

1. Bevezető és figyelmeztetések

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

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

A Kibocsátó LEI kódja: 529900Z152W0FLOBT573

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

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

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

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

A Tájékoztató jóváhagyásának napja: 2022. május 20.

1.1. Figyelmeztetések

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy:

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

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

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

2. A kibocsátóra vonatkozó kiemelt információk

a) Ki az értékpapír kibocsátója?

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

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

Kibocsátó főtevékenysége: 7820 '08 Munkaerőkölcsönzés

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

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

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

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

b) Melyek a Kibocsátóra vonatkozó kiemelt pénzügyi információk?

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

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

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

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

Eredménykimutatás:

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

*Tartalmazza az értékesítés nettó árbevételét és egyéb bevételeket is.

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

Mérleg:

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

Cash-flow kimutatás:

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

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

c) Melyek a kibocsátóhoz kapcsolódó legfontosabb specifikus kockázatok?

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

A következő kockázatok minősülnek a Kibocsátó szempontjából a kiemelt kockázatoknak:

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

egyres üzletágaiban folyamatosan jelentős számú új munkaerő toborzását végzi átlag feletti fluktuáció mellett. Piaci típusú kockázatot jelent még a munkaerőkölcsönzési területen, hogy a kölcsönzött munkaerő személyi jellegű juttatásai a kölcsönző partner (megbízó) által megszabott bérekhez és egyéb juttatásokhoz alkalmazkodik, így ha a partner által nyújtott csomag a piaci átlag alatti, akkor nehezebb a munkaerő kiválasztása és munkába állítása.

