

A jelen összevont tájékoztató („**Tájékoztató**”) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („**Tpt.**”), a Bizottság 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendelete („**Prospektus Rendelet**”), továbbá a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 7., Platina torony, I. épület, IV. emelet; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044764; „**BÉT**”) Általános Üzletszabályzatának „Bevezetési és Forgalomban Tartási Szabályok” című része alapján készült.

ÖSSZEVONT TÁJÉKOZTATÓ



PANNÓNIA
ÉLETBIZTOSÍTÓ

a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.

mint kibocsátó („**Kibocsátó**”) által korábban zárt körben forgalomba hozott összesen 23.466.020 darab, egyenként 40 forint névértékű, 350 forint kibocsátási értékű, névre szóló, dematerializált „A” sorozatú törzsrészvénynek („**Részvények**”) a BÉT-re való bevezetéséről.

A Részvények szabályozott piacra történő bevezetését a Kibocsátó kezdeményezi.

Jelen Tájékoztató alapján nem kerül sor sem már létező, sem pedig új részvények vagy más értékpapírok forgalomba hozatalára, értékesítésre vagy felajánlásra.

A jelen Tájékoztatóval kapcsolatban a Kibocsátón kívül más személy nem tett a Tpt. 29. § (2) bekezdése szerinti felelősségvállaló nyilatkozatot. Ennek megfelelően a jelen Tájékoztatóban foglalt valamennyi információért, továbbá bármely információ hiányáért fennálló felelősség kizárólag a Kibocsátót terheli, azaz a jelen Tájékoztatóban foglalt információkért, továbbá bármely információ hiányáért egyéb személyt nem terhel semmilyen felelősség.

A jelen Tájékoztató és az erről szóló hirdetmény közzétételét a Magyar Nemzeti Bank a 2018. szeptember 14. napján kelt, H-KE-III-435/2018. számú határozatával engedélyezte.

2018. augusztus 30.

TARTALOMJEGYZÉK

1	ÖSSZEFOGLALÓ.....	3
2	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	11
3	FELELŐS SZEMÉLYEK	19
4	BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK.....	20
5	KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....	21
6	A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA.....	27
7	AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÁTTEKINTÉSE	30
8	SZERVEZETI FELÉPÍTÉS	36
9	TŐKEFORRÁSOK.....	38
10	KUTATÁS ÉS FEJLESZTÉS, SZABADALMAK ÉS LICENCIÁK.....	42
11	TRENDEK.....	43
12	NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY – BECSLÉS.....	44
13	IGAZGATÓSÁGI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ MUNKAVÁLLALÓK	45
14	ALKALMAZOTTAK	54
15	A KIBOCSÁTÓ TULAJDONOSI SZERKEZETE.....	55
16	A KIBOCSÁTÓ KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSAINAK A BEMUTATÁSA	56
17	A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSIRA, PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....	60
18	A RÉSZVÉNYEKBŐL SZÁRMAZÓ JÖVEDELEMMEL KAPCSOLATOS ADÓKÖTELEZETTSÉGEK.....	74
19	LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK.....	85
20	HARMADIK FÉLTŐL SZÁRMAZÓ INFORMÁCIÓ, SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT ÉS ÉRDEKELTSÉGI NYILATKOZAT	87
21	MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK ÉS HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTETT DOKUMENTUMOK.....	88
22	A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ JOGI SZABÁLYOZÁS	89
23	PERES ÜGYEK, JOGVITÁK	95
24	ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK.....	96
25	KERESZTHIVATKOZÁSOK JEGYZÉKE.....	99
26	DEFINÍCIÓK	117

1 ÖSSZEFOGLALÓ

A jelen összefoglalóban („**Összefoglaló**”) az első oszlop a Prospektus Rendelet XXII. számú melléklete (Az összefoglalóra vonatkozó közzétételi követelmények) szerinti elem-számot, a második oszlop pedig a közzétételi követelményeket tartalmazza úgy, hogy a nem alkalmazható adatok helyén a „*nem értelmezhető*” megjegyzés kerül feltüntetésre.

Jelen Tájékoztató alapján nem kerül sor sem már létező, sem pedig új részvények forgalomba hozatalára, értékesítésére vagy felajánlására. Jelen Tájékoztató a Részvények BÉT-re való bevezetése miatt került elkészítésre és közzétételre.

Az Összefoglaló áttekintése nem helyettesítheti a Tájékoztató részletes és elmélyült tanulmányozását.

A. szakasz - Bevezetés és figyelmeztetések	
A.1.	<p>A Társaság felhívja a befektető figyelmét arra, hogy:</p> <ul style="list-style-type: none">• ez az összefoglaló a Tájékoztató bevezetőjének tekintendő;• az értékpapírokba történő befektetésről szóló döntést a befektetőnek a Tájékoztató egészének figyelembevételére kell alapoznia;• ha a Tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a Tájékoztatóval kapcsolatban a bírósági eljárás megindítását megelőzően felmerülő fordítási költségeket a felperes befektetőnek kell viselnie; továbbá• polgári jogi felelősség kizárólag azokat a személyeket terheli, akik az összefoglalót – az esetleges fordításával együtt – benyújtották, de csak abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nem áll összhangban a Tájékoztató más részeivel, vagy ha – a Tájékoztató más részeivel összevetve – nem tartalmaz alapvető információkat annak érdekében, hogy segítsen a befektetőknek megállapítani, érdemes-e befektetniük az adott értékpapírokba.
A.2.	<i>Nem értelmezhető</i>
B. szakasz – A kibocsátó és az esetleges kezes	
B.1.	<p>A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve: CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.</p>
B.2.	<p>A Kibocsátó</p> <ul style="list-style-type: none">• székhelye: 1033 Budapest, Flórián tér 1., Magyarország• jogi formája: nyilvánosan működő részvénytársaság• működésére irányadó jog: magyar jog• bejegyzés országa: Magyarország• cégjegyzékszám: 01-10-045857
B.3.	<p>A Kibocsátó fő tevékenysége az életbiztosítási tevékenység, továbbá leányvállalatán keresztül egyéb ún. nem-élet biztosítási tevékenység (pl. casco).</p>

	<p>A Kibocsátó fő termékei a rendszeres díjas befektetési egységhez kötött (ún. unit-linked) életbiztosítások forint- és euró alapon, hagyományos életbiztosítás, továbbá - a nem-élet ágban - a casco és az általános felelősségbiztosítás.</p>
B.4a.	<p>A Kibocsátót és a tevékenysége szerinti ágazatot befolyásoló legfontosabb, legújabb trendek bemutatása:</p> <p>A piaci trendek előrejelzésében az MNB kiadványát alapul véve az öngondoskodási megtakarítások szélesebb körű elterjedése rajzolódik ki. Ez jelentős számú, közel 1 millió új rendszeres öngondoskodó piacra lépését jelentheti. Az előrejelzés szerint ez hosszútávon, a biztosítási szektor bővülését is támogatja.</p> <p>Amennyiben a hazai biztosítási piac fejlődése követi a nyugat-európai mintát, akkor a bővülés hajtóerejét hosszú távon (10 éves távlatban) az élet ág fogja szolgáltatni. Rövid távon (a következő néhány évben) a nem-élet ág súlya emelkedhet, ahogy a nagyobb értékű fogyasztási cikkek vásárlása okán megnő a hozzájuk kötődő biztosítások (casco, lakásbiztosítás, stb.) átlagdíja is. Azonban, hosszú távon a megtakarítási célú életbiztosítások elterjedésével - a Kibocsátó előrejelzése szerint - az élet ág túlsúlya válhat jellemzővé. Az MNB előrejelzése szerint az élet ágon GDP arányosan háromszorozódás, míg nem-élet ágon kétszereződés vizionálható. A 10 éven belül, azaz 2028-ig teljesülő 3 százalékos penetráció pozitív cél lehet a szektor szereplői számára, amellyel a válság előtti időszakhoz hasonlóan hazánk visszakerülhet a régió élmezőnyébe. Ez a biztosítási piac 8 százalékos átlagos éves bővülésével teljesülhet, amely a jelenlegi 6 százalék fölötti növekedés és a tartósan kedvező makrogazdasági körülmények mellett teljesíthető kihívást jelent az intézményeknek.</p>
B.4b.	<i>Nem értelmezhető.</i>
B.5.	<p>A Kibocsátó a CIG Pannónia Csoport tagja, amelyet a Kibocsátó és több leányvállalata alkotnak. 2011-ben kezdte meg működését a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt., mint a Kibocsátó 100 %-os tulajdonában levő nem-életbiztosítással foglalkozó leányvállalata. Szintén 2011 óta működik, az akkor még az ún. CIG Partnerség keretén belül létrehozott Pannónia Befektetési Szolgáltató, amely immár MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. néven működik, a Kibocsátó 16 %-os tőkerészesedésével. A Kibocsátó ezeken felül 100 %-os részesedéssel rendelkezik a Pannónia PI-ETA Kegyeleti Szolgáltató Kft.-ben, amely a temetkezési biztosításához kapcsolódó szolgáltatást nyújt.</p>
B.6.	<p>2018. május 28-án (a legutóbbi tulajdonosi megfeleltetéskor) 24,85 százalékos részesedéssel rendelkezik a KONZUM Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt. (összesen 23.466.020 darab részvény, 938.640.800,- forint névértékben). 13,09 százalékos részesedéssel rendelkezik továbbá a VINTON Vagyonkezelő Kft. részvényesi csoport (12.359.462 darab részvény, összesen 494.378.480,- forint névértékben).</p> <p>A 2018. május 28. napján elvégzett tulajdonosi megfeleltetés időpontjában Mórciz Gábor, a Kibocsátó 100%-os leányvállalatának, az EMABIT felügyelőbizottságának elnöke mindösszesen 4.680.210 darab törzsrészvénnyel rendelkezett. 3.715.148 darab részvénnyel rendelkezett továbbá a dr. Mórciz Gáborral szoros kapcsolatban álló Kaptár Zrt. A Kaptár Zrt. 53,79%-os tulajdonában álló GridLogic Informatikai Kft. részvényeinek száma a tulajdonosi megfeleltetéskor 1.211.000 darab volt. A 2018. május 28. napját követően lezajlott részvénytranzakciók következtében dr. Mórciz Gábor részvényeinek száma 4 800 000 darabra emelkedett, ezáltal jelenleg 5% feletti, 5,08 százalékos közvetlen részesedéssel rendelkezik. 3 750 000 darabra módosult továbbá a Kaptár Befektetési Zrt.</p>

törzsrészevényeinek száma, valamint a GridLogic Informatikai Kft. részevényeinek száma 1 250 000 darabra emelkedett.

Tulajdonosok megnevezése	A részeseadás névértéke 2018.05.28. (ezer Forint)	A jegyzett tőkében való részeseadás aránya (%)	Részeseadás a szavazatokban (%)
Belföldi magánszemély	1 692 545	44,81%	44,81%
Belföldi intézmény	1 987 181	52,61%	52,61%
Külföldi magánszemély	12 585	0,33%	0,33%
Külföldi intézmény	41 992	1,11%	1,11%
Nominee, belföldi magánszemély	13	0,00%	0,00%
Nominee, külföldi magánszemély	33 511	0,89%	0,89%
Nominee, külföldi intézmény	9 238	0,24%	0,24%
Nem nevesített tétel	66	0,00%	0,00%
Összesen	3 770 130	100%	100%

B.7.

A Kibocsátó utolsó három lezárt üzleti évének főbb pénzügyi adatai (konszolidált, IFRS számok). Mivel ehelyütt az eredménykimutatásnak és a mérlegnek csak a főbb, a Kibocsátó által leglényegesebbnek ítélt, tételei kerültek feltüntetésre, ezért a fehér mezőkben lévő adatok nem adják ki pontosan a zöld mezőkben lévő összesített számokat (a hiányzó tételeket a Tájékoztató későbbi fejezetei tartalmazzák).

A Csoport stratégiai fókuszában az alapítást követő első öt évben alapvetően a növekedés állt. A Biztosító a hagyományos biztosítási területek mindegyikén elindult, és a régiós jelenlétet is elkezdte kiépíteni. 2013-14-ben a piaci viszonyok változása arra készítette a Csoportot, hogy változtasson korábbi stratégiáján, és elsődleges fókusz a nyereséges működést megcélzó üzletpolitika kialakítása volt. A csoport felülvizsgálta célpiacait, termékstruktúráját, átalakította disztribúciós rendszerét és radikálisan átalakította költségstruktúráját valamint szervezetét. A fentiek eredményeképpen stabilizálódott a Csoport működése, a korábbi veszteséges működésről egy kiszámítható, stabilan nyereséges működést sikerült elérni. 2015-16-ban ez a változás éreztette hatását a Csoport eredményein is. Az életbiztosítási portfólió stabil alapot teremtett a működéshez, a szerződésekre befolyó díjak és a tartalékokon keletkező hozamok a biztosítástechnikai, UL szerződések és a befektetési szerződések tartalékainak, valamint az ezek mögött álló befektetések és így a mérlegfőösszeg növekedésével jártak. Mindemellett a nem-életbiztosítási portfólió tisztítása, a nyereséges termékekre való fókuszálás, illetve a költségek racionalizálása eredményeképpen nyereségessé vált a Csoport, amely nyereség a saját tőke növekedését eredményezte. Ez a stratégiaváltás megfelelő alapot teremtett a fenntartható növekedéshez, valamint megfelelő forrást ahhoz, hogy a Csoport 2017-ben megvásárolja a német VKB magyarországi biztosítóit. Az akvizíció kapcsán nem csak nyereségesnek ígérkező új állományok megszerzése volt a cél, hanem egy, a fejlődés ütemét meggyorsító új értékesítési csatornához való hozzáférés is, a VKB stratégiai partnere, az MKB Bank révén. Az akvizíció hatására jelentős mértékben nőtt a kezelt biztosítási állomány, így a befektetett eszközök és a tartalékok is jelentősen nőttek. Ezen felül az akvizíció már 2017-ben jelentős nyereséget termelt a Csoport számára, az adózott eredmény 2,59 milliárd forinttal növelte a Csoport saját tőkéjét. 2017-ben ezen felül sor

került a Kibocsátó kamatozó részvényeinek törzsrészvényre történő átalakítására, amely tranzakció további 2,43 milliárd forinttal növelte a Csoport saját tőkéjét.

A Csoport 2016 és 2017 során egyes konszolidált átfogó jövedelem kimutatás és konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás sorait a pontosabb és átláthatóbb bemutatás érdekében megbontotta. Az összehasonlíthatóság érdekében jelen kibocsátási tájékoztatóban a 2016. évi adatoknál a 2017. évi konszolidált pénzügyi kimutatások összehasonlító adatait, a 2015. évi adatoknál pedig a 2016. évi konszolidált pénzügyi kimutatások összehasonlító adatait tüntettük fel.

Kiemelt Pénzügyi Információk – lezárt üzleti évek			HUF Ezer
	2015	2016	2017
Biztosítási díjak, nettó	15 587 097	14 950 729	19 219 920
Egyéb bevételek	1 931 195	6 213 110	12 555 130
Bevételek összesen	17 518 292	21 163 839	31 775 050
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	-8 069 622	-9 150 269	-15 820 705
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	-10 962 893	-14 497 573	-18 913 587
Működési költségek	-5 608 202	-5 793 997	-9 704 429
Értékesítésre tartott eszközök eredménye	-	-	-475 128
Adózás előtti eredmény	947 197	872 269	2 681 906
Adózott eredmény	927 945	723 982	2 598 336

Eszközök			HUF Ezer
	2015	2016	2017
Értékesíthető pénzügyi eszközök	6 114 512	5 952 201	16 517 833
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások	53 582 434	58 917 687	68 759 308
Eszközök összesen	69 359 229	77 393 510	105 629 444

Kötelezettségek			HUF Ezer
	2015	2016	2017
Biztosítástechnikai tartalékok	5 259 993	7 280 999	17 170 478
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	53 582 434	58 917 687	68 759 308
Befektetési szerződések	1 311 539	1 399 050	3 961 311
Kötelezettségek összesen	66 175 601	73 421 824	96 614 359

Nettó Eszközök			HUF Ezer
	2015	2016	2017
Saját tőke			
Jegyzett tőke	2 531 328	2 531 328	2 851 823
Tőketartalék	15 936 886	1 143 641	2 479 250
Eredménytartalék	-15 293 855	223 372	3 599 905
Saját tőke összesen	3 183 628	3 971 686	9 015 085

Kiemelt Pénzügyi Információk - interim adatok			HUF Ezer
	2017 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Változás
Biztosítási díjak, nettó	8 631 069	8 242 900	-388 169
Egyéb bevételek	6 252 627	3 505 653	-2 746 974
Bevételek összesen	14 883 696	11 748 553	-3 135 143
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	-7 305 878	-9 064 614	-1 758 736
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	-7 261 526	-5 924 304	1 337 222
Működési költségek	-4 647 613	-4 522 822	124 791
Értékesítésre tartott eszközök eredménye	-398 628	-	398 628
Adózás előtti eredmény	2 575 929	1 301 427	-1 274 502
Adózott eredmény	2 483 615	1 154 639	-1 328 976
Eszközök			HUF Ezer
	2017 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Változás
Értékesíthető pénzügyi eszközök	14 976 897	26 176 667	11 199 770
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások	65 636 492	66 898 044	1 261 552
Eszközök összesen	102 608 090	112 321 167	9 713 077
Kötelezettségek			HUF Ezer
	2017 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Változás
Biztosítástechnikai tartalékok	15 438 207	16 664 945	1 226 738
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	65 636 492	66 898 044	1 261 552
Befektetési szerződések	3 509 323	4 881 690	1 372 367
Kötelezettségek összesen	96 211 705	95 384 421	- 827 284
Nettó Eszközök			HUF Ezer
	2017 Q1-Q2	2018 Q1-Q2	Változás
Saját tőke			
Jegyzett tőke	2 531 328	3 777 130	1 245 802
Tőketartalék	1 143 641	9 517 049	8 373 408
Eredménytartalék	2 706 982	3 821 302	1 114 320
Saját tőke összesen	6 396 385	16 936 746	10 540 361
B.8.- B.50.	<i>Nem értelmezhető.</i>		
C. szakasz – Értékpapírok			

C.1.	<p>A kereskedésre bevezetendő értékpapírok:</p> <ul style="list-style-type: none"> • fajtája és osztálya: „A” sorozatú, névre szóló törzsrészcvények; • értékpapír-azonosítószám (ISIN): HU0000097738. • a részvények tőzsdére való bevezetéséig viselt, jelenlegi technikai azonosító száma: (ISIN): HU0000159736
C.2.	A Részvények pénzneme: magyar forint.
C.3.	A Kibocsátó alaptőkéjét jelenleg összesen 94.428.260 darab egyenként 40 (negyven) forint névértékű „A” sorozatú névre szóló törzsrészvény testesíti meg. A Kibocsátó által forgalomba hozott valamennyi részvény (ideértve a Részvényeket is) kibocsátási ára teljes egészében befizetésre került.
C.4.	Minden egyes Részvény a Kibocsátó közgyűlésén 1 (egy) darab szavazat leadására jogosítja fel a Részvény tulajdonosát. A Részvények tulajdonosainak a Kibocsátónak a BÉT-en már forgó törzsrészvényeivel megegyező (azonos) jogokat biztosítanak.
C.5.	A Részvények tekintetében nincsenek a szabad átruházhatóságot érintő korlátozások.
C.6.	A Részvények kizárólag a BÉT-re kerülnek bevezetésre; a Kibocsátó a jelen tájékoztató MNB általi jóváhagyása után haladéktalanul intézkedik a Részvények BÉT-re történő bevezetéséről.
C.7.	A Részvények a vonatkozó jogszabályok és a Kibocsátó alapszabálya alapján jogosítanak osztalékra. Ezek alapján a Kibocsátó közgyűlése dönt a Kibocsátó által esetlegesen fizetendő osztalékról (vagy osztalékjelölégről), majd a közgyűlési felhatalmazás alapján, a Kibocsátó alapszabályának VII.2. pontja alapján a Kibocsátó igazgatósága határozza meg a technikai feltételeket: <i>„Osztalékra illetve osztalékjelölőlegre az a részvényes jogosult, aki az igazgatóság által meghatározott és az osztalék- illetve osztalékjelölőleg fizetésre vonatkozó közleményben meghirdetett fordulónapon lefolytatott tulajdonosi megfeleltetés alapján a részvénykönyvben szerepel”.</i>
C.8.- C.22.	<i>Nem értelmezhető.</i>
D. szakasz – Kockázatok	
D.1.	<p>A biztosítási ágazatra leginkább jellemző, sajátos kockázatok az alábbiak:</p> <p>(a) A Kibocsátó magas piaci kockázatoknak van kitéve. Ha a hagyományos biztosítási termékek esetében a piaci kamatláb a biztosítási feltételekben meghatározott technikai kamatláb alá csökken, ez a csökkenés negatívan érintheti a Kibocsátó jövedelmezőségét.</p> <p>(b) A Kibocsátó fő tevékenységéből fakadóan az általános partnerkockázatnak is kitétt, ami annak a kockázatát jelenti, hogy a vele szemben fennálló kötelezettségét egy harmadik fél (pl. viszontbiztosító) nem teljesíti.</p> <p>(c) Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó termékei között euróban, illetve adott esetben más devizában denominált termékek is megtalálhatóak, nem zárható ki az ún. devizakockázat. Az euró (vagy ha alkalmazandó, más deviza) árfolyamának változása jelentős hatást gyakorolhat a díjbevétel és a biztosítási tartalékok alakulására és ezek forintban kimutatott értékére.</p>

	<p>(d) Mivel a biztosítási tevékenység magas kockázatú üzleti tevékenység, így az előre nem jelezhető üzletággal kapcsolatos kockázatoknak a prudens működés ellenére is kitett a Kibocsátó.</p> <p>(e) A Kibocsátó többféle tartalékkal rendelkezik, ám az ezekben felmerülő helytelen számítások a díjbevétel helytelen tervezését és téves eredménykalkulációt eredményezhetnek.</p> <p>(f) A Kibocsátó biztosítói kockázatai csökkentése érdekében több viszontbiztosítással rendelkezik. Ezekkel a viszontbiztosítókkal szemben jelentős kitétséggel rendelkezik, amely kitétség kockázatot jelent a Kibocsátóra nézve.</p> <p>(g) A különböző biztosítási termékekkel kapcsolatban nem zárható ki annak a kockázata, hogy az egyes termékeket megvásárlók a vártnál nagyobb számban válnak kedvezményezetté pl. idő előtt elhaláloznak, balesetet szenvednek, egészségügyi problémák merülnek fel.</p> <p>(h) A magyar részvényt piac a viszonylagos kis mérete és nyitottsága miatt nagyon szorosan követi a nemzetközi, különösen pedig az európai részvényt piaci tendenciákat.</p>
D.2.	<i>Nem értelmezhető.</i>
D.3.	<p>A Részvényekre mint magyar értékpapírokra jellemző főbb kockázatok:</p> <p>(a) A magyar részvényt piac a viszonylagos kis mérete és nyitottsága miatt nagyon szorosan követi a nemzetközi, különösen pedig az európai részvényt piaci tendenciákat, amely a Részvény árfolyamának volatilitását eredményezheti.</p> <p>(b) Nem biztos, hogy a Részvények tőzsdei bevezetését követően aktív kereskedés alakul ki a Részvények piacán, illetve amennyiben az ki is alakul, annak folyamatos fennállása nem biztosított.</p> <p>(c) A Kibocsátó általi osztalékfizetésnek az osztalékpolitikában megfogalmazottakon túl előfeltétele, hogy a Kibocsátó pénzügyi helyzete a jogszabályok alapján egyáltalán lehetővé tegye az osztalék fizetését.</p> <p>(d) Jövőbeni tőkeemelések jellegüktől függően a részvényt tulajdonosoknak a Kibocsátó teljes jegyzett tőkéjéhez viszonyított részesedési arányának, szavazati jogának csökkenését eredményezheti („felhígulás”). Nem zárható ki, hogy jövőbeni tőkeemelésre az egy részvényre jutó saját tőke értékénél vagy az irányadó tőzsdei árfolyamnál, illetve a részvényt tulajdonos Részvényeinek a bekerülési áránál alacsonyabb áron kerül sor („értékvesztés”).</p> <p>(e) A magyar részvényt piaci nyitottsága és viszonylag kis mérete miatt erőteljesen függ a nemzetközi piaci folyamatoktól. A Részvények árfolyamának alakulását lényegesen befolyásolhatja továbbá a magyar országgal kockázat befektetői megítélése is.</p> <p>(f) A Tpt. és a BÉT Bevezetési és Forgalmantartási Szabályaiban meghatározott esetekben a Részvények kereskedésének felfüggesztése is bekövetkezhet, amely esemény – a felfüggesztés időtartama alatt - megakadályozhatja a Részvények értékesítését.</p>

	<p>(g) A BÉT-en jegyzett nyilvánosan működő gazdasági társaságok értékpapírai a mindenkor hatályos jogszabályokban foglaltak szerint kivezethetők a BÉT-ről és a kibocsátók zártkörűen működő társaságokká alakíthatók.</p> <p>(h) Egy jelentős részesedéssel rendelkező tulajdonos befektető akár egyedül is (akár a többi részvényes ellenében) képes lehet egyes napirendi pontok tekintetében dönteni.</p> <p>(i) A Részvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektető-védelmi Alap) védelme.</p>
D.4.- D.6.	<i>Nem értelmezhető.</i>
E. szakasz – Ajánlattétel	
E.1. – E7.	<i>Nem értelmezhető</i>

2 KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Amennyiben nincsen külön jelezve, vagy egyértelműen más nem következik a szövegkörnyezetből, akkor a „Kibocsátó” kifejezés alatt a Kibocsátó csoportját, mint cégcsoport egészét kell érteni.

A Részvényekbe történő befektetés számos kockázatot hordoz. A leendő befektetőknek a Részvényekbe történő befektetésükre vonatkozó döntésük meghozatala előtt körültekintően mérlegelniük kell az alábbiakban ismertetett kockázati tényezőket, továbbá a Tájékoztatóban foglalt valamennyi további információt. Amennyiben a kockázati tényezők bármelyike bekövetkezik, az hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó üzleti tevékenységére, kilátásaira, pénzügyi helyzetére, illetve eredményeire, és ezen hatások bármelyike a Részvények értékét hátrányosan befolyásolhatja. A befektetők ezen hatások következtében a Részvényekbe befektetett tőkéjüket részben vagy akár egészben is elveszíthetik.

A leendő befektetőknek körültekintően és részletekbe menően át kell tanulmányozniuk a Tájékoztató teljes szövegét, ajánlott továbbá, hogy a leendő befektetők a Részvényekbe történő befektetésükre vonatkozó döntésük meghozatala előtt konzultáljanak saját befektetési, pénzügyi, jogi és/vagy adószakértőikkel a Részvényekbe történő befektetéshez kapcsolódó kockázatok felmérése, megértése és helyes értékelése céljából. Mindazonáltal a Kibocsátó nincs abban a helyzetben, hogy a tényezők bekövetkeztének és hatásainak valószínűségéről állást foglaljon.

2.1 Az általános gazdasági környezettel kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó működése és jövedelmezősége összefügg a nemzetgazdasági folyamatok alakulásával (ideértve a magyar gazdaság és, amennyiben alkalmazandó, azon országok gazdaságait is, amelyek időről időre a Kibocsátó piacának tekinthetők). Amennyiben pl. a makroökonómiai helyzetben kedvezőtlen változások, fejlemények következnek be, a gazdasági növekedési üteme csökken vagy a gazdaság recesszióba kerül (esetleg államcsőd vagy a közeli helyzet alakul ki), a külső és belső egyensúlyi pozíciók romlanak, akkor az esetlegesen bekövetkező kedvezőtlen folyamatok hatásától a Kibocsátó sem függetlenítheti magát. A makrogazdasági változások nagymértékben kihathatnak a Kibocsátó működésére, így többek között a piaci kamatszint, az infláció és más egyéb makrogazdasági tényező, körülmény. A gazdasági növekedés beindítására tett kormányzati lépések egyik következménye lehet a növekvő infláció. Az infláción túl megemlítendő a gazdaság szereplőinek általános pénzügyi pozícióromlása az esetleges költségvetési kiigazító intézkedések további lehetséges következményeként. Kis mérete és gazdasági értelemben vett nyitottsága következtében a közép-kelet-európai régió országait, így a magyar gazdaságot különösen közelről érintik a globális, elsősorban pedig az európai gazdasági folyamatok. A Kibocsátó tevékenységére és működésének eredményességére erős befolyással van a makrogazdasági helyzet alakulása és a régió nemzetgazdaságainak nemzetközi megítélése. A külföldi keresletben bekövetkező csökkenés mind a gazdasági növekedés, mind a külkereskedelmi egyensúly szempontjából hátrányos hatást gyakorol a régió gazdaságaira. A költségvetési- és folyó fizetési mérleg hiánya, az infláció, a kamatszint és a forint-árfolyam befolyással van a Kibocsátó forráshelyzetére és forrásköltségére, ezáltal pedig az eredményességére.

2.2 Kamatkockázat

A kamatkockázat általában a kamatláb változását (akár növekedését, akár csökkenését), továbbá az eszközök és a források futamideje, időtartama közötti diszkrepanciát jelenti. A kamatláb mértékét számos tényező befolyásolja, ideértve a kormányzati-, pénzügyi- és monetáris politikát, a belföldi és a nemzetközi gazdasági és politikai viszonyokat, makrogazdasági tényezőket, azaz számos olyan tényezőt, amelyre a Kibocsátónak nincs ráhatása. A Kibocsátó magas piaci kockázatoknak van kitéve, ha a hagyományos biztosítási termékek esetében a piaci kamatláb a biztosítási feltételekben meghatározott technikai kamatláb alá csökken, mivel ez a csökkenés negatívan érintheti a Kibocsátó

jövedelmezőségét. A befektetéshez kötött (unit-linked) életbiztosítások esetében választható eszközalapok között is találhatóak olyanok, amelyek teljesítményét (és ezzel vonzerejét) jelentősen befolyásolja a kamatkörnyezet.

2.3 Partnerkockázat

A Kibocsátó az általános partnerkockázatnak is kitett, ami annak a kockázatát jelenti, hogy a vele szemben fennálló kötelezettségét egy harmadik fél nem teljesíti. Ezek a partnerek lehetnek – többek között – ügyfelek, finanszírozási partnerek, viszontbiztosítók, pénzügyi közvetítők, elszámolóházak, kereskedési helyszínek, befektetési vállalkozások. A pénzügyi piacok szereplőinek egymásrataltsága, a pénzügyi piacok integráltsága azt is jelenti, hogy amennyiben a kötelezettségeinek egy nagy és elismert pénzügyi intézmény nem tud eleget tenni, akkor ez - továbbgyűrűző hatása révén - az egész pénzügyi piacra hatást gyakorolhat. A bank- és biztosítási ágazatban működő vállalkozásokba vetett bizalom megingása révén ez a rendszerszintű kockázat a Kibocsátó termékeinek értékesítésére is negatív hatást gyakorolhat.

2.4 A Kibocsátó pénzügyi piacoknak való kitétséggel kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó befektetéseinek hozama jelentős mértékben függ a pénzügyi piacokon bekövetkező változásoktól. Ez a kitétség nem csupán a Kibocsátó saját számlára megvalósított befektetéseinek az értékét érinti, de az a Kibocsátó által az ügyfelei javára/érdekében eszközölt befektetések értékét és hozamát is befolyásolhatja, ezen eszközök értékének csökkenése a biztosítási tartalékok értékének csökkenését vonja maga után. A biztosító által érvényesített díjak egy része unit-linked tartalék alapján számítható, a tartalékok csökkenése közvetve a jövedelmezőségünk csökkenését is magával hozza. Megjegyzendő továbbá, hogy a befektetéshez kötött életbiztosítások mellé választható eszközalapok múltbeli teljesítménye a Kibocsátó termékeinek vonzerejét befolyásolhatja. A Kibocsátó termékei vonzerejének csökkenése jelentős negatív hatást gyakorolhat az új szerzésű életbiztosítások értékesítésére, és a Kibocsátó ebből származó díjbevételeire.

2.5 Devizakockázat

A Kibocsátó termékpalettáján euróban, illetve adott esetben más devizában denominált termékek is megtalálhatóak. Az euró (vagy ha alkalmazandó, más deviza) árfolyamának változása jelentős hatást gyakorolhat a díjbevétel és a biztosítási tartalékok alakulására és ezek forintban kimutatott értékére. A Kibocsátó továbbá euróban denominált kötelezettségekkel (ideértve többek között a Kibocsátó viszontbiztosító partnerei felé fennálló kötelezettségeit) és egyéb követelésekkel is rendelkezik, amelyek értékét szintén befolyásolja az euró-forint árfolyam alakulása.

2.6 Biztosítástechnikai kockázat

A biztosítási tevékenység magas kockázatú üzleti tevékenység. A biztosítástechnikai kockázatot – amely magában foglalja az aktuáriusi kockázatokat, a hitelkockázatot, a piaci kockázatot, a stratégiai kockázatot, a működési kockázatot és a likviditási kockázatot – nem lehet teljes mértékben előre jelezni. A biztosítástechnikai tartalékok kockázata magában foglalja a biztosítási esemény időben bekövetkezését, gyakoriságát és hevesességét azokhoz a várakozásokhoz képest, melyekkel a biztosítási szerződés kötésekor számoltak. Ez a kockázat vonatkozik a kárigények időbeni és összeg szerinti fluktuációjára is. A túl magas biztosítástechnikai tartalék csökkentheti a Kibocsátó eredményét, a túl alacsony biztosítástechnikai tartalék következtében pedig likviditási problémái adódhatnak a Kibocsátónak. A biztosítástechnikai kockázat a Kibocsátó portfólióját jellemző ún. törlési arányokat is növelheti.

2.7 A biztosítási kockázatok koncentrációjából eredő kockázat

A Kibocsátó számára kockázatot jelent, ha a biztosítási események nem a kalkulációnak megfelelően egymástól függetlenül következnek be, hanem összekapcsolódva, egy közös trendre illeszkedve vagy közös okra visszavezelve jelentkeznek. A kockázat elsősorban abból adódik, hogy a díjkalkulációk többségénél feltételezzük az események bekövetkezésének függetlenségét, és bár a Kibocsátó minden díja tartalmaz implicit vagy explicit biztonsági pótlékokat, a pótlékok elégségességét szélsőséges körülmények között is vizsgálni kell. A biztosítási kockázatok koncentrációja tehát a Kibocsátó számára kockázatot jelent.

2.8 A biztosítási tartalék számításával kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó az alábbi tartalékokat képzí: meg nem szolgáltat díjak tartaléka, matematikai tartalék, függő kár tartalék (IBNR, RBNS tartalék), várható veszteségek tartaléka, díj-visszatérítési tartalék, törlési tartalék és befektetési egységekhez kötött életbiztosítások biztosításmatematikai tartaléka. A biztosítási tartalékok helytelen számítása a díjbevétel helytelen tervezését, és téves eredménykalkulációt eredményezhet.

2.9 Viszontbiztosítói kockázatok

A Kibocsátó bizonyos biztosítói kockázatok kapcsán viszontbiztosítás révén csökkenti kockázatait. A viszontbiztosítás elérhetőségét, illetve árát külső tényezők határozzák meg, amely körülmények változása esetén a Kibocsátó veszteségei ellen védelmet nyújtó viszontbiztosítás nagymértékben drágulhat vagy akár elérhetetlenné is válhat. Ha egy olyan viszontbiztosító, akivel szemben a Kibocsátónak jelentős a kitétsége, nem tenne eleget a Kibocsátóval szemben fennálló kötelezettségének, az váratlan veszteségeket eredményezhet, és hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó pénzügyi és likviditási helyzetére. A Kibocsátónak a német Hannover Rückversicherung AG, a spanyol MAPFRE RE és a svájci Swiss Re viszontbiztosítókkal szemben van jelentős kitétsége, amelyet tovább növelhetnek ezen szerződések azon rendelkezései, amelyek alapján az igényérvényesítés csak külföldi jog alkalmazása és külföldi választottbíróság igénybevétele mellett lehetséges.

2.10 Mortalitással és morbiditással kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó pénzügyi helyzetére hatást gyakorolhatnak a mortalitással és morbiditással kapcsolatos változások. A Kibocsátó pénzügyi helyzetét hátrányosan érinti, ha az ügyfelek korlátozott határozott időre szóló életbiztosítást kötnek és ennek tartama alatt a vártnál hamarabb haláloznak el (amely esetben a biztosítási összeg a kedvezményezettnek teljesítendő). A balesettel kapcsolatos biztosítások felvetik annak kockázatát, hogy a vártnál magasabb számú biztosított szenved balesetet, illetve válik munkaképtelenné. Az egészséggel kapcsolatos biztosítások pedig felvetik annak kockázatát is, hogy a vártnál magasabb számú biztosítottnál diagnosztizálnak betegséget. Egyes biztosítási termékeknél bizonyos esetekben a Kibocsátó a szerződés megkötését megelőzően eltekint az előzetes orvosi vizsgálatról, ezáltal az egészségügyi kockázat előzetes elbírálásától.

2.11 Egyes lényeges szerződésekkel kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó IT szolgáltatások igénybevételére az Uno-Soft Számítástechnikai Kft-vel, a TATA Consultancy Services Limited társasággal annak magyarországi fióktelepén keresztül a saját tőke és biztosítástechnikai tartalékok tárgyában és a befektetési egységekhez kötött életbiztosítások tárgyában az MKB-Pannónia Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársasággal áll szerződéses kapcsolatban. Különös tekintettel a szerződések átfogó jellegére a működési kockázatok körében e három szerződést Kibocsátó lényeges szerződésként értékeli.

2.12 Általános szabályozási kockázat

A jogi környezetben, így többek között az adójogi szabályokban, a tőkepiaci és polgári jogi szabályokban, különösen pedig a biztosítási tevékenységet érintő jogi szabályokban bekövetkező változások kedvezőtlen hatást gyakorolhatnak a Kibocsátó pénzügyi helyzetére és eredményességére. Az egyes országokban értékesítésre engedélyezett termékek köre, az ezen termékek kapcsán felmerülő szabályozói elvárások, adatszolgáltatások és engedélyek változása, a biztosítási termékekkel kapcsolatos adózási szabályok változása, az értékesítési csatornákat érintő előírások módosulása nagy mértékben befolyásolhatja a Kibocsátó működését és alapjaiban érinthetik az üzleti stratégia alapjául szolgáló feltételezéseket.

2.13 A hatályos tőkeellátottsági (szolvencia) követelményekkel kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó a vonatkozó jogszabályok alapján köteles jelentős mértékű szavatoló tőkével rendelkezni, továbbá számos egyéb szabályozási követelménynek is köteles megfelelni. Amennyiben a Kibocsátó nem lenne képes ezen tőkeellátottsági (szolvencia) és egyéb követelményeket teljesíteni, az MNB mint hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóság széleskörű jogosítványokkal rendelkezik annak érdekében, hogy a Kibocsátót kötelezze tőkehelyzetének helyreállítására, illetve a jogszabályoknak megfelelő működésére. Kibocsátó jelenlegi tőkemegfelelése kiváló, jelentősen meghaladja a Felügyelet által meghatározott minimum követelményeket és a Kibocsátó megítélése szerint hosszabb időtávon is ez várható; ám amennyiben mégsem ez lenne a helyzet, akkor az nehézségek elé állítaná a Kibocsátót.

2.14 Hatósági és jogi eljárásokkal kapcsolatos kockázatok

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó egy szigorúan és részletesen szabályozott területen működik, a Kibocsátó pénzügyi helyzetére, eredményességére hatást gyakorló hatósági intézkedések, illetve jogi eljárások kockázata fennáll. A jogszabályi rendelkezéseknek és az MNB elvárásainak történő meg nem felelés hatósági eljárást és bírság kiszabását, valamint egyéb jogkövetkezmények alkalmazását vonhatja maga után. A Kibocsátó megfelelésével kapcsolatosan (compliance) kockázatok nem merültek fel. Ugyanakkor Magyarországon a közvélekedés szerint a jogszabályok meglehetősen gyakran változnak, gyakran érdemi felkészülési idő nélkül alkalmazandókká válnak, betartásuk extra költséget keletkeztethet a Kibocsátó számára.

2.15 Az adózási szabályok változásával kapcsolatos kockázatok

A szabályozási kockázaton belül külön is kiemelendő, hogy a Kibocsátó pénzügyi helyzetére és eredményességére az adózási szabályok változása is hatást gyakorolhat. Az adózási jogszabályok változása nem csupán a Kibocsátó adójogi helyzetét, hanem a Részvények tulajdonosainak, illetve a Kibocsátó ügyfeleinek a helyzetét is hátrányosan érintheti (ld. pl. biztosításokhoz fűződő adókedvezmények eltörlése).

2.16 A Kibocsátó gyors növekedéséből fakadó kockázatok

A Kibocsátó új területekre való terjeszkedése, illetve a gyors, extenzív jellegű növekedés a menedzsment ellenőrző funkcióinak bizonyos mértékű meggyengülésével járhat. Az új területeken történő megjelenés költségeit, a fejlesztési kiadások nagyságát jelenleg nem lehet pontosan felbecsülni. Ugyancsak nem becsülhető fel, hogy az új területek pontosan mikor és milyen mértékben tudnak hozzájárulni a Kibocsátó eredménytermelő képességének növekedéséhez. Az említett költségek, kiadások pontos felbecsülhetőségével kapcsolatos nehézségek ellenére ezen költségek, illetve kiadások finanszírozását a Kibocsátónak folyamatosan biztosítania kell.

2.17 Új versenytárs piacra lépésével kapcsolatos kockázatok

A közép-kelet-európai régió biztosítási piaci elmúlt két évtizedbeli folyamatos fejlődésének köszönhetően e piacokon a külföldi tőkeerős tulajdonosok által alapított biztosítók tevékenysége

dominál. A lakosság megtakarítási szokásainak a biztosítások irányába történő várható további elmozdulása nyomán azonban a Kibocsátó további piaci fejlődést vár. Emiatt egyre vonzóbbá válhat más biztosító számára is a piaci jelenlét, a versenytársak számának nagyarányú növekedése pedig ronthatja a Kibocsátó piaci részesedés növekedéssel és díjbevétel növekedéssel kapcsolatos várakozását.

A Kibocsátó jelentős versennyel néz szembe mind más biztosítók, mind egyéb pénzügyi szektorbeli társaságok (például bankok, alapkezelők) részéről, akik a saját piacaikon a Kibocsátó termékeihez hasonló ügyféligenyeket kielégítő termékeket és szolgáltatásokat értékesítenek. A verseny alapvetően a kínált termékek jellemzőin, azok árán, a jutalékrendszeren, a pénzügyi teljesítőképességen, független minősítéseken, márkaismertségen, illetve az ügyfél-elégedettségen és az azt támogató szolgáltatásokon alapul. Amennyiben a Kibocsátó nem lenne képes a piaci verseny által felvetett kihívásokra (így a fogyasztói igényekben, a szabályozási környezetben, a technológiában bekövetkezett változásokra) időben és hatékonyan reagálni, akkor ez a Kibocsátó pénzügyi helyzetére és eredményességére is kihatással lehet.

2.18 Az értékesítő hálózatok koncentrációjából fakadó kockázat

A Kibocsátó termékei értékesítésére saját értékesítői hálózatot, illetve különböző formában működő biztosítási közvetítőket is alkalmaz. A magyar életbiztosítási piac kevés szereplője alkalmaz és nevel saját értékesítői hálózatot, melyből az következik, hogy az életbiztosítók díjbevételének döntő hányadát a közvetítők és biztosítási brókerek által értékesített termékek adják.

A Kibocsátónak a függő biztosításközvetítői hálózata (saját hálózata) mellett a termékeit értékesítő biztosításközvetítők többségével nincs kizárólagossági megállapodása, így ők más biztosító termékeit is értékesíthetik. Erre tekintettel a Kibocsátó termékeinek értékesítése nagymértékben függ attól, hogy a biztosításközvetítők megfelelő ismeretekkel rendelkeznek-e a Kibocsátóról és a termékeiről, továbbá a Kibocsátó versenytársairól és termékeikről. A hatékony értékesítési hálózat, így a hatékony biztosításközvetítői hálózat hiánya, illetve ezek visszaesése a Kibocsátó bevételeinek, piaci részesedésének csökkenését eredményezheti.

A saját hálózat, az alkuszokkal és brókerekkel kötött szerződések és a bankokkal folytatott értékesítési együttműködés révén a koncentrációs kockázatot Kibocsátó jelentősen csökkentette az elmúlt években. Ugyanakkor az MKB Banknak, mint stratégiai partnernek, jelenleg mintegy 30% körüli súlya van a Kibocsátó új életbiztosításainak értékesítése tekintetében; ez már egy olyan mérték, amelynek - bármilyen okból történő - elvesztése vagy jelentős csökkenése érezhetően negatívan érintené a Kibocsátó eredményességét.

2.19 Új termékek tervezett bevezetésével kapcsolatos kockázatok

Kibocsátó a hagyományos biztosítási termékek piaca mellett kiemelt figyelmet fordít új termékek kifejlesztésére és bevezetésére, a biztosítási piac számára eddig feltáratlan piaci szegmensekre lép be. Az ilyen termékek kifejlesztése, az ezen termékek értékesítését végző értékesítő partnerek oktatása vagy egy speciális értékesítési hálózat felállítása jelentős emberi munkaerő és több esetben számottevő anyagi ráfordításokat eredményez. Nincs garancia arra, hogy ezen új szegmensek és termékek a tőlük várt megtérülést hozzák. Az új termékek esetén a várakozásoknál rosszabbul alakuló kárhányad szintén okozhat veszteséget.

2.20 Információtechnológiai rendszer működésével kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó működése nagymértékben függ az információtechnológia rendszerétől. Ezen rendszerben bekövetkező probléma jelentősen hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó pénzügyi helyzetére, eredményességére. A Kibocsátó zavartalan működésének elengedhetetlen feltétele az információtechnológiai rendszerek (hardverek és szoftverek) tökéletes működése. Az IT rendszereket

számos veszély fenyegeti, ideértve a számítógép vírusokat, illetve a hackertámadást. A rendszerek részleges vagy teljes meghibásodása az üzleti folyamatokat megzavarhatja, mely a Kibocsátó reputációjának csökkenését okozhatja. Ezen rendszerben bekövetkező probléma hátrányos hatást gyakorolhat továbbá a Kibocsátó pénzügyi helyzetére, eredményességére. Ez a kockázat szorosan összefügg a fenti 2.11 pont alatt tárgyalt „Egyes lényeges szerződésekkel kapcsolatos kockázatok” című részben foglaltakkal.

2.21 Értékesítés vagy kárrendezés során bűnügyi manipulációval okozott veszteségek, antiszelekció kockázata

Minden biztosító ki van téve az esetleges nem igény alapon történő értékesítésnek (misselling), illetve bűnügyi manipulációival okozott kárnak, melyek negatívan érinthetik a Kibocsátó jövedelmezőségét, reputációs veszteséget okozhatnak és jutalékkal kapcsolatos jogvitákat eredményezhetnek. Az úgynevezett antiszelekció (ellenkiválasztás) esetében a biztosított tudatosan eltitkol a saját kockázatával összefüggő bizonyos tényezőket a biztosító elől. A biztosított ezáltal a nagy valószínűséggel bekövetkező kockázatára teremt fedezetet anélkül, hogy a kockázatot feltárta volna a biztosítónak.

2.22 Katasztrófákkal kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó pénzügyi helyzetét, eredményességét befolyásolhatják előre nem látott katasztrófák, természeti csapások, ideértve a járványokat is. A Kibocsátó kitettsége ezen eseményeknek egyrészt ezen események számának, másrészt azok súlyosságának függvénye, amelyek nem megjósolhatóak. Több katasztrófa, vagy akár egyetlen súlyos katasztrófa is nem várt költségek felmerülését idézheti elő, ami jelentősen hátrányos hatást gyakorolhat a Kibocsátó eredményességére.

2.23 Vezetői utánpótlással kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó eredményes működésének egyik alapja a sikeres személyzeti politikája, azaz a Kibocsátó azon képessége, hogy olyan szakembereket tud alkalmazni, akik megfelelő stratégiai irányítást biztosítanak a Kibocsátónak, akik szakértelműen biztosítják a Kibocsátó sikeres mindennapi működését, mind az ügyfelek, mind a felügyeleti hatóságok (ideértve a tőzsdét is) irányában. Amennyiben a Kibocsátó elveszítené azon képességét, hogy megtartsa, illetve pótolja vezetőit és alkalmazottait, annak jelentősen hátrányos következménye lehet a Kibocsátó pénzügyi helyzetére és eredményességére.

2.24 Árfolyam-volatilitási kockázat

A magyar részvénytőzsdén a viszonylagos kis mérete és nyitottsága miatt nagyon szorosan követi a nemzetközi, különösen pedig az európai részvénytőzsdéi tendenciákat. Erre tekintettel a Részvény tőzsdéi teljesítményére ezek a nemzetközi tendenciák is jelentős hatást gyakorolhatnak. Esetleges spekulációs ügyletek szintén a Részvény árfolyamának volatilitását eredményezhetik.

2.25 Likviditási kockázat

Nem biztos, hogy a Részvények tőzsdéi bevezetését követően aktív kereskedés alakul ki a Részvények piacán, illetve amennyiben az ki is alakul, annak folyamatos fennállása nem biztosított. A megfelelő likviditás hiánya a Részvények árfolyamára kedvezőtlenül hathat és növeli a volatilitás lehetőségét.

2.26 Osztalékfizetéssel kapcsolatos kockázat

A Kibocsátó általi osztalékfizetésnek az osztalékpolitikában megfogalmazottakon túl előfeltétele, hogy a Kibocsátó pénzügyi helyzete a jogszabályok alapján egyáltalán lehetővé tegye az osztalék fizetését.

2.27 Felhígulási, értékvesztési kockázat

A Kibocsátó saját tőkéjének a növelése érdekében a jövőben további tőkeemelésekről dönthet. Ezen tőkeemelések jellegüktől függően (így például attól függően, hogy zártkörű vagy nyilvános tőkeemelésre kerül-e sor, továbbá, hogy a jogszabályban biztosított jegyzési elsőbbség kizárásra kerül-e vagy sem) a részvénytulajdonosoknak a Kibocsátó teljes jegyzett tőkéjéhez viszonyított részesedési arányának, szavazati jogának csökkenését eredményezheti („felhígulás”). Nem zárható ki, hogy jövőbeni tőkeemelésre az egy részvényre jutó saját tőke értékénél vagy az irányadó tőzsdai árfolyamnál, illetve a részvénytulajdonos Részvényeinek a bekerülési áránál alacsonyabb áron kerül sor („értékvesztés”).

2.28 A részvénytőke kockázata

A magyar részvénytőke nyitottsága és viszonylag kis mérete miatt erőteljesen függ a nemzetközi piaci folyamatoktól. A magyar részvénytőke teljesítményének alakulására kihatnak a nemzetközi, főleg az európai tőke- és pénzügyi mozgások, amelyek a Kibocsátó vagy a magyar gazdaság eredményességétől független árfolyammozgásokat is eredményezhetnek. A Részvények árfolyamának alakulását lényegesen befolyásolhatja továbbá a magyar országgal kapcsolatos befektetői megítélése is.

2.29 A kereskedés felfüggesztésének kockázata

A Kibocsátó tevékenységét és üzletmenetét jelentősen befolyásoló információkat és adatokat a hatályos jogi szabályozásnak megfelelően a Kibocsátónak nyilvánosságra kell hoznia, amely információk közzététele vagy előírt tájékoztatási köteleességek elmulasztása a Tpt. és a BÉT Bevezetési és Forgalmantartási Szabályaiban meghatározott esetekben a Részvények kereskedésének felfüggesztését is eredményezheti, amely esemény – a felfüggesztés időtartama alatt - megakadályozhatja a Részvények értékesítését.

2.30 A Részvényekbe történő befektetés szabályozása

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

2.31 A kivezetés kockázata

A BÉT-en jegyzett nyilvánosan működő gazdasági társaságok értékpapírjai a mindenkor hatályos jogszabályokban foglaltak szerint kivezethetők a BÉT-ről és a kibocsátók zártkörűen működő társaságokká alakíthatók. Nem garantálható, hogy a jövőben egy vagy több, együttesen meghatározó tulajdonos nem dönt a Részvények BÉT-ről való kivezetéséről. Amennyiben a Részvények kivezetésre kerülnek a BÉT-ről, akkor azok tőzsdén kívüli forgalma rendkívül korlátozott mértékű lehet.

2.32 Jelentős részesedéssel rendelkező tulajdonos

A Kibocsátó jelenlegi legnagyobb tulajdonosa a KONZUM Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt., amely a Kibocsátóban 24,85 százalékos részesedéssel rendelkezik. A Kibocsátó közgyűlésén való részvétel arányától függően e befektető akár egyedül is (akár a többi részvényes ellenében) képes lehet egyes napirendi pontok tekintetében dönteni. A Részvények árfolyamát továbbá jelentősen befolyásolhatja e részvényes esetleges nagyobb mértékű részvényeladása.

2.33 Befektetővédelmi biztosítás hiánya

A Részvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektetővédelmi Alap) védelme, ezért a Részvényekkel kapcsolatos árfolyam- vagy egyéb veszteség

esetére más harmadik személy helyállásában nem lehet bízni. A Kibocsátó esetleges fizetéseképtelensége esetén a részvénytulajdonosok egészben vagy részben elveszíthetik a befektetéseik értékét.

3 FELELŐS SZEMÉLYEK

Alulírottak, a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. („**Kibocsátó**”; székhely: 1033 Budapest, Flórián tér 1.; cégjegyzékszám: 01-10-045857), mint a Tájékoztatóban szereplő információkért felelős személy képviselőjére jogosult személyek a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. („**Tpt.**”) 29. § (2) bekezdése alapján az alábbi felelősségvállaló nyilatkozatot tesszük.

A jelen Tájékoztató elkészítése során a Kibocsátó a tőle elvárható módon törekedett arra, hogy a jelen Tájékoztató a vonatkozó jogszabályi követelményekkel összhangban tartalmazzon minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot. A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a jelen Tájékoztatóban közölt adatok, adatcsoportosítások, állítások, elemzések a valóságnak megfelelnek, helytállóak és lehetővé teszik a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését. A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a jelen Tájékoztató félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmaz és nem hallgat el olyan tényről, amely veszélyezteti a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítélését.

A fentiekkel összhangban és a Tpt. 29. § (2) bekezdésének megfelelően a Kibocsátó alulírott képviselői a Kibocsátó nevében kijelentik, hogy a jelen Tájékoztató a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, és az nem hallgat el olyan tényeket és információt, amelyek a Részvények, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak. A Részvények tulajdonosainak a jelen tájékoztató félrevezető tartalmával és információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért kizárólag a Kibocsátó felel, azaz a jelen Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért semmilyen további személy (ideértve, de nem kizárólagosan, a jelen Tájékoztató elkészítésében közreműködő tanácsadókat) nem tartozik felelősséggel. A Kibocsátó felelősségvállalása a jelen Tájékoztatóban foglalt minden információra, illetőleg információ hiányára kiterjed.

Kelt: Budapest, 2018. június 15.

CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.

CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.

Név: dr. Kádár Gabriella

Név: Barta Miklós

Tisztség: vezérigazgató, igazgatósági tag

Tisztség: vezérigazgató-helyettes, igazgatósági tag

4 BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK

A CIG Pannonia Életbiztosító Nyrt. és az EMABIT könyvvizsgálói:

2015-ös üzleti év

KPMG Hungaria Kft. (1134 Budapest, Váci út 31.; kamarai azonosító: 000202)

Személyében felelős könyvvizsgáló: Leposa Csilla, bejegyzett könyvvizsgáló, kamarai tagsági szám: 005299

2016-os üzleti év

Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. (1132 Budapest, Váci út 20.; kamarai azonosító: 001165)

Személyében felelős könyvvizsgáló: Virágh Gabriella, bejegyzett könyvvizsgáló, kamarai tagsági szám: 004245

2017-es üzleti év

Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. (1132 Budapest, Váci út 20.; kamarai azonosító: 001165)

Személyében felelős könyvvizsgáló: Virágh Gabriella, bejegyzett könyvvizsgáló, kamarai tagsági szám: 004245

2018-as üzleti év

Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft. (1132 Budapest, Váci út 20.; kamarai azonosító: 001165)

Személyében felelős könyvvizsgáló: Virágh Gabriella, bejegyzett könyvvizsgáló, kamarai tagsági szám: 004245

Az MKB Életbiztosító Zrt-nek a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt-be való beolvadása során eljárt könyvvizsgáló:

MOORE STEPHENS K-E-S Audit Kft. (1054 Budapest, Báthori u. 20. 3/1.; kamarai szám: 001587)

Személyében felelős könyvvizsgáló: dr. Sugárné Kéri Anna kamarai tag könyvvizsgáló: 000691

5 KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

Konzolidált, IFRS alapú adatok, ezer forintban – lezárt üzleti évek

	2015	2016	2016/2015 változás (%)	2017	2017/2016 változás (%)
Biztosítási díjak	17 444 851	18 941 022	108,58%	26 932 551	142,19%
Meg nem szolgáltat díjak tartalékának változása	-546 593	-1 388 483	254,03%	-960 365	69,17%
Bruttó megszolgált díj	16 898 258	17 552 539	103,87%	25 972 186	147,97%
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj	-1 311 161	-2 601 810	198,44%	-6 752 266	259,52%
Biztosítási díjak, nettó	15 587 097	14 950 729	95,92%	19 219 920	128,56%
Díj-és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	146 702	104 501	71,23%	208 084	199,12%
Viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedés	0	802 087		2 278 002	284,01%
Befektetések bevétele	655 709	4 141 809	631,65%	8 722 257	210,59%
Tőke módszerrel elszámolt befektetések hozama (nyereség)	250 471	222 368	88,78%	303 056	136,29%
Egyéb működési bevételek	878 313	942 345	107,29%	1 043 731	110,76%
Egyéb bevételek	1 931 195	6 213 110	321,72%	12 555 130	202,07%
Bevételek összesen	17 518 292	21 163 839	120,81%	31 775 050	150,14%
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	-8 069 622	-9 150 269	113,39%	-15 820 705	172,90%
Kármegtérülések viszontbiztosítóktól		1 251 799		3 025 017	241,65%
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	-2 363 004	-5 734 264	242,67%	-4 490 822	78,32%
Befektetések ráfordítása	-688 636	-613 105	89,03%	-1 140 460	186,01%
Tőke módszerrel elszámolt befektetések hozama (veszteség)	-	-		-	
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása	19 951	-90 051	-451,36%	-217 229	241,23%
Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása	138 418	-161 683	-116,81%	-269 388	166,61%
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	-10 962 893	-14 497 573	132,24%	-18 913 587	130,46%
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	-3 775 379	-4 038 711	106,97%	-5 821 289	144,14%
Egyéb működési költségek	-1 832 823	-1 462 263	79,78%	-3 297 650	225,52%
Egyéb ráfordítások	0	-293 023		-585 490	199,81%
Működési költségek	-5 608 202	-5 793 997	103,31%	-9 704 429	167,49%
Értékesítésre tartott eszközök eredménye	-	-		-475 128	
Adózás előtti eredmény	947 197	872 269	92,09%	2 681 906	307,46%
Adóbevételek / (ráfordítások)	-122 866	-142 254	115,78%	-258 030	181,39%
Halasztott adó bevételek / (ráfordítások)	103 614	-6 033	-5,82%	174 460	-2891,76%
Adózott eredmény	927 945	723 982	78,02%	2 598 336	358,90%
Egyéb átfogó jövedelem	-12 653	64 076	-506,41%	260 762	406,96%
Teljes átfogó jövedelem	915 292	788 058	86,10%	2 859 098	362,80%

ESZKÖZÖK	2015/12/31	2016/12/31	2016/2015 változás (%)	2017/12/31	2017/2016 változás (%)
Immateriális javak	852 006	840 081	98.60%	896 218	106.67%
Ingatlanok, gépek és berendezések	50 361	39 080	77.60%	75 725	193.77%
Halasztott adó követelések	346 031	339 998	98.26%	514 458	151.31%
Halasztott szerzési költségek	995 493	1 503 271	151.01%	2 296 200	152.76%
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	1 292 317	2 313 120	178.99%	4 647 235	200.91%
Befektetés közös vezetésű vállalatokban	326 081	297 979	91,38%		
Tőke módszerrel elszámolt befektetések				352 037	
Értékesíthető pénzügyi eszközök	6 114 512	5 952 201	97.35%	16 517 833	277.52%
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	53 582 434	58 917 687	109.96%	68 759 308	116.70%
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	1 311 539	1 399 050	106.67%	3 961 311	283.13%
Pénzügyi eszközök – beágyazott derivatívák	676 320	514 637	76.09%	-	
Biztosítási szerződésből származó és egyéb követelések	2 615 956	-		-	
Követelések biztosítási kötvénytulajdonosoktól		2 003 680		2 388 118	119.16%
Követelések biztosításközvetítőktől		360 923		597 529	165.56%
Viszontbiztosítási ügyletekből származó követelések		68 840		190 594	276.87%
Egyéb eszközök és elhatárolások	108 498	137 046	126.31%	223 805	163.31%
Egyéb követelések		1 099 701		325 900	29.64%
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	1 087 681	1 606 216	147.67%	3 883 173	241.76%
Eszközök összesen	69 359 229	77 393 510	111.58%	105 629 444	136.48%

(adatok ezer forintban)					
KÖTELEZETTSÉGEK	2015/12/31	2016/12/31	2016/2015 változás (%)	2017/12/31	2017/2016 változás (%)
Biztosítástechnikai tartalékok	5 259 993	7 280 999	138.42%	17 170 478	235.82%
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	53 582 434	58 917 687	109.96%	68 759 308	116.70%
Befektetési szerződések	1 311 539	1 399 050	106.67%	3 961 311	283.13%
Pénzügyi kötelezettségek - beágyazott derivatívák	-	-		-	
Pénzügyi kötelezettségek - határidős ügyletek		-		3 638	
Kamatkozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek	2 312 283	2 460 088	106.40%	-	
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	1 863 130	1 269 695	68.15%	1 186 493	93.45%
Viszontbiztosításból származó kötelezettségek		710 579		1 601 086	225.32%
Kötelezettségek biztosítási kötvénytulajdonosokkal szemben		278 793		784 803	281.50%
Kötelezettségek biztosításközvetítőkkal szemben		322 304		578 713	179.56%
Kötelezettségek biztosítási ügyletekből	1 038 997				
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	807 225	782 629	96.95%	2 568 529	328.19%
Kötelezettségek összesen	66 175 601	73 421 824	110.95%	96 614 359	131.59%
NETTÓ ESZKÖZÖK	3 183 628	3 971 686	124.75%	9 015 085	226.98%

SAJÁT TŐKE					
Jegyzett tőke	2 531 328	2 531 328	0.00%	2 851 823	112.66%
Tőketartalék	15 936 886	1 143 641	7.18%	2 479 250	216.79%
Saját részvény névértéke		-		-250 000	
Egyéb tartalékok	9 269	73 345	791.29%	334 107	455.53%
Eredménytartalék	-15 293 855	223 372	-1.46%	3 599 905	1611.62%
A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	3 183 628	3 971 686	124.75%	9 015 085	226.98%
Ellenőrzést nem biztosító részesedések	-	-		-	
Saját tőke összesen	3 183 628	3 971 686	124.75%	9 015 085	226.98%

A Kibocsátó 2016 és 2017 során egyes konszolidált átfogó jövedelem kimutatás és konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás sorait a pontosabb és átláthatóbb bemutatás érdekében megbontotta. Az összehasonlíthatóság érdekében jelen kibocsátási tájékoztatóban a 2016. évi adatoknál a 2017. évi konszolidált pénzügyi kimutatások összehasonlító adatait, a 2015. évi adatoknál pedig a 2016. évi konszolidált pénzügyi kimutatások összehasonlító adatait tüntettük fel.

A 2016. évi konszolidált átfogó jövedelemkimutatásban a helyi iparüzési adó és az innovációs járulék 80 591 ezer forintos értéke átsorolásra került az egyéb működési költségek sorról az adóráfordítások sorra, ez okozza, hogy az adózás előtti eredmény, illetve az adóráfordítás a 2016. évi konszolidált átfogó jövedelemkimutatás összehasonlító periódusában eltér a 2015. évi adózás előtti eredmény értékétől.

A 2017. évben a következő átsorolások/megbontások történtek, melyet az összehasonlító időszak (2016) esetében is alkalmaztunk.

Az összehasonlíthatóság elvét figyelembe véve a viszontbiztosítónak átadott megszolgált díj sorból (2016: -1 799 723 ezer forint) átsorolásra került a viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedés sorra (2016: 802 087 ezer forint) a konszolidált átfogó jövedelem kimutatásban. Ezért a viszontbiztosítónak átadott megszolgált díj -2 601 810 ezer forintra módosult.

A Kármegtérülés viszontbiztosítóktól összege külön sorra került át, melynek hatására a Kárkifizetések és szolgáltatások biztosítási kötvénytulajdonosoknak értéke 2016-ra vonatkozóan -7 898 470 ezer forintról -9 150 269 ezer forintra változott.

Az egyéb működési költségek közül az egyéb ráfordítások között bemutatott tételek kerültek átsorolásra a konszolidált átfogó jövedelem kimutatásban, ennek hatására a 2016-ban bemutatott egyéb működési költség 1 755 286 ezer forint 1 462 263 ezer forintra változott.

A biztosítási szerződésekből származó és egyéb követelések 2016-os 3 533 144 ezer forint összegű sora került megbontásra a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban, Biztosítási követelések kötvénytulajdonosoktól, Követelések biztosításközvetítőktől, Viszontbiztosítóval szembeni követelések sorra.

A Kötelezettségek biztosítási ügyletekből sor a Viszontbiztosításból származó kötelezettségek, a kötelezettségek kötvénytulajdonosoktól és a kötelezettségek biztosításközvetítőkkal szemben megnevezésű tételekre kerültek megbontásra a konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban, melynek 2016-ban bemutatott értéke 1 311 676 ezer forint volt.

Konszolidált, IFRS alapú adatok, ezer forintban – interim információk

Konszolidált átfogó jövedelem kimutatás - kumulált adatok (ezer forint)	2017Q1-Q2 (B)	2018Q1-Q2 (A)	Változás (A)-(B)
Biztosítási díjak	12 601 556	11 468 404	- 1 133 152
Meg nem szolgáltat díjak tartalékváltozása	- 435 917	- 83 592	352 325
Bruttó megszolgált díj	12 165 639	11 384 812	- 780 827
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj	- 3 534 570	- 3 141 912	392 658
Biztosítási díjak, nettó	8 631 069	8 242 900	- 388 169
			-
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	74 467	117 669	43 202
Befektetések bevétele	4 542 363	1 352 191	- 3 190 172
Tőke módszerrel elszámolt befektetések hozama (nyereség)	106 938	192 497	85 559
Egyéb működési bevételek	547 433	494 884	- 52 549
Viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedés	981 426	1 348 412	366 986
Egyéb bevételek	6 252 627	3 505 653	- 2 746 974
			-
Bevételek összesen	14 883 696	11 748 553	- 3 135 143
			-
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	- 7 305 878	- 9 064 614	- 1 758 736
Kármegtérülések viszontbiztosítóktól	1 379 459	1 502 334	122 875
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	- 480 936	1 706 068	2 187 004
Befektetések ráfordítása	- 654 070	- 74 451	579 619
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása	- 58 211	6 359	64 570
Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása	- 141 890	-	141 890
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	- 7 261 526	- 5 924 304	1 337 222
			-
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	- 2 760 913	- 3 037 184	- 276 271
Egyéb működési költségek	- 1 511 870	- 1 170 097	341 773
Egyéb ráfordítások	- 374 830	- 315 541	59 289
Működési költségek	- 4 647 613	- 4 522 822	124 791
			-
Értékesítésre tartott eszközök eredménye	- 398 628	-	398 628
			-
Adózás előtti eredmény	2 575 929	1 301 427	- 1 274 502
			-
Adóbevételek / (ráfordítások)	- 92 314	- 146 788	- 54 474
Halasztott adó bevételek / (ráfordítások)	-	-	-
			-
Adózott eredmény	2 483 615	1 154 639	- 1 328 976
			-
A jövőben eredménybe át nem sorolható egyéb átfogó jövedelem	-	-	-
A jövőben eredménybe átsorolható egyéb átfogó jövedelem	- 58 910	- 512 843	- 453 933
Egyéb átfogó jövedelem	- 58 910	- 512 843	- 453 933
			-
Teljes átfogó jövedelem	2 424 705	641 796	- 1 782 909

ESZKÖZÖK (ezer forintban)	2017. június 30. (B)	2018. június 30. (A)	Változás (A)-(B)	
Immateriális javak	1 082 043	857 389	-	224 654
Ingatlanok, gépek és berendezések	107 023	82 917	-	24 106
Halasztott adó követelések	339 998	514 458		174 460
Halasztott szerzési költségek	1 935 220	2 244 758		309 538
Vízontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	4 547 986	4 771 777		223 791
Tőkemódszerrel elszámolt befektetések	182 549	291 465		108 916
Értékesíthető pénzügyi eszközök	14 976 897	26 176 667		11 199 770
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	65 636 492	66 898 044		1 261 552
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	3 509 323	4 881 690		1 372 367
Pénzügyi eszközök – beágyazott derivatívák	372 747	-	-	372 747
Pénzügyi eszközök - határidős ügyletek	-	36 348		36 348
Követelések biztosítási kötvénytulajdonosoktól	2 087 136	2 092 009		4 873
Követelések biztosításközvetítőktől	287 575	371 434		83 859
Vízontbiztosítási ügyletekből származó követelések	310 490	271 265	-	39 225
Egyéb eszközök és elhatárolások	196 821	262 670		65 849
Egyéb követelések	1 052 702	460 442	-	592 260
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	2 102 425	2 107 834		5 409
Értékesítésre tartott eszközök	3 880 663	-	-	3 880 663
Eszközök összesen	102 608 090	112 321 167		9 713 077

KÖTELEZETTSÉGEK (ezer forintban)				
Biztosítástechnikai tartalékok	15 438 207	16 664 945		1 226 738
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	65 636 492	66 898 044		1 261 552
Befektetési szerződések	3 509 323	4 881 690		1 372 367
Kamatkozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek	2 491 291	-	-	2 491 291
Kölcsönök és pénzügyi vízontbiztosítás	1 099 244	1 174 465		75 221
Vízontbiztosításból származó kötelezettségek	1 780 989	1 926 226		145 237
Kötelezettségek biztosítási kötvénytulajdonosokkal szemben	686 474	776 453		89 979
Kötelezettségek biztosításközvetítőkkal szemben	356 003	471 904		115 901
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	1 633 019	2 581 061		948 042
Értékesítésre tartott eszközökhöz kapcsolódó kötelezettségek	3 580 663	-	-	3 580 663
Tőketulajdonosokkal szembeni kötelezettség	-	9 633		9 633
Kötelezettségek összesen	96 211 705	95 384 421	-	827 284

NETTÓ ESZKÖZÖK	6 396 385	16 936 746		10 540 361
-----------------------	------------------	-------------------	--	-------------------

SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	2 531 328	3 777 130		1 245 802
Tőketartalék	1 143 641	9 517 049		8 373 408
Egyéb tartalékok	14 434	- 178 735	-	193 169
Eredménytartalék	2 706 982	3 821 302		1 114 320
A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	6 396 385	16 936 746		10 540 361
Ellenőrzést nem biztosító részesedések	-	-		-
Saját tőke összesen	6 396 385	16 936 746		10 540 361

6 A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA

6.1 Történeti háttér

A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve: CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. (székhelye: 1033 Budapest, Flórián tér 1., Magyarország; cégjegyzékszám: 01-10-045857), jogi formája: nyilvánosan működő részvénytársaság. Bejegyzésének helye Magyarország és a működésére irányadó jog a magyar jog.

A Kibocsátót ismert magyar közéleti személyek és hazai biztosítási szakemberek alapították CIG Közép-európai Biztosító Zrt. néven 2007. október 26-án. A Kibocsátó értékesítési tevékenységét 2008. május 26-án kezdte meg. Nevét 2010. január 1-től CIG Pannónia Életbiztosító Zrt.-re változtatta.

A Kibocsátó közgyűlése 2009. november 4-én határozott a Kibocsátó működési formájának zártkörűen működő részvénytársaságról nyilvánosan működő részvénytársasággá történő feltételes (jövőbeli) megváltoztatásáról és felhatalmazta az igazgatóságot arra, hogy ezt a döntést alkalmas időben (de legkésőbb 2010. december 31-ig) hatályba léptesse. Az igazgatóság a Kibocsátó nyilvánossá válásának előkészítését követően 2010. szeptember 1-jei hatállyal valósította meg a közgyűlés említett határozatát; azóta a Kibocsátó nyilvánosan működő részvénytársaságként tevékenykedik. A Kibocsátó részvényeinek első nyilvános értékesítése (IPO) 2010. október 11-től 2010. október 22-ig tartott. A tranzakció eredményeképpen a nyilvánosan forgalomba hozandó új részvények teljes tervezett mennyisége (10.850.000 darab) lejegyzésre került és a Kibocsátó összesen 9,3 milliárd forint új tőkéhez jutott.

Az új részvények KELER általi keletkeztetését követően a Kibocsátó kezdeményezte a részvényeinek a BÉT Részvények B kategóriájába való bevezetését. A bevezetett részvények törzsrészvények voltak. (A későbbiekben a Kibocsátó egyéb fajtájú részvényeket is kibocsátott, de azok nem kerültek tőzsdéi bevezetésre; jelenleg a Kibocsátónak ismét kizárólag csak törzsrészvényei vannak.) Az első kereskedési nap 2010. november 8. volt. A Kibocsátó részvényeivel 2012. április 12. napja óta a BÉT Részvények prémium kategóriájában lehet kereskedni, a részvények szerepelnek a BUX kosárban is.

A Kibocsátó tőkeemelései/csökkentései miatt a BÉT-re bevezetett részvények mennyiségével kapcsolatos további változások részletes leírása (ideértve a jelen Tájékoztató elkészítését szükségessé tevő 2018. május 8-án bejegyzett tőkeemelést is) az 9. Fejezetben (Tőkeforrások) található.

6.2 A CIG Pannónia Csoport tagjai

2011-ben kezdte meg működését a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. („EMABIT”), a Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő, nem-életbiztosítással foglalkozó leányvállalata. E leányvállalat fókuszában a hazai kis- és középvállalatok, állami és önkormányzati intézmények, vállalatok, szakmai kamarák, egyesületek, szövetségek állnak. A dinamikus hazai piacszerzés után az EMABIT az elmúlt években külföldön is megjelent bizonyos rés piacokon: 2012-ben fuvarozóknak kialakított speciális felelősségbiztosítással lépett piacra Lengyelországban, egy évvel később szállítmánybiztosítási terméket vezetett be Litvániában, míg 2014 óta Olaszországban értékesít kezesi biztosításokat. Egyedi, speciális helyzetekre nyújtott biztosítási megoldásokkal pedig Szlovákiában és Romániában is jelen van, 2017-ben pedig kezesi biztosítási termékkel lépett a spanyol piacra.

A Kibocsátó és a Pannónia Nyugdíjpénztár közötti Pénztári Stratégiai Együttműködés keretében 2011-ben jött létre a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt., amelyet a Kibocsátó és a Pannónia Nyugdíjpénztár közösen alapított. A befektetési szolgáltató 2013-ban befektetési alapkezelővé alakult át, ezzel egyidejűleg felvette a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. nevet. Saját kibocsátású, zártkörű alapok megjelenésére a piacon először 2013. áprilisában került sor. 2015. október 15-én a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. lépett tulajdonosként a Pannónia Nyugdíjpénztár helyébe. A Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. a Pannónia Nyugdíjpénztár 100%-os tulajdonában álló társaság, így a Pannónia Nyugdíjpénztár közvetett tulajdoni részesedése nem változott az Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.-ben.

2017-ben méretgazdaságossági és hatékonyságnövelési szempontokat szem előtt tartva az alapkezelő tulajdonosi köre kibővült az MKB Bank Zrt-vel, az MKB Nyugdíjpénztárral, az MKB-Pannónia Egészség- és Önsegélyező Pénztárral, valamint a Gránit Bank Zrt.-vel. Az immár MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. jelenlegi tulajdonosai: Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. (16%), CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. (16%), MKB Bank Zrt. (49%), MKB Nyugdíjpénztár (15%), MKB-Pannónia Egészség- és Önsegélyező Pénztár (2%), Gránit Bank Zrt. (2%).

2016. október 7-én írták alá azt a szerződést, melynek értelmében a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. az MKB Életbiztosító Zrt. 98,97%-át, és előbbi leányvállalata, a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. pedig az MKB Általános Biztosító Zrt. 98,98%-át vásárolta meg a Versicherungskammer Bayern-től („VKB”). A Gazdasági Versenyhivatal engedélyezte, hogy a Biztosító közvetlen egyedüli irányítást szerezzen az MKB Életbiztosító Zrt. felett, az EMABIT pedig az MKB Általános Biztosító Zrt. felett. A befolyásszerzést 2016. december 22-én az MNB is engedélyezte. A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt., a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt., illetve a VKB között kötött szerződés értelmében 2017. január 1-jével teljesültek a megállapodásban foglalt feltételek az MKB Általános Biztosító Zrt. és MKB Életbiztosító Zrt. megvásárlásával kapcsolatos szerződés zárásához. A részesedésszerzést a Cégbíróság 2017. január 18-án, illetve 2017.01.25-én 2017. január 1-jei hatállyal bejegyezte, ezáltal az MKB Általános Biztosító Zrt. 98,98%-a és az MKB Életbiztosító Zrt. 98,97%-a a CIG Csoport tulajdonába került. Az MKB Biztosítók közgyűlései 2017. március 24-én a biztosítók névváltásáról szóló döntést hoztak. Az MKB Életbiztosító Zrt. új neve Pannónia Életbiztosító Zrt., az MKB Általános Biztosító Zrt. új neve pedig Pannónia Általános Biztosító Zrt. lett.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. megvette az MKB Bank Zrt-nek a Pannónia Általános Biztosító Zrt-ben (korábbi nevén az MKB Általános Biztosító Zrt.-ben) lévő részesedését az egyesülési szerződésben megállapított cserearány szerint 16.155.816 forintért. Így a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. és a Pannónia Általános Biztosító Zrt. egyesülését követően létrejött jogutód társaságnak – a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.-nak – a 100%-os tulajdonosa a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. lett. Az MKB Bank Zrt-nek a Pannónia Életbiztosító Zrt.-ben (korábbi nevén az MKB Életbiztosító Zrt.-ben) lévő részesedését a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és a Pannónia Életbiztosító Nyrt. egyesülését követően létrejött jogutód – a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-nek – a részvényeire lett becserélve az egyesülési szerződésben megállapított cserearány szerint. Ez alapján az MKB Bank Zrt. a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. saját részvényeiből 92.744 darab csererészvényt kapott.

A Kibocsátó április 11-én stratégiai együttműködési megállapodást kötött az MKB Bank Zrt.-vel. A megállapodás értelmében a két társaság hosszú távon együttműködik, az MKB fiókhálózatában megkezdik a Kibocsátó nyugdíj- és életbiztosításainak értékesítését, a Kibocsátó biztosítási képviselői pedig az MKB Bank termékeit is kínálják majd ügyfeleiknek. Az MKB Bank és a Kibocsátó stratégiai megállapodásával tovább erősödik a két társaság közötti, már eddig is szorosnak tekinthető, kölcsönös előnyökkel járó együttműködés.

2017. június 30-án a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága bejegyezte a Pannónia Életbiztosító Zrt. beolvadását a Kibocsátóba, illetve a Pannónia Általános Biztosító Zrt. beolvadását az EMABIT-be. Az átalakulás időpontja 2017. június 30. volt. A beolvadással a Pannónia Életbiztosító Zrt. megszűnt, vagyona a Kibocsátóra, mint általános jogutódra szállt át. A Kibocsátó változatlan társasági formában, nyilvánosan működő részvénytársaságként működik tovább. A Pannónia Általános Biztosító Zrt. beolvadását követően szintén megszűnt, vagyona az EMABIT-re, mint általános jogutódra szállt át. Az EMABIT változatlan társasági formában, zártkörűen működő részvénytársaságként működik tovább.

6.3 Stratégia

A közép-kelet-európai országok életbiztosítási piacain a gazdasági reálfolyamatokban tapasztalható, a pénzügyi közvetítőrendszerben is lecsapódó konvergencia folyamat játszódik le. A megfelelő szabályozási környezet kiépülését követően már a kilencvenes évek elején megjelentek a nagy nemzetközi élet- és nem-élet biztosító társaságok, folyamatosan bővült az elérhető szolgáltatások köre, majd a kezdeti erős piaci koncentrációt követően ma már egy erősen versenyző életbiztosítási piac képes évről évre növelni díjbevételeit.

A reálgazdaságban végbe menő konvergencia folyamattal és az életszínvonal emelkedésével párhuzamosan a születéskor várható élettartam is emelkedik. Az öngondoskodás és az előtakarékosság szempontjából meghatározó elem továbbá a nyugdíjkorhatárt követő várható élettartam, mely a várható élettartamot illetően a születéskori várható élettartamnál (amit főleg a férfiak, különösen a középkorú férfiak magas halandósága magyaráz) kedvezőbb képet fest. Tekintettel az állami nyugdíjrendszerek szűkülő mozgásterére, az eltartók és eltartottak arányának romlására, a Kibocsátó menedzsmentje az életbiztosítások, nyugdíjbiztosítások és az egészségbiztosítások iránti igény további növekedését várja.

Bár a külföldi tulajdonosi háttér előnyt is jelenthet a hazai vállalkozások számára (pl. a nemzetközi társasági csoport tudásbázisa vagy jelentős tőkeellátottsága révén), a hazai pénzügyi szektorok, így az életbiztosítási piac szereplői körében is megfigyelhető, hogy bizonyos stratégiai és üzleti kérdésben a külföldi tulajdonosi viszonyok miatt a döntéshozatali eljárások számottevő időigénnyel bírnak, míg az anyavállalat felé történő információ és adatszolgáltatási kötelezettségek nagymértékű addicionális erőforrásokat igényelnek. Az alapítók célja, hogy a hazai és a régióban jelenlévő, az itt kialakult piaci helyzetek, ügyféligények, szereplők és egyéb helyi relációk mély ismeretével rendelkező, és ezekre gyorsan és innovatív megoldásokkal reagálni képes biztosítót működtessenek.

Ennek megfelelően a Kibocsátó működésének stratégiai elemei (innováció, rugalmasság) a stratégiai és a mindennapi operatív döntéshozatal során is megjelennek: a cél versenyelőny megszerzése és fenntartása a magyarországi és külföldi ügyfeleknek kínált termékek kifejlesztésében azáltal, hogy az ügyfelek élethelyzete és valós szükségletei kerülnek feltérképezésre, és azokra az ügyfelek érdekeit szem előtt tartó, korszerű megoldásokat és szolgáltatásokat tartalmazó konstrukciók kerülnek kifejlesztésre. A Kibocsátó a termékeit az ország lakosságának és a helyi biztosítási piac igényeinek megfelelően „testre szabva” kínálja.

A Kibocsátó arra törekszik, hogy ügyfelei maradéktalanul elégedettek legyenek termékeivel, ügyfélszolgálatával, továbbá, hogy a részvényesek számára is vonzó, nyereséges cég legyen. Ennek érdekében 2014-ben egy stratégiai szemléletváltást hajtott végre, céljait újragondolta és működését radikálisan átalakította. A nem nyereséges területeken felszámolta tevékenységét vagy jelentősen lecsökkentette a jelenlétét és csak azokra a szegmensekre koncentrált, ahol profitábilisan tud működni. Az életbiztosító egy erős vállalati piacon való jelenlétet követően kezdte meg a lakossági piacon is a bővülést, míg a nem-élet biztosító, az EMABIT a 2014-es stratégiaváltást követően a lakossági üzletágból kivonult (bár eseti alapon elképzelhető, hogy egyes termékek esetében újra piacra lép, pl. lakossági CASCO) és olyan célterületekre fókuszál, amelyekben jobban tud érvényesülni innovatív, a hazai kis- és közepes vállalkozásokat, illetve részpiacokat megcélzó érték- és szolgáltatás orientált, növekedést eredményező üzletpolitikája.

Mindezek eredményeképpen a Kibocsátó (egyedileg számolva) 2013 óta, az EMABIT pedig (egyedileg számolva) 2015 óta nyereségesen működik.

A Kibocsátó az elmúlt években egyre nagyobb hangsúlyt helyez disztribúciós csatornáinak diverzifikálására, a korábbi nagy stratégiai partnerek mellett további független értékesítők is egyre hangsúlyosabb szerepet kaptak, továbbá a Kibocsátó a saját értékesítési hálózatát is folyamatosan fejleszti.

7 AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÁTTEKINTÉSE

A Kibocsátó és konszolidálásba bevont kapcsolt vállalkozásai, melyek együtt a CIG Pannónia Csoportot (meghatározását lásd a következő bekezdésben) alkotják, befektetési egységhez kötött életbiztosítás, kockázati, vegyes életbiztosítás, kiegészítő biztosítás, egészségbiztosítás, és nem-életbiztosítás értékesítésével, ez utóbbin belül elsősorban casco, fuvarozói felelősség és kezesi biztosítás értékesítésével, továbbá befektetési alapkezelési és portfóliókezelési tevékenységgel foglalkoznak. Amennyiben az alábbiakban külön nem kerül jelzésre, „**Kibocsátó**” vagy „**Csoport**” alatt a továbbiakban a konszolidált vállalkozás-csoportot együttesen kell érteni.

2017. június 30-án a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága bejegyezte a Pannónia Életbiztosító Zrt. beolvadását a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-be, illetve a Pannónia Általános Biztosító Zrt. beolvadását a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.-be. Az átalakulás időpontja 2017. június 30. A beolvadással a Pannónia Életbiztosító Zrt. megszűnt, vagyona a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-re, mint általános jogutódra szállt át. A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. változatlan társasági formában, nyilvánosan működő részvénytársaságként működik tovább. A Pannónia Általános Biztosító Zrt. beolvadását követően szintén megszűnt, vagyona a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.-re, mint általános jogutódra szállt át. A CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. változatlan társasági formában, zártkörűen működő részvénytársaságként működik tovább. A Csoport 2017. évi jelentésben szereplő eredménye tartalmazza az átvevő társaságok, valamint a beolvadó társaságok tevékenységéből származó 1-12. havi eredményt is.

A Kibocsátó tevékenységét Magyarországon, Romániában, Szlovákiában valamint Lengyelországban, Litvániában, Lettországon, Olaszországban és Spanyolországban végzi. Romániában 2011. december 20-ig fióktelepen keresztül, azt követően határon átnyúló szolgáltatás formájában tevékenykedett, 2016-tól pedig meglévő állomány fenntartása jelenti a Kibocsátó romániai tevékenységét. Szlovákiában a határon átnyúló szolgáltatás értékesítése a 2010-es indulásától kezdve működött, majd 2016-ban megszűnt, így jelenleg a meglévő állomány fenntartására korlátozódik a Kibocsátó tevékenysége. Lengyelországban 2012-től, Litvániában 2013-tól, Olaszországban 2014-től, Spanyolországban 2017-től, Lettországon pedig 2018-tól folytat határon átnyúló tevékenységet a Kibocsátó nem-életbiztosítással foglalkozó leányvállalata.

7.1 A Kibocsátó fő tevékenységi körei

A Kibocsátó (egyedi) fő tevékenysége az életbiztosítási tevékenység. A Kibocsátó egyéb tevékenységei közé tartoznak:

- egyéb hitelnyújtás;
- máshova nem sorolt egyéb pénzügyi tevékenység;
- nem-életbiztosítás, viszontbiztosítás;
- egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység;
- kockázatértékelés, kárszakértés;
- biztosítási ügynöki, brókeri tevékenység;
- biztosítás, nyugdíjalap egyéb kiegészítő tevékenysége;
- máshova nem sorolt egyéb szakmai, tudományos, műszaki tevékenység;
- konferencia, kereskedelmi bemutató szervezése;
- máshova nem sorolt egyéb kiegészítő üzleti szolgáltatás;

- máshova nem sorolt egyéb oktatás;
- számviteli, könyvvizsgálói, adószakértői tevékenység.

A Kibocsátó leányvállalata, az EMABIT fő tevékenységi körei:

Az EMABIT főtevékenysége a nem-életbiztosítás tevékenység. Egyéb tevékenységei közé tartoznak:

- kockázatértékelés, kárszakértés;
- biztosítási ügynöki, brókeri tevékenység;
- követelésbehajtás;
- máshova nem sorolható egyéb oktatás;
- egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység;
- konferencia, kereskedelmi bemutató szervezése;
- viszontbiztosítás.

7.2 A Kibocsátó termékei

A Kibocsátó (egyedi) fő termékei a rendszeres díjas befektetési egységhez kötött (unit-linked) életbiztosítások forint- és euró alapon. A Kibocsátó által kínált befektetési egységekhez kötött életbiztosítások azon ügyfelek számára kínálnak megoldásokat, akik különböző élethelyzetekhez igazodó, testre szabható megoldásokat keresnek és megtakarításukat nem csupán hozamokkal szeretnék növelni, hanem a biztosítási védelmet is fontos szempontnak tartják. Az ügyfelek a portfóliójukat a hozamelvárásnak és kockázatvállalási hajlandóságuknak megfelelően állíthatják össze. E mellett a Kibocsátó kínálatában található speciális egészségbiztosítási termék, továbbá a kegyeleti szolgáltatásról gondoskodó, egész életre szóló kockázati életbiztosítás, valamint a hagyományos kockázati életbiztosítás is. A Kibocsátó főbb konkrét termékei a következők:

Pannónia Klikk Életbiztosítás

Rugalmas, befektetéshez kötött életbiztosítás, amely lehetőséget biztosít a leendő ügyfeleknek arra, hogy tanácsadói szolgáltatás nélkül kedvezőbben, egyszerűen köthessenek életbiztosítást. A Pannónia Klikk a befektetési életbiztosításokra általánosan jellemző tulajdonságtól eltérően nem csupán hosszú távú, de rövid- és középtávú befektetésre is lehetőséget ad.

(Forint vagy Euró alapú) Pannónia Esszencia^E Befektetési Életbiztosítás

Komplex termék, amely a megtakarítás mellett a megtakarítási célok megvalósulását fenyegető kockázatok ellen is véd; akár 8 évre is megköthető. Azokat az ügyfeleket, akik kitaranak hosszú távra kitűzött céljaik mellett, hűségbónusszal jutalmazza Kibocsátó.

Pannónia Nyugdíjkötvény^E

Rendszeres díjfizetésű megtakarítás, olyan kiszámítható, garantált megtakarítási forma, amellyel az ügyfél gondoskodhat nyugdíjas évei anyagi biztonságáról. Olyan ügyfeleknek kínálja a Kibocsátó, akiknek még legalább 8 éve van az öregségi nyugdíjkorhatár betöltéséig, és nem jogosultak nyugdíjszolgáltatásra, vagy a társadalombiztosítás alapján járó nyugdíjuk nem lesz elegendő a kívánt életszínvonal fenntartására. A nyugdíjbiztosításra igénybe lehet venni a törvényben meghatározott adó-visszatérítési lehetőséget is. Azokat az ügyfeleket, akik kitaranak hosszú távra kitűzött céljaik mellett, hűségbónusszal jutalmazza a Kibocsátó.

Pannónia Gravis^E

Ez az egyszeri díjas életbiztosítás, amely megtakarításként is versenyképes hozamot nyújt. Már 650.000 Ft-os egyszeri díjjal megköthető, az ügyfél a befektetéshez bármikor hozzáférhet, ugyanis teljes vagy részleges visszavásárlásra az egyszeri díj megfizetését követően egyből lehetősége van. Az ún. GravisE Hűségbónusz pedig tovább növeli befektetésének értékét.

Pannónia Primus Életbiztosítás

A Pannónia Primus Életbiztosítás olyan kockázati biztosítás, amely lejáratú szolgáltatással is kombinálható. Ilyen esetben a tartam során mindenképpen történik kifizetés. Ha a biztosított a tartam végén életben van, akkor számára a lejáratkor aktuális, hozamokkal növelt biztosítási összeget fizeti ki a Kibocsátó.

Pannónia Mentor Életbiztosítás

A Pannónia Mentor Életbiztosítás arra hivatott, hogy fiatalok számára elérhetővé tegye a diploma megszerzését azáltal, hogy megoldást nyújt a főiskolák, egyetemek tandíjainak előteremtéséhez. Speciális védelmek is beépíthetők a konstrukcióba, a biztosítás lejáratú szolgáltatásával pedig garantált, hogy az ügyfél által választott összeg gyermeke rendelkezésére fog állni, sőt ha a szülővel valami történne a biztosító átvállalja a díjfizetést, így az egyetemi tanulmányokhoz szükséges megtakarítás tovább gyarapszik és a gyermek megkapja azt a tervezett időpontban.

Best Doctors® Egészségbiztosítás

A biztosítással rendelkezők kétféle szolgáltatáshoz kaphatnak hozzáférést. Egyrészt számos betegség esetén lehetőségük adódik második orvosi szakvélemény kérésére adott betegség vezető orvos specialistájától. Másrészt a biztosító teljes körűen megszervezi a külföldi gyógykezelést, és fedezi a gyógyuláshoz szükséges kiadásokat (ide értve az utazási és szállás költségeket, a kórházi elhelyezést, a műtét és a gyógyszerek költségét is) ötféle betegség- és kezeléscsoport esetén: rákos megbetegedések, by-pass műtét, szívbillentyű csere és helyreállítás, idegsebészeti beavatkozások és élő donoros szerv- és szövetátültetés.

Pannónia Alkony Életbiztosítás

Kegyeleti célú, egész életre szóló életbiztosítás. Fő célja, hogy az ügyfél még életében gondoskodhasson végtisztességéről, illetve megkímélhesse szeretteit a temetés költségeitől és az azzal járó intézkedések terheitől. Mindemellett a Pannónia Alkony Életbiztosítás a hagyatékról való gondoskodás eszköze is.

Pannónia Értékmegőrző 2016 Nyugdíjbiztosítás

Rendszeres díjfizetésű megtakarítás, olyan kiszámítható, garantált megtakarítási forma, amellyel az ügyfél gondoskodhat nyugdíjas évei anyagi biztonságáról. Olyan ügyfeleknek kínáljuk, akiknek még legalább 5 éve van az öregségi nyugdíjkorhatár betöltéséig, és nem jogosultak nyugdíjszolgáltatásra, vagy a társadalombiztosítás alapján járó nyugdíjuk nem lesz elegendő a kívánt életszínvonal fenntartására. A nyugdíjbiztosításra igénybe lehet venni a törvényben meghatározott adó-visszatérítési lehetőséget is. A nyugdíjas éveinek megkezdéséhez a Pannónia Értékmegőrző 2016 Nyugdíjbiztosítás ügyfélbónusza is hozzájárul.

Pannónia Értékmegőrző 2016 Vegyes Életbiztosítás

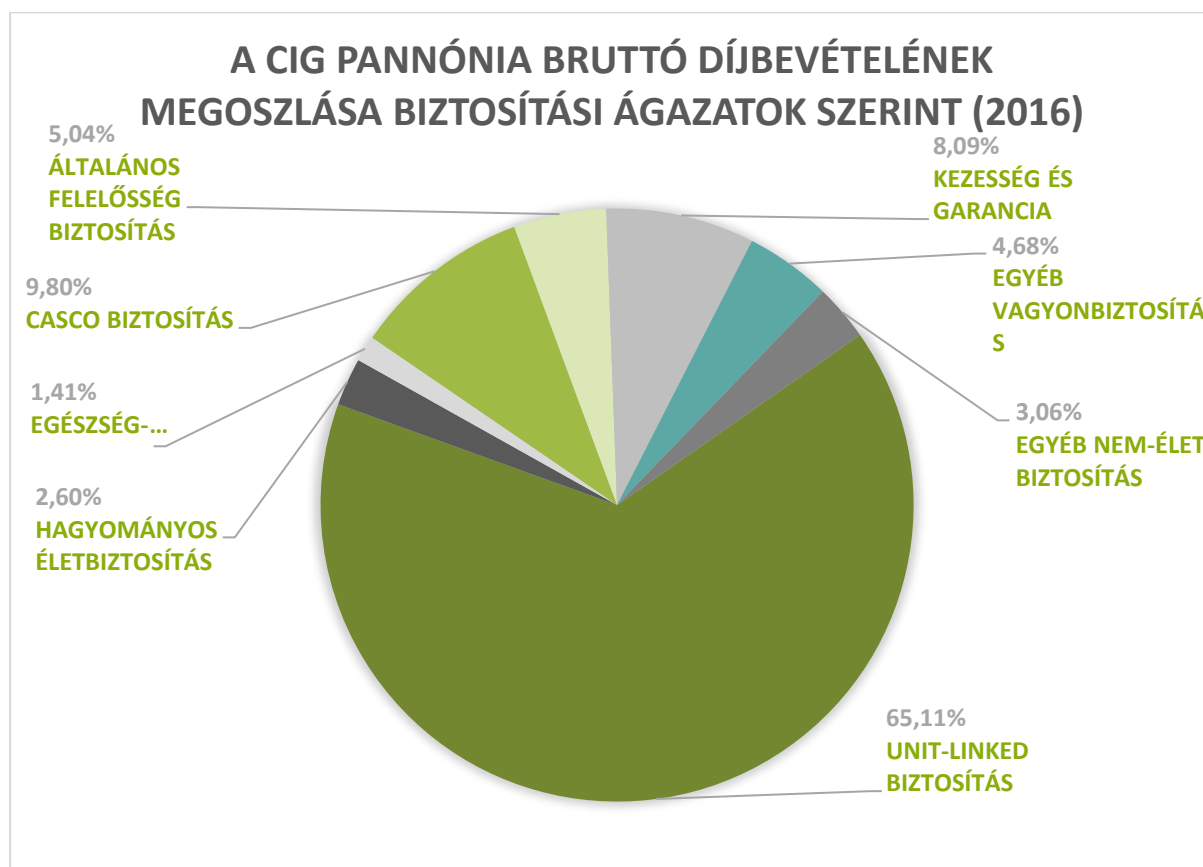
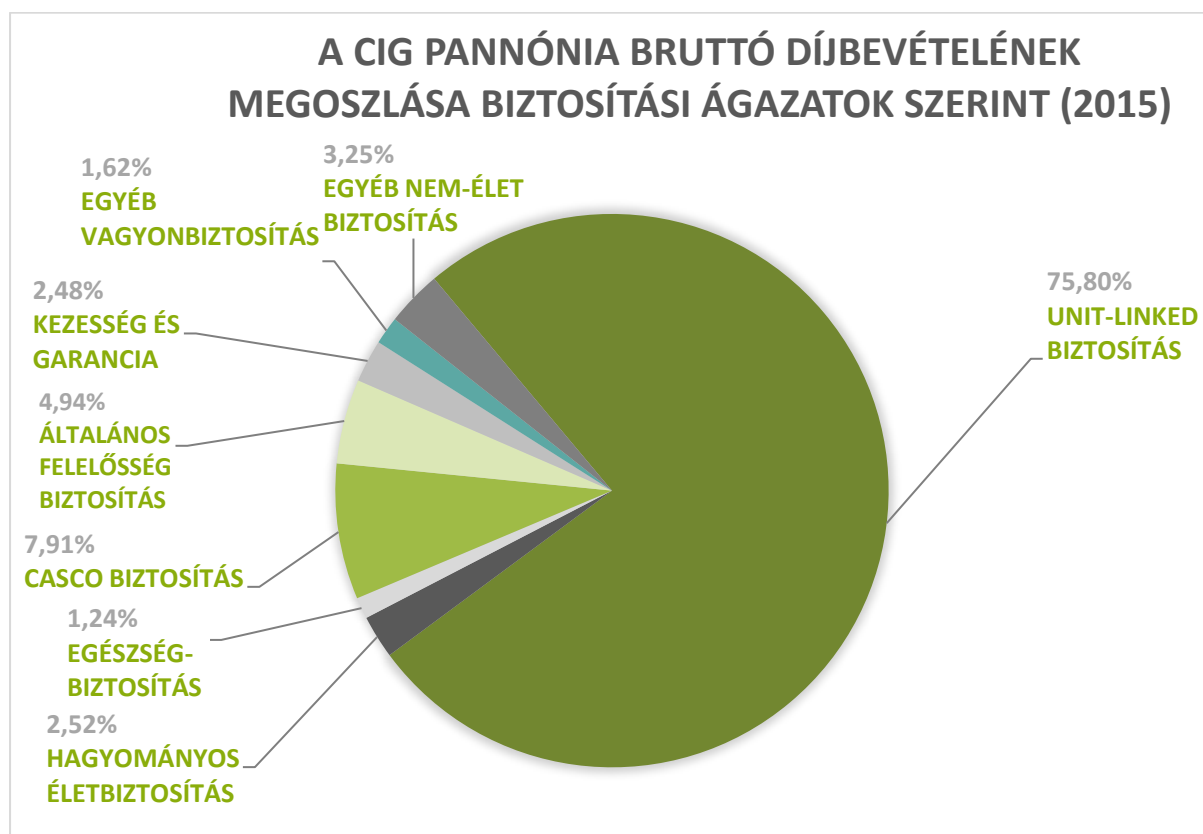
Rendszeres díjfizetésű, hagyományos vegyes életbiztosítás garantált lejáratú szolgáltatással. Olyan megtakarítás, mely a jövőben esedékes pénzügyi célok finanszírozását segíti elő.

Az EMABIT által kínált nem-életbiztosítási termékek

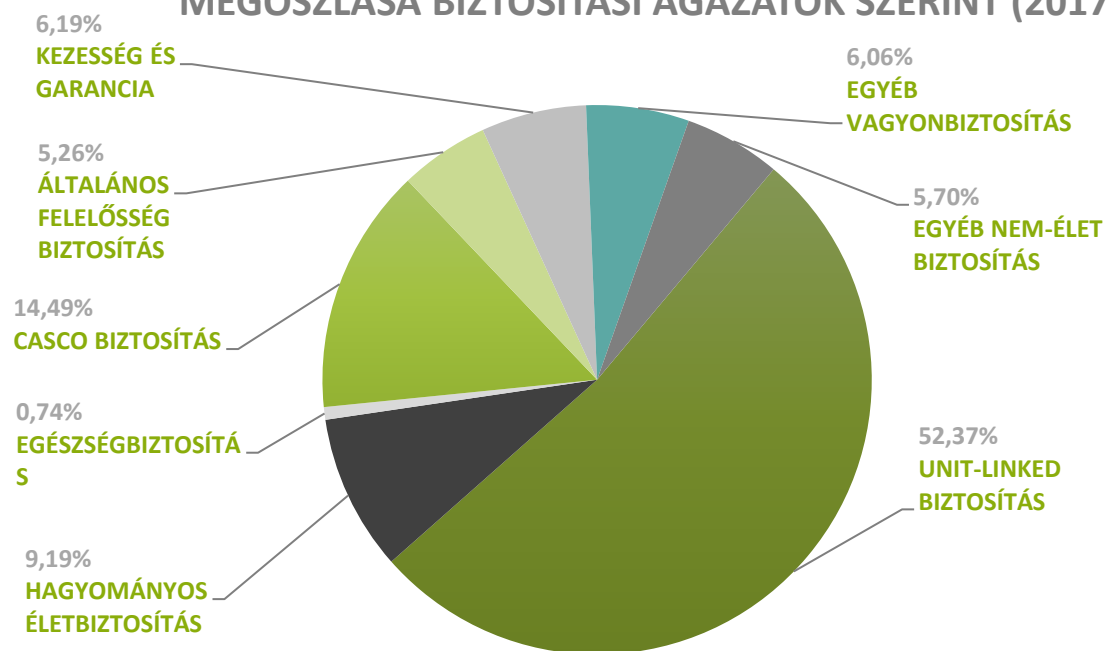
Az EMABIT a flexibilitás jegyében igyekszik a rés piacok nyújtotta lehetőségekre koncentrálni és időben reagálni. Az EMABIT piaci stratégiájának fókuszában jelenleg a kis- és középvállalatok, állami és önkormányzati intézmények, vállalatok, szakmai kamarák, egyesületek, szövetségek állnak. Számukra innovatív vagyon-, és felelősségbiztosítási, gépjárműbiztosítási, szállítmánybiztosítási valamint fuvarozói felelősségbiztosítási termékeket, továbbá az igen élénk érdeklődésre számot tartó kezesi biztosítást kínálja. A Pannónia Biztosító beolvadását követően a lakossági casco üzletágban is aktívan tevékenykedik, mely egyúttal lehetőséget biztosít arra is, hogy alacsonyabb kockázatvállalás mellett, egy lehetséges növekedési utat próbáljon ki az EMABIT, hosszabb távon pedig erre épülő, speciális casco termékeket is fejlesszen. Az EMABIT által kínált termékek, termék-kategóriák:

- Szállítmányozói Felelősségbiztosítás
- Vállalkozói vagyonbiztosítások
- Személytaxi- szolgáltatást végzők Felelősségbiztosítása (SZESZOF)
- Nemzetközi és Belföldi Szállítmánybiztosítások
- Közúti Árufuvarozók és Személyszállítók Szolgáltatói Felelősségbiztosítása (KÁSZF)
- Nemzetközi Közúti Árufuvarozói Felelősségbiztosítás (CMR)
- Belföldi Közúti Árufuvarozói Felelősségbiztosítás (BÁF)
- Útdíjfizetésre Kötelezettek Garancia Biztosítása
- Kezesi biztosítások
- Vezető tisztségviselők felelősségbiztosítása
- Egészségügyi szolgáltatók felelősségbiztosítása
- Kivitelezői felelősségbiztosítás
- Építés- és szerelésbiztosítások
- CASCO biztosítás
- Flotta CASCO biztosítás
- Vállalkozói felelősségbiztosítások
- Műszaki tervezői felelősségbiztosítás

A CIG Pannónia Csoport bruttó díjbevételének megoszlása :

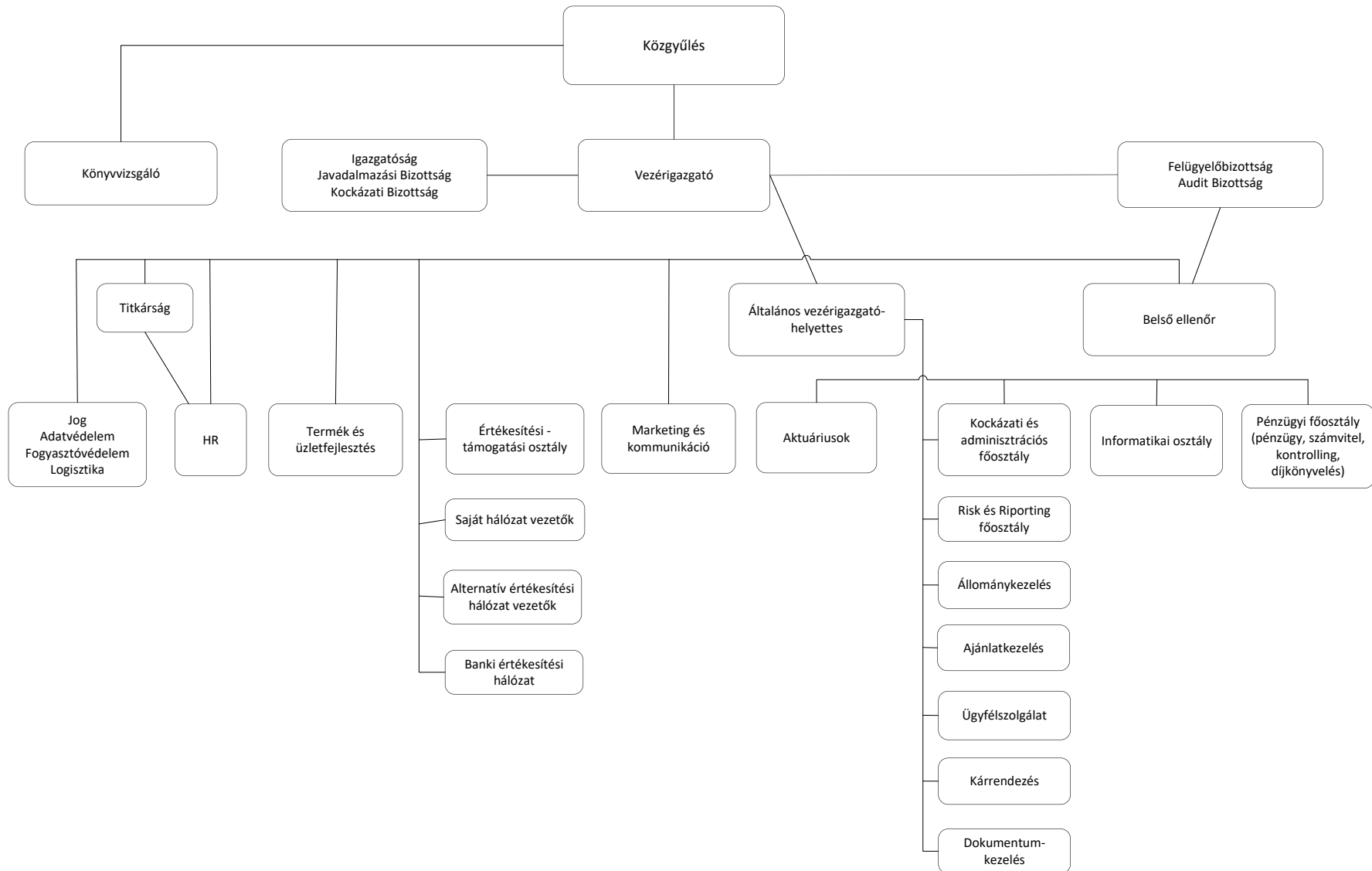


A CIG PANNÓNIA BRUTTÓ DÍJBÉVÉTELÉNEK MEGOSZLÁSA BIZTOSÍTÁSI ÁGAZATOK SZERINT (2017)

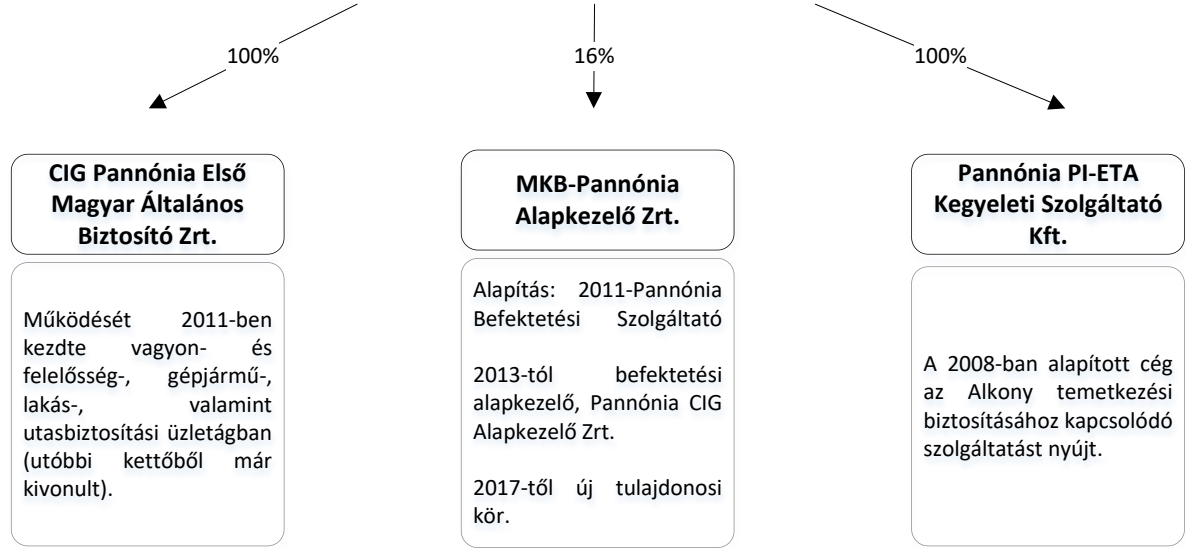


8 SZERVEZETI FELÉPÍTÉS

CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT.



CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt



9 TŐKEFORRÁSOK

Részvények darabszáma:

Hatályosság	Darabszám	Névérték
2008.01.17. - 2008.06.02.	10 366 000 névre szóló törzsrészvény	100 HUF
2008.06.02. - 2008.11.18.	20 672 000 névre szóló törzsrészvény	100 HUF
2008.11.18. - 2009.03.17.	20 672 000 névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2009.03.17. - 2009.06.15.	28 085 086 névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2009.06.15. - 2009.06.18.	28 155 187 névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2009.06.18. - 2009.11.04.	28 155 187 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2009.06.18. - 2009.11.04.	4 775 000 "B" sorozatú névre szóló dolgozói részvény	40 HUF
2009.06.22. - 2009.11.04.	1 471 040 "C" sorozatú névre szóló visszaváltható részvény	40 HUF
2009.11.04. - 2009.11.20.	34 401 227 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2009.11.20. - 2010.03.09.	45 646 417 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2010.03.09. - 2010.06.09.	45 802 267 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2010.06.09. - 2010.07.27.	48 367 559 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2010.07.08. - 2010.08.25.	49 803 203 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2010.07.27. - 2010.08.25.	1 500 000 "B" sorozatú névre szóló dolgozói részvény	40 HUF
2010.08.25. - 2010.10.25.	51 303 203 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2010.10.25. - 2011.02.01.	62 153 203 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2010.12.14.- 2011.02.01.	1 130 000 „B” sorozatú névre szóló dolgozói részvény	40 HUF
2011.02.01. - 2017.10.04.	63 283 203 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2012.09.07. - 2017.09.11.	1 150 367 "B" sorozatú kamatozó részvény	40 HUF
2012.09.07. - 2017.09.11.	730 772 "C" sorozatú kamatozó részvény	40 HUF
2017.10.04. - 2018.01.08.	71 295 573 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2018.01.08. - 2018.05.07.	70 962 240 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF
2018.05.08 -	94 428 260 "A" sorozatú névre szóló törzsrészvény	40 HUF

A Kibocsátó jegyzett tőkéjének változása az alapítástól:

Hatályosság	Jegyzett tőke összege
2008.01.17. - 2008.06.02.	1 033 600 000 HUF
2008.06.02. - 2008.11.18.	2 067 200 000 HUF
2008.11.18. - 2009.03.17.	826 880 000 HUF
2009.03.17. - 2009.06.15.	1 123 403 440 HUF
2009.06.15. - 2009.06.18.	1 126 207 480 HUF
2009.06.18. - 2009.06.22.	1 317 207 480 HUF

2009.06.22. - 2009.11.20.	1 376 049 080 HUF
2009.11.20. - 2010.03.09.	1 825 856 680 HUF
2010.03.09. - 2010.06.09.	1 832 090 680 HUF
2010.06.09. - 2010.07.08.	1 934 702 360 HUF
2010.07.08. - 2010.07.27.	1 992 128 120 HUF
2010.07.27. - 2010.10.25.	2 052 128 120 HUF
2010.10.25. - 2010.12.14.	2 486 128 120 HUF
2010.12.14. - 2012.09.24.	2 531 328 120 HUF
2012.09.24. - 2017.10.04.	2 606 573 680 HUF
2017.10.04. - 2018.01.08.	2 851 822 920 HUF
2018.01.08.- 2018.05.07.	2 838 489 600 HUF
2018.05.08. -	3 770 130 400 HUF

A Kibocsátó saját tőkéjének és idegen tőke elemeinek a változása az utolsó három üzleti évben:

Saját tőke (ezer forint)	2015	2016	2017
Jegyzett tőke	2 531 328	2 531 328	2 851 823
Tőketartalék	15 936 886	1 143 641	2 479 250
Saját részvény névértéke	0	0	-250 000
Egyéb tartalékok	9 269	73 345	334 107
Eredménytartalék	-15 293 855	223 372	3 599 905
Ellenőrzést nem biztosító részesedések	0	0	0
Saját tőke összesen	3 183 628	3 971 686	9 015 085

2015 és 2016 során a kibocsátott részvények darabszáma nem változott. A forgalomban lévő részvények darabszáma a saját részvények állománya miatt alacsonyabb a kibocsátott részvények darabszámánál.

Megnevezés	Kibocsátott törzsrészvény (db)	Kibocsátott kamatozó részvény (db)	Forgalomba lévő részvények száma (db)
„A” sorozatú törzsrészvények	63 283 203		62 086 453
„B” sorozatú kamatozó törzsrészvények		1 150 367	1 150 367
„C” sorozatú kamatozó törzsrészvények		730 772	730 772
	63 283 203	1 881 139	63 967 592

A Kibocsátó 2012. harmadik negyedévében – a korábbi közgyűlési felhatalmazás alapján – döntött a kamatozó részvények kibocsátásával megvalósuló zártkörű tőkeemelésről, a részvényesek 1,4 milliárd forintos tőkeemelését hajtottak végre. A „B” és „C” sorozatú kamatozó részvények 2017. szeptember 11. napján törzsrészvényekké alakultak át a 27/2012. (VIII.16.) és a 28/2012. (VIII.16.) sz. közgyűlési határozatok, valamint a befektetői információs összefoglaló és a részvény-átalakítási szerződés rendelkezései szerint. A Kibocsátó igazgatóságának 2017. szeptember 12-i, az alaptőke zártkörű

felemeléséről szóló döntésének értelmében 6.131.231 db, egyenként 40,- Ft névértékű névre szóló, szavazati jogot biztosító, dematerializált törzsrészvény került kibocsátásra.

A Kibocsátó „B” és „C” sorozatú kamatozó részvényeinek törzsrészvényre történő átalakítása, valamint ehhez kapcsolódóan az új részvények kibocsátásából származó részvények KELER általi keletkeztetésére 2017. október 26-án került sor. A BÉT a megkeletkeztetett, összesen 8.012.370 darab, egyenként 40,- forint névértékű, 320.494.800,- forint össznévértékű dematerializált, névre szóló törzsrészvényt 2017. október 27. napjával vezette be a tőzsdei kereskedésbe. „A”, „B” és „C” sorozatú kamatozó részvények átalakításának bejegyzését a Kibocsátó szeptember 12-i határozata alapján a Cégbíróság 2017. október 4-én jegyezte be. Jelenleg tehát a Kibocsátó alaptőkéje kizárólag törzsrészvényekből áll.

A kamatozó részvény eredményhatása 2017-ben a következő volt: 203 millió forint kamatráfordítás a befektetési ráfordítások között került elszámolásra, továbbá 269 millió forint veszteség keletkezett a beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós értékének változásából, vagyis összességében a hatás 472 millió forint veszteség volt. A kamatozó részvényből fakadó követelések/kötelezettségek változása a részvény futamideje alatt jelentős negatív hatással volt a Kibocsátó eredményére és ezzel együtt IFRS szerinti tőkéjére, amely negatív hatás – a kamatozó részvények feltételei alapján ténylegesen fizetendő kamat kivételével – nem jelentett tényleges ráfordítást a Kibocsátó számára, az a kamatozó részvény tulajdonosok számára megjelenő értéknövekedést jelenítette meg. A futamidő leteltével (2017. szeptember 11-én), a kamatozó részvények átalakítását követően a kötelezettségként kimutatott összeg (mind a „kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettség” mind a „Pénzügyi eszközök – kamatozó részvényekhez kapcsoló beágyazott derivatívák”) tőkenövekedésként került kimutatásra, amely kompenzálta a korábban a kamatozó részvényekkel kapcsolatban elszámolt ráfordítások tőkecsökkentő hatását. A részvényátalakítás hatására a jegyzett tőke 75 millió forinttal, a tőketartalék 1.336 millió forinttal az eredménytartalék pedig 779 millió forinttal növekedett. A kamatozó részvényekhez kapcsolódó többletkibocsátás értéke 245 millió forint, mely 2017. október 4-én került bejegyzésre, emiatt jelen pénzügyi kimutatásokban már szintén jegyzett tőkeként jelenik meg.

2017. december 31-én a Kibocsátó alaptőkéjének összetétele:

Megnevezés	Kibocsátott törzsrészvény (db)	Szavazati jogra jogosító részvények száma (db)
„A” sorozatú törzsrészvények	71 295 573	69 858 234

Saját részvények

A forgalomban lévő törzsrészvények száma eltér a kibocsátott törzsrészvények számlától a következők miatt. 2014. május 22-én a Kibocsátó korábbi vezető tisztségviselője ajándékozási szerződés keretében átruházott a Kibocsátóra 1.196.750 db egyenként 40,- forint névértékű, névre szóló, „A” sorozatú törzsrészvényt, melyet korábban a Kibocsátó dolgozói részvényprogramjának keretében szerzett meg. A 22/2014. sz. közgyűlési határozat alapján a dolgozói részvények eredeti céljuknak megfelelően menedzsment ösztönzési funkciót töltenek be a jövőben. A részvények a Kibocsátó saját, szavazati jogot nem megtestesítő részvényei között kerülnek nyilvántartásra. A saját részvények megszerzése ellenérték nélkül, ajándékozással történt, emiatt a saját részvények megszerzése a Kibocsátó saját tőkéjének összegére nem volt hatással.

2017. június 30-ával a Pannónia Életbiztosító Zrt. beolvadással megszűnt, vagyona a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-re, mint általános jogutódra száll át. Az MKB Bank Zrt., mint a Pannónia Életbiztosító Zrt. kisebbségi részvényese az egyesülési szerződésben foglalt részvénycsere keretében 92.744 db törzsrészvényt kapott. A csere-részvényeket – a Kibocsátó közgyűlése határozatának megfelelően – a

Kibocsátó a saját részvényeiből biztosította, a transzferálást követően a Kibocsátó saját részvényeinek darabszáma 1.104.006 darabra változott.

2017. augusztus 23-án a Kibocsátó 200.000 darab, egyenként 40,- forint névértékű, dematerializált „C” sorozatú – a Kibocsátó által kibocsátott – kamatozó részvényt vásárolt 750 Ft/darab áron adásvételi szerződés keretében. A tranzakcióra a Kibocsátó 2017. április 24-én megtartott, megismételt éves közgyűlésének felhatalmazása alapján került sor. A tranzakciót követően a Kibocsátó összesen 1.304.006 darab saját részvénnel rendelkezett, melyből 1.104.006 darab dematerializált „A” sorozatú törzsrészvény és 200.000 darab dematerializált „C” sorozatú kamatozó részvény. A tranzakció során megvásárolt 200.000 darab részvény 2017. szeptember 11. nappal dematerializált „A” sorozatú törzsrészvénné alakult át.

2017. szeptember 7-én a Kibocsátó 133.333 darab, egyenként 40,- forint névértékű, dematerializált „B” sorozatú – a Kibocsátó által kibocsátott – kamatozó részvényt vásárolt 750 Ft/db áron adásvételi szerződés keretében. A tranzakcióra 2017. április 24-én megtartott, megismételt éves közgyűlésének felhatalmazása alapján került sor. A tranzakciót követően összesen 1.437.339 darab saját részvénnel rendelkezett, melyből 1.104.006 darab dematerializált „A” sorozatú törzsrészvény, 133.333 darab dematerializált „B” sorozatú kamatozó részvény és 200.000 darab dematerializált „C” sorozatú kamatozó részvény. A tranzakció során megvásárolt 133.333 darab részvény 2017. szeptember 11. nappal dematerializált „A” sorozatú törzsrészvénné alakult át.

A Kibocsátó rendkívüli közgyűlésének 27/2017. (IX. 26.) sz. és 29/2017. (IX. 26.) sz. határozatai alapján 333.333 darab törzsrészvény 2018-ban bevonásra került: alaptőke leszállítást a cégbíróság Cg.01-10-045857/364 sz. végzésével 2018. január 11-én bejegyezte, a Kibocsátó alaptőkéje összesen 13.333.320,- Ft összeggel csökkent.

Tőkeemelés 2018-ban

A Kibocsátó zártkörű alaptőke-emelés keretében összesen 23.466.020 db, egyenként 40,- Ft (azaz negyven magyar forint) névértékű és 350,- Ft kibocsátási értékű, „A” sorozatú névre szóló dematerializált törzsrészvényt bocsátott ki, amely tőkeemelést 2018. május 8-án jegyzett be a cégbíróság (jelen Tájékoztató ezen Részvények tőzsdéi bevezetéséhez készült el).

Eladósodottság

A Kibocsátó bankhitellel nem rendelkezik, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat nem bocsátott ki. A Kibocsátó rendelkezik azonban egy finanszírozási viszontbiztosítással, amelyből eredően 2017. december 31-én 1.186 millió forint értékű kötelezettsége állt fenn.

Osztalékpolitika

A Kibocsátó igazgatósága osztalékpolitikáját 2017. augusztus 24-én tette közzé. Mindazonáltal a Kibocsátó közgyűlése az a szerv, amely jogosult a konkrét osztalék mértéke tekintetében döntést hozni. A Kibocsátó történetében az első osztalékot a 2017-es üzleti év után fizette, amelynek összege részvényenként 10,- forint volt. A meghirdetett osztalékpolitika alapján az elkövetkező üzleti évek tekintetében az igazgatóság az osztalékfizetésre rendelkezésre álló adózott eredménytömeg legfeljebb 50%-ának - osztalékként való - kifizetését fogja javasolni.

A Tájékoztató közzétételekor a Kibocsátó alaptőkéjének összetétele

Megnevezés	Kibocsátott törzsrészvény (db)	Szavazati jogra jogosító részvények száma (db)
„A” sorozatú törzsrészvények	94 428 260	93 324 254

10 KUTATÁS ÉS FEJLESZTÉS, SZABADALMAK ÉS LICENCIÁK

A Biztosító jelenleg nem folytat kutatási és kísérleti fejlesztési tevékenységet és nem rendelkezik szabadalommal vagy egyéb, materiális szellemi alkotáshoz fűződő joggal (kivéve a 19. fejezetben felsorolt egyes szerződések alapján használt szoftvereket).

A 2014-es évben a Kibocsátó által vezetett konzorcium közel 185 millió forint vissza nem térítendő támogatást nyert el a „Piacorientált kutatás-fejlesztési tevékenység támogatása” című pályázati kiíráson az Új Széchenyi Terv keretében. A közel 308 millió forint összköltségvetésű beruházásból a konzorcium olyan innovatív biztosítási termék fejlesztését valósította meg, amely lehetővé teszi a gépjármű használatával arányos díjfizetést.

A Kibocsátó, a Griffsoft Zrt., valamint a Bay Zoltán Alkalmazott Kutatási Közhasznú Nonprofit Kft. Konzorciuma olyan innovatív casco terméket és a hozzá szükséges technológiai berendezés prototípusát fejlesztette ki, amely lehetővé teszi, hogy az ügyfél a biztosítását a tényleges járműhasználat alapján fizesse. Az uniós támogatással megvalósult kutatásfejlesztés azon alapszik, hogy egy, a gépjárműbe egyszerűen beilleszthető, GPS és GSM technológiával is ellátott mérőberendezés segítségével elérhetővé válnak a gépjármű használatával kapcsolatos információk.

A prototípus termékbe beépített új díjszámítási logika lehetővé teszi a használatarányos casco díj bevezetését. A technológia a személyes adatok kezelése körében rendkívül körültekintően jár el, a biztosító felé csak a díjszámításhoz szükséges, összesített adatok kerülnek átadásra, a biztosító ezen adatok ismeretében határozza meg a fizetendő díjat. A gépjármű tulajdonosa pedig egy netes felületen keresztül – a megfelelő azonosítást követően – egy külön rendszeren követheti nyomon saját adatait. A fejlesztési projekt összköltsége mintegy 308 millió forint volt, melyhez csaknem 185 millió forint összegű támogatást nyert a konzorcium a „használatarányos biztosítási díj fizetését lehetővé tevő rendszer kifejlesztése” GOP 1.1.1 pályázati kiíráson az Új Széchenyi Terv keretében.

A technikai berendezés fejlesztését a Bay Zoltán Nonprofit Kft. végezte. A termékhez köthető értéknövelt szolgáltatások kialakításán a Griffsoft Zrt. dolgozott. A projektek lezárultak, de egyelőre a termék nem került bevezetésre, mivel a rendszer üzemeltetésének a költsége az adott technikai lehetőségek mellett vélhetően meghaladta volna a termékkel a piacon elérhető bevételeket.

11 TRENDEK

Az alábbi összefoglaló a Kibocsátó saját értékelésén alapul felhasználva a MABISZ és az MNB adatait és előrejelzéseit is. Nem adható azonban garancia arra nézve, hogy az alábbiakban említett becslések, előrejelzések, kijelentések valóban bekövetkeznek, megvalósulnak úgy, ahogyan azokat a Kibocsátó ma látja.

Az MNB statisztikái alapján az elmúlt öt évben évi 4,5 százalékos volt a biztosítási piac átlagos növekedése, 2017-ben azonban a hazai biztosítási szektor jobb teljesítményt ért el: az előző évhez képest 6,7%-kal növekedett a szektor díjbevétele, amely így elérte a 948,1 milliárd forintot. Az élet ág közel 5%-kal növekedett, míg a nem-élet ági díjbevétele növekedés meghaladta a 9%-ot.

A Szolvencia II szabályozórendszer révén a 2016-tól a biztosítók kockázati profilját jobban tükröző szavatolótőke-szükséglet számítás lépett életbe. A szektor egészére az egyedi adatokból összesítve számított szavatolótőke-feltöltöttség szintje a korábbi időszakokhoz hasonlóan stabil képet mutat. A szavatolótőke-megfelelés 2017. IV. negyedévben 225,8%, amely az előző negyedévhez képest mintegy 2,4 százalékpontos, míg a 2016. IV. negyedévi értékhez képest jelentős, 8,9 százalékpontos növekedést mutat, és jelentősen meghaladja mind a jogszabályban előírt 100%-os, mind pedig az MNB által elvárt, volatilitási tőkepufferrel megnövelt 150%-os követelményt is.

A szektor 2017. I-IV. negyedévi összesített biztosítástechnikai eredménye 11,2%-kal haladta meg az előző évit, döntően a nem-élet ági megszolgált díjak 12,5%-os emelkedése miatt. Az életági biztosítástechnikai eredmény több, mint 5%-kal növekedett. Az adózott eredményt tekintve is jelentős, 25%-os növekedést produkált a szektor: a biztosítók 2017. évi adózott eredménye 64,5 milliárd forint volt.¹

Az élet ágat tekintve továbbra is a unit-linked termékek a legnépszerűbbek, ezek a termékek adták 2017-ben az életbiztosítási díjbevételek 62%-át. Az életbiztosítási piacon meghatározó volt az ún. etikus életbiztosítási koncepció előírásainak megfelelő – az ügyfelek számára transzparenssebb, kedvezőbb költségszerkezetű – termékek megjelenése. Az éves adatokat tekintve elmondható, hogy jól működtek az MNB etikus életbiztosítási elvárásai, az átlag TKM 3,55%-ra csökkent.

A nem-életbiztosítási piacon a növekedés motorját továbbra is a kötelező gépjármű-felelősségbiztosítások („**KGFB**”) díjemelkedése jelentette.

A piacon fontos, hogy egy cég méretgazdaságos legyen, megfelelő költséggazdálkodással és olyan termékvonalakkal rendelkezzen, amelyek vállalható kockázattal megfelelő költségfedezetet nyújtanak. Fontos a hosszú távú jövőkép, a biztosítástechnikai szinten nyereséges működés. Emellett nagy hangsúlyt kell fordítani a Szolvencia II miatt szigorúbb tőkemegfelelési követelményekre is, továbbá a biztosításértékesítési irányelvnek („**IDD**”) és a csomagolt befektetési termékekre vonatkozó előírásoknak („**PRIIPs**”) gyakorlatba történő átvétele is prioritás.

¹ Forrás: MNB Tájékoztató a biztosítókról a 2017. IV. negyedévi felügyeleti célú adatszolgáltatás alapján

12 NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY – BECSLÉS

A Kibocsátó jelen Tájékoztatóban nem tesz közzé nyereség-előrejelzést vagy -becslést.

13 IGAZGATÓSÁGI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ MUNKAVÁLLALÓK

13.1 Igazgatóság

A Kibocsátó ügyvezető szerve az igazgatóság, kötelessége a Kibocsátó szervezetének kialakítása és vezetése. Hatáskörét a hatályos jogszabályok, a Kibocsátó alapszabálya, közgyűlési határozatok, valamint az igazgatóság ügyrendje határozza meg. Az igazgatóság ügyrendjét maga határozza meg és az igazgatósági tagok több mint felének igen szavazatával fogadja el. Az ügyrend tartalmazza többek között az igazgatóság működését érintő kérdéseket, az igazgatóság felépítését, az egyes ülések és az arról készítendő jegyzőkönyvek kötelező tartalmi elemeit. A Kibocsátónál legalább három és legfeljebb hét tagból álló igazgatóság működik, amelynek tagjait a közgyűlés választja meg, illetve hívja vissza. Az igazgatóság tagjaira vonatkoznak továbbá a biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény (a továbbiakban „**Bit.**”), vezető állású személyekre meghatározott előírásai is.

A Kibocsátó igazgatóságának tagjai

Dr. Király Mária vállalati tervező-elemző okleveles közgazdász, majd vállalati komplex vezetői szakközgazdász képzést, és közgazdasági doktori címet szerzett a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen. 1990 óta Magyarország legnagyobb kiadványvállalata, az Axel Springer (jelenleg Ringier Axel Springer) cégcsoport operatív ügyvezetője. Feladatai közé tartozik többek között a szervezetek operatív üzleti felügyelete, vezetői információs rendszer irányítása, gazdálkodási stratégiák meghatározása. A Magyar Lapkiadók Egyesülete elnökségének tagja. 2013. június 6. napjától a Kibocsátó igazgatóságának tagja, majd elnöke.

Dr. Kádár Gabriella tanulmányait az ELTE Állam- és Jogtudományi Karán végezte, a diploma megszerzését, jogi szakvizsga letételét követően biztosítási szakjogász képzést szerzett. Az ING cégcsoport különböző területein dolgozott 1994 és 2003 közötti időszakban, ügyvezető igazgatóként a nyugdíjpénztári, majd a munkavállalói juttatásokkal foglalkozó (Employee Benefit) területeket vezette. Ezt követően, 2003 és 2009 között a „Deloitte Magyarország” marketing és üzletfejlesztési igazgatója volt. A Kibocsátónál 2009. év októberétől az alternatív értékesítési csatornáért volt felelős, ezt követően pedig értékesítési vezérigazgató-helyettesi pozíciót töltött be, 2014. január 6. napjától vezérigazgató és a Kibocsátó – Bit. szerinti – első számú vezetője.

Barta Miklós a Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási Egyetem aktuárius szakirányán szerzett közgazdász végzettséget. 2003-ban a KPMG Hungária Kft-nél helyezkedett el könyvvizsgáló asszisztensként, majd 2007-től könyvvizsgálati menedzseri feladatokat látott el. 2008-ban ACCA diplomát (az ACCA – Association of Chartered Certified Accountants – a világ vezető pénzügyi és számviteli szakembereit tömörítő szakmai szervezete), 2011-ben a Magyar Könyvvizsgálói Kamaránál okleveles könyvvizsgálói képzést szerzett. A Kibocsátóhoz 2011. januárjában csatlakozott kontrolling igazgatóként, 2012-től pedig pénzügyi- és kontrolling igazgatói posztot töltött be, jelenleg általános vezérigazgató-helyettes.

Horváth Gergely Domonkos a Budapesti Műszaki Egyetemen gépészmérnöki-, a Budapesti Közgazdaságtudományi Egyetemen mérnök-közgazdász, a University of Pittsburgh képzésén pedig MBA diplomát szerzett. Az elmúlt 20 évben különböző felsővezetői pozíciókat töltött be, így többek között a Merkantil Bank, és a Budapest Bank vezérigazgató-helyettese, a Keler Zrt., a Betonút Zrt, és az MNV vezérigazgatója, a Magyar Posta, ACE és az Association of Futures Markets elnöke, illetve a CEECSDA főtákará volt. Jelenleg a Gránit Bank Zrt, és a Norma Diagnostika Zrt. igazgatósági tagja, 2013. június 6. napjától a Kibocsátó igazgatóságának független tagja.

13.2 Felügyelőbizottság

A Bit. 85. § (4) bekezdésében meghatározottakkal összhangban a felügyelőbizottság irányítja a belső ellenőrzési szervezetet, valamint a belső ellenőrzés által végzett vizsgálatok megállapításai alapján ajánlásokat és javaslatokat dolgoz ki.

A Kibocsátónál legalább három és legfeljebb tíz tagból álló felügyelőbizottság működik, amelynek elnökét és tagjait is a közgyűlés választja meg legfeljebb öt éves időtartamra, illetve hívja vissza. A felügyelőbizottság az ügyrendjét maga állapítja meg, amelyet a Kibocsátó közgyűlése hagy jóvá.

A felügyelőbizottság elsődleges célja – a jogszabályokban előírt feladatok ellátása során –, hogy a Kibocsátó rendelkezzen átfogó és eredményes működésre alkalmas ellenőrzési rendszerrel. Tevékenységi körébe tartozik a belső ellenőrzési rendszer irányítása, valamint ajánlások és javaslatok kidolgozása a belső ellenőrzés által végzett vizsgálatok megállapításai alapján.

Az ügyrend kialakítása és a tevékenységének ellátása során a felügyelőbizottság figyelembe veszi az MNB belső védelmi vonalak kialakításáról és működéséről, a pénzügyi szervezetek irányítási és kontroll funkcióiról szóló 6/2014 (XII.17) számú ajánlását is (: „**felügyeleti ajánlás**”).

A felügyelőbizottság legalább évente öt alkalommal, illetve ezen túlmenően olyan gyakorisággal ülésezik, ahogyan azt a Kibocsátó üzleti érdekei szükségessé teszik. Ülésein legalább háromhavonta megtárgyalja az igazgatóságnak az ügyvezetésről, a társaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról készített jelentését. A felügyelőbizottság irányítja a belső ellenőrzési szervezetet, amelynek keretében elfogadja a belső ellenőrzési szervezet hároméves ellenőrzési tervét, legalább félévente megtárgyalja a belső ellenőrzés által készített jelentéseket, és ellenőrzi a szükséges intézkedések végrehajtását. Szükség esetén külső szakértő felkérésével segíti a belső ellenőrzés munkáját, javaslatot tesz a belső ellenőrzési szervezeti egység létszámának változtatására. Továbbá, a belső ellenőrzés által végzett vizsgálatok megállapításai alapján ajánlásokat és javaslatokat dolgoz ki.

A felügyelőbizottság üléseit az elnök hívja össze, vagy annak akadályoztatása esetén az elnök helyettese, aki egyben az ülések levezetői is. Az ülés összehívását – az ok és a cél megjelölésével – a felügyelőbizottság bármely tagja írásban kérheti az elnöktől, aki a kérelem kézhezvételétől számított 8 (nyolc) napon belül köteles intézkedni a felügyelőbizottság ülésének harminc napon belüli időpontra történő összehívásáról. Ha az elnök a kérelemnek nem tesz eleget, a tag maga jogosult az ülés összehívására.

A Kibocsátó felügyelőbizottságának tagjai

Dr. Bayer József 1974-ben végzett a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen (ma: Budapesti Corvinus Egyetem). 1976-tól a Magyar Közgazdaságtudományi Társaság tagja. 1976-ban megszerezte az egyetemi doktori címet, 1985-ben a közgazdaságtudományok kandidátusa lett. 1978. január 1-től 1983. június 1-ig a bécsi Collegium Hungaricum tudományos titkára. 1983 szeptemberétől 1984. augusztus 1-ig a Stuttgarti Egyetemen tudományos asszisztensként készítette elő a kandidátusi értekezését, ahol vendégelőadói feladatokat is ellátott. 1985-től az MTA Ipar- és Vállalatgazdasági Bizottság tagja. 1984 októberétől 1989. március 31-ig a Magyar Televízió kereskedelmi főigazgatója. 1989. április 1-től a Budapesti Közgazdaságtudományi és Államigazgatási egyetem (ma: Budapesti Corvinus Egyetem) docense. 1989-től napjainkig az Axel Springer Budapest Kiadó Kft., 2014. november 6-i átalakítása óta a Ringier Axel Springer Magyarország Kft. ügyvezető igazgatója. 2007-ben részt vett a Kibocsátó megalapításában, és azóta a felügyelő bizottság tagja, majd 2015. április 28-tól az elnöke.

Fekete Imréné Gazdag Katalin diplomáját a Budapesti Marx Károly Közgazdasági Egyetemen szerezte 1969-ben. Okleveles könyvvizsgáló képesítéssel és tőzsdei szakvizsgával rendelkezik. Szakmai pályafutását az Országos Takarékpénztárban kezdte, majd a Pénzügyminisztériumban és az Állami Számvevőszéknél dolgozott. Az Ernst & Young Kft.-nél 1992-től 2007-ig volt könyvvizsgáló,

partner, majd ügyvezető. A Magyar Könyvvizsgáló Kamara elnökségi tagként, majd szakmai alelnökeként több nemzetközi szervezetben képviselte a könyvvizsgálói szakmát. Több évtizede szakmai publikációs és továbbképzési tevékenységet folytat. 2008-tól 2013-ig a Könyvvizsgálók Közfelügyeleti Bizottságának tagjaként tevékenykedett. A Kibocsátónál felügyelőbizottsági tag, 2013. április 18-tól az audit bizottság elnöke, független és könyvvizsgálói szakképzettséggel rendelkező tagja.

Dr. Czakó Erzsébet 1986-ban végzett a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen (ma: Budapesti Corvinus Egyetem, BCE), és azóta is itt dolgozik. 1991-ben szerezte meg egyetemi doktori címét, 2002-ben PhD fokozatát, 2013. szeptember 1-jétől a BCE egyetemi tanára. Több külföldi egyetemen vett részt tudományos és szakmai továbbképzésen, köztük a leuveni Katolikus Egyetemen (Belgium) és a Harvard Business School-ban (USA). Tárgyai közé tartozik a nemzetközi stratégia és vállalatgazdaságtan, kutatási területei közé a versenyképesség. Magyar és angol nyelven oktat, és e két nyelven számos publikációja jelent meg.

Papp István diplomáját a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen szerezte meg 1975-ben. Adótanácsadói és okleveles könyvvizsgálói képesítéssel is rendelkezik. 1979 és 1982 között a Külkereskedelmi Minisztérium Közgazdasági Főosztályának főelőadója volt, majd ezt követően az Ipari Minisztérium Közgazdasági Főosztályán osztályvezető helyettesi pozíciót töltött be. 1990 és 1991 között a Vegyiműveket Tervező Vállalat gazdasági vezérigazgató helyettese, majd 1991-től a P and P Mérlegdoktor Könyvvizsgáló Kft. ügyvezető igazgatója és tulajdonosa. 2014. május 27-től az audit bizottság független tagja.

Boros István 1972-ben végzett a Külkereskedelmi Főiskolán, majd 1992-ben a BKE Nemzetközi Gazdasági Kapcsolatok szakközgazdász képesítését is megszerezte. 1974-86 között külkereskedelmi vállalati tapasztalatot szerzett Magyarországon, közben 1981-86 között a párizsi magyar kereskedelmi képviseleten dolgozott. 1989 és 1995 között a Hungexpo Rt. vezérigazgató-helyettese volt, részt vett több magyar-külföldi vegyesvállalat létrehozásában és felügyeletében (Publicis Magyarország, Szonda-Ipsos). 1995-től a Cegos Tanácsadó és Tréning Kft. ügyvezető igazgatója, majd 2015-től a Zrt-vé alakult cég tulajdonos-vezérigazgatója. A Magyar Francia Kereskedelmi és Iparkamara alapító alelnöke (1991-1997), majd elnöke (2003-2007), 2007-2010 között pedig az Igazgatóság tagja volt. Az Autonómia Alapítvány Kuratóriumának elnöke 2002-2014 között, azt követően kurátora. A Budapesti Fesztiválzenekar Kuratóriumának tagja 2009-től, a Herendi Porcelánmanufaktúra Rt. Igazgatósági tagja 2004-2009 között. 2006-ban a Francia Nemzeti Érdemrend tiszti fokozatának kitüntetettje.

Veisz Ákos 2006-ban a Budapesti Corvinus Egyetem pénzügy szakán szerzett közgazdász diplomát, az egyetem Szakmai Díjának kitüntetettje. 2005-ben ERASMUS ösztöndíjjal a Tilburgi Egyetemen (Hollandia) folytatott tanulmányokat, 2007-2010 között több külföldi szakmai továbbképzésen vett részt árfolyam politika, pénzügyi piacok és államadósság kezelés témákban. 2006 és 2010 között a Pénzügyminisztérium Gazdaságpolitikai főosztályán pénzügyi elemzőként, ezt követően közgazdasági elemzőként a Miniszterelnökségen dolgozott dr. Szapáry György, gazdaságpolitikai főtanácsadó mellett. 2015. február óta az MKB Bank tanácsadója, 2015. augusztustól az MKB Bank stratégiai területekért felelős igazgatója, 2017. januártól a Stratégiai Ügyvezető Igazgatóság ügyvezető igazgatója. Feladatai közé tartozik az MKB Csoport stratégiai és elemzési kompetenciájának és a bank központi termékfejlesztési, üzleti fejlesztési területeinek vezetése. Részt vesz a hazai és nemzetközi szakmai és érdekképviseleti szervek munkájában.

13.3 Audit bizottság

Az audit bizottság a Kibocsátó felügyelőbizottságának munkáját segítő véleményező, értékelő és javaslattevő feladatokat ellátó testület. A bizottság hatáskörét a hatályos jogszabályok, a Kibocsátó alapszabálya, a közgyűlési határozatok, valamint az ügyrendje határozza meg. A Kibocsátónál

legfeljebb négytagú audit bizottság működik, amelynek tagjait a közgyűlés a felügyelőbizottság független tagjai közül választja.

Az audit bizottság feladatai közé tartozik:

- a számviteli törvény szerinti beszámoló véleményezése;
- a számviteli törvény szerinti beszámoló könyvvizsgálatának nyomon követése;
- javaslatétel a könyvvizsgáló személyére és díjazására; a könyvvizsgálóval megkötendő szerződés előkészítése; az alapszabály felhatalmazása alapján a részvénytársaság képviselőjében a szerződés aláírása;
- a könyvvizsgálóval szembeni szakmai követelmények összeférhetlenségi és függetlenségi előírások érvényre juttatásának figyelemmel kísérése, a könyvvizsgálóval való együttműködéssel kapcsolatos teendők ellátása;
- a könyvvizsgáló által a számviteli törvény szerinti beszámoló könyvvizsgálatán kívül a részvénytársaság részére nyújtott egyéb szolgáltatások figyelemmel kísérése; valamint
- szükség esetén a felügyelőbizottság számára intézkedések megtételére való javaslatétel.
- a pénzügyi beszámolási rendszer működésének értékelése és javaslatétel a szükséges intézkedések megtételére;
- az igazgatóság, illetve a felügyelőbizottság munkájának segítése a pénzügyi beszámolási rendszer megfelelő ellenőrzése érdekében;
- és a belső ellenőrzési és kockázatkezelési rendszer hatékonyságának a figyelemmel kísérése Felügyelőbizottsággal kialakított munkamegosztásnak megfelelően.

Az audit bizottság évente jellemzően öt ülést tart és az üléseken hozott határozatairól tájékoztatja a munkáját értékelő felügyelőbizottságot. Éves munkájáról beszámolót készít, amit a felügyelőbizottság megtárgyal. Az éves közgyűlést megelőzően az audit bizottság kialakítja az éves beszámolóval kapcsolatos véleményét és azt eljuttatja a Kibocsátó igazgatósága és felügyelőbizottsága részére.

A Kibocsátó audit bizottságának tagjai:

- Fekete Imréné
- Papp István
- Dr. Czakó Erzsébet

13.4 Javadalmazási- és jelölő bizottság

A Kibocsátónál összevontan működik a javadalmazási és jelölő bizottság, amely tagjainak többsége a Kibocsátó felügyelőbizottságának független tagjaiból áll és jelenleg egy külső tag is van benne.

A bizottság

- javaslatot tesz a közgyűlés számára a felügyelőbizottság, az audit bizottság, és az igazgatóság tagjainak jelölésére, megválasztására, visszahívására, munkaszerződésük kidolgozására és javadalmazására;
- javaslatot dolgoz ki a vezetők közép- és hosszú távú javadalmazási rendszerére, különös tekintettel a részvényopciós megállapodásokra vonatkozóan, továbbá a teljesítmény értékelésének elveire;

- a hatáskörébe tartozó személyek számára a következő évi üzleti tervhez kapcsolódó, a teljesítményértékelés alapjául szolgáló célkitűzésekre javaslatot tesz;
- kidolgozza az olyan javadalmazási kérdéseket, amelyeket az igazgatóság a bizottság feladatkörébe utalt;
- figyelemmel kíséri a jogkörébe tartozó személyek teljesítményét;
- kezdeményezi a testületek munkájának értékelését és összegzi azokat;
- figyelemmel kíséri a javadalmazási irányelvek megvalósítását;
- javaslatot tesz a javadalmazási irányelvek módosítására.

A bizottság évente legalább két alkalommal tart ülést. A bizottság az irányelveit a Kibocsátó honlapján hozza nyilvánosságra, amelynek elfogadását az Igazgatóság a közgyűlés elé terjeszti.

A Kibocsátó javadalmazási és jelölő bizottságának tagjai:

- Dr. Bayer József
- Dr. Móricz Gábor
- Boros István

13.5 A Kibocsátó felső vezetésének tagjai

A Kibocsátó azon vezetői – a már felsorolt igazgatósági, felügyelőbizottsági tagokon kívül –, akiknek a szakértelme és tapasztalata a Kibocsátó sikeres működéséhez meghatározóan hozzájárul a következők:

- dr. Búzás Pál, kockázatkezelési vezető;
- Komoróczki Máté, kockázatkezelésért felelős személy;
- Dr. Csevár Antal, vezető jogász, adat- és fogyasztóvédelmi felelős;
- Gábelics Margit, főkönyvelő;
- Dr. Halász Katalin, vezető orvos;
- Kerényi Judit, befektetési kapcsolatokért felelős személy;
- Dr. Marczi Erika, belső ellenőrzés vezetője;
- Edvi Tibor vezető aktuárius;
- Szabó Géza, aktuáriusi feladatkört ellátó személy;
- dr. Pintér Imre, compliance vezető, pénzmosásjelentési tisztségviselő;
- Rittinger Tamás, saját hálózati igazgató;
- Tóth Alexandra, pénzügyi főosztályvezető;
- Wiand László, IT főosztályvezető.

13.6 Családi kapcsolatok

A Kibocsátónak nincs tudomása arról, hogy a Kibocsátó igazgatóságának, felügyelőbizottságának, audit bizottságának, valamint felsővezetésének tagjai között családi kapcsolat állna fenn.

13.7 Csalárd bűncselekményre, csőd- és felszámolási eljárásra, valamint egyéb szankciókra vonatkozó nemleges nyilatkozat

A Kibocsátó tudomása szerint a jelen 13. fejezetben említett személyek közül: (a) a jelen Tájékoztató dátumát megelőző 5 évben senkit sem ítélték el csalárd bűncselekmény miatt; (b) a jelen Tájékoztató dátumát megelőző 5 évben senki sem volt a beosztásából eredően részese semmilyen csődeljárásnak, csődgondnokságnak vagy felszámolási eljárásnak; (c) a jelen Tájékoztató dátumát megelőző 5 évben senki ellen sem indított semmilyen törvényi vagy szabályozó hatóság (ideértve a kijelölt szakmai szervezeteket is) hivatalos vádemelést és/vagy nem alkalmazott szankciókat; ennek megfelelően ezen személyek egyikét sem tiltották el bírósági ítélettel semmilyen kibocsátó társaság igazgatási, irányító és felügyelő szervében betöltött tagságától, illetve üzleti tevékenységének irányításától.

13.8 Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek és vezető állású munkavállalók összeférhetetlensége

A Kibocsátó tudomása szerint a jelen 13. fejezetben említett személyek által a Kibocsátó számára végzett feladatok, ezen személyek magánérdeke, valamint egyéb feladatai között nem áll fenn összeférhetetlenség.

A Kibocsátó nem kötött a fő Részvényeseivel, ügyfeleivel, szállítóival vagy egyéb személyekkel olyan megállapodást vagy egyezséget, amelynek alapján a jelen 13. fejezetben említett személyeket a Kibocsátónál betöltött pozíciójukba megválasztották, illetve kinevezték.

13.9 Javadalmazás és juttatások

A biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv (Szolvencia II) kiegészítéséről szóló, a bizottság (EU) 2015/35 felhatalmazáson alapuló rendelete (2014. október 10.) 258. cikk 1) bekezdés I) pontja alapján a biztosító köteles írásban rögzített javadalmazási politikát kialakítani.

A Ptk. 3:268. §-ának (2) bekezdése alapján a nyilvánosan működő részvénytársaság közgyűlésének a hatáskörébe tartozik a vezető tisztségviselők, felügyelőbizottsági tagok, valamint vezető állású munkavállalók hosszú távú díjazása és ösztönzési rendszere irányelveinek meghatározása.

A Kibocsátó javadalmazási és jelölő bizottságának részletes ajánlását a javadalmazás irányelveire a Kibocsátó 2016. április 29. napján kelt 8/2016.04.29. számú határozatával jóváhagyta. A javadalmazás kapcsán a közgyűlés az alábbi határozatokat hozta.

12/2017. (IV. 24.) sz. közgyűlési határozat

A közgyűlés döntött arról, hogy az igazgatóság azon tagjai, akik a Kibocsátónál munkaviszonyban állnak, továbbra se részesüljenek díjazásban. A közgyűlés 2017. évtől – a határozat elfogadásának napjától (hatályával) – az igazgatóság azon tagjainak a díjazását, akik nem munkavállalói a Kibocsátónak, olyan módon állapította meg, hogy ülésenként bruttó 300.000,- forint díjazásra jogosultak azzal, hogy a díjazásra jogosító ülések száma évente legfeljebb 6 alkalom. Az igazgatóság elnöke, amennyiben nem munkavállalója a Kibocsátónak, havonta bruttó 600.000,- forint díjazásra jogosult azzal, hogy a díjazásra jogosító ülések száma évente legfeljebb 6 alkalom.

13/2017. (IV. 24.) sz. közgyűlési határozat

A közgyűlés 2017. évtől – a határozat elfogadásának napjától (hatályával) – a felügyelőbizottság elnökének díjazását ülésenként bruttó 600.000,- forint összegben, az egyéb tagok díjazását ülésenként bruttó 300.000,- összegben állapította meg azzal, hogy a díjazásra jogosító ülések száma évente legfeljebb 6 alkalom.

14/2017. (IV. 24.) sz. közgyűlési határozat

A közgyűlés 2017. évtől – jelen napirendi pont elfogadásának napjától (hatályával) – az audit bizottság elnökének díjazását ülésenként bruttó 300.000,- forint összegben, az egyéb tagok díjazását ülésenként bruttó 150.000,- forint összegben állapította meg azzal, hogy a díjazásra jogosító ülések száma évente legfeljebb 6 alkalom.

16/2017. (IV. 24.) sz. közgyűlési határozat

A közgyűlés elfogadta a javadalmazási irányelv azon módosítását, hogy az igazgatóság a vezetői érdekeltségi rendszerben a részvényopciós programot három évvel hosszabbítsa meg a Kibocsátónak azon vezető munkatársai részére, akik a Kibocsátó eredményes működésére érdemi hatással vannak. A részvényopciós programban résztvevők körét a Kibocsátó igazgatósága határozza meg. A részvényopciós program fedezetét a társaság saját részvényei képezik. A részvényjuttatás hosszú távú vezetői érdekeltségének feltétele a részvényárfolyamnak a juttatást megelőző negyedéves súlyozott átlagának 210 Ft-ot történő elérése.

Az igazgatósági és felügyelőbizottsági tagoknak e minőségükben az alábbi kifizetések történtek 2017-ben.

Név	A Kibocsátóban betöltött tisztség	A 2017. üzleti évben nyújtott pénzbeli juttatás és jogcíme	A 2017. üzleti évben nyújtott nem pénzbeli juttatás és jogcíme	
1.	Dr. Király Mária	Az igazgatóság tagja 2013. június 6. napjától. Az igazgatóság elnöke 2014. január 6. napjától.	Az igazgatóság tagjaként/elnökeként bruttó 2.900.000,- forint pénzbeli juttatásban részesült.	Az igazgatóság tagjai/elnöke nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
2.	Barta Miklós	Az igazgatóság tagja 2012. augusztus 16. napjától.	Az igazgatóság tagjaként nem részesült pénzbeli juttatásban.	Az igazgatóság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
3.	Dr. Kádár Gabriella	Az igazgatóság tagja 2012. augusztus 16. napjától.	Az igazgatóság tagjaként nem részesült pénzbeli juttatásban.	Az igazgatóság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
4.	Horváth Gergely Domonkos	Az igazgatóság tagja 2013. június 6. napjától	Az igazgatóság tagjaként bruttó 1.500.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	Az igazgatóság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
5.	Dr. Mikó Gyula	Az igazgatóság tagja 2013. június 6. napjától 2018. július 4. napjáig	Az igazgatóság tagjaként bruttó 1.400.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	Az igazgatóság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
6.	Papp István	A felügyelőbizottság tagja 2014. május 27. napjától. Az audit bizottság tagja 2014. május 27. napjától.	A felügyelőbizottság /audit bizottság tagjaként mindösszesen bruttó 2.250.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	A felügyelőbizottság/audit bizottság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
7.	Dr. Czakó Erzsébet Hajnalka	A felügyelőbizottság tagja 2015. július 24. napjától. Az audit bizottság tagja 2015. július 24. napjától.	A felügyelőbizottság/audit bizottság tagjaként mindösszesen bruttó 1.950.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	A felügyelőbizottság/audit bizottság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
8.	Boros István	A felügyelőbizottság tagja 2015. július 24. napjától. A javadalmazási és jelölő bizottság tagja.	A felügyelőbizottság /javadalmazási és jelölő bizottság tagjaként mindösszesen bruttó	A felügyelőbizottság / javadalmazási és jelölő bizottság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.

			1.550.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	
9.	Fekete Imréné	A felügyelőbizottság tagja 2012. április 19. napjától, megbízott elnöke 2015. március 13. és 2015. április 28. között. Az audit bizottság elnöke 2013. április 18 napjától.	A felügyelőbizottság tagjaként/ megbízott elnökeként /audit bizottság elnökeként mindösszesen bruttó 3.100.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	A felügyelőbizottság/audit bizottság elnöke/tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
10.	Veisz Ákos	A felügyelőbizottság tagja 2017. szeptember 26. napjától.	A felügyelőbizottság tagjaként mindösszesen bruttó 600.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	A felügyelőbizottság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
11.	Dr. Móricz Gábor	A javadalmazási és jelölő bizottság tagja.	A felügyelőbizottság tagjaként mindösszesen bruttó 150.000,- forint tiszteletdíjban részesült.	A felügyelőbizottság tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.
12.	Dr. Bayer József	A felügyelőbizottság tagja 2007. október 26-tól, 2013. szeptember 26-tól. 2014. április 29-ig megbízott elnöke, majd 2015. március 8-ig elnöke, ezt követően 2015. április 28-tól újraválasztott elnöke. A javadalmazási- és jelölőbizottság elnöke.	A felügyelőbizottság elnökeként/javadalmazási és jelölőbizottság elnökeként nem részesült pénzbeli juttatásban.	A felügyelőbizottság elnöke/tagjai nem részesültek nem pénzbeli juttatásban.

Részvényopciós program

A Csoport 2014-ben indított részvényopciós programot a Csoport vezető munkavállalói számára az alábbi feltételekkel. Az opciót birtokló munkavállaló három egymást követő év eredménytervének legalább 100%-os teljesülése esetén 3 év időtartamra megadott db/év opciós részvényvásárlásra jogosult. 1 db részvényopció 1 db „A” sorozatú CIGPANNÓNIA részvény 210 forinton történő megvásárlására jogosít, a juttatástól (az éves beszámoló közgyűlés általi elfogadásától) számított három éven keresztül (függetlenül az elkövetkező évek eredményétől). A juttatást követően a jogosultnak az adott év május 31-ig döntési lehetősége van, hogy az opciót lehívja, azaz a lehívási áron megvásárolja a részvényeket, vagy pénzbeli megváltást kér [ez utóbbi összege: a Kibocsátó bruttó ráfordítása = (tőzsdei átlagár - 210 Ft) x részvényopció darabszáma]. További feltétel, hogy a juttatásban az a munkaviszonyban álló munkatárs részesülhet, aki a kifizetés napján nem áll felmondás hatálya alatt. Az opció lehívásának feltétele az is, hogy az adott munkavállaló még szerződésben áll a Csoporttal az opció lehívásakor. A programhoz kapcsolódó teljesítmény kritériumok a konszolidált eredménytervekhez kapcsolódtak 2014 és 2016 között. Ezek a feltételek minden évben teljesültek.

2017. októberében a részvényopciós program kibővítésére került sor. A Kibocsátó további munkavállalók számára kiírt programjának feltételei szerint a munkavállalók az új részvényopciós megállapodás aláírását követő két alkalommal évente (2018-2019. évben), az éves eredményterv 100%-os teljesülése esetén megadott db/év opciós részvényvásárlásra jogosultak. 1 db részvényopció 1 db „A” sorozatú CIGPANNÓNIA részvény 210 forinton történő megvásárlására, vagy amennyiben a lehívást megelőző 30 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagára meghaladja a 420 forintot, úgy a lehívást megelőző 30 nap forgalommal súlyozott tőzsdei átlagára mínusz 210 forinton történő megvásárlására (lehívási ár) jogosít. Az opció további feltételei mindenben megegyeznek a korábbi

részvényopciós program feltételeivel. Minden érvényben lévő részvényjuttatási program a 2021. év során lezárásra kerül. A munkavállaló részvényjuttatási program legfontosabb adatait a következő táblázat foglalja össze:

Kiírás éve	Kiírt mennyiség (db)	Lehívott (db)	Nyitott opció (db)	Lehívható (dátumtól)	Lejárat (dátumig)	Lehívási árfolyam (Ft)
2014	270 000	270 000	0	2015.05.01	2018.04.30	210
2015	350 000	130 000	220 000	2016.05.01	2019.04.30	210
2016	350 000	0	350 000	2017.05.01	2020.04.30	210
2015	5 000	0	5 000	2018.12.31	2019.06.30	0
2017	10 000	0	10 000	2020.12.31	2021.06.30	0
2017	10 000	0	10 000	2020.12.31	2021.06.30	0
2017	210 000	0	210 000	2019.04.30	2020.12.31	max (210; piaci átlagár – 210)
2017	210 000	0	210 000	2020.04.30	2020.12.31	max (210; piaci átlagár – 210)
Összesen	1 415 000	400 000	1 015 000			

13.10 Nyilatkozat vállalatirányítási gyakorlatról

A Kibocsátó az alapszabályát, az igazgatósági, felügyelőbizottsági- és auditbizottsági ügyrendjeit a BÉT „Felelős Társaságirányítási Ajánlások” című dokumentuma figyelembe vételével készítte el.

13.11 A jelen fejezetben felsorolt személyek által tulajdonolt részvények mennyisége

Név	Tisztség	Tulajdonolt részvénytármennyiség (darab)
Barta Miklós	igazgatósági tag, vezérigazgató-helyettes	12 300
dr. Bayer József	felügyelőbizottsági tag	1 500 000
Boros István	felügyelőbizottsági tag, javadalmazási és jelölő bizottsági tag	55 000
dr. Kádár Gabriella	igazgatósági tag, vezérigazgató	46 400
Komoróczy Máté	kockázatkezelésért felelős személy	650
dr. Marczi Erika	a belső ellenőrzés vezetője	10 400
dr. Mikó Gyula	volt igazgatósági tag	567 515
dr. Móricz Gábor	javadalmazási és jelölő bizottsági tag	4 800 000
Szabó Géza	aktuáriusi feladatkört ellátó személy	4 000
Tóth Alexandra	pénzügyi főosztályvezető	5 265

14 ALKALMAZOTTAK

A CIG Pannónia Csoportba tartozó társaságok alkalmazottainak összlétszáma 2017. december 31-én 129 fő volt. Az élet üzletág alkalmazottainak létszáma 2017. decemberében 82 fő, a nem-élet üzletágé pedig 47 fő volt.

A CIG Pannónia Életbiztosító bérköltségének, bérjárulékaiknak és a munkavállalókhöz tartozó személyi jellegű kifizetéseinek, valamint létszámadatainak állománycsoportonkénti megoszlását a következő táblázat mutatja:

2017	Befektetés és igazgatás	Kárrendezés	Szerzés	Összesen
Létszám (átlag)	50,8	22,6	2,1	75,5
Bér (ezer Forint)	545 153	4 811	166 614	716 578
Személyi jellegű egyéb kifizetések (ezer Forint)	33 608	493	56 438	90 539
Bérjárulékok (ezer Forint)	139 707	1 162	62 680	203 549
- ebből Szociális hozzájárulás	116 152	951	35 839	152 942
- ebből Szakképzési hozzájárulás	8 161	65	2 494	10 720
- ebből Egészségügyi hozzájárulás	4 695	71	14 046	18 812
- ebből Személyi jövedelemadó	4 023	75	10 056	14 154
- ebből Rehabilitációs hozzájárulás	6 219	-	-	6 219
- ebből Baleseti adó	34	-	93	127
- ebből Cégaútó adó	361	-	152	513
Kifizetés összesen	718 468	6 466	285 732	1 010 666

Az EMABIT bérköltségeinek, bérjárulékaiknak és személyi jellegű kifizetéseinek, valamint átlagos statisztikai létszámadatainak állománycsoportonkénti megoszlását 2017. évre vonatkozóan a következő táblázat mutatja:

2017	Befektetés és igazgatás	Kárrendezés	Szerzés	Összesen
Létszám (átlag)	26,21	5,50	10,13	41,83
Bér (ezer forint)	301 250	24 117	90 728	416 095
Személyi jellegű egyéb kifizetések (ezer forint)	12 723	2 798	6 642	22 163
Bérjárulékok (ezer forint)	74 049	6 069	23 168	103 287
- ebből szakképzési hozzájárulás	4 510	362	1 395	6 267
- ebből szociális hozzájárulás	64 466	5 231	19 652	89 349
- ebből Személyi jövedelemadó	1 517	239	916	2 672
- ebből Egészségügyi hozzájárulás	3 557	237	1 205	4 999
Kifizetés Összesen	388 022	32 984	120 538	541 545

15 A KIBOCSÁTÓ TULAJDONOSI SZERKEZETE

2018. május 28-ra elvégzett tulajdonosi megfeleltetés alapján a Kibocsátó részvényeseinek száma 6 693 darab (fő) volt, 10 százalék feletti, 24,85 százalékos részesedéssel rendelkezik a KONZUM Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt. (összesen 23 466 020 darab részvény, 938.640.800,- forint névértékben). 13,09 százalékos részesedéssel rendelkezik továbbá a VINTON Vagyonkezelő Kft. részvényesi csoport (12 359 462 darab részvény, összesen 494 378 480,- forint névértékben). A VINTON Vagyonkezelő Kft. tulajdonosi körének részvénytársa továbbra is változatlan: Dr. Bayer József 1 500 000 db törzsrészvénnyel, Bayer Iván 100 db törzsrészvénnyel, Bayer Zsuzsanna Csilla 100 db törzsrészvénnyel rendelkezik.

A 2018. május 28. napján elvégzett tulajdonosi megfeleltetés időpontjában Mórciz Gábor, a Kibocsátó 100%-os leányvállalatának, az EMABIT felügyelőbizottságának elnöke mindösszesen 4.680.210 darab törzsrészvénnyel rendelkezett. 3.715.148 darab részvénnyel rendelkezett továbbá a dr. Móricz Gáborral szoros kapcsolatban álló Kaptár Zrt. A Kaptár Zrt. 53,79%-os tulajdonában álló GridLogic Informatikai Kft. részvényeseinek száma a tulajdonosi megfeleltetéskor 1.211.000 darab volt. A 2018. május 28. napját követően lezajlott részvénytranzakciók következtében dr. Móricz Gábor részvényeseinek száma 4 800 000 darabra emelkedett, ezáltal jelenleg 5% feletti, 5,08 százalékos közvetlen részesedéssel rendelkezik. 3 750 000 darabra módosult továbbá a Kaptár Befektetési Zrt. törzsrészvényeseinek száma, valamint a GridLogic Informatikai Kft. részvényeseinek száma 1 250 000 darabra emelkedett.

A TULAJDONOSI SZERKEZET:

Tulajdonosok megnevezése	A részesedés névértéke 2018.05.28. (ezer Forint)	A jegyzett tőkében való részesedés aránya (%)	Részesedés a szavazatokban (%)
Belföldi magánszemély	1 692 545	44,81%	44,81%
Belföldi intézmény	1 987 181	52,61%	52,61%
Külföldi magánszemély	12 585	0,33%	0,33%
Külföldi intézmény	41 992	1,11%	1,11%
Nominee, belföldi magánszemély	13	0,00%	0,00%
Nominee, külföldi magánszemély	33 511	0,89%	0,89%
Nominee, külföldi intézmény	9 238	0,24%	0,24%
Nem nevesített tétel	66	0,00%	0,00%
Összesen	3 770 130	100%	100%

A Kibocsátó a részvénykönyv vezetésével a KELER-t bízta meg. Amennyiben a tulajdonosi megfeleltetés során van olyan számlavezető, amely ügyfeleinek tulajdonában van a Kibocsátó által kibocsátott részvény, azonban nem szolgáltat adatot a részvényes(ek)re vonatkozóan, úgy az ily módon be nem azonosított részvények tulajdonosai „Nem nevesített tétel” megnevezéssel szerepelnek a részvénykönyvben.

16 A KIBOCSÁTÓ KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSAINAK A BEMUTATÁSA

A Kibocsátó mint anyavállalat közvetlen és közvetett részesedései más vállalkozásokban:

Név	Székhely	Kibocsátó részesedése
CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.	1033 Budapest, Flórián tér 1.	100%
Pannónia PI-ETA Kegyeleti Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság	1033 Budapest, Flórián tér 1.	100%
MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.	1072 Budapest, Nyár utca 12.	16%

A jelen fejezetben közölt pénzügyi adatok (hacsak más nem következik a