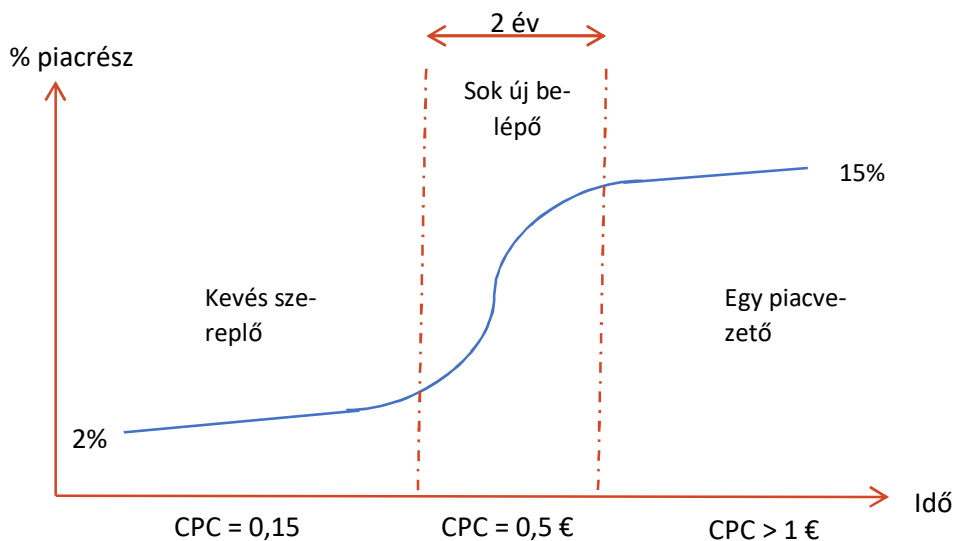
A Kibocsátó saját kiskereskedelmi webáruházának térnyerése és a vállalat kiterjedt viszonteladói hálózatának érdekei ellentétben állnak egymással, szükséges volt egy olyan új elektronikus értékesítési és szolgáltatási csatornát létrehozni, amelyben a felek nem harcolnak egymással a piacon, hanem egymást erősítik. A probléma megoldásának időszerűsége a web alapú információáramlás kiépülése miatt is indokolt. A webes tájékoztatás terjedésével növekedett a vásárlók tájékozottsága, amely jelentősen befolyásolja a piaci viszonyokat. A megváltozott kereslet és a vásárlások módosult dinamikája miatt a korábbi szakmai és értékesítési ismeretek már nem elegendők a sikeres üzemhez. A webes tájékoztatás mellett megjelentek az olcsó, készlet nélküli webboltok, amelyeknek áraival versenyezni kell tudni úgy, hogy közben nyereséges legyen az eladás. Emellett a webes áruházak és a kedvező szállítási feltételek lehetővé teszik az országon belül tetszőleges helyről vagy akár a külföldről való vásárlást. A piac kitért országos, illetve nemzetközi szintre. Ezek mellett a jelenleg előszeretettel alkalmazott költségelű vagy haszonkulcsos árképzés már nem versenyképes.

A MOND program kiemelt célja viszonteladói partnereink megfelelő piaci helyzetbe hozása, és ezen keresztül a saját, illetve a partnerek nyereségének növelése az elektronikus értékesítés árletörő hatásának mérséklésével. A MOND rendszer révén a partnerek sikeresen kiszervezik az online értékesítést. Igazodva az abroncspiac speciális működéséhez és a partnerek eltérő igényeihez és költségvetéshez a MARSO Online Dealer Program rendszer is több különböző verzióban érhető el. A MOND segítségével erősödnek a partnerek minden online funkcióval és marketing eszközökkel, mely elengedhetetlen a vevőkért vívott harcban.

d3. Michelin regionális stratégiai partner

A Michelin online stratégiájának mozgatórugója, hogy minél kevésbé legyen kiszolgáltatva az olyan online óriásoknak, mint az Amazon, melynek agresszív terjeszkedési tervei, komoly raktárkapacitása, és kimeríthetetlen büdjsége komoly befolyással bírhat az európai piacon. A Michelin célja, hogy erősítse a legjobb képességű helyi online szereplőket, akik piacvezető pozíciót alakítanak ki az adott országban. A piacvezető számos előnyt élvez az új belépőkkel szemben, a piacrész visszaszerzése költséges és hosszú folyamat. Így a befektetés megtérülésének megnövelésével próbálja a Michelin elvenni a nagyobb befektetők kedvét. Defenzív stratégiájának részeként a Michelin minden országban keresi a legkompetensebb partnereket. A Michelin-MARSO közös online stratégiának köszönhetően a Kibocsátó átveszi a Michelin Popgom márkájának menedzselését Magyarországon, Romániában és Szlovákiában. Ezzel a lépéssel a Kibocsátó Magyarország legnagyobb elektronikus forgalmat bonyolító szereplőjévé válhat, melynek a volumen növekedésen túl számos más előnye van:

- Alacsonyabb online marketing költség. Kelet-Közép Európa fejlődő piacain a piacvezető online áruházak átlagos CAC (teljes vevőszerzési költség) költsége és a Nyugat Európa vezető áruházainak CAC költsége között akár 10x-es különbség is lehet:



- Kiszámíthatóbb piac. Az új belépők CAC költségei 50%-kal magasabbak.
- Jobb jövedelmezőség. A magasabb volumeneknek köszönhetően a Kibocsátó jobb beszállítói kondíciókat tud kiharcolni. Továbbá a teljes online piac dinamikus növekedésével a piacvezető eladásai is jobban növekszenek.
- A Popgom rendelés irányító rendszere az átlagost jelentősen meghaladó konverziós aránnyal, élővonalbeli felhasználói élménnyel, egyéb iparági piacvezetőtől átvett megoldásokkal rendelkezik.
- A Popgom több éves múlttal rendelkezik a 3 országban, a korábbi ügyfelek re aktivizálásával több mint 50.000 új ügyfelet szerezhető.

d4. Akvizíció

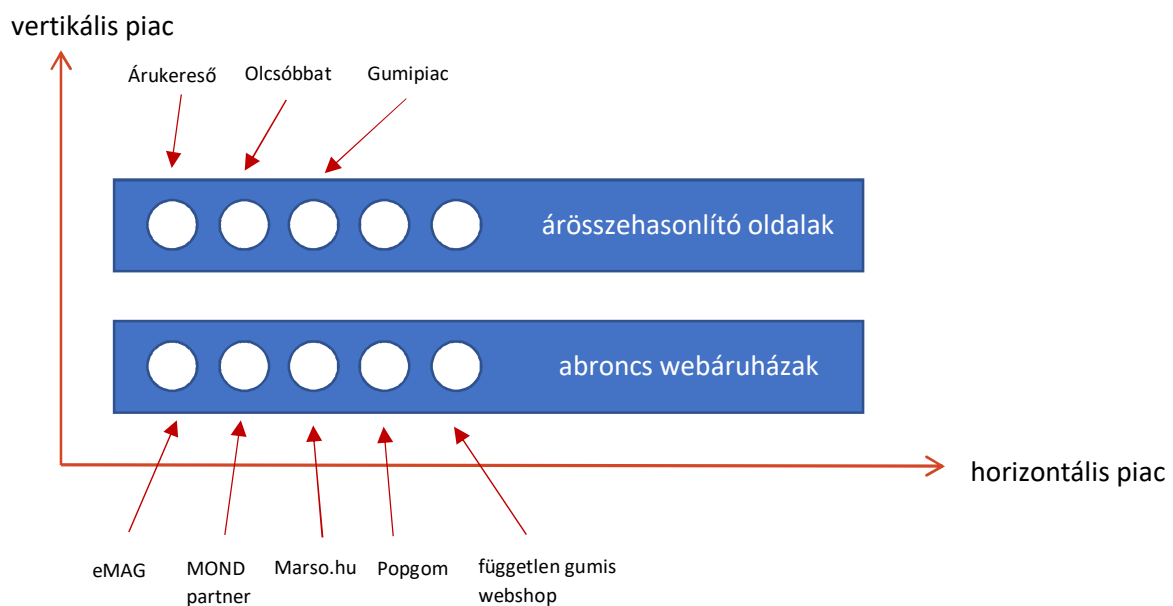
Egy sikeres szereplő felvásárlása jelentősebb piaci koncentrációt idézhet elő, elősegítve a Kibocsátó piacvezető pozíció elérésére vonatkozó ambícióit. A koncentráció tágabb értelemben a másik vállalat

feletti befolyásszerzéssel saját beszállítói pozíciójának növelését is elősegíti, de nem csak erre korlátozódik. Minőségi személyzet vagy kiegészítő készségek a gumibroncs ágazatának ismerete és egyéb üzleti intelligencia is hozadéka lehet. Csökkenti a konkurenciát növelve a termékek diverzifikációját és vevőbázist. Értékes piaci betekintést nyújtva az új, hatékony automatizált értékesítési rendszerekkel csökkensenek az informatikai fejlesztési költségek is.

d5. Új vertikális piac

Az eddigi növekedési modellek ugyanazon a piacon csak más stratégiával versengenek a vásárlók kegyeiért. Az online nagyáruházak beszállítóiként vagy a saját nagykereskedelmi partnereink oldalainak üzemeltetőiként vagy a Popgom oldalain a Michelin által szponzorált háttérszereplőként, minden modell a másik háttérbeszórítása révén ugyanazon dinamikus növekedő piacnak a rabja. Az új belépőkkel a fogyasztók is egyre nehezebb helyzetbe kerülnek, hogy tájékozott döntésekkel a legjobb ajánlatokat megtalálják. Ez a környezet egyenes úton vezetett az ár-összehasonlító oldalak mára vitathatatlan sikeréhez. Egy új vertikális piac meghódításával, egy komplex gumibroncs ár-összehasonlító Gumipiac oldal létrehozásával a Kibocsátó megszabadulhat korábbi béklyóitól.

Az árösszehasonlító oldalak ott teljesítenek a legjobban, ahol a kereslet a túlzottan bőséges elosztás hiányosságaitól szenved. Az oldalak látogatóinak számára a tájékozottság érzete jelenti a legnagyobb értéket egy különösen árérzékeny piacon. Ezek az oldalak arra használják a piacterüket, hogy túsul ejtik a többi szereplő elől a vásárlókat a legjobb ajánlat rejtekhelyének ígéretével, és csak extra szolgáltatási díj fejében (átkattintási díj) engedik őket szabadon.



A Kibocsátó Gumipiac oldalának ezen az új vertikális piacon a többi árösszehasonlító oldallal kell majd felvenni a harcot, nem pedig a millió kis webáruházzal. A gumibroncs vásárlók speciális igényei, a termékismeretből származó 30 éves szakértelem, a megszokott ömlesztettől eltérő, a kiválasztást elősegítő tálalási mód és az autószervez szolgáltatások hozzákacsolása, különleges előnnyel vérteti fel a Gumipiac oldalt a versenytársakkal szemben.

A Kibocsátó vizsgálja új tevékenység bevezetésének lehetőségeit

- a több lábón állás elvének gyakorlati alkalmazása érdekében,
- a profit maximalizálás miatt,
- lehetőség szerint az alaptevékenység erősítését eredményező tevékenységek bevezetése érdekében.

A Dunaharaszti térségében tervezett fejlesztés lehet egyik induló pontja e céloknak. A mintegy 35 ezer négyzetméteres logisztikai központ alkalmassá teszi a Kibocsátót arra, hogy fejlett logisztikai szolgáltatásokkal jelenjen meg a piacon.

4.3. A Kibocsátó története, fejlődése és a Kibocsátót érintő közelmúltbeli események

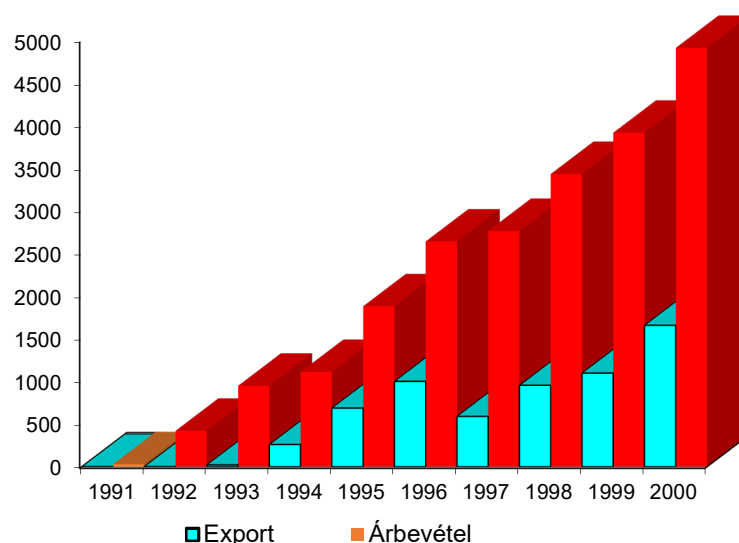
4.3.1. A kezdeti szakasz

Magyarországon 1990. a rendszerváltozás időszaka, ekkor szűnt meg a szovjet katonai megszállás által meghatározott autokrata rendszer. A rendszerváltozás a gazdaságot, a piacokat is érintette. A KGST által biztosított piacon a minőségi követelmények másodlagosak voltak, így ennek összeomlása következtében a vállalatok jelentős része megszűnt, helyüket új vállalkozások vették át, az életképes cégek privatizációjára került sor. Az átmeneti időszakban az ország gazdasági nehézségei is meghatározók voltak.

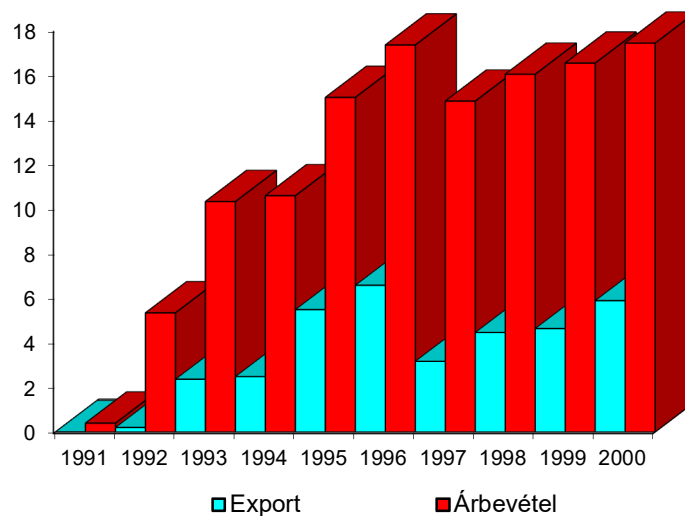
A Kibocsátó alapítói a gumiipari fejlesztésben, gyártásban és kereskedelemben rendelkeztek szakmai végzettséggel és gyakorlattal. Az üzletpolitika meghatározásakor a térség – Kelet-Magyarország – földrajzi fekvése, az ebből adódó lehetőségek kihasználása volt a döntő szempont. A régió szomszédos Ukrajnával, Szlovákiával és Romániával, így az üzleti kapcsolatokban az összekötő kapocs lehetősége kínálkozott. A kelet-európai abroncsgyárak piacát is rontották a változások, ezek mellett nehezen jutottak az importhoz szükséges konvertibilis valutához.

A Kibocsátó kölcsönösen előnyös együttműködésre törekedett a kelet-európai termelő vállalatokkal, termékei magyar és európai piacon történő megismertetésére, a forgalom növelésére és a piaci információk diktálta termékfejlesztésre. Az új partnercégek így halasztott fizetéssel, bizománys konstrukcióban szállított készletekkel segítették a forgalom felfuttatását.

Az első időszak fontosabb partneri voltak: az orosz Voltaire Abroncsgyár, az ukrán Dnyepropetrovszki Abroncsgyár és a Kremencsugi Kerékggyár, a finn Nokian, a cseh Barum és a szlovák Matador abroncsgyárak. A Kibocsátó az európai piac szereplőivel nemzetközi, gumiabronccsal kapcsolatos vásárokon igyekezett a kapcsolatot felvenni és erősíteni, ezek a következők voltak: rendszeresen Párizs – SIMA, Hannover – Agritechnika vásárok, alkalmanként Bécs, Frankfurt, Milánó.



Az árbevétel és az export alakulása, millió Ft



Az árbevétel és az export alakulása: millió USD

4.3.2. A Kibocsátó fejlesztésének második szakasza

A Kibocsátó az 1996. évtől módosította stratégiáját: elkezdett felkészülni az addig sikeres közvetítői szerep súlyának csökkenésére. A partnervállalatok egy része önállóan is képes lett kezelni az európai piacot, a nagyobb részüket pedig gazdasági válság, pénzügyi és rossz privatizáció sújtotta. Nyilvánvaló volt, hogy ez a piaci szegmens már kevés a Kibocsátó további fejlesztéséhez. Kétirányú fejlesztés indult:

- A hazai piaci részesedés növeléséhez, a partnerek gyorsabb kiszolgálásához szükségessé vált régióközpontként fióktelep létesítése. A nagykereskedelem mellett megjelent a kiskereskedelem és a kapcsolódó szolgáltatások is. Ebben a folyamatban a Kibocsátó több középvállalatot felvásárolt, míg zöldmezős beruházások is történtek. A fejlesztések eredményeként a Kibocsátó szolgáltatásai 15 telephelyen érhetők el.
- Világos, könnyen átlátható struktúra alakult ki:
 - A Kibocsátó lehetőség szerint a saját szervezetén belül koncentrálni az alaptevékenységhez tartozó tevékenységeket, így az addig felépített leányvállalati hálózat tevékenységeit bevonta.
 - A Kibocsátó 2005. december 31. fordulónappal, szétválás cégjogi formában kiszervezte az ingatlan vagyonát a MARSO Holdingba. Az új társaság 50 millió Ft jegyzett tőkével, 1,4 milliárd Ft saját tőkével jött létre. A Kibocsátó tulajdonosai idő közben a gyermekeiknek ajándékozták a MARSO Holding üzletrészeit. Egy öröklés következtében összesen 27% mértékig azonos tulajdonosai is vannak a Kibocsátónak és a MARSO Holdingnak. A társasági adóról szóló törvény értelmében azonban a két társaság eltérő tulajdonosi szerkezete miatt nem minősül kapcsolt vállalkozásnak, így konszolidált mérleg nem készül. A Kibocsátó és a MARSO Holding a finanszírozó bankok felé kölcsönösen készfizető kezességet vállaltak a felvett hitelekért és egyéb banki szolgáltatásokért.

A MARSO Holding ingatlanvagyonra és befektetéseire

- A 2002. évben alapított MARSOROM S.R.L. (székhely: Románia, Sat Ernei, Comuna Ernei, Principala nr. 289. /Marosvásárhely külterülete/, cégjegyzékszám: ROONRC.J26/423/2002) román leányvállalat. A cég központját Marosvásárhely külterületén építette meg, ezután készült el a bukaresti fióktelep. A cég a magyarországi mintákat és üzleti kapcsolatokat használja.

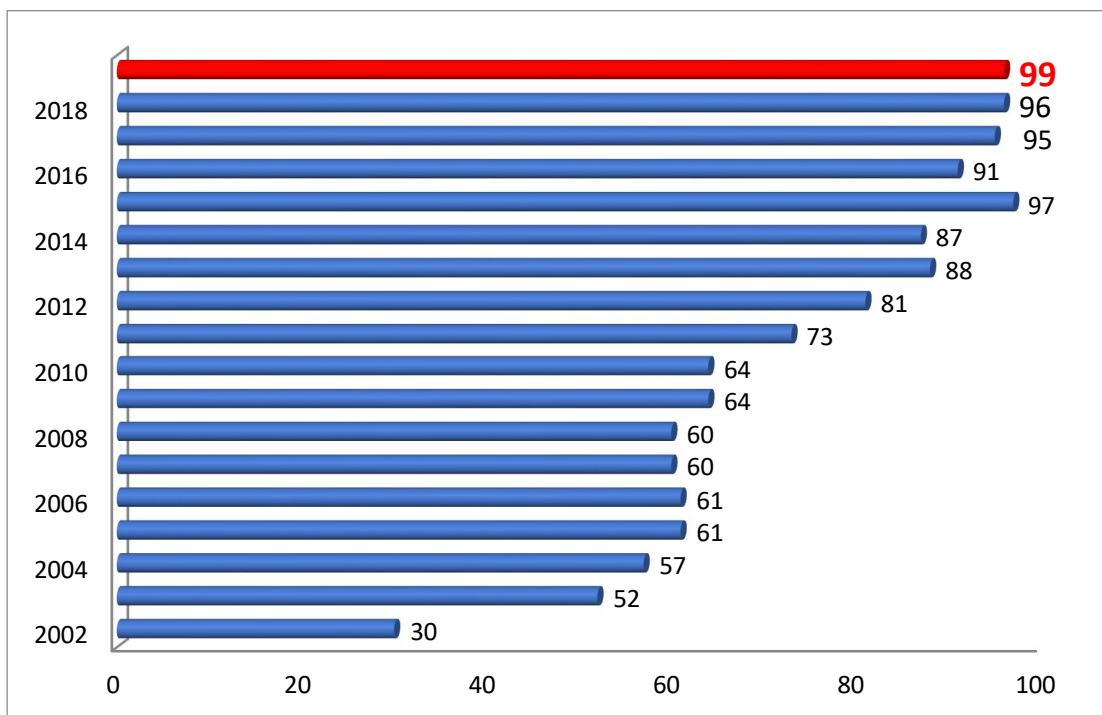
- A MARSO Holding S.R.L. (székhely: Románia, Sat Ernei, Comuna Ernei, Principala nr. 289. /Marosvásárhely külterülete/, cégjegyzékszám: ROONRC.J26/240/2010). A cég a MARSOROM S.R.L. cégből kiválással jött létre a 2010. évben. A Nagyernyén és a Bukarestben található ingatlan, valamint egy Nagyváradon található telek képezi a tulajdonát.
- 2004. decemberében megnyílt a MARSO BANDAG hideg technológiájú újrafutó üze Nyíregyházán, a tevékenység a Holding keretei között működik.
- A MARSO GUME Beograd doo (székhely: Szerbia, Belgrád, Dorda Kratovca 27., cégjegyzékszám: 20917709) szerb leányvállalat. A cég 2013-ban alakult. A magyarországi mintákat és üzleti kapcsolatokat használja.
- A MARSO Leasing Autópark-kezelő Kft. (székhely: 1097 Budapest, Könyves Kálmán körút 22., cégjegyzékszám: Cg.01-09-273638). A cég 2015-ben alakult, személygépjárművek lízingbe adásával és kezelésével foglalkozik.

MARSO Partner Hálózat

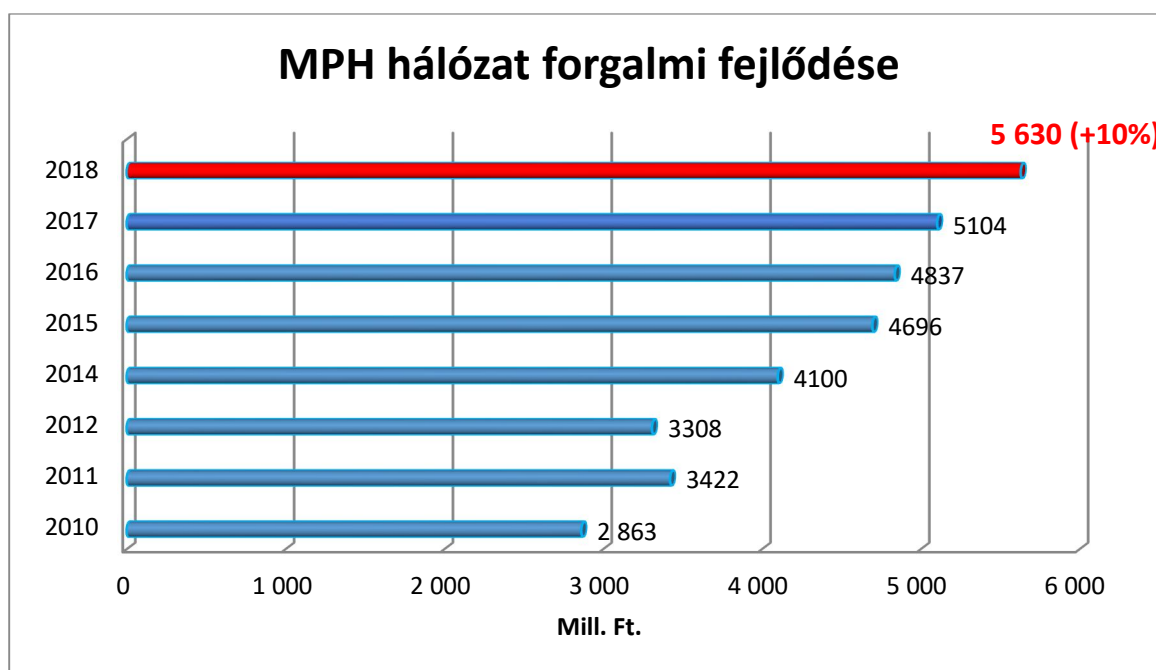
A MARSO Partner Hálózat építése 1999-ben kezdődött. Az elmúlt 20 év során a Kibocsátó elsőszámú értékesítési hálózatává nőtte ki magát. A hálózat célja a közösen gondolkodó gumis partnerek egy rendszerbe való tömörítése a MARSO égisze alatt. Az MPH franchise típusú, de nem klasszikus franchise rendszer. A tagok kizárólagos termékforgalmazási jogot (Viking), jobb kereskedelmi kedvezményeket, egyedi bonusz konstrukciót, nyújtott fizetési kondíciókat kapnak, illetve közös marketing kommunikációs aktivitásokban vesznek részt. Emellett azonban a rendszer fő összetartó ereje, hogy ezen partnerek hasonló felfogásban működtetik üzleti tevékenységüket mint a Kibocsátó. Így elkötelezettek a MARSO Csoport irányába, cserébe pedig a Kibocsátó is kiemelten kezeli Őket, mely a fentiek mellett egyedi támogatások formájában, mely lehet szakmai vagy akár anyagi is, valósul meg.

A hálózat színvonalát a kiválasztási folyamat garantálja, mely során a Kibocsátó választja ki a leendő tagokat, és ajánlja fel az együttműködést az adott partnernek.

A hálózat sikerét mutatja, hogy a tagok száma növekvő tendenciát mutat, jelenleg az ország 75 településén közel 100 tag működik ezen rendszerben. Az elmúlt évek taglétszámának fejlődését az alábbi ábra mutatja:

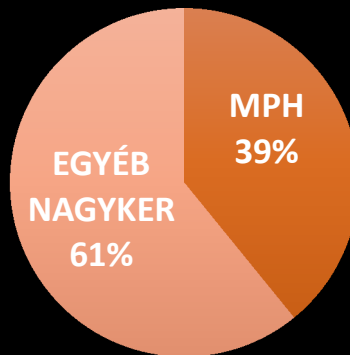


Ezen partnerek Kibocsátónál realizált forgalma is jelentősen növekszik évről évre. A tavalyi évben a forgalom 5,6 milliárd Ft volt, mely 10%-os növekedést mutat az előző évhez képest. A következő grafikonon az MPH hálózat elmúlt éveinek Kibocsátónál megvalósult forgalmi fejlődése látható:



A MARSO Partner Hálózat jelentőségét ezek mellett legjobban az mutatja, hogy a hálózat részesedése a Kibocsátó nagykereskedelmi forgalmában közel 40%-ot tesz ki.

MPH ereje a Marso nagyker forgalmában - 2018



Pneus Expert hálózat

A Pneus Expert nemzetközi franchise hálózat a német székhelyű Continental tulajdona. Az Európában több országban működő rendszer Magyarországon történő elindítására a Continental Hungaria Kft. 2001-ben bízta meg a Kibocsátót és az Abroncs Kereskedőház Kft.-t. A megalakulásakor a Continental csoport termékeinek, a Barum, Semperit és Continental márkák értékesítését támogató, teljes garancia szolgáltatást nyújtó országos hálózat kiépítése volt a cél, ami a mai napig folyamatos fejlesztéseken megy keresztül. Jelenleg 101 viszonteladó partner tagja a hálózatnak, mely partnerek közül az ország 55 városában telephellyel rendelkező 65 partner áll a Kibocsátó kezelésében. Többségük (58%) a MARSO arso Partner Hálózatnak is tagja.

MARSO Online Dealer Program (MOND)

A MOND egy alacsony költségen üzemelő abroncs és felni webáruház-rendszer. Igazodva az abroncs-piac speciális működéséhez és partnereink eltérő igényeihez és költségvetéshez, a MOND rendszer is több különböző verzióban érhető el. A MOND célja, hogy a Kibocsátó a partnerhálózatával közösen vegye fel a versenyt a napjaink egyik leggyorsabban bővülő elektronikus piacán:

- a rendszerben a MOND partner készletei mellett megjelenik a Kibocsátó teljes árukészlete is,
- használhatják vagy egyszerűen módosíthatják a Kibocsátó naprakészen karbantartott kiskereskedelmi árrendszerét,
- a Kibocsátó teljes körű logisztikai kiszolgálást, marketing támogatást, oktatást és rendszer felügyeletet is biztosít.

MarsoPont szervíz hálózat

A Kibocsátó létrehozott egy szigorú franchise hálózatot is. A csatlakozó partnerek számára kétoldalú támogatást nyújtanak:

- egyrészt a webáruház, központi flotta partnerek, mobil alkalmazások és központi ügyfélszolgálat segítségével vevőket közvetítenek partnereikhez,
- másrészt a olyan háttértámogatást (know-how, arculat, oktatás, IT rendszerek, termék portfólió) nyújtanak, mely biztosítja a partner vevőkörének magas színvonalú kiszolgálását.

A szerződő partnerek a támogatásokért cserébe 90% termékbeszerzési arányt vállalnak, illetve 3,5% forgalom arányos franchise díjat fizetnek. Jelenleg 28 MarsoPont működik. Szolgáltatások eredményeit

folyamatosan monitorozzák, vevőik elégedettségét pedig számos független felmérés is bizonyítja. Többek között a rangos Michelin Audit felmérésen a hálózat Közép-Kelet Európa legeredményesebb szervizhálózata lett a maga 98%-os eredményével. Az ügyfelek elégedettsége a legfontosabb alapja a MARSO Csoport közel 30 éves múltjának és jövőjének is.

5. A Kibocsátó üzleti tevékenységének áttekintése

5.1. A Kibocsátó fő tevékenységi területei

5.1.1. A Kibocsátó tevékenységeinek megoszlása

A 2018. évben a Kibocsátó bevételeinek 60% nagykereskedelemből származott. Ennek 59%-a személyabroncs, míg 41%-a teher-, mezőgazdasági és ipari abroncs. A Kibocsátó a nagykereskedelmet stratégiai beszállítói rendszerre alapozza.

Értékesítés	2018 év		
	Árbevétel Ft	Árrés Ft	Utólagos enged- mény Ft
Nagykereskedelem	15 396 226 239	2 215 392 980	556 062 871
- ebből Személy üzletág	9 121 379 843	1 157 213 850	414 726 399
- ebből HIPER	1 083 500 883	178 859 959	64 089 479
- ebből Teher, mg üzletág	6 274 794 952	1 058 161 920	141 336 472
Külkereskedelem	5 358 482 250	342 308 832	206 054 349
- ebből központi export	3 667 930 207	276 974 549	123 978 474
- ebből telephelyi export	841 716 573	32 002 485	40 583 167
- ebből MARSOROM export	633 473 203	29 220 254	29 223 494
- ebből MARSO GUME export	215 362 267	4 111 544	12 269 213
Kiskereskedelem	3 380 985 126	484 704 618	141 952 816
- ebből Flotta központi	589 550 704	95 111 090	34 030 421
- ebből KK+FL+FR1	2 533 530 451	345 030 502	91 977 061
- ebből CC	257 903 971	44 563 026	15 945 334
Online	393 012 697	77 920 086	0
Szolgáltatás	731 608 786	731 608 786	0
- ebből Flotta központi	201 871 861	201 871 861	0
- ebből KK abroncs kilogramm	409 602 445	409 602 445	0
- ebből KK autószerelv	120 134 480	120 134 480	0
- egyéb	0	0	0
Egyéb áru	153 359 751	54 306 310	0
- alkatrész, kenőanyag	85 101 311	32 090 523	0
- rezsianyag	29 789 110	8 577 708	0
- polcáru	38 469 330	13 638 079	0
Összesen	25 413 674 849	3 906 241 612	904 070 036

5.1.2. A Kibocsátó stratégiai partnerei

A CONTINENTAL csoport

A legmagasabb szintű stratégiai partner 2001. óta, hosszútávú együttműködési szerződéssel. A márkacsoport az ismert prémium pozíciójú márkája mellett számos egyéb albrandet menedzsel. Ezek közül a Kibocsátó több márka vonatkozásában birtokol exkluzív vagy semi-exkluzív disztribútori jogokat, illetve master franchisor-i státuszt. A BARUM és SEMPERIT márkák esetében magyarországi disztribúcióra 2 szereplőt jelölt ki a gyártó. Példaértékű, hogy országhatáron átnyúló regionális exkluzivitást is sikerült elérni a MATADOR márkára a magyar és szerb piacokra, Romániában pedig kiemelt forgalmazói szerep illeti meg a Kibocsátót (2. legnagyobb forgalmazóként). A gyártó márkaválasztékából legkisebb volumenben forgalmazott termék a VIKING, melyet a Kibocsátó szintén önállóan menedzsel és használ arra,

hogy kiemelt – MARSO Partner Hálózati szerződéssel rendelkező – viszonteladói részére területi védettséggel szintén kizárólagosan kínálja redisztribúcióra. A sokrétű együttműködés záloga, hogy a gyártó támogatja a Kibocsátó piaci erőfeszítéseit üzletfejlesztési és marketing forrásokkal is.

MICHELIN csoport

Az együttműködést 2019. évtől középtávú szerződésben rögzítették a felek. A Kibocsátó 2013. óta több márkát is egyedárusítói joggal forgalmaz, ezek közül kiemelkedik a TAURUS Szerbiában gyártott albrend, mely a Kibocsátó három országos jelenlétében mindenhol hasonlóan kizárólagos jogokkal rendelkező termék. Ezzel a MARSO Csoport vonatkozásában a legmagasabb volumenben forgalmazott márka is egyben. Hasonló szegmensben vásárolt termék a RIKEN, melyet a Kibocsátó export, illetve a magyar piacon hipermarketek ellátására használ, úgy szint kizárólagos forgalmazóként. A Kibocsátó a minőségi kategóriában ismert KLÉBER márka forgalmazására Románia és Magyarország vonatkozásában 2017. óta semi-exkluzív disztribútori szereppel rendelkezik. Nemzetközi szinten elismertek a MICHELIN minősítói rendszerei (éttermek, szakszervizek stb.), melyet működtet a gumiabroncs szervizek területén is. A gyártó éves auditálás mentén értékel több ezer szervizt világszerte, melyben 2014. óta vesz részt a Kibocsátó, a kezdetektől kiemelkedő eredménnyel. A MICHELIN hasonlóan kiemelkedőnek minősítette a Kibocsátó webáruházát is. A Kibocsátó 2016. óta a MICHELIN globális kereskedelmi rendszerében értelmezett legmagasabb partneri kategóriát (Advocate Michelin Partner) ért el.

NOKIAN TYRES, Finnország

A NOKIAN TYRES 1993. évben az első személygépkocsi prémium abroncs gyártó volt, amely kizárólagos disztribútori bizalmat szavazott meg a Kibocsátó számára. A termék menedzselése huszonöt éves töretlenség mellett van jelen a piacon. A gyár nem működtet Magyarországon saját irodát, hanem a márkamenedzsment teljes spektrumát a Kibocsátóra bízva engedi „szárnyalni” termékét.

További fontos partnerek

Bridgestone, Hankook, Goodyear, Pirelli, BKT Tyres.

A stratégiai partnerség hozadéka a márka portfólióban

Részesedések a MARSO forgalmában 2018.	aránya árbevételben	aránya darabszámban
Egyedárusítási joggal rendelkező márkák	46,58%	54,57%
Félig exkluzív márkák részesedése*	18,79%	20,97%
Egyéb márkák részaránya	34,63%	24,46%
Összesen	100,00%	100,00%

* 2-3 forgalmazó az adott piacon

5.1.3. Külkereskedelem

A Kibocsátó alapstratégiája a külföldi piacok és annak szereplőinek megismerése, a velük való együttműködés, valamint rendszeres tapasztalatszerzés az általuk alkalmazott eljárások, technológiák tekintetében. Az ismerkedés legfontosabb terepei a nemzetközi vásárok voltak, ezek között is kiemelhető a SIMA Párizsban és az Agrotechnika Hannoverben. Ezekon a vásárokon Európa meghatározó partner-vállalatai részt vettek, így lehetőséggé vált az üzleti kapcsolatok építése mellett a személyes ismertség erősítése is.

Az export tevékenység részaránya az árbevételből 21%.

Export irányok 2018. január 01.-2018. december 31.:

Ország	Értékesített darab	Árbevétel Ft
Szlovákia	100 838	1 449 890 630
Csehország	61 359	869 824 811
Olaszország	38 215	609 855 068
Románia	34 617	669 433 525
- ebből –S.C. MARSOROM s.r.l.	32 955	633 473 203
Lengyelország	19 051	460 026 802
Bosznia	15 147	149 126 847
Luxemburg	12 123	144 306 430
Horvátország	10 237	191 942 187
Szerbia	9 655	224 431 511
- ebből – MARSO GUME d.o.o.	9 470	215 362 267
Németország	7 596	173 781 170
Szlovénia	5 189	133 330 276
Belgium	2 729	110 959 005
Ausztria	1 742	39 118 143
Bulgária	1 687	69 240 273
Hollandia	1 425	34 721 445
Dánia	855	37 392 638
Svédország	547	4 006 702
Nagy-Britannia	220	4 290 817
Ausztrália	163	5 288 696
Ukrajna	156	1 715 009
Franciaország	114	6 338 847
Észtország	40	875 372
Írország	22	411 865
Indonézia	15	129 284
Svájc	3	284 421
Spanyolország	5	105 472
Egyéb		46 941 350
Összesen	323 750	5 437 768 596

5.1.4. Kiskereskedelem és szolgáltatások

A kiskereskedelem részaránya 13%, ebből 2,3% a flotta aránya.

Az online értékesítés aránya 1,5%, 390 millió Ft.

A szolgáltatások részaránya 3%, 730 millió Ft, míg a fennmaradó hányad egyéb bevétel.

A Kibocsátónak 16 fióktelepe üzemel. Ezek nagy része területi nagykereskedelmi központ szerepet is ellát, azonban a logisztika fejlesztése ezt a szerepet csökkentette. Minden telephely egyben kiskereskedelmi áruház és szerviz. A gumiszerelés mellett gyors szerviz szolgáltatás is működik.

Telephely	Kiskereskedelmi árbevétel 2018.		Szolgáltatás 2018.	Árbevétel összesen 2018.
	összesen	ebből: kiskereskedelmi árrés		
Nyíregyháza	702 751 190	131 176 580	65 824 309	768 575 499

Debrecen	153 245 224	26 506 309	57 824 298	211 069 522
Miskolc	163 328 724	27 202 972	36 534 185	199 862 909
Hódmezővásárhely	104 131 772	24 256 780	31 269 947	135 401 719
Szeged	138 810 574	16 691 191		138 810 574
Békéscsaba	109 788 011	24 657 915	38 206 893	147 994 904
Bp. Könyves K. krt.	122 012 645	17 138 116	49 356 491	171 369 136
Bp. Bogáncs u.	137 153 677	21 462 410	37 073 757	174 227 434
Bp. Váci út	110 109 053	18 595 790	39 586 818	149 695 871
Dunaharaszti	676 578 605	54 574 406	107 555 012	784 133 617
Budaörs, Kinizsi u.	80 107 182	12 750 771	32 176 060	112 283 242
Bp. Zay u., Dallas	73 029 681	10 824 061	29 049 409	102 079 090
Bp. Bevásárló u.	50 784 055	6 394 088	14 861 082	65 645 137
Szombathely	321 300 505	55 471 393	67 506 167	388 806 672
Veszprém	224 241 835	41 048 557	48 804 648	273 046 483
Győr	420 160 331	63 002 945	75 979 710	496 140 041
Pécs	325 927 513	31 585 150		325 927 513
Összesen	3 913 460 577	583 339 433	731 608 786	4 645 069 363

5.2. A Kibocsátó legfontosabb piacai

A Kibocsátó piacain a legutóbbi ellenőrzött pénzügyi beszámoló közzététele óta nem következtek be jelentős változások.

A Kibocsátó a gumibroncs piac valamennyi szegmensében jelen van. A legjelentősebb csoportot a MARSO Partner Hálózat tagjai jelentik, a forgalom 40%-ával. A Kibocsátó a stratégiaileg fontos márkák köré forgalmazói köröket épít. Ezek a vállalkozások működési területükön képviselik és népszerűsítik az adott márkát.

A Pneus Expert hálózat tagjai 2018. évben 4,9 milliárd Ft forgalmat realizáltak.

A vállalkozások és flottakezelők számára minden igényt kielégítő flottakezelési technológia és informatikai rendszer áll rendelkezésre. A nagyobb partnerek számára a téli-nyári átszereléseket saját telephelyükön biztosítják. Szűk keresztmetszetet a rendelkezésre álló műhely kapacitás jelenti, amelyek feloldásában segítenek a konténer szervizek. A flottakezeléshez 20.000 gépjármű tartozik mintegy 460 millió Ft bevétellel.

A hipermarketek piacán a 2018. évben 130.700 darab broncs került értékesítésre, ez a piac az üzletpolitika fontos szegmense marad, gyakran egyedárúsítási joggal rendelkező termékekkel.

5.2.1. Az abroncs típusok aránya a személy üzletágban

Kategória	Márka	Árbevétel Ft	Mennyiség db	Résarány %
Budget	BAR, KRM, TAU, MAT, RIK, VIK, PRE, RVA, NRD, DEB, NIZ, KAM, VOL, ONY, KEL	5 186 308 639	483 069	45,64%
Közép	KLÉ, BFG, FIR, HAN, SEM	1 908 290 554	120 860	16,79%
Prémium	BRI, CON, MIC, NOK, PIR, GOO	4 226 082 824	170 630	37,19%
Egyéb		42 347 282	3 129	0,37%
Összesen		11 363 029 299	777 688	100,00%

A partnerkapcsolatok és a piaci beágyazottság erősségét jelzik az értékesítési arányok:

Értékesítési arányok a személyabroncs üzletágban	Árbevétel szerint	Mennyiség szerint
Kizárólagos márkák	46,58%	54,57%
Fél kizárólagos	18,79%	20,97%
Egyéb termékek	34,63%	24,46%
Összesen	100,00%	100,00%

5.2.2. Az abroncs típusok aránya a teherabroncs üzletágban

A teher abroncsok értékesítésében a gyártók rendelkeznek a legmagasabb, 35%-os piaci részesedéssel, elsősorban a nagyméretű fuvarozóknál vannak jelen. A piac többi részén a legerősebb pozíció megtartása a cél.

Kategória	Márka	Árbevétel Ft	Mennyiség db	Résarány %
Budget	AEO,BAR,MAT,BEL,REM,RIK,NIZ,OTA	2 017 178 924	29 135	50,42%
Közép	FIR,HAN,NOK	787 586 892	9 427	19,69%
Prémium	BRI,CON,GOO,MIC	697 959 713	6 729	17,45%
Egyéb		498 065 346	11 790	12,45%
Összesen		4 000 790 875	57 081	100,00%

Értékesítési arányok a teherabroncs üzletágban	Árbevétel szerint	Mennyiség szerint
Kizárólagos	41,50%	41,72%
Egyéb	58,50%	58,28%
Összesen	100,00%	100,00%

5.2.3. Az abroncs típusok aránya a mezőgazdasági abroncs üzletágban

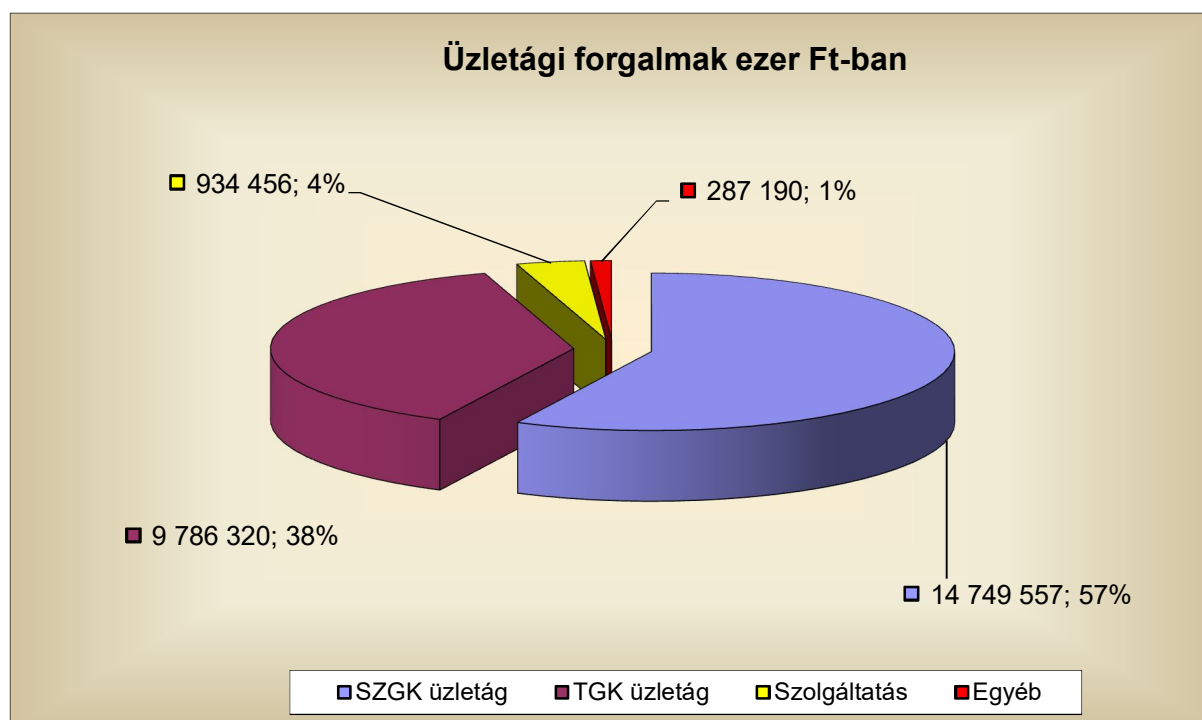
A mezőgazdasági abroncsok tekintetében fontos szegmens az integrátorok ellátása, illetve a termelő gazdaságokkal való szoros kapcsolat. Ezt szolgálják a kiállítások és vevőtálalkozók szervezése.

Kategória	Márka	Árbevétel Ft	Mennyiség db	Résarány %
Budget	BKT, CUL, OMS, BEL, VOL, RVA, NIZ	2 575 716 161	42 359	85,56%
Prémium	CON,NOK,MIT	426 216 383	7 251	14,16%
Egyéb		8 437 735	442	0,28%
Mg. összesen		3 010 370 279	50 052	100,00%

A mezőgazdasági abroncsok meghatározó részesedése az egyes márkák exkluzív képviselésében is érvényesül:

Értékesítési arányok a mezőgazdasági abroncsok értékesítésében	Árbevétel szerint	Mennyiség szerint
Kizárólagos	65,72%	66,74%
Egyéb	34,28%	33,26%
Összesen	100,00%	100,00%

5.2.4. A tevékenységek megoszlása üzletáganként:



A Kibocsátó régió központokba szervezi piaci tevékenységét, azzal a céllal, hogy a piac minden szereplőjét lehetőség szerint 24 órán belül elérje. A Kibocsátó forgalma a következők szerint oszlott meg a régióközpontok között:

Régió központok árbevétele millió Ft	2017.	2018.
Nyíregyháza	6 813	8 882
Budapest	3 401	3 778
Hódmezővásárhely	2 392	2 631
Győr	2 059	2 397
Szombathely	1 443	1 572
Pécs	1 358	1 469
Debrecen	1 726	1 387
Veszprém	1 205	1 333
Miskolc	1 030	1 177
Békéscsaba	739	787
Összesen	22 166	25 413

5.3. A Kibocsátó versenyhelyzete

A piaci részesedés méréséhez az adatokat ETRMA (Európai Abroncs és Gumi Gyártók Szövetsége) szolgáltatja. Azon gyártók márkái szerepelnek bennük, amelyek tagjai a szövetségnek, így az ázsiai eredetű európai székhellyel nem rendelkező keleti márkák nem szerepelnek benne. Az európai országok gumiabroncs piacának mérete, változása és abban az egyes gyártók és márkák részesedése statisztikákat a gyártók kapják, a kialakult kapcsolatok alapján megosztják egyes partnereikkel. Az ETRMA vagy más néven EUROPOOL statisztikái így nem pontosak, viszont a szakma csak ezt az adatsort használja az egyes országok piacának és abban saját részesedésük felmérésére.

Feltételezhetjük, hogy a Europoolban nem szereplő gyártók termékeinek forgalmazásából hasonló arányban részesedik a Kibocsátó:

Europool statisztika 2018.	Magyarországi forgalom ezer darab	MARSO belföldi forgalom ezer darab	Piaci rész %
személygépjármű abroncs	2 851	777	27%
tehergépjármű abroncs	181	46	22%
mezőgazdasági abroncs	90*	37	41%

*becslés, az europoolon kívüli termékek magas aránya miatt.

Összességében elmondható a magyar piac ¼ részét a Kibocsátó szolgálja ki. A fentiekben becsült piaci részesedésen túl a Kibocsátó exportja is jelentős.

A hazai gumibroncs piacon versenyeznek a gyártók képviselői, az Abroncs Kereskedőház Kft. és a Kibocsátó, valamint kisebb cégek és regionális piacú kereskedők. Az Abroncs Kereskedőház Kft. 2017. évben pénzügyi befektető tulajdonába került. A Kibocsátó enyhe piaci fölénye és alkalmazott üzletpolitikája eredményezték, hogy a multinacionális cégek alapvetően együttműködésre törekcszenek a piaci munka megosztásával.

A konkurencia változását is szemlélteti a következő táblázat:

	Gumibroncs forgalmazók Magyarországon	Árbevétel 2018.	Árbevétel 2005.
1	Michelin Hungária Kft.*	243 083	101 448
2	Continental Hungária Kft.	52 326	5 945
3	MARSO Kft.	25 757	10 925
4	Abroncs Kereskedőház Kft.	25 350	5 666
5	Inter-Cars H. Kft.	23 532	458
	<i>SNOWFOX International</i>	<i>megszűnt</i>	5 472
6	Bridgestone Magyarország Kft.	6 186	5 059
7	Goodyear Dunlop Magyarország Kft., <i>Pneu-Trade Kft.</i>	5 482	nincs <i>megszűnt</i>
8	GUMIFLEX Kft.	5 047	1 829
9	Alcar Hungária Kft. <i>Horváth Gumi Ker. és Szolg. Kft</i>	4 307	2 902 <i>megszűnt</i>
10	Oláh Gumiszervíz Kft.	3 325	1 310
11	IHLE Magyarország Kft.	2 532	0
12	Béres-Gumi Kft.	2 341	1 939
13	AUTO-MAX Plus Kft.	2 080	0
14	Handlopex Magyarország Kft.	1 531	0
15	Top-Tyre Kft.	1 132	621
16	Schlosser Ker. és Szolg. Kft.	968	1 174
	Bonenkamp Techniek en Handel BV	fióktelepet működtet	nincs

*Nem összehasonlítható adat, tartalmaz gyártási bevételeket és európai régiós kereskedelmi adatokat is.

6. A Kibocsátó vezetésének elemzése a Kibocsátó elmúlt egy évének pénzügyi helyzetéről és a működés eredményéről

6.1. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

6.1.1. Befektetett eszközök változása

A befektetett eszközök alakulása a 2018. évi auditált beszámoló alapján:

Megnevezés	2017.	2018.	Változás	Index
	(eFt)	(eFt)	(eFt)	(%)
Épületek	153 963	171 903	17 940	111,65
Gépek, járművek	353 927	381 587	27 660	107,82
Üzleti eszközök	398 443	414 657	16 214	104,07
Immateriális javak	15.200	17 305	2 105	113,85
Beruházások	21 321	4 910	-16 411	23,03
Tárgyi eszközök és immateriális javak összesen	942 854	990 362	47 508	105,04
Befektetett pénzügyi eszköz	301 683	289 459	-12 224	95,95
Befektetett eszközök összesen	1 244 537	1 279 821	35 284	102,84

2018-ban jelentősebb beruházás nem történt a Kibocsátónál, általánosságban elmondható, hogy a beruházások célja az elhasználódott eszközök hatékonyabb, új eszközökkel történő pótlása volt.

2018-ban egy új könnyűszerkezetes autósosó került telepítésre az egyik budapesti telephelyen, ami 11,65%-os emelkedést okozott az ingatlanok értékében.

Az üzleti eszközök, gépek járművek változásnak a fő oka, hogy az elhasználódott szerelő gépek, új, korszerűbb gépekre lettek cserélve, illetve a fuvarozási mennyiség bővülése miatt nagyobb teherbírású, tehergépjárművek lettek vásárolva az esedékes jármű cserék kapcsán.

Az Immateriális javak növekedése oka, hogy a Kibocsátó egy új CRM rendszert vásárolt az ügyfelek jobb kiszolgálása érdekében.

A rövid lejáratú kölcsönökből átsorolásra került 289.359 eFt az egyéb tartósan adott kölcsönök közé.

A befektetett pénzügyi eszközök között egyetlen a nem profitérdekelt tevékenységet végző Kreatív Zöld Nonprofit Kft.-ben fennálló üzletrész szerepel (értéke 100 eFt, amely 3,03% részesedést testesít meg).

Mutatósámok:

Mutatószám	Képzése	2017.		2018.		Változás (%)
		(eFt)	(%)	(eFt)	(%)	
Befektetett eszközök fedezete	Saját tőke	4 706 894	378,20	5 246 060	409,91	108,38
	Befektetett eszközök	1 244 537		1 279 821		
Befektetett eszközök aránya	Befektetett eszközök	1 244 537	11,69	1 279 821	11,38	97,35
	Eszközök összesen	10 648 174		11 246 912		
Eszközhatékonyság	Értékesítés nettó árbr.	22 388 631	1798,95	25 757 523	2012,59	111,88
	Befektetett eszközök	1 244 537		1 279 821		

A tartósan befektetett eszközök aránya minimálisan csökkent az összes eszközhöz viszonyítva. A befektetett eszközök fedezettségi mutatója tovább növekedett, 409,91%, tehát a befektetett eszközöket több, mint négyszeresen fedezi a saját tőke. A 2018. évben egységnyi tárgyi eszközzel 2012,59 eFt nettó árbevételét realizált a Kibocsátó, ami 11,88%-kal magasabb a 2017-es értéknél.

6.1.2. Forgóeszközök változása

A forgóeszközök alakulása a 2018. évi auditált beszámoló alapján:

Megnevezés	2017.	2018.	Változás	Index
	(eFt)	(eFt)	(eFt)	%
Készletek	3 821 956	4 471 107	649 151	116,98
Követelések	4 587 805	5 032 265	444 460	109,69
Értékpapírok				
Pénzeszközök	926 135	432 528	-493 607	46,70
Forgóeszközök összesen	9 335 896	9 935 900	600 004	106,43

Készletek

A készletérték növekedése közel 17%-os volt 2017-ről 2018-ra. A készletnövekedés kis mértékben meghaladta az értékesítés növekményét, így a készletek forgási sebessége 72,81-ről 75,87-re romlott.

A készletek összetétele:

- A Kibocsátó 2018-ban nyári abroncsok tekintetében 15,9%-os maradó készletet ért el, amiben kirajzolódnak leépítendő extra többletek, elsősorban az budget kategóriában. Négy évszakos terméknel, a nagyon hullámzó ellátási készség, illetve prémium kategóriában visszaeső kereslet hatására, a zárókészlet aránya 19%.
- Téli abroncsok esetén 11,8%-os a maradó készlet, összes személyabroncsra vonatkozóan pedig a Kibocsátó 13,6% -os maradó készletet ért el a 2018. év végére.
- A teherabroncsok forgási sebessége tekintetében a Kibocsátó 2018-ban kiemelkedő, 81 napos forgási sebességet ért el, köszönhetően a megnövekedett export igényeknek.
- Mezőgazdasági, ipari abroncs vonalon a BKT márka készletforgási sebessége alacsony, az egyéb márkájú abroncsok és teher felni készletek forgási sebessége romló tendenciát mutat.

Mutatószámok:

Mutatószám	Képzése	2017.		2018.		Változás (%)
		(eFt)	(%)	(eFt)	(%)	
Készletek forgási sebessége	Értékesítés nettó árbevétele	22 388 631	5,86	25 757 523	5,76	98,29
	Készletek	3 821 956		4 471 107		
Áruk átlagos tárolási ideje	Készletek	3 821 956	72,81	4 471 107	75,87	104,20
	1 napi ELÁBÉ	52 492		58 932		

Követelések

A vevőállomány változása: a vevőállomány aránya a követeléseken belül 68,33 %, a vevőállomány a szállítói kötelezettségek 80%-át finanszírozta. A vevők fizetési morálja jónak mondható, jelentősebb értékvesztés nem keletkezett 2018-ban sem. A vevőállomány növekedése a forgalommal arányos, kis-mértékű javulást mutat a vevők forgási sebessége, 50,55 napról 48,7 napra csökkent.

Megnevezés	2017.	2018.	Változás	Index
------------	-------	-------	----------	-------

	(eFt)	(eFt)	(eFt)	%
Külföldi vevők	952 321	1 041 783	89 462	109,39
Belföldi vevők	2 147 647	2 396 864	249 217	111,60
Kétes követelés	174 681	172 954	-1 727	99,01
Vevők értékvesztése (-)	174 681	172 954	-1 727	99,01
Összesen:	3 099 968	3 438 647	338 679	110,92

Egyéb követelések változása: az egyéb követelések 7,1%-kal növekedtek 2017-hez képest, amelyből jelentősebb tétel az osztalék előleg növekménye 60 millió Ft, illetve az adó túlfizetések összegének növekménye 29 millió Ft.

Mutatószámok:

Mutatószám	Képzése	2017.		2018.		Változás (%)
		(eFt)	(%)	(eFt)	(%)	
Követelések aránya	Követelések	4 587 805	43,09	5 032 265	44,74	103,85
	Eszközök összesen	10 648 174		11 246 912		
Hitel fedezettségi mutató	Követelések	4 587 805	78,04	5 032 265	85,21	109,19
	Kötelezettségek	5 878 751		5 905 728		

Pénzeszközök

A 2018. év végi pénzeszköz állomány kevesebb, mint felére esett vissza 2017-hez viszonyítva.

Likviditási mutatók:

Megnevezés	2017.	2018.	Index %
a) Likviditási mutató	159	168	105,66
b) Rövid távú likviditás I.	158	199	125,94
c) Rövid távú likviditás II.	79,8	98,6	123,55
d) Rövid távú likviditás III.	15,76	84	532,99
e) Dinamikus likviditás	11,21	15,14	135,05
f) Hosszú távú likviditás	11,20	11,67	104,19

A likviditási mutatók változása:

- A forgóeszközök a kötelezettségek 1,68-szorosára nyújtanak fedezetet.
- A forgóeszközök a rövid lejáratú kötelezettségek 1,99-szeresét fedezik.
- A készletek és a pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségek 98,6 %-át fedezik.
- A pénzeszközök a rövid lejáratú kötelezettségek 84%-át fedezik.
- Az üzleti tevékenység eredménye a rövid lejáratú kötelezettségek 15,14%-át fedezik.
- Az üzleti tevékenység eredménye az összes kötelezettség 11,67%-át fedezik.

6.1.3. Aktív időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása a 2018. évi auditált beszámoló alapján:

Megnevezés	2017.	2018.	Változás	Index
	(eFt)	(eFt)	(eFt)	%
Aktív időbeli elhatárolások	67 741	31 191	-36 550	46,04

A költségek aktív időbeli elhatárolásának 93%-a szoftverkövetési díj és a biztosítási díj elhatárolásából adódik.

6.1.4. A saját tőke változása

A saját tőke alakulása a 2018. évi auditált beszámoló alapján:

Megnevezés	2017.	2018.	Változás	Index
	(eFt)	(eFt)	(eFt)	(%)
Jegyzett tőke	150 000	150 000	0	0
Tőketartalék	37 768	37 768	0	0
Eredménytartalék	3 920 892	4 369 126	448 234	111,43
Adózott eredmény	598 234	689 166	90 932	115,20
Saját tőke összesen	4 706 894	5 246 060	539 166	111,45

Az eredménytartalék a 2018. évben az alábbi tételek miatt változott:

- a 2017. évi adózott eredmény áthelyezése eredménytartalékba: +598.234 eFt,
- a 2017-ben kifizetett osztalékelőleg a taggyűlés határozata alapján végleges osztalékká vált 2018-ban: -150.000 eFt.

Mutatószámok:

Mutatószámok	Képzése	2017.		2018.		Változás (%)
		(eFt)	(%)	(eFt)	(%)	
Tőkemultiplikátor	Eszközök összesen	10 648 174	226,22	11 246 912	214,39	94,76
	Saját tőke	4 706 894		5 246 060		
Saját tőke növekedési üteme	Saját tőke	4 706 894	3137,92	5 246 060	3497,39	111,45
	Jegyzett tőke	150 000		150 000		
Saját tőke aránya	Saját tőke	4 706 894	44,20	5 246 060	46,64	105,53
	Források összesen	10 648 174		11 246 912		
Saját tőke arányos megtérülés	Adózott eredmény	598 234	12,71	689 166	13,14	103,35
	Saját tőke	4 706 894		5 246 060		

A gazdálkodást minősítő mutatók közül az adózott eredmény 15,20%-kal növekedett.

A mérleg főösszeg 5,62% -kal növekedett, ezen belül a saját tőke 11,45%-kal nőtt. A források között a saját tőke aránya 46,64%.

A ROE mutató pozitív tendenciája tovább folytatódott 2018-ban, 13,14%-ra növekedett a 2017-es 12,71%-ról.

6.1.5. Kötelezettségek alakulása

A kötelezettségek alakulása a 2018. évi auditált beszámoló alapján:

Megnevezés	2017.	2018.	Változás	Index
	(eFt)	(eFt)	(eFt)	(%)
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	3 381	932 353	928 972	27576,25
Egyéb hosszú lejáratú hitelek		932 353	932 353	
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	3 381		-3 381	
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	5 875 370	4 973 375	-901 995	84,65
Vevőktől kapott előlegek	329	378	49	114,89

Kötelezettségek áruszállításból és szolg.	4 173 602	4 298 137	124 535	102,98
Rövid lejáratú hitelek	1 169 001	59 609	-1 109 392	5,10
Rövid lejáratú kölcsönök	100 862	100 362	-500	99,50
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	431 576	514 889	83 313	119,30
Kötelezettségek összesen	5 878 751	5 905 728	26 977	100,46

A 2018. évben sikerült megújítani 2017-ben lejárt banki hitelállományt, amely az alábbiak szerint alakult:

Megnevezés	Rövid lejáratú hitel (Ft)	Hosszú lejáratú hitel (Ft)	Bank hitelek (Ft)	Lejárat dátuma
Raiffeisen Bank rulírozó hitel	38 580 456	0	38 580 456	2019.08.23
Raiffeisen Bank forgóeszköz hitel	17 647 058	132 352 942	150 000 000	2023.08.08
OTP Bank forgóeszköz hitel	0	400 000 000	400 000 000	2023.06.30
OTP Bank forgóeszköz hitel	0	400 000 000	400 000 000	2021.06.30
Merkantil Bank lízing köt.	3 381 407	0	3 381 407	2019.10.15
Összesen	59 608 921	932 352 942	991 961 863	

A hitelállomány 15,4%-kal csökkent az előző évhez képest, a rulírozó hitelkeretek kihasználtsága a fordulónapon minimális volt. A hosszú lejáratú hitelek kamata kedvező szinten került fixálásra a teljes futamidőre.

A szállítói állomány növekménye 124.535 eFt, 2,98%, ami nem jelentős. A szállítók forgási sebessége 2018-ban 79,5 napról 73 napra lassult, ez az egyik oka az év végi készpénz állomány jelentős csökkenésének. A forgalom növekedéssel arányos szállítói állományt nem sikerült fenntartani.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 83.313 eFt-os növekményének 52%-a vevői túlfizetések átszólásából, míg a fennmaradó 48% az adó fizetési kötelezettség növekményéből adódik.

A Kibocsátó eladósodottságának jellemzését szolgáló mutatók:

Megnevezés	2017.	2018.	Index (%)
a) Eladósodottság mértéke	125	113	90,04%
b) Nettó eladósodottság	27	17	62,96%

a) A kötelezettségek a saját tőke 113 %-át teszik ki.

b) A követelésekkel csökkentett kötelezettségek a saját tőke 17 %-ával egyenlők.

6.1.6. Passzív időbeli elhatárolások

A passzív időbeli elhatárolások alakulása a 2018. évi auditált beszámoló alapján:

Megnevezés	2017.	2018.	Változás	Index
	(eFt)	(eFt)	(eFt)	(%)
Passzív időbeli elhatárolások	56 029	95 124	39 095	169,78

A költségek passzív időbeli elhatárolása: 95.124 eFt, ami 39 milliós növekményt mutat.

- Elhatárolt költségek: 59.542 eFt, ami szokásos üzletmenethez kapcsolható költségek elhatárolásából adódik.
- Halasztott bevételek: 35.582 eFt pályázati támogatás elhatárolásához kapcsolódik.

6.2. Az eredmény-kimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

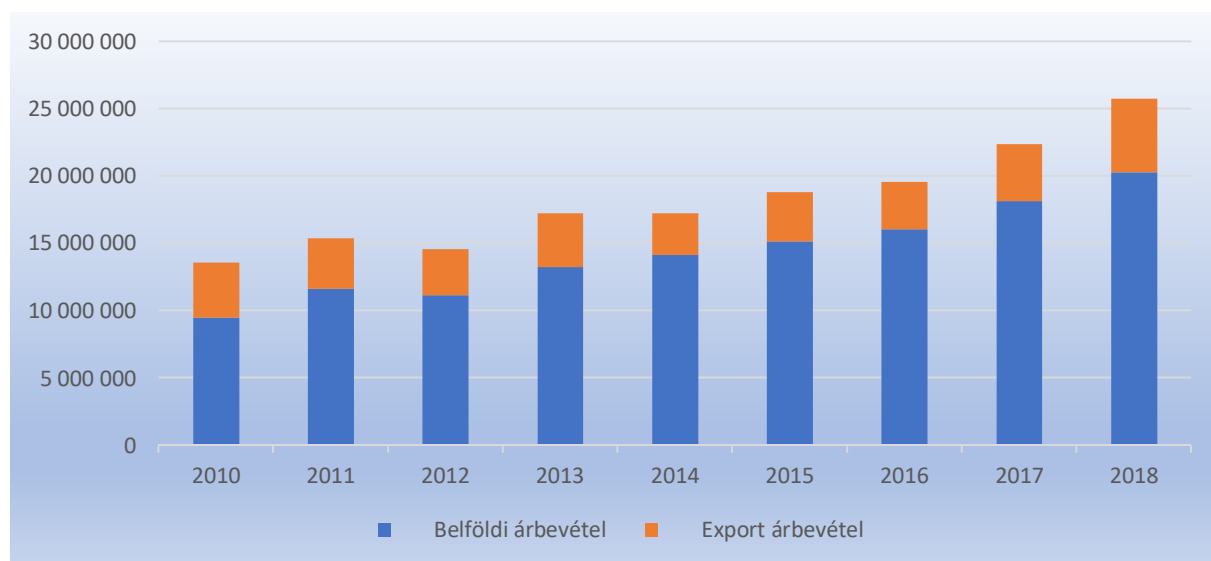
6.2.1. A bevételek alakulása

Megnevezés	2017.	2018.	Index (%)
Belföldi árbevétel összesen	18 152 264	20 319 754	111,94
Abroncs export EU	3 791 808	4 968 505	131,03
Abroncs export nem EU	370 127	380 665	102,85
Egyéb export szolgáltatás	42 464	88 599	208,64
Export összesen	4 236 367	5 437 769	128,36
Nettó árbevétel összesen	22 388 631	25 757 523	115,05
Egyéb bevételek	1 137 058	1 052 747	92,59
Pénzügyi műveletek bev.	51 005	40 955	80,3
Bevételek összesen	23 576 694	26 851 225	113,89

Árbevétel

A Kibocsátó 2018. évi összes bevétele 26.851.225 eFt volt, mely az előző évhez képest 13,89%-os növekedést jelent. A belföldi árbevétel 11,94%-kal növekedett, az export árbevétel 28,36%-os növekedést mutat, a szolgáltatási árbevétel is tovább tudott növekedni.

Az elmúlt 8 évben a Kibocsátó árbevétele közel duplájára növekedett:



2018-ban az árbevétel döntő hányadát, 61,7%-át a nagykereskedelmi partnerek adták, ez arány kissé csökkent a 2017-es évhez képest (63,9%).

Az export tevékenység aránya 18,8%-ról 21%-ra növekedett. A kiskereskedelmi értékesítés aránya az árbevételek között nem változott: 17,3%.

Termékcsoportokra bontva a legnagyobb mértékben az abroncsokhoz kapcsolódó szolgáltatások árbevétele növekedett, több mint 44%-kal haladta meg az előző év adatát. A teherabroncs értékesítése 17,64%-kal növekedett, míg a személyabroncs értékesítésének növekedése 12,41%-os volt. Több mint 1.176.000 db abroncs került értékesítésre 2018-ban, ami 105.000 db-bal haladta meg a 2017-es évet.

A szolgáltatási növekmény legnagyobb része a rohamosan növekvő autós flotta állományból adódik, 2018-ban a Kibocsátó több mint 18.000 db partneri autó gumiabroncs szerelését és tárolását végezte, két év alatt több, mint duplájára emelkedett a kezelt autók db száma.

Egyéb bevételek

Az egyéb bevételek 7,41 %-kal (84,3 millió Ft-tal) csökkentek, ezen belül a beszállítóktól kapott bónuszok azonban 27,5 millió Ft-tal növekedek.

A csökkenés fő oka, hogy 2017-ben egy egyszeri 100 millió Ft összegű támogatást kapott a Kibocsátó.

Pénzügyi műveletek bevétele

A pénzügyi műveletek bevételeinek 19,7 %-os csökkenést mutat, melynek oka a vevő és szállító árfolyamnyereségének mérséklődése volt, illetve a kihelyezett kölcsönök csökkenése miatt a kamatbevételek is jelentős mértékben csökkentek.

6.2.2. A ráfordítások alakulása

A költségek növekedése a terv szerint alakult. Az üzemi ráfordítások 13,94 %-kal növekedtek. Az ELÁBÉ és a közvetített szolgáltatások nélküli üzemi ráfordítás 22,75%-kal növekedett.

Megnevezés	2017.	2018.	Index (%)
Anyagköltség	223.147	248 747	111,47%
Igénybe vett szolgáltatások értéke	1.366.141	1 480 560	108,37%
Egyéb szolgáltatások értéke	57.049	65 052	114,02%
Eladott áruk beszerzési értéke	19.159.731	21 510 263	112,26%
Eladott szolgáltatások értéke	18.224	16 186	88,82%
Anyag jellegű ráfordítások	20.824.292	23 320 808	111,98%
Béreköltség	793.251	1 101 377	138,84%
Egyéb személyi jellegű kifizetések	137.413	159 036	115,73%
Bérráfordítások	211.059	254 727	120,68%
Személyi jellegű ráfordítás	1.141.723	1 515 140	132,70%
Értékcsökkenési leírás	216.965	236 132	108,83%
Egyéb ráfordítások	683.814	982 726	143,71%
ÜZEMI RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	22.866.794	26 054 806	113,94%
Üzemi ráfordítás ELÁBÉ, értékesített szolgáltatások nélkül	3.688.839	4 528 357	122,75%
Hányada az árbevételhez	16,47%	17,58%	106,73%
Pénzügyi műveletek ráfordítása	48.094	38 275	79,58%
RÁFORDÍTÁSOK ÖSSZESEN	20.914.888	26 093 081	124,75%

Anyagjellegű ráfordítások

Az Anyagjellegű ráfordítások állománya 11,98 %-kal növekedett az előző évhez képest.

- Az igénybe vett szolgáltatások költség növekménye 8,37% volt, amelyek közül az egyik legnagyobb összegű tétel a szállítási költségek növekménye volt: +40,4 millió Ft. Az autós flottákhoz kapcsolódó bevétel növekményhez szorosan kapcsolódó költségek szintén jelentős mértékben növekedtek: + 60 millió Ft. Az ingatlan bérleti díjak 50 millió Ft-tal növekedtek, ebből közel 20 millió Ft az áremelésekhez kapcsolódó növekmény, a maradék összeg a raktárkapacitás növelés okozta bérleti díj növekmény volt. 26 millió Ft-tal növekedtek a marketing jellegű kiadások és 13 millió Ft-tal a karbantartási költségek. 84 millió Ft-tal csökkent a tárolás és anyagmozgatás jellegű költség, amely a MARSO Holdinggal kötött szerződés megszüntetéséből adódik.

- Az egyéb szolgáltatások (fizetett hatósági díjak, pénzügyi szolgáltatások díjai, biztosítási díjak) ráfordításai 14,02 %-kal növekedtek, ezen belül bank költségek 8,4%-kal növekedtek, a biztosítási díjak pedig 25,1%-kal emelkedtek, aminek a döntő hányada (88%) az export értékesítéshez kapcsolódó külföldi vevőkövetelések hitelbiztosítási díjnövekménye volt.
- Az anyagköltség 11,47%-kal növekedett, aminek a legnagyobb része (19,6 millió Ft) az energia költségek növekménye volt, ezen belül a megnövekedett rendelési állomány kiszállításához kapcsolódó tehergépkocsi üzemanyag felhasználás növekedése volt a legjelentősebb tétel +13,9 millió Ft, illetve a targoncákhoz kapcsolódó üzemanyag +3,6 millió Ft.

Személyi jellegű ráfordítások

A személyi jellegű ráfordítások 32,7%-kal növekedtek, melynek oka, hogy a Kibocsátó átszervezte a béren kívüli juttatások rendszerét, létszámbővítést és jelentős mértékű béremelést is végrehajtott. A Kibocsátó 2018 áprilisától MARSO Holdinggal közös foglalkoztatás keretében alkalmazza a dolgozók egy részét, ami szintén jelentős bérköltség növekedést okozott.

Értékcsökkenési leírás

A 2018. évben az értékcsökkenés 8,83%-kal növekedett, ami a Kibocsátó befektetett eszköz állománya folyamatos növekedésének köszönhető.

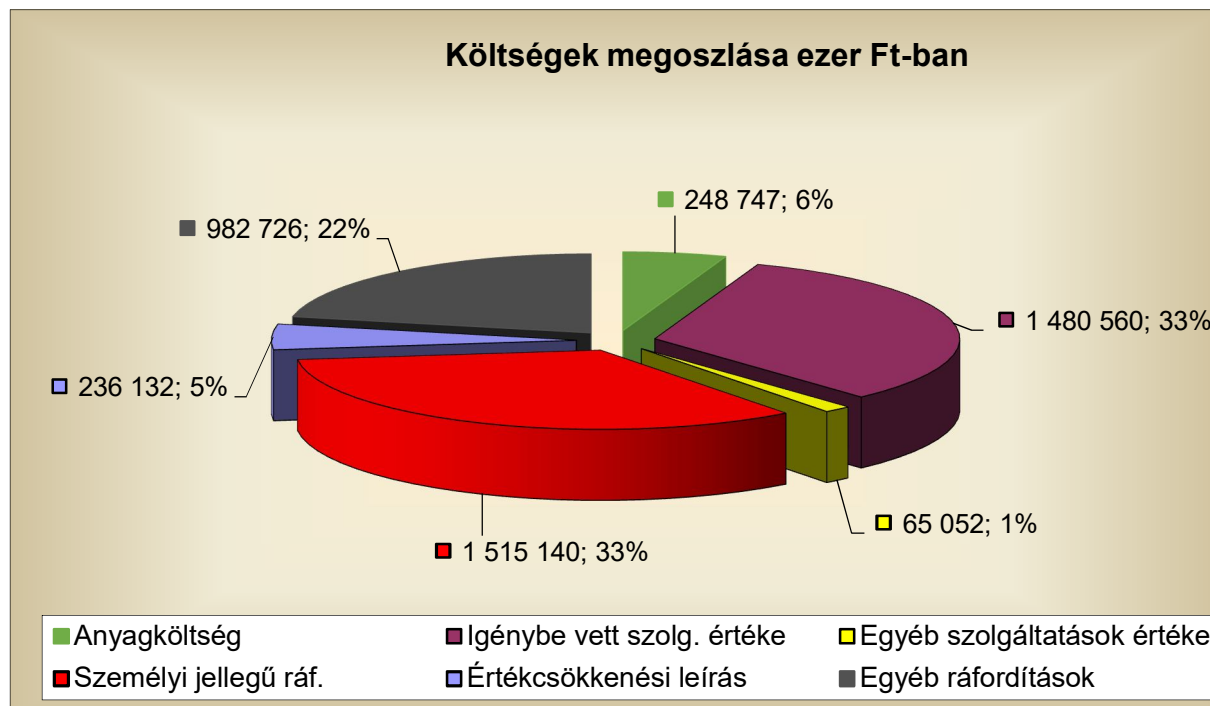
Egyéb ráfordítások

Az egyéb ráfordítások változása:

- A legjelentősebb tétel az adott bónuszok (304.875 eFt), ami 35%-kal magasabb (+80 millió Ft) a 2017-es ráfordításoknál, a magasabb árbevétel nagyobb bónusz kifizetéseket generált, illetve új bónusz elemek kerültek bevezetésre 2018-ban.
- Az adó jellegű tételek az egyéb ráfordítások között 13,48%-kal növekedtek (+33 millió Ft). Az ipar-üzési adó jellegű kiadások közel 20 millió Ft-tal növekedtek, míg a gumiabroncsok importja után fizetendő termékdíj fizetési kötelezettség +14,8 millió Ft volt.
- Az egyéb ráfordítások között szerepel egy egyszeri, rendkívüli tétel, 200.000 eFt elengedett követelés.

Fők. szla	Megnevezés	2017.	2018.	Index (%)
861	ÉRTÉKESÍTETT ESZKÖZ ÉS KÖVETELÉS	12.966	12 434	95,89%
8611	Értékesített eszközök könyv szerinti értéke	12.966	12 434	95,89%
863	MÉRLEG FORDULÓNAP ELŐTTI ESEMÉNYEK	6.746	5 277	78,22%
8631	Káresemény kapcsolatos ráf.	3.325	2 053	61,74%
8632	Bírságok, kötbérek	3.420	3 224	94,27%
864	UTÓLAG ADOTT ENGEDMÉNY	224.725	304 875	135,66%
8641	Utólag adott pénzügyileg rendezett engedmény	224.725	304 875	135,66%
865	CÉLTARTALÉK	6.500	0	
866	ÉRÉKVESZTÉS	105.247	107 623	102,25%
867	ADÓK ILLETÉKEK HOZZÁJÁRULÁSOK	246.062	279 226	113,48%
8671	Költségvetéssel elszámolt adók	3.864	2 794	72,31%
8672	Önkormányzati adók	62.769	82 172	130,91%
8673	Egyéb adók	179.429	194 259	108,26%
868	ELŐZŐ ÉVEKKEL KAPCS. EREDMÉNY. HELY.	19.498	0	
869	KÜLÖNFÉLE EGYÉB	57.056	60 679	106,35%
8691	Behajthatatlan követelések	3.983	343	8,61%

8692	Leltárhiányok selejtezések	57.843	59 555	102,95%
8693	Kerekítési veszteség	30	16	53,33%
8699	Egyéb ráford, és kerekítés	200	765	382,5%
889	Rendkívüli ráfordítások	5 014	212 612	4240%
8893	Elengedett követelés könyv szerinti értéke	0	200 000	
8894	Véglegesen átadott pénzeszközök	5 014	12 612	251,53%



6.2.3. Az eredmény alakulása

A Kibocsátó a 2018. évben az előző évet meghaladó, sikeres évet zárt: minden területen tovább tudta stabilizálni erejét és fejleszteni pozícióját a piacon. A Kibocsátó 2018-ban 25,7 milliárd Ft árbevételt ért el, mely 15% növekmény a korábbi évhez viszonyítva. Az üzemi eredmény az előző évhez képest 14,66%-kal növekedett, a pénzügyi eredmény gyakorlatilag változatlan maradt, így az adózás előtti eredmény 96,3 millió Ft-tal lett magasabb 2017-hez képest.

Kereskedelmi bevételi oldalon az árrés tömegek tekintetében, a Kibocsátó a tervezett 4,043 milliárd Ft-ot meghaladva 4,672 milliárd Ft bevételen zárt, mely a tervezettet 15%-kal haladja meg. Ezen növekményből minden üzletág kivette a részét, kiemelkedő árrés növekményt a személyabroncs üzletág ért el a tervezetthez képest, míg az export területen jelentős pozitív áttörés következett be.

A fenti eredmény több mint 350 fő közös munkájának eredménye, mely szervezet összetett mátrix rendszerben működik. Az év folyamán felmerülő kereskedelmi problémákon túl az év legnagyobb nehézsége a megfelelő munkaerő-állomány megtartása, megszerzése és elkötelezése volt. A helyzetet a tavalyi jelentős mértékű béremelés pozitívan segítette, azonban ennek az év második felében már kevesebb hatása volt.

Az eredmény mutatói:

Mutatószám	Képzése	2017.		2018.		Változás (%)
		(eFt)	(%)	(eFt)	(%)	
Árbevétel arányos üzleti eredmény	Üzemi tev. eredménye	658 895	2,94	755 464	2,93	99,65
	Értékesítés nettó árbev.	22.388.631		25 757 523		
Tőkearányos jövedelmezőség alakulása	Üzemi tev. eredménye	658 895	13,98	755 464	14,40	103,00
	Saját tőke	4 706 894		5 246 060		
Eszközarányos üzleti eredmény	Üzemi tev. eredménye	658 895	6,19	755 464	6,72	108,56
	Eszközök összesen	10 648 174		11 246 912		

7. A Kibocsátó szervezeti felépítése

7.1. A Kibocsátó bemutatása

A Kibocsátó 1990-ben alakult, belföldi magánszemélyek tulajdonában áll. A Kibocsátó fő tevékenysége a gumiabroncs és felni kereskedelem, választéka minden gépjárműtípusra kiterjed. Fő termékcsoporthoz kapcsolódó szerelési és javítási szolgáltatásokkal is. A Kibocsátó mára a magyar gumiabroncs piac piacvezető kereskedőjévé vált. A Kibocsátó forgalma a 2018. évben 25,758 milliárd Ft volt (80 millió euró), ebből exportja 5,438 milliárd Ft (16,99 millió euró), saját tőkéje 5,246 milliárd Ft (16,4 millió euró).

7.2. A Kibocsátó szervezeti felépítésének a bemutatása

A szervezet legfelső szintjén az ügyvezető igazgató áll, aki az irányításért, tervekkel kapcsolatos feladatok kiosztásáért, számonkérésért, valamint a döntéshozatalért felelős. Személyét a taggyűlés jelöli ki, amelyet a tulajdonosok alkotnak. A következő szintet a menedzsment foglalja el. A definíció szerint ez egy olyan társadalmilag elkülönült funkció, amely egy szervezet emberi, pénzügyi, fizikai és információs erőforrásai tervezésének, azokról való döntéseknek, szervezésének, vezetésének és irányításának folyamata, a szervezet céljai eredményes és hatékony megvalósítása érdekében. A menedzsmenten belül két területet különíthetünk el, az üzletági, illetve a funkcionális egységet. Az első csoportba tartoznak azok a tevékenységek, melyek közvetlenül határozzák meg a vállalat sikerességét, míg a másodikba azok tartoznak, amelyek lehetővé teszik az üzletágak folyamatos működését.

7.2.1. Üzletági stratégiai területek

A Kibocsátónál jól elkülöníthetők egymástól a különböző üzletágak, amelyek akár termékek, termékcsaládok vagy szolgáltatások is lehetnek. Az üzletág piaca önállóan tekinthető, az üzletág teljesítménye, gazdasági eredménye elkülöníthetően mérhető.

1. **Belkereskedelmi üzletág:** a vezető feladata összefogni és koordinálni a négy belkereskedelmi üzletágot.
 - a. Személyabroncs üzletág: a vezető feladata, a személyabroncsok, motorabroncsok értékesítésének szervezése, a személy-, acél-, és könnyűfém felnik értékesítése.
 - b. Teher és mezőgazdasági abroncs üzletág: a vezető feladata a teher, mezőgazdasági, ipari, és targonca abroncsok, valamint a mezőgazdasági és teher felnik, és tömlők értékesítése.
 - c. Kiskereskedelmi üzletág: a vezető feladata a kiskereskedelmi értékesítés, gyors szervíz-hálózat irányítása, vezetése, szolgáltatások szintjének növelése és az egyéb autós kiegészítők értékesítése.
 - d. Online üzletág: a vezető feladata az online kiskereskedelmi értékesítés, webáruház működtetése.
 - e. Marketing: a vállalat marketingtevékenységének tervezése és kivitelezése a feladata.
2. **Külkereskedelmi üzletág:** a vezető feladata: az árubeszerzést, a re-export és vám tevékenységet, nemzetközi fuvarok szervezését látja el.
 - a. Beszerezés és készletgazdálkodás.

7.2.2. A Kibocsátó funkcionális egységei

1. **Gazdasági egység:** a vezető feladata: a pénzügyi és számviteli, informatikai területeket koordinálja.
 - a. Informatika: az üzleti tervben megfogalmazott feladatok informatikai háttérét biztosítja.
 - b. Pénzügy, számvitel és kontrolling: a Kibocsátó működéséhez szükséges pénzügyi feltételek biztosítása.
2. **Műszaki egység:** a vezető feladata: a logisztika, belföldi fuvarozás, raktározás ellenőrzését, valamint a munka-, tűz- és környezetvédelmi teendőket látja el.
 - a. Logisztika: rendelések felvétele és teljesítése, belföldi szállítás szervezése, raktár irányítása.
3. **HR:** a vállalat humán erőforrás igényének a biztosítása a fő feladata.

Összességében a felső vezetők (menedzsmentvezetők) feladata az éves üzleti tervek elkészítése, amelyet a tulajdonosokból álló taggyűlés hagy jóvá. Feladatuk továbbá a tervek sikeres megvalósításának érdekében az alattuk dolgozó egységek összehangolása, irányítása.

Szervezeti ábra:

7.3. A leányvállalatok bemutatása

A Kibocsátó egyetlen társaságban rendelkezik részesedéssel. A Kibocsátó taggyűlése 2018. november 28-án döntött a társaság értékesítéséről.

A társaság cégneve:	Kreatív Zöld Nonprofit Korlátolt Felelősségű Társaság
A társaság rövidített neve:	Kreatív Zöld Nonprofit Kft.
A társaság székhelye:	1024 Budapest, Rómer Flóris utca 4.
A társaság alapítása:	2008. december 11.
A társaság cégjegyzékszám:	Cg.01-09-911901
A társaság fő tevékenysége:	3811'08 Nem veszélyes hulladék gyűjtése
Adószám:	HU21473906
A részesedés típusa:	közvetlen
A tulajdoni hányad:	3,03%

8. Társaságirányítás

8.1. Taggyűlés

A taggyűlés a Kibocsátó legfőbb döntés hozó szerve, tagjai a tulajdonostársak. A taggyűlés fő feladata a Kibocsátóval kapcsolatos stratégiai döntések meghozatala, fejlesztési irányok kiválasztása, befektetési célok és keretszámok jóváhagyása.

A taggyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik:

- a számviteli törvény szerinti beszámoló jóváhagyása, a nyereség felhasználásáról való döntés,
- osztalékkelőleg fizetésének elhatározása,
- az üzletrész másokat megelőző megszerzésére irányuló jog gyakorlása a Kibocsátó által, a jog gyakorlására harmadik személy kijelölése,
- eredménytelen árverés esetén döntés az üzletrészről,
- az üzletrész felosztásához való hozzájárulás, és az üzletrész bevonásának elrendelése,
- tag kizárása iránti per indításáról szóló határozat meghozatala,
- az ügyvezető megválasztása, visszahívása, díjazásának megállapítása,
- olyan szerződés megkötésének jóváhagyása, amelyet a Kibocsátó saját tagjával, ügyvezetőjével vagy azok közeli hozzátartozójával illetve élettársával köt,
- a tagok, az ügyvezetők elleni követelések érvényesítése, ügyvezető részére felmentvény megadása,
- a Kibocsátó beszámolójának, ügyvezetésének, gazdálkodásának könyvvizsgáló által történő megvizsgálásnak elrendelése,
- a Kibocsátó jogutód nélküli megszűnésének, átalakulásának elhatározása,
- a társasági szerződés módosítása,
- a törzstőke felemelésének és leszállításának elhatározása,
- mindazok az ügyek, amelyeket a törvény a taggyűlés kizárólagos hatáskörébe utal,
- a Kibocsátó középtávú terveinek, cégstratégiájának meghatározása,
- a Kibocsátó éves üzleti tervének elfogadása, döntés az üzleti tervtől eltérő ügyekben és a tervek módosításában,
- a Kibocsátó belső szabályzatainak jóváhagyása.

Az alábbi szerződések megkötéséhez a taggyűlés előzetes jóváhagyása szükséges:

- pénzügyi befektetések, szponzorációs szerződések,
- a Kibocsátó általi hitelfelvétel, kezességvállalás, zálogkötelezettség vállalás.

A taggyűlésen szavazati joggal rendelkező tulajdonostársak:

Berecz Péter (63 éves)

Műszaki igazgató

- Okleveles gépészmérnök, Nehézipari Műszaki Egyetem Miskolc, Géptervező szakirány
- Cégalapító társtulajdonos
- 1990-1997- műszaki vezető
- 1997-2005 ügyvezető igazgató
- 2005-től műszaki igazgató
- 35 év vezetői tapasztalat
- 12 év mérnöki tapasztalat a Taurus Gumi-gyárban, főkonstruktori és fejlesztési vezetői pozíció



Márkus József (60 éves)

Beszerezési és Külkereskedelmi igazgató

- Közgazdász, Külkereskedelmi Főiskola
- Német nyelvből felsőfokú nyelvismeret
- Cégalapító társtulajdonos
- 35 év vezetői tapasztalat
- 2002-ben irányításával indult el a MARSOROM romániai, 2013-ban a MARSO GUME Beograd doo szerbiai leányvállalat
- Korábban a Taurus Nyíregyházi Gyáregységének Készáru Raktározási osztályát vezette.



Poroszka Ottó (65 éves)

Gazdasági igazgató

- Sárospatak a szülőhely.
- Nyíregyháza Vasvári Gimnázium
- Közgazdász, Pénzügyi és Számviteli Főiskola, Salgótarján.
- Első munkahelyek az MNB és OTP
- VAGÉP – a szakmai gyakorlat
- HIREX – Gazdasági. ig.
- BÉKER Kft. gazdasági igazgató– majd értékesítése a Butler Manufacturing USA számára.



Poroszka Norbert (42 éves)

Online üzletágvezető

- Közgazdász, Indiana University Bloomington, School of Business
- 8 évig Informatikai vezető
- 4 éve online kiskereskedelmi üzletág vezető
- 8 éve menedzsment tagja
- 2003-ban csatlakozott a MARSO Csoport-hoz



Somlai Gábor (44 éves)

Informatikai szakértő

- Mérnök-informatikus, Miskolci Egyetem
- Társtulajdonos
- 1999-től IT tanácsadó egy nemzetközi cégnél
- 2003-ban kezdett a Kibocsátónál dolgozni
- Dolgozott korábban vezetőként HR és szervizhálózat területen is a cégcsoportban
- Jelenleg a cégcsoport IT fejlesztéséért felel



Babik Krisztina

- Társtulajdonos, passzív tag
- Ipari termék- és formatervező mérnök, Budapesti Műszaki Egyetem
- Műszaki rajzoló, épületgépészeti szakirány
- 2006 óta Ausztráliában él



8.2. Felső vezetés

A Kibocsátó operatív irányítását a menedzsment végzi. Fő feladatai közé tartozik a taggyűlés által meghozott döntések végrehajtása, éves tervek teljesítése.

A menedzsment csapat a taggyűlés tagjaiból és az alábbi vezető beosztású munkavállalókból áll:

Becser Zoltán (46 éves)

Ügyvezető

- Építőmérnök, Budapesti Műszaki Egyetem
- Kereskedelmi szakos közgazdász, Budapesti Gazdasági Főiskola (absz.)
- 22 éves kereskedelmi és 17 éves vezetői tapasztalat
- 1997-ben csatlakozott a MARSO Csoport-hoz
- 2002-től 2012-ig üzletágvezető beosztásban
- 2012-től 2016-ig kereskedelmi igazgató beosztásban



Csákiné Hegedüs Rita (47 éves)

Marketing vezető

- gazdálkodási szakos közgazdász, marketing szakirány Nyíregyházi Főiskola
- online marketing szakértő és keresőmarketing specialista végzettség (MÜTF)
- 17 év marketing területen szerzett szakmai, vezetői tapasztalat
- 1992-ben csatlakozott a MARSO Csoport-hoz
- Korábban kereskedelmi területen dolgozott a Kibocsátónál



Katonáné Dömonics Ágnes (43 éves)

HR vezető

- Szakközgazdász-Pénzügyi és Számviteli Főiskola
- Gazdasági mérnök, Mérlegképes könyvelő végzettség
- 15 év gazdasági területen-, 8 év HR területen szerzett szakmai tapasztalat
- 1998-ban csatlakozott a Kibocsátó csapatához
- 2015-től a cégcsoport HR vezetője



Márkus Regina (31 éves)

HR menedzser

- Corvinus Egyetem Vezetés és Szervezés Szak – Mester diploma (2012)
- Erasmus ösztöndíj-Ljubljana (2011)
- Budapesti Gazdasági Főiskola PSZFK- Humán Erőforrás Szak – Bachelor diploma (2009)
- 2012-ben csatlakozott a Kibocsátóhoz
- 7év HR területen szerzett szakmai tapasztalat



Berecz Péter (32 éves)

Szerviz üzletágvezető

- Műszaki menedzser, Budapesti Műszaki Egyetem
- Pénzügyi menedzsment szakirány
- 7 év vezetői tapasztalat
- 2010-ben csatlakozott a MARSO Csoport-hoz
- 2015-től MARSO Holding ügyvezető



Demeter Péter (38 éves)

Beszerezési menedzser

- Műszaki Menedzser, Miskolci Egyetem Gépészmérnöki Kar
- Műszaki menedzser végzettség / logisztikai- informatikai- szakirány
- 14 év beszerzési területen szerzett szakmai tapasztalat
- 2005-ban csatlakozott a MARSO Csoport-hoz (első munkahely)



Márkus Tibor (34 éves)

Kereskedelmi igazgató-helyettes

- Közgazdász, Pénzügyi és Számviteli Főiskola
- Marketing MSc, Corvinus Egyetem
- 9 év kereskedelmi tapasztalat, melyből 3 év nemzetközi kereskedelmi csapatban
- 6 éve vezetői pozícióban
- 2010-ben csatlakozott a MARSO Csoport-hoz



Silimon Zoltán (31 éves)

Személyabroncs üzletágvezető

- Közgazdász, Debreceni Egyetem
- LEAN menedzser végzettség
- 10 év kereskedelmi területen szerzett szakmai tapasztalat
- 2013-ban csatlakozott a MARSO Csoport-hoz
- Korábban a Total Hungária Kft-nél kereskedelmi képviselő



Szigili Szabolcs (39 éves)

Gazdasági igazgató-helyettes

- Közgazdász, Pénzügyi és Számviteli Főiskola
- Adótanácsadói és kontroller végzettség
- 17 év gazdasági területen szerzett szakmai tapasztalat
- 2006-ban csatlakozott a MARSO Csoport-hoz
- Korábban a Michelin Hungária Kft-nél folyószámla csoportvezető



Szojka Attila (52 éves)

Teherabroncs üzletágvezető

- US OPEN University Marketing és értékesítés szak
- Marketing menedzser
- 30 év kereskedelmi területen szerzett szakmai tapasztalat
- 1998-ban csatlakozott a MARSO Csoport-hoz
- 2002-től vezető beosztásban



Vass Zoltán Géza (47 éves)

Logisztikai és minőségirányítási vezető

- Kereskedelmi és Gazdasági Főiskola – Szolnok
- Kereskedelmi szakos közgazdász
- 28 év kereskedelmi/logisztikai területen szerzett szakmai tapasztalat
- 1991-ben csatlakozott a MARSO Csoport-hoz
- 2002-től vezető beosztásban



9. A Kibocsátó tulajdonosi szerkezete

9.1. Tulajdonrészrel rendelkező személyek

A Kibocsátóban fennálló üzletrészek az alábbi személyek között, az alábbi arányban oszlanak meg:

Név	Tulajdoni hányad
Babik Krisztina	13,01%
Berecz Péter	26,03%
Márkus József	26,03%
Poroszká Ottó	20,00%
Poroszká Norbert	1,92%
Somlai Gábor	13,01%
Összesen	100,00%

9.2. A tagok eltérő szavazati jogai

Az üzletrészekhez kapcsolódó szavazati jogok az üzletrészekhez tartozó törzsbetétekhez igazodik, azaz a tulajdoni arányoktól eltérő szavazati jogok nem állnak fenn.

9.3. A Kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezető megállapodások bemutatása

A jelen Információs Összeállítás lezárásának időpontjáig a Kibocsátó tudomása szerint nem született olyan megállapodás, amely a Kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezethet.

10. A Kibocsátó eszközeire, forrásaira, pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó pénzügyi információk

A Kibocsátó 2016., 2017. és 2018. évi, könyvvizsgálattal alátámasztott mérleg eszköz oldalának adatait, valamint 2019. augusztus 31-i fordulónapra vonatkozó közbenső mérleg eszköz oldalának adatait a következő táblázat szemlélteti:

Eszközök		eFt			
	Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.08.31
A.	Befektetett eszközök	1 993 560	1 244 537	1 279 821	1 139 529
<i>I.</i>	<i>Immateriális javak</i>	<i>12 237</i>	<i>15 200</i>	<i>17 305</i>	<i>16 573</i>
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	-	-	-	-
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	3 318	2 654	1 991	1 549
3.	Vagyoni értékű jogok	8 919	12 546	15 314	2 199
4.	Szellemi termékek	-	-	-	12 825
5.	Üzleti vagy cégérték	-	-	-	-
6.	Immateriális javakra adott előlegek	-	-	-	-
7.	Immateriális javak érték helyesbítése	-	-	-	-
<i>II.</i>	<i>Tárgyi eszközök</i>	<i>836 104</i>	<i>927 654</i>	<i>973 057</i>	<i>1 122 856</i>
1.	Ing. és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	147 785	153 963	171 903	167 544
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	306 558	353 927	381 587	544 248
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	376 176	398 443	414 657	397 270
4.	Tenyészállatok	-	-	-	-
5.	Beruházások, felújítások	2 262	21 321	4 910	13 794
6.	Beruházásokra adott előlegek	3 323	-	-	-
7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	-	-	-	-
<i>III.</i>	<i>Befektetett pénzügyi eszközök</i>	<i>1 145 219</i>	<i>301 683</i>	<i>289 459</i>	<i>100</i>
1.	Tartós részesedés. kapcsolt vállalkozásban	-	-	-	-
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt váll.-nak	-	-	-	-
3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	-	-	-	-
4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni rész. viszonyban álló váll.-nak	-	-	-	-
5.	Egyéb tartós részesedés	100	100	100	100
6.	Tartósan adott kölcsön egyéb rész. váll.-nak	-	-	-	-
7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	1 145 119	301 583	289 359	-
8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő ép.	-	-	-	-
9.	Befektetett pénzügyi eszközök éh.-e	-	-	-	-
10.	Befektetett pénzügyi eszközök ért-i különbözete	-	-	-	-
B.	Forgóeszközök	7 065 152	9 335 896	9 935 900	13 694 151
<i>I.</i>	<i>Készletek</i>	<i>3 634 813</i>	<i>3 821 956</i>	<i>4 471 107</i>	<i>8 997 613</i>
1.	Anyagok	2 397	2 999	3 623	684
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	-	-	-	-
3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	-	-	-	-
4.	Késztermékek	-	-	-	-
5.	Áruk	3 555 717	3 691 172	4 333 474	8 996 929
6.	Készletekre adott előlegek	76 699	127 785	134 010	-
<i>II.</i>	<i>Követelések</i>	<i>3 201 072</i>	<i>4 587 805</i>	<i>5 032 265</i>	<i>4 588 277</i>
1.	Vevők	2 417 438	3 099 968	3 438 647	3 724 951
2.	Követelések kapcsolt váll.-sal szemben	-	-	-	-
3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési visz.l.	-	-	-	-
4.	Köv. egyéb rész.-i visz. -ban lévő váll.-sal	-	-	-	-
5.	Váltókövetelések	-	-	-	-
6.	Egyéb követelések	783 634	1 487 837	1 593 618	863 326
7.	Követelések értékelési különbözete	-	-	-	-

8.	Származékos ügyletek pozitív ért-i különbözete	-	-	-	-
III.	<i>Értékpapírok</i>	-	-	-	-
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	-	-	-	-
2.	Jelentős tulajdoni részesedés	-	-	-	-
3.	Egyéb részesedés	-	-	-	-
4.	Saját részvények, saját üzletrészek	-	-	-	-
5.	Forg. célú hit.vizony értékpapírok	-	-	-	-
6.	Értékpapírok értékelési különbözete	-	-	-	-
IV.	<i>Pénzeszközök</i>	229 267	926 135	432 528	108 261
1.	Pénztár, csekkek	3 234	9 840	9 228	14 526
2.	Bankbetétek	226 033	916 295	423 300	93 735
C.	Aktív időbeli elhatárolások	28 435	67 741	31 191	6 301
1.	Bevételek AIE	5 036	43 003	2 220	-
2.	Költségek, ráfordítások AIE	23 399	24 738	28 971	6 301
3.	Halasztott ráfordítások	-	-	-	-
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	9 087 147	10 648 174	11 246 912	14 839 981

A Kibocsátó 2016., 2017. és 2018. évi, könyvvizsgálattal alátámasztott mérleg forrás oldalának adatait, valamint 2019. augusztus 31-i fordulónapra vonatkozó közbenső mérleg forrás oldalának adatait a következő táblázat szemlélteti:

Források

eFt

	Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.08.31.
D.	Saját tőke	4 253 683	4 706 894	5 246 060	5 096 343
I.	Jegyzett tőke	150 000	150 000	150 000	150 000
	Ebből: visszavás. tul. részesedés névértéken	-	-	-	-
II.	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)	-	-	-	-
III.	Tőketartalék	37 768	37 768	37 768	37 768
IV.	Eredménytartalék	3 680 480	3 920 892	4 369 126	4 674 627
V.	Lekötött tartalék	-	-	-	-
VI.	Értékelési tartalék	-	-	-	-
VII.	Adózott eredmény	385 435	598 234	689 166	233 948
E.	Céltartalékok	-	6 500	-	-
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	-	-	-	-
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	-	6 500	-	-
3.	Egyéb céltartalék	-	-	-	-
F.	Kötelezettségek	4 768 550	5 878 751	5 905 728	8 687 708
I.	Hátrasorolt kötelezettségek	-	-	-	-
1.	Hátrasorolt köt. kapcsolt váll. szemben	-	-	-	-
2.	Hátrasorolt köt. jelentős tulajdoni viszonyban lévő váll. szemben	-	-	-	-
3.	Hátrasorolt köt. egyéb rész. visz. lévőké felé	-	-	-	-
4.	Hátrasorolt köt. egyéb gazdálkodóval szemben	-	-	-	-
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	947 464	3 381	932 353	942 157
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	-	-	-	-
2.	Átváltoztatható kötvények	-	-	-	-
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	-	-	-	-
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	-	-	-	-
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	940 000	-	932 353	932 353
6.	Tartós köt. kapcsolt váll. szemben	-	-	-	-
7.	Tartós köt. jelentős tulajdoni viszonyban lévő váll. szemben	-	-	-	-
8.	Tartós köt. egyéb rész. visz. lévőké felé	-	-	-	-
9.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	7 464	3 381	-	9 804
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek	3 821 086	5 875 370	4 973 375	8 765 899
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	-	100 862	100 362	551 662
	ebből: az átváltoztatható kötvények	-	-	-	-
2.	Rövid lejáratú hitelek	391 211	1 169 001	59 609	1 037 995
3.	Vevőktől kapott előlegek	853	329	378	2 600
4.	Szállítók	2 992 125	4 173 602	4 298 137	6 923 677
5.	Váltótartozások	-	-	-	-
6.	Rövid lej. köt. kapcsolt váll. szemben	-	-	-	-
7.	Rövid lej. köt. jelentős tulajdoni viszonyban lévő váll. szemben	-	-	-	-
8.	Rövid lej. köt. egyéb rész. visz. lévőké felé	-	-	-	-
9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	436 897	431 576	514 889	249 965
10.	Kötelezettségek értékelési különbözete	-	-	-	-
11.	Származékos ügyletek negatív ért-i különbözete	-	-	-	-
G.	Passzív időbeli elhatárolások	64 914	56 029	95 124	35 582
1.	Bevételek PIE	-	-	-	-
2.	Költségek, ráfordítások PIE	15 356	15 077	59 542	-
3.	Halasztott bevételek	49 558	40 952	35 582	35 582
	FORRÁSOK ÖSSZESEN	9 087 147	10 648 174	11 246 912	14 839 981

A Kibocsátó 2016., 2017. és 2018. évi, könyvvizsgálattal alátámasztott eredménykimutatás adatait, valamint 2019. január 1. és 2019. augusztus 31. közötti időszak előzetes eredményét a következő táblázat szemlélteti:

Eredménykimutatás		eFt			
	Megnevezés	2016.	2017.	2018.	2019.08.31
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	16 046 790	18 152 264	20 319 754	12 240 713
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele	3 559 552	4 236 367	5 437 769	2 571 351
<i>I.</i>	<i>Értékesítés nettó árbevétele</i>	<i>19 606 342</i>	<i>22 388 631</i>	<i>25 757 523</i>	<i>14 812 064</i>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-	-	-	-
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	-	-	-	-
<i>II.</i>	<i>Aktivált saját teljesítmények értéke</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>III.</i>	<i>Egyéb bevételek</i>	<i>997 367</i>	<i>1 137 058</i>	<i>1 052 747</i>	<i>481 239</i>
	Ebből: visszaírt értékvesztés	-	-	296	296
05.	Anyagköltség	220 062	223 147	248 747	180 521
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	1 210 022	1 366 141	1 480 560	928 385
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	53 727	57 049	65 052	47 435
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	16 900 776	19 159 731	21 510 263	12 309 360
09.	Eladottközv.szolg.	18 347	18 224	16 186	26 810
<i>IV.</i>	<i>Anyagjellegű ráfordítások</i>	<i>18 402 934</i>	<i>20 824 292</i>	<i>23 320 808</i>	<i>13 492 511</i>
10.	Béreköltség	667 677	793 251	1 101 377	883 351
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	118 168	137 413	159 036	56 591
12.	Bérfelrakások	217 060	211 059	254 727	184 677
<i>V.</i>	<i>Személyi jellegű ráfordítások</i>	<i>1 002 905</i>	<i>1 141 723</i>	<i>1 515 140</i>	<i>1 124 619</i>
<i>VI.</i>	<i>Értékcsökkenési leírás</i>	<i>200 486</i>	<i>216 965</i>	<i>236 132</i>	<i>170 423</i>
<i>VII.</i>	<i>Egyéb ráfordítások</i>	<i>600 604</i>	<i>683 814</i>	<i>982 726</i>	<i>259 129</i>
	Ebből: értékvesztés	-	-	4 607	-
A.	Üzemi (üzleti) eredmény	396 780	658 895	755 464	246 621
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	-	-	-	-
	Ebből: kapcsolt váll.tól kapott	-	-	-	-
14.	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	-	-	-	-
	Ebből: kapcsolt váll.tól kapott	-	-	-	-
15.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bev., árfolyamnyereségek	826	-	-	-
	Ebből: kapcsolt váll.-tól kapott	-	-	-	-
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjell. bev.	38 877	44 977	35 964	7 946
	Ebből: kapcsolt váll.tól kapott	-	-	-	-
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	4 423	6 028	4 991	46 341
	Ebből: értékelési különbözet	-	-	-	-
<i>VIII.</i>	<i>Pénzügyi műveletek bevételei</i>	<i>44 126</i>	<i>51 005</i>	<i>40 955</i>	<i>54 287</i>
18.	Részesedésekből származó ráf., árf. veszt.	-	-	-	-
	Ebből: kapcsolt váll.-nak adott	-	-	-	-
19.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráf.	-	-	-	-
	Ebből: kapcsolt váll.-nak adott	-	-	-	-
20.	Fizetendő kamatok és kamatjell. ráf.	35 374	35 633	34 766	19 132
	Ebből: kapcsolt váll.-nak adott	-	-	-	-
21.	Részesedések, ép. bankbetétek ÉV-e	-	-	-	-
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráf.	979	12 461	3 509	47 828
	Ebből: értékelési különbözet	-	-	-	-

<i>IX.</i>	<i>Pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	<i>36 353</i>	<i>48 094</i>	<i>38 275</i>	<i>66 960</i>
B.	Pénzügyi műveletek eredménye	7 773	2 911	2 680	-12 673
C.	Adózás előtti eredmény	404 553	661 806	758 144	233 948
<i>X.</i>	<i>Adófizetési kötelezettség</i>	<i>19 118</i>	<i>63 572</i>	<i>68 978</i>	<i>-</i>
D.	Adózott eredmény	385 435	598 234	689 166	233 948

A 2019. augusztus 31-i fordulónapra készült jelentés adatai könyvvizsgálattal nem kerültek alátámasztásra.

11. Bejegyzett Könyvvizsgáló

A Kibocsátó könyvvizsgálója a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft. (székhely: 1103 Budapest, Kőér utca 2/A. C. ép., cégjegyzékszám: Cg.01-09-867785).

A könyvvizsgálatért személyében is felelős könyvvizsgálója Baumgartner Ferenc (anyja neve: Szajki Margit, lakóhely: 1037 Budapest, Kunigunda útja 22. fszt. 4.).

12. A saját tőke 10%-át meghaladó értékre vonatkozó bírósági, választottbírósági vagy egyéb hatósági (pl. adó) eljárások

A MARSO Csoport által indított, indítandó bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások

A Kibocsátó, illetve a MARSO Csoport nem kezdeményezett olyan bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárást, amely a Kibocsátó pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére jelentős hatást gyakorolna, továbbá az Információs Dokumentum lezárásának időpontjában ilyen eljárás indítására okot adó körülményről sincsen tudomása.

A MARSO Csoporttal szemben indított bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárások

A Kibocsátónak sincsen tudomása olyan, harmadik személyek által a Kibocsátó vagy a MARSO Csoport ellen indított bírósági, választottbírósági, illetve hatósági eljárásról, amely a Kibocsátó pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére jelentős hatást gyakorolna, továbbá az Információs Dokumentum lezárásának időpontjában ilyen eljárás indítására okot adó körülményről sincsen tudomása.

13. Lényeges szerződések

A Kibocsátónak nincs tudomása a szokásos üzleti tevékenységen kívül kötött olyan lényeges szerződésről, amely alapján a Kibocsátót olyan kötelezettség terhelné, illetve olyan jogosultsággal rendelkezne, amely jelentősen befolyásolná azon képességét, hogy a Kibocsátó teljesíteni tudja a Kötvények tekintetében a Kötvénytulajdonosokkal szembeni kötelezettségeit.

14. Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása

A Kibocsátó a bevételt a Kibocsátó új logisztikai központjának megvalósítására használja fel.

A Kibocsátó gyors növekedése során kinőtte a rendelkezésre álló raktárbázist, közel 10.000 m² terület bérel, másrészt a kiszolgálás gyorsítása érdekében szükségessé vált a logisztikát kettős központúvá fejleszteni. A központi raktár távolsága miatt a budapesti és a dunántúli kiszállítási átfutási idők nagyobbak az ország többi részétől. A hosszabb kiszolgálási idő piaci hátrányt jelent.

Az elérhető logisztikai szolgáltatókkal folyamatosan 24 órán belüli kiszolgálás nem biztosítható az előbb említett célterületen. Nagyobb a gond a nagyméretű abroncsokkal, ezek kiszállítását a logisztikai szolgáltatók nem vállalják. Mindezek mellett jó üzleti lehetőséget is biztosít a használt gumiabroncsok szervezett begyűjtése, nagyban segítheti a visszafuvar gondok mérséklését. Ezekben a jelenleg ellátatlan területeken egyébként további üzleti lehetőségek is nyílhatnak. A telek közvetlen szomszédja a Kibocsátó Pest Megyei régióközpontjának, Dunaharaszti térségében, az M0 körgyűrűre vezető út mentén helyezkedik el, összesen 78.348 m² méretű. A tervezett raktárbázis 30.700 m²-es lesz.

A tervezett logisztikai központ alaprajza:



A Kibocsátó szakaszosan tervezi megvalósítani a beruházást. A projekt a vonatkozó jogszabály alapján állami támogatásban részesülhet. Ennek lehetséges formája vissza nem térítendő állami támogatás és társasági adókedvezmény.

- A telek vételára 1.433.152.073 Ft, amelyet a Kibocsátó 2019. novemberében 1.120 millió Ft hitel segítségével kifizetett, azonban a kötvényből a hitelt visszafizeti.
- A „B” raktárcsarnok jelölésű rész kerül megvalósításra az első ütemben. Ez 17.000 m² raktárcsarnokot és a szükséges kiegészítő fejlesztéseket jelenti, 4.600 millió forintos előirányzattal.
- A második ütemben az „A” raktárcsarnok, a harmadik ütemben a „C” átdó raktár következik, amelyekről később születik döntés.

A tervezett fejlesztés látványterve:



15. Megtekinthető vagy hivatkozással beépített dokumentumok jegyzék

A Kibocsátó székhelyén (4400 Nyíregyháza, Nyugati 1 utca 12.) / www.marso.hu honlapján a következő papír alapú / elektronikus formátumú dokumentumokba (vagy másolataikba) lehet betekinteni:

- a Kibocsátó társasági szerződése,
- a Kibocsátó 2018. pénzügyi évre vonatkozó egyedi beszámolója,
- a Kibocsátó 2018. pénzügyi évre vonatkozó könyvvizsgálói jelentése,
- a Kibocsátó által 2019. augusztus 31-i fordulónapra készített jelentése,
- a Kibocsátó által 2019. augusztus 31-i fordulónapra készített beszámoló könyvvizsgálói jelentése,
- a MARSO Holding 2018. pénzügyi évre vonatkozó egyedi beszámolója,
- a MARSO Holding Kft. 2018. pénzügyi évre vonatkozó könyvvizsgálói jelentése,
- a MARSOROM S.R.L. 2018. pénzügyi évre vonatkozó egyedi beszámolója,
- a MARSOROM S.R.L. 2018. pénzügyi évre vonatkozó könyvvizsgálói jelentése,
- a MARSO Holding S.R.L. 2018. pénzügyi évre vonatkozó egyedi beszámolója,
- a MARSO GUME d.o.o. Beograd 2018. pénzügyi évre vonatkozó egyedi beszámolója,
- a MARSO GUME d.o.o. Beograd 2018. pénzügyi évre vonatkozó könyvvizsgálói jelentése,
- a MARSO Leasing Autópark-kezelő Kft. 2018. pénzügyi évre vonatkozó egyedi beszámolója,
- felelős személy által tett felelősségvállaló nyilatkozat,
- a dematerializált Kötvényről a Tpt. 7. §-a szerint kiállított okirat tervezete,
- a MARSO Holding által tett garanciavállaló nyilatkozat,
- a Kötvények XBond rendszerbe történő bevezetésre és forgalomban tartásra vonatkozó kötelezettségvállalás.

A honlapon szereplő / székhelyen megtekinthető dokumentumok nem képezik a részét a jelen Információs Dokumentumnak.

Mellékletek

1. számú melléklet: A dematerializált Kötvényről a Tpt. 7. §-a szerint kiállított okirat tervezete

Okirat dematerializált kötvényről TERVEZET

1. A kibocsátóra vonatkozó adatok:

- **teljes név:** MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
- **rövid név:** MARSO Kft.
- **székhely:** 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12.
- **cégjegyzékszám:** 15-09-060486
- **adószám:** 10428342-2-15
- **az Okiratot aláíró adatai:**
 - az aláíró neve: Becser Zoltán
 - képviselési jogának alapja (beosztás): ügyvezető

2. Sorozatrészletre vonatkozó adatok:

- **eddig kibocsátások összesen névérték darabszáma:** 0 db
- **a kibocsátói döntés jellege:** taggyűlési határozat
- **a kibocsátói döntés időpontja:** 2019.11.25
- **sorozatrészlet száma:** nem alkalmazandó
- **a kötvényprogram megnevezése:** nem alkalmazandó
- **névérték darabszám:** [■] db
- **össznévérték:** [■],- HUF
- **értéknap (értékpapír számlán történő jóváírásának napja):** 2019.12.17.

3. A teljes kötvénysorozatra vonatkozó adatok:

- **elnevezés:** MARSO NKP Kötvény 2029/I.
- **ISIN-azonosító:** HU0000359393
- **névérték és devizanem:** 37.500.000,- HUF
- **névérték darabszám:** [■] db
- **össznévérték:** [■],- HUF
- **a forgalomba hozatal módja:** zártkörű
- **az első kibocsátás időpontja:** 2019.12.17.
- **az első kibocsátás értéknapja (keletkeztetés napja):** 2019.12.17.
- **futamidő:** 2019.12.17. - 2029.12.17.
- **Lejárat nap/teljesítésre megjelölt időpont:** 2029.12.17.
- **kamatfizetési időpontok:** 2020.12.17., 2021.12.17., 2022.12.17., 2023.12.17., 2024.12.17., 2025.12.17., 2026.12.17., 2027.12.17., 2028.12.17., 2029.12.17.
- **beváltási (törlesztési) időpontok és az azokhoz kapcsolódó aktuális tőkeérték névértéke:** Minden darab kintlévő Kötvény után 12.500.000 Ft Amortizációs Összeg fizetendő a következő kamatfizetési napokon, azaz
 - 2027. december 17-én,
 - 2028. december 17-én,és 12.500.000 Ft a Lejárat Napon, azaz 2029. december 17-én, ami egyben a kintlévő Kötvény Végső Amortizációs Összegét is jelenti.
- **kamatfizetési és beváltási (törlesztési) feltételek:** A Kötvények 2019. december 17. napjától (a Kamatszámítás Kezdőnapja) (ezt a napot is beleértve) kamatoznak. A Kamatösszeg a Kötvények futamideje alatt utólag fizetendő minden év december 17. napján, valamint lejáratkor. Az első

Kamatfizetési Nap 2020. december 17. Az utolsó Kamatfizetési Nap 2029. december 17.

Ha bármely Kötvény alapján teljesítendő kifizetés esedékes időpontja nem Munkanapra esik, a kifizetést az esedékességi időpontot követő Munkanapon kell a Kötvénytulajdonos részére teljesíteni és a Kötvénytulajdonos nem tarthat igényt az ilyen késedelem miatt felmerülő kamatra vagy egyéb más kifizetésre (**Következő Munkanap szabály**). Munkanap minden olyan nap, amikor a hitelintézetek, valamint a pénz- és devizapiacok Budapesten forint kifizetéseket, illetve elszámolásokat hajtanak végre, ha az ilyen nap a Kibocsátónál és a Fizető Banknál is Munkanapnak számít, és amikor a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transzfereket hajt végre.

- **a kamatozás módja (fix/változó/indexált):** Fix.
- **fix kamatozás esetén kamatláb mértéke:** évi 2,30 % a Kamatfizetési Napokon utólag fizetendő. A Kötvény futamideje alatt a Kamatfizetési Napokon az alábbi fix kamatösszegek fizetendők minden egyes Kötvény után (37.500.000,- HUF névértékre vetítve):
 - 2020. december 17.: 862.500,- HUF
 - 2021. december 17.: 862.500,- HUF
 - 2022. december 17.: 862.500,- HUF
 - 2023. december 17.: 862.500,- HUF
 - 2024. december 17.: 862.500,- HUF
 - 2025. december 17.: 862.500,- HUF
 - 2026. december 17.: 862.500,- HUF
 - 2027. december 17.: 862.500,- HUF

A Kötvény futamidejének utolsó két évében az alábbi Kamatfizetési Napokon a következő fix kamatösszegek fizetendők minden egyes Kötvény Amortizációs Összeggel csökkentett névértéke után:

2028. december 17.: 575.000,- HUF
2029. december 17.: 287.500,- HUF

- **változó és indexált kamatozás esetén:**
 - az induló kamatláb mértéke:** nem alkalmazandó
 - a kamatláb változásának elvei:** nem alkalmazandó
 - a kamat számításának módja:** nem alkalmazandó
- **átruházás korlátozása:** Nincsenek átruházási megkötések.
- **a kötvény összegének visszafizetését és a kamat megfizetését biztosító kötelezettségvállalások:** A Kibocsátónak a jogszabályok által nem korlátozott saját bevétele és vagyona szolgál fedezetül a Kötvények alapján a Kibocsátót terhelő fizetési kötelezettségek hiánytalan teljesítésére.

A Kötvények alapján a Kibocsátót terhelő fizetési kötelezettségek hiánytalan teljesítésére vonatkozóan a MARSO Holding Vagyonkezelő Kft. (Garantőr), a Ptk. 6:431. § szerinti garanciát vállalt.

A Garantőrt a 2019. november 28. napján kelt garanciavállalási nyilatkozatban (Nyilatkozat) foglaltak alapján fizetési kötelezettség terheli a Kibocsátót terhelő, a Növekedési Kötvényprogram, így a 2019. december 5. napján kelt Információs Összeállítás keretében kibocsátott kötvényből eredő fizetési kötelezettségre vonatkozóan. A Garantőr arra vállal kötelezettséget, hogy amennyiben a Kibocsátó elmulasztja bármely, az Információs Összeállítás keretében kibocsátott kötvény alapján fennálló fizetési kötelezettségének teljesítését, úgy azért a Garantőr fog a Kibocsátó helyett az Információs Összeállítás keretében kibocsátott kötvény tulajdonosával szemben, annak erre vonatkozó írásbeli igénye alapján – a Nyilatkozatban foglaltaknak megfelelően – helyt állni. A Garantőr kötelezettsége – a Nyilatkozatban foglaltak figyelembevételével – az összegében igazodik a Kibocsátót az Információs Összeállítás keretében kibocsátott kötvény alapján terhelő fizetési kötelezettségekhez. A Nyilatkozat elérhető a Kibocsátó mindenkorai székhelyén, továbbá az Információs Összeállítás mellékletét képezi.

- **a kötvény kibocsátásának célja:** A Kibocsátó a Kötvényből származó bevételt a Dunaharaszti térségében 17000 m²-es logisztikai központ létesítésének finanszírozására fordítja. A beruházás befejezéséig felmerülő szabad forrásait a jelenlegi bankhitelek csökkentésére is fordíthatja.
- **Lejárat Napot megelőző visszaváltás:** A Kibocsátó az Információs Összeállításban meghatározott esetek bekövetkezése esetén – a bekövetkezés napjától számított 10 munkanapon belül – köteles a Kötvényeket a Lejárat Nap előtt visszaváltani és kezdeményezni a Kötvények teljes sorozatának törlését a központi értéktárnál. A visszaváltás a Kötvények teljes sorozatát érinti. A felszámolási eljárás kivételével, a visszaváltás napját a Kibocsátó külön közleményben határozza meg azzal, hogy az nem lehet korábbi, mint a kibocsátói közzététel napja, továbbá nem lehet későbbi, mint a közzétételt követő 10. munkanap. A Kibocsátó a visszaváltási napon a Kötvényeket a visszaváltás napjáig (ezt a napot nem beleértve) felhalmozott kamatok és a visszaváltásra kerülő Kötvények – már korábban esedékessé vált amortizációs összeggel csökkentett – névértékének megfizetése mellett visszaváltja. Ezen összeg kifizetésre pénzben, banki átutalás útján, a Fizető Bankon, a Kötvények törlésére a központi értéktáron keresztül kerül sor, a Kibocsátó által adott utasítás és a Fizető Bank, illetve a központi értéktár vonatkozó szabályzata alapján.

A garancia lehívása esetén, a lehívott garancia vonatkozásában az adott fizetési kötelezettségnek a Garantőr is kötelezettje. A Garantőrrel kapcsolatos jogérvényesítésre „a kötvény összegének visszafizetését és a kamat megfizetését biztosító kötelezettségvállalások” megnevezésű részben hivatkozott Nyilatkozatban meghatározott módon kerülhet sor.

A visszaváltás teljesítésére azon személy részére kerül sor, aki/amely a kibocsátói közzétételben meghatározott napon Kötvénytulajdonosnak minősül.

Felszámolási eljárás esetén a Kötvénytulajdonosok kielégítésére a csódeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény szerinti eljárás keretében és időpontban kerül sor.

Jelen Okirat nem minősül értékpapírnak.

Az Okirat kiállításának helye és napja: Nyíregyháza, 2019. december 5.

.....
 Becser Zoltán
 ügyvezető
MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság

2. számú melléklet: Aukciós ív

KÖTVÉNY AUKCIÓS VÁSÁRLÁSI AJÁNLATI ÍV²

a **MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12., cégjegyzékszám: Cg. 15-09-060486) („**Kibocsátó**”) által kibocsátandó MARSO NKP Kötvény 2029/I. elnevezésű, 3.600.000.000 HUF össznévértékű, 2029. december 17. lejáratú nappal rendelkező, HU0000359393 ISIN azonosítójú, névre szóló, 2,30 % p.a. Fix Kamatozású Kötvények („**Kötvények**”) aukciós eljárásban történő vásárlásához.

A jelen aukciós vásárlási ajánlati ívben használt nagybetűs kifejezések a Kötvények zártkörű forgalomba hozatalához készített 2019. december 05. napján kelt Információs Összeállításban („**Információs Összeállítás**”) foglalt kifejezésekkel azonos jelentéssel bírnak, kivéve, ha a szöveggörnyezetből más következik vagy az attól eltérő értelmezésre kifejezett utalás történik. Jelen aukciós vásárlási ajánlati ív vonatkozásában az Információs Összeállítás rendelkezései megfelelően alkalmazandóak.

Forgalmazó neve:	OTP Bank Nyrt.
Az aukció lebonyolítása:	Budapesti Értéktőzsde Zrt. (BÉT) által működtetett MMTS1 Kereskedési Rendszerben
Az ajánlattevő neve (Ajánlattevő):	.....
Ajánlattevő székhelye:	.....
Ajánlattevő besorolása ³ :	devizabelföldi/devizakülföldi jogi személy (utóbbi esetben ország megnevezésével)
Ajánlattevő cégjegyzékszám:	.....
Ajánlattevő adószáma:	.....
Ajánlattevő számlavezető bankjának megnevezése:	.....
Ajánlattevő bankszámlaszáma:	.....
Ajánlattevő értékpapírszámlájának száma, számlavezetője:	.....
Ajánlattevő képviselőjének / meghatalmazottjának neve, szem. ig. száma/útlevélszáma:	.....
Ajánlattevő képviselőjének / meghatalmazottjának címe / székhelye:	.....
Ajánlattevő telefonszáma:	.....
Ajánlattevő e-mail címe:	.....
A vásárlási aukció időtartama:	2019. december 13. 10:00 órától – 11:00 óráig

Ajánlattevő ezennel feltétlen és 2019. december 13-án 10 óra 55 percet követően visszavonhatatlan ajánlatot tesz arra, hogy az Információs Összeállításban foglalt rendelkezésekkel összhangban az alábbi darabszámú Kötvény tulajdonjogát megszerezze:

² Kérjük nyomtatott betűkkel kitölteni.

³ A megfelelő rész aláhúzendó.

Aukciós vételi ajánlattal érintett Kötvények darabszáma:	..... db, azaz..... darab 37.500.000 HUF / db alapcímletű Kötvény
Kötvények forgalomba hozatali ára:	..... százalék (négy tizedes jegyig kerekítve)
Fizetendő összeg (ellenérték):	..... HUF

Az Ajánlattevő tudomásul veszi, hogy jelen aukciós vásárlási ajánlat részben is elfogadható és kötelezettséget vállal arra, hogy az ahhoz kapcsolódóan teljesítendő ellenérték az aukciós vásárlási ajánlati ív benyújtásával egyidejűleg, de legkésőbb 2019. december 17. napján 10:00 óráig pénzben átutalásra és jóváírásra kerül az OTP Bank Nyrt. által vezetett, az Információs Összeállításban meghatározott 11744003-24427083-00000000 számú elkülönített letéti számlán.

Az ajánlat bármely olyan részével kapcsolatban, amelyet a Kibocsátó vagy az OTP Bank Nyrt. mint Forgalmazó nem fogad el, az Ajánlattevő sem a Kibocsátótól, sem a Forgalmazótól kamatot vagy kártérítést nem követelhet, kizárólag a Forgalmazóhoz befizetett összeg visszatérítését kérheti.

A jelen aukciós vásárlási ajánlati ív aláírásával az Ajánlattevő tudomásul veszi, hogy az Információs Összeállítás megismerése az ő feladata, és ez az ő felelősségi körébe tartozik, továbbá kijelenti, hogy jelen aukciós vásárlási ajánlati ív szerinti ajánlatát az Információs Összeállításban foglaltak ismeretében, és kizárólag saját döntése alapján tette meg. Az Ajánlattevő tudomásul veszi továbbá azt, hogy a jelen aukciós vásárlási ajánlati ívben foglalt, aláírt nyilatkozatot – az Információs Összeállításnak megfelelően történő benyújtása után – csak az ajánlattételi időtartam lejáratát 5 perccel megelőző időpontig vonhatja vissza, és visszavonás esetén ugyanezen időpontig új ajánlatot nyújthat be.

Az Ajánlattevő kijelenti, hogy a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény, illetve a MiFID irányelv rendelkezéseivel összhangban minősített befektetőnek minősül.

Az Ajánlattevő tudomásul veszi, hogy a jelen aukciós vásárlási ajánlati ívben foglalt adatokat / személyes adatokat az OTP Bank Nyrt. a Kibocsátó részére az Információs Összeállítás, valamint a Kötvények forgalomba hozatalával kapcsolatos, a tőkepiacról szóló törvényben meghatározott feladatok és kötelezettségek teljesítése céljából és érdekében átadja. Az Ajánlattevő kijelenti, hogy az adatátadásról a jelen aukciós vásárlási ajánlati ívben feltüntetett képviselőjét, meghatalmazottját megfelelően tájékoztatta, az adatok átadására jogosult, és tudomásul veszi, hogy a tájékoztatás elmulasztásáért az OTP Bank Nyrt. felé felelősséggel tartozik.

Az Ajánlattevő kijelenti továbbá, hogy a jelen nyilatkozatban általa megadott adatok a valóságnak megfelelnek, továbbá tudomásul veszi, hogy amennyiben valótlan adatokat tüntetett fel, az a nyilatkozat semmisségét eredményezheti.

Kelt:, (év)(hónap) (nap)

.....
(cégszerű) aláírás

3. számú melléklet: Garanciavállaló nyilatkozat

GARANCIAVÁLLALÓ NYILATKOZAT

Alulírott **MARSO Holding Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12., cégjegyzékszám: Cg.15-09-070447, adószám: 13648817-2-15, a továbbiakban: **Garantőr**) a jelen egyoldalú, írásbeli nyilatkozattal a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a továbbiakban: **Ptk.**) 6:431. §-a szerinti garanciát vállal ingyenesen a vele egy vállalatcsoportba tartozó **MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12., cégjegyzékszám: Cg.15-09-060486, adószám: 10428342-2-15, a továbbiakban: **Kötelezett**) által a Magyar Nemzeti Banki Növekedési Kötvényprogramja keretében MARSO NKP Kötvény 2029/I. Kötvény néven, HU0000359393 ISIN azonosító alatt, 2019. december 17-én kibocsátott névre szóló kötvények (a továbbiakban: **Kötvény / Kötvények**) mindenkori tulajdonosa(i) mint a garancia jogosultja(i) (a továbbiakban: **Jogosult / Jogosultak**) javára, amely szerint a jelen nyilatkozatban (a továbbiakban: **Garancianyilatkozat**) meghatározott feltételek esetén a Garantőr köteles a Garancianyilatkozat 3. pontja szerinti fizetést teljesíteni a 4. pont szerinti Lehívást benyújtó Jogosultak részére.

1. A garancia-jogviszony létrejötte és időtartama

A garanciára vonatkozó kötelezettségvállalás a Garancianyilatkozaton alapul és a Garancianyilatkozat kibocsátásával jön létre. A kötelezettségvállalást a Jogosultak által elfogadottnak, így a garancia jogviszonyt hatályosan létrejöttek kell tekinteni akkor, amikor a Kötvényekre vonatkozó eredményes aukciót követően az első tulajdonosok tulajdonjogot szereznek a Kötvények felett, akik ezzel Jogosulttá válnak.

A Kötvényekre vonatkozó aukció eredménytelensége esetén a Garancianyilatkozat az eredménytelenség megállapításának időpontjában hatályát veszti. Az aukció időpontja: 2019. december 13. 10:00-11:00 óra.

Tekintettel arra, hogy a Kötelezettel szemben fennálló, Kötvényeken alapuló követelések nem évülnek el, a Garantőr a Kötvény lejáratát megelőzően, illetve mindaddig nem szüntetheti meg a garanciavállalását, amíg a jelen Garancianyilatkozat szerinti kötelezettségeit maradéktalanul nem teljesítette. A garancia megszűnik a Kötvények lejáratakor, ha a Kötelezett a Kötvény szerinti minden kötelezettségének eleget tett. A garancia megszűnik legkésőbb akkor is, amikor a Kötelezett a Kötvény szerinti minden kötelezettségének kötelező visszaváltás esetén eleget tett. Ezekben az esetekben Lehívási jog érvényesítésének nincs helye. A garancia megszűnik legkésőbb akkor is, amikor a Garantőr a Garancianyilatkozat szerint vele szemben érvényesíthető minden kötelezettségének eleget tett. Előbbiekre tekintettel a félreértések elkerülése végett a Garantőr kijelenti, hogy a pontos lejáratú időpont megjelölésének hiánya ellenére a garancia nem minősül határozatlan időre vállaltnak, így a Ptk. 6:437. § szerinti felmondására nincs lehetőség.

2. Jogutódlás a Jogosult személyében

A Garantőr kifejezetten hozzájárul, hogy a Jogosult a Kötvények tulajdonjogának átruházása esetén a Kötvények vevőjére mint új Jogosultra átruházza a garancia érvényesítésének jogát, illetve e jog az új Jogosultra átszálljon a Garantőr bármilyen jelen hozzájáruláson felüli hozzájárulása nélkül. Azon Kötvény új Jogosultja, amelynek a garanciavállalás biztosítékát képezi, a Kötvényen történő tulajdonjog szerzéssel egyidejűleg a garancia Jogosultjának jogutódjává válik és – az eredeti vagy előző Jogosult erre vonatkozó külön nyilatkozata nélkül – átszáll rá a garancia 4. pont szerinti Lehívásának, azaz a Garantőr fizetésre történő felszólításának joga. A Jogosult személyében történő jogutódláshoz a Kötvény feletti tulajdonjog átruházásához szükséges cselekményeken kívüli egyéb cselekményre nincs

szükség. A jogutódlás külön cselekmény vagy jognyilatkozat nélkül a Kötvény tulajdonosának személyében megvalósuló jogutódlással megvalósul. A Jogosultként minősülés igazolásához a Kötvény feletti tulajdonjog igazolása szükséges. Kétely vagy vita esetén úgy kell tekinteni, hogy a Jogosult és az új Jogosult a Kötvény tulajdonjogának átruházása, megszerzése céljából tett cselekményével a Lehívás jogának átszállásához hozzájárult, illetőleg az átszállást elfogadta.

3. A garancia szerinti fizetési kötelezettségek

A Garantőr Jogosultak felé fennálló fizetési kötelezettsége az összeget tekintve megegyezik a Kötelezett Kötvények tulajdonosai felé fennálló fizetési kötelezettségének összegével.

A Kötelezett Kötvények tulajdonosai felé fennálló kamatfizetési kötelezettségének esedékessége és összege:

2020. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2021. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2022. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2023. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2024. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2025. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2026. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2027. december 17.: 862.500 Ft / 1 db Kötvény
2028. december 17.: 575.000 Ft / 1 db Kötvény
2029. december 17.: 287.500 Ft / 1 db Kötvény

A Kötelezett névérték visszafizetésére vonatkozó kötelezettségének esedékessége és összege:

2027. december 17.: 12.500.000 Ft amortizációs összeg / 1 db Kötvény
2028. december 17.: 12.500.000 Ft amortizációs összeg / 1 db Kötvény
2029. december 17.: 12.500.000 Ft végső amortizációs összeg / 1 db Kötvény

A Kötelezett bizonyos, általa tett vállalások nem teljesülése esetén kötelező visszaváltásra kötelezett. Ebben az esetben az esedékesség a Kötelezett által vállalt kötvényfeltételek szerint alakul, a visszaváltási ár pedig a Kötvények – már korábban esedékessé vált amortizációs összeggel csökkentett – névértéke növelve a tényleges kifizetés (visszaváltás) napjáig (de ezt a napot nem beleértve) felhalmozott kamatokkal.

A Garantőr feltétel nélkül kötelezettséget vállal arra, hogy a Jogosult által a 4. pont szerint szabályszerűen megküldött Lehívás alapján – az alapjogviszony vizsgálata nélkül – a kézhezvételtől számított tizenöt banki munkanapon belül a Jogosult Lehívásban rögzített pénzforgalmi számlájára megfizeti a Jogosultnak a tulajdonában álló Kötvények alapján járó, megjelölt összeget.

4. A garancia érvényesítésének módja

A Garantőr kizárólag abban az esetben köteles fizetést teljesíteni, ha a Jogosult írásban, ajánlott tértivevényes postai küldeményként feladott, a Garantőr székhelyére címzett levélben, az alábbi tartalmi követelmények hiánytalan betartása mellett fizetésre szólítja fel (a továbbiakban: **Lehívás**):

- a) Kötvények megnevezése;
- b) Kötvények ISIN kódja;
- c) Jogosult tulajdonában álló Kötvények darabszáma;
- d) Kötvények feletti tulajdonjog igazolása (a számlavezető befektetési szolgáltató Lehívás postára adásának időpontjában 1 munkanapnál nem régebbi igazolása arról, hogy a Lehívással érintett Kötvényeket a Jogosult mint tulajdonos számláján tartják nyilván);

- e) a Garancianyilatkozat 3. pontjában szereplő kötelezettségek közül azoknak az egyértelmű megjelölése, amelyeknek a Kötelezett határidőre nem tett eleget;
- f) kifejezett nyilatkozat arról, hogy a Kötelezett a megjelölt kötelezettségeit határidőben nem teljesítette;
- g) a Jogosult azon pénzforgalmi számlájának megjelölése, amelyre a Jogosult a fizetési kötelezettség teljesítését kéri;
- h) ha a Jogosult a Lehívást követően és a Garantőr általi teljesítés határideje előtt a Kötvények tulajdonjogát át kívánja ruházni, akkor a Jogosult kifejezett nyilatkozata arról, hogy a Garantőr a Jogosult helyett kinek és mely számlára teljesítse a fizetést.

A Garantőr késedelem nélkül értesíti a Kötelezettet a Lehívás kézhezvételéről, majd a teljesítés megtörténtéről.

5. **Mentesülés a fizetési kötelezettség alól**

Ha a Garantőr rendelkezésére álló információk alapján a Lehívás jogának gyakorlása nem a 4. pontban meghatározottak pontos betartásával történik, illetve az nyilvánvalóan visszaélészerű vagy rosszhiszemű, a Garantőr nem köteles fizetést teljesíteni, és a már teljesített fizetést – az indok megjelölése mellett – visszakövetelheti a Kötelezettnek, továbbá vagy a Jogosultnak, vagy annak a személynek a székhelyére címzett, ajánlott tértivevényes postai küldeményként feladott értesítésével, akinek a fizetést teljesítette.

A Lehívás jogának gyakorlása nyilvánvalóan visszaélészerű vagy rosszhiszemű a Ptk. 6:436. § szerinti esetekben.

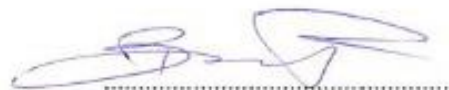
Ha a Jogosult a Kötvények feletti tulajdonjogot a Lehívás benyújtását követően, de a Garantőr általi teljesítés határidejét megelőzően úgy ruházza át, hogy ennek tényéről és az új Jogosult részére történő fizetéshez szükséges adatokról a Garantőrt előzetesen nem értesíti, akkor a Garantőr a Jogosult részére történő teljesítéssel szabadul az érintett kötelezettsége alól, és ebben az esetben az új Jogosult az érintett kötelezettség teljesítését nem igényelheti vagy érvényesítheti a Garantőrrel szemben.

6. **Záró rendelkezések**

A jelen garanciából származó bármely jogvita estén a magyar jog az irányadó és a magyar bíróságok rendelkeznek hatáskörrel és illetékességgel.

Jelen nyilatkozat egy eredeti példányban kerül kibocsátásra.

Nyíregyháza, 2019. november 28.



Berecz Péter
 ügyvezető
**MARSO Holding Vagyonkezelő
 Korlátolt Felelősségű Társaság
 Garantőr**

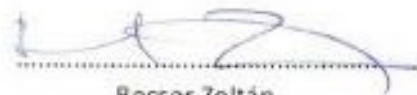
Marso Holding Kft.
 4400 Nyíregyháza
 Nyugati 1. utca 12. ②
 Adószám: 13648817-2-15

4. számú melléklet: Kötelezettségvállalás XBond rendszerbe történő bevezetésre és forgalomban tartásra

**KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁS A KÖTVÉNYEK XBOND RENDSZERBE TÖRTÉNŐ BEVEZETÉSÉRE
ÉS FORGALOMBAN TARTÁSÁRA**

A **MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12., cégjegyzékszám: Cg.15-09-060486) mint Kibocsátó nevében történő cégszerű aláírásra felhatalmazott képviselő, a Kibocsátó nevében kötelezettséget vállalok arra, hogy a Kibocsátó által HU0000359393 ISIN azonosító alatt, **MARSO NKP Kötvény 2029/I.** néven kibocsátott Kötvények legkésőbb a forgalomba hozatal lezárását követő 180 napon belül bevezetésre kerülnek a BÉT XBond multilaterális kereskedési rendszerbe és a Kibocsátó a Kötvényeket a lejáratig a BÉT XBond rendszerben forgalomban tartja.

Nyíregyháza, 2019. november 28.



Becser Zoltán
ügyvezető

**MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság**



MARSO
Ipari Kereskedelmi Szolgáltató
Korlátolt Felelősségű Társaság
4400 Nyíregyháza
Nyugati 1. utca 12.
Adószám: 10428342-2-15

Rövidítések

Rövidítés	Jelentés
BÉT	Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Bszt.	befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény
Cstv.	a csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény
eFt	ezer forint
ISMA	Nemzetközi Értékpapírpiazi Szövetség számítási módszertana alapján számított hozammutató
KELER	Központi Elszámolóház és Értéktár (Budapest) Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Kötvényrendelet	285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet
MNB	Magyar Nemzeti Bank
NKP	Növekedési Kötvényprogram
Ptk.	a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény
Tpt.	Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény

Definíciók

Befektető	Kötvényeket ténylegesen megvásárló személy.
Információs Összeállítás	A Kötvények zártkörű forgalomba hozatala céljából a Kötvényrendelet 8. § (1) bekezdése szerint készített jelen magyar nyelvű dokumentum.
ISIN azonosító	A Tpt. 5. § (1) bekezdésének 61. pontja szerint a KELER által kiadott, az azonos jogokat megtestesítő értékpapírok, illetőleg tőzsdei termékek azonosítására szolgáló betű vagy számjel összessége, illetve ezek kombinációja.
Kibocsátás vagy Kötvénykibocsátás	A Kötvények forgalomba hozatala az Információs Összeállítás alapján és azok feltételei szerint.
Kibocsátó	MARSO Ipari Kereskedelmi Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12., cégjegyzékszám: Cg.15-09-060486).
Kötvény	<p>A Kibocsátó által kibocsátott névre szóló, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír.</p> <p>A Kötvényben a Kibocsátó (az adós) arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzesz összegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb hozamát (a továbbiakban együtt: Kamat), valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzeszeget a Kötvény mindenkor tulajdonosának, illetve jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetve teljesíti.</p>
Kötvénytulajdonos	Az a személy, akinek az értékpapírszámláján a Kötvényeket nyilvántartják.
Lejárati nap	Az a nap, amelyen a Kötvények lejárttá és visszafizetendővé válnak.
MARSO Csoport	<p>Az alábbi társaságok együttesen:</p> <ul style="list-style-type: none">- a Kibocsátó,- a MARSO Holding,- a MARSOROM S.R.L. (székhely: Románia, Sat Ernei, Comuna Ernei, Principala nr. 289. /Marosvásárhely külterülete/, cégjegyzékszám: ROONRC.J26/423/2002),- a MARSO Holding S.R.L. (székhely: Románia, Sat Ernei, Comuna Ernei, Principala nr. 289. /Marosvásárhely külterülete/, cégjegyzékszám: ROONRC.J26/240/2010),- a MARSO GUME Beograd doo (székhely: Szerbia, Belgrád, Dorda Kratovca 27., cégjegyzékszám: 20917709),- a MARSO Leasing Autópark-kezelő Kft. (székhely: 1097 Budapest, Könyves Kálmán körút 22., cégjegyzékszám: Cg.01-09-273638).
MARSO Holding	MARSO Holding Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 4400 Nyíregyháza, Nyugati 1. utca 12., cégjegyzékszám: Cg.15-09-070447).

**Növekedési Kötvény-
program**

A vállalatikötvény-piac likviditásának növelése érdekében az MNB 2019 július elsejétől elindította a Növekedési Kötvényprogramot (NKP). A program keretében a jegybank 300 milliárd Ft keretösszegben nem pénzügyi vállalatok által kibocsátott, jó minősítéssel rendelkező kötvényeket, valamint vállalatokkal szemben fennálló hitelkövetelések fedezete mellett kibocsátott értékpapírokat vásárol.