- 7. Finanszírozási kockázat:** Jelen Tájékoztató közzétételeig a Csoport relatív alacsony külső finanszírozással (saját tőkéhez viszonyítva 50%-a alatti) rendelkezett és jó cash-flow termelő képességének köszönhetően nem szembesült emelkedett finanszírozási kockázattal. Az organikus növekedéséhez szükséges likviditást a magas saját tőke állománya és szükség esetén faktoring megállapodásának kiterjesztése is biztosíthatja. Ugyanakkor a további akvizíciós növekedési tervek megvalósításához szükség van külső forrás bevonására, amelyet a Csoport részben bankhitelből, részben nyilvános tőkebevonás útján kíván finanszírozni. Itt a kockázatot az emelkedő kamatszintek jelentik, ami alapvetően azt jelenti, hogy az új akvizíciókkal szembeni profitelvárások is emelkednek. Az emelkedő kamatszintek, illetve a finanszírozási lehetőségek potenciális szűkülése kedvezőtlenül befolyásolhatják a Kibocsátó akvizíciós terveit, és ennek megfelelően a Kibocsátó hosszú távú eredményeit, pénzügyi helyzetét és általános teljesítményét.
- 8. Versenyhelyzet:** A piaci versenyhelyzetben elsősorban azon versenytársak, illetve szituációk jelentenek kockázatot a Kibocsátóra, amelyek jobb ár és teljesítmény kombinációt tudnak kínálni a különböző tendereken. Ez jellemzően olyan vidéki tendereken tud előfordulni, ahol egy versenytárs adott esetben nagyobb helyismerettel és lokális jelenléttel rendelkezik, de ennek jelentősége a technológia fejlődésével és a távmunka lehetőséggel egyre kisebb. A Kibocsátó üzletágaira jellemző relatív alacsony belépési küszöbre való tekintettel is számolni kell azzal, hogy potenciálisan új szereplők jelenhetnek meg a Kibocsátó piacán, amelyek adott esetben jobb ár és teljesítmény kombinációt tudnak kínálni a Kibocsátónál. Az ilyen új szereplők megjelenése hátrányosan befolyásolhatja a Kibocsátó tevékenységét, működési eredményeit és pénzügyi helyzetét.
- 9. Tranzakciók, beruházások, a növekedés és üzleti terv (stratégia) megvalósításának kockázatai:** A Kibocsátó terve, hogy külső finanszírozás bevonásával akvizíciókat hajtson végre, amelynek eredményeként a hazai callcenter piacon, mind árbevétel, mind a kínált szolgáltatás technológiai, minőségi szempontjai tekintetében piacvezetővé váljon. Ehhez olyan akvizíciós célpontokkal kezdte meg a tárgyalásokat, amelyek szakmailag pozitív megítélés alá esnek, termék- és ügyfélportfóliójuk szempontjából szélesítik a Csoport árbevételi bázisát és diverzifikációját, és jelentős szinergiákat kínálnak a költségstruktúra optimalizációján keresztül. Külön érdemes kiemelni az informatikai irányú akvizíciós tervet, amelytől a Kibocsátó azt várja, hogy házon belülre kerüljön a jelenleg harmadik féltől licenz alapon beszerzett callcenter szoftver fejlesztése, és az IT fejlesztési kapacitásnak köszönhetően felgyorsuljanak a már évekkal ezelőtt megkezdett informatikai/technológiai fejlesztések. Határozott szándék a jelenleg humán erőforrással kezelt folyamatok egyre nagyobb mértékű automatizálása és kiváltása informatikai megoldásokkal. A kockázatot itt elsősorban az jelentheti, ha a tárgyalások elhúzódnak, vagy az átvilágítások során olyan információkra derül fény, amely miatt a Kibocsátó megszakítja a tárgyalást. Ebben az esetben vagy a stratégiai irányoknak és jövedelmezőségi szempontoknak is megfelelő új akvizíciós célpontot szükséges találni, vagy a Csoporton belül kell további erőforrásokat allokálni az informatikai/technológiai fejlesztésekre, amely lassítja a Csoport növekedési dinamikáját és/vagy profitabilitását. A stratégia megvalósítását szintén negatívan befolyásolhatja közvetve és közvetlenül a gazdasági környezet bizonytalansága és az emelkedő inflációs nyomás amely a béreken keresztül ronthatja a tevékenység profitabilitását illetve növeli az új projektekkal szemben támasztott jövedelmezőségi elvárásokat.
- 10. Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata:** A Csoport teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ vezetőinek és kulcsfontosságú alkalmazottainak tapasztalatától és rendelkezésre állásától. A Csoport versenyképes feltételek biztosításával igyekszik ezen kulcs szakembereket megtartani, de nincs biztosíték arra vonatkozóan, hogy egy vagy több tapasztalt szakembert nem veszít el a jövőben. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét. A jelenlegi felsővezetés hosszú távon elkötelezett a Csoport tagjai mellett, mivel háromból két fő a Kibocsátó és a CallComm Zrt. alapító tagjai, míg a vezérigazgatót régi személyes kapcsolat köti a tulajdonoshoz. A szakmai működést végző második vezetői szinten dolgozók lojalitása a Csoportban kimagasló, a fluktuáció 10-15 éves időszakra vetítve is minimális.
- 11. Társadalombiztosítási kifizetőhelyi kötelezettségből fakadó kockázat:** A Kibocsátó a vonatkozó jogszabályi rendelkezés alapján, mivel alkalmazottainak létszáma meghaladja a 100 főt, köteles gondoskodni társadalombiztosítási kifizetőhely fenntartásáról. Az ebből származó jelentős adminisztrációs és finanszírozási kötelezettségek nem vagy nem megfelelő teljesítése miatti jogi következmények, esetleg adómegállapítási elmarasztalás negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét. Mivel a Kibocsátó munkaerőkölcsönzési tevékenységének végzéséhez szükséges engedélye ahhoz kötött, hogy minden hónap végén szerepeljen a köztartozásmentes adózói adatbázisban (KOMA), egy esetleges adóhátralék megállapítása a KOMA listáról való lekerüléssel jár, amely az adott engedély azonnali elvesztését eredményezi.

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

3. Az értékpapírra vonatkozó kiemelt információk

a) Melyek az értékpapírok fő jellemzői?

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

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

Az értékpapírhoz fűződő jogok

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

A Részvények az alapszabályban foglaltak betartása mellett szabadon átruházhatóak.

A Kibocsátó nem rendelkezik osztalék-, illetve kifizetési politikával.

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

b) Hol kereskednek az értékpapírokkal?

A Részvények még nem kerültek bevezetésre szabályozott piacra.

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

c) Kötődik-e valamilyen garancia az értékpapírokhoz?

A Részvényekhez nem kötődik garancia.

d) Melyek az értékpapírra vonatkozó legfontosabb specifikus kockázatok?

A következő kockázatok minősülnek a Részvények szempontjából a kiemelt kockázatoknak:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A Tőzsdei Bevezetést a Kibocsátó fogja kérni.

c) **Miért készül ez a tájékoztató?**

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

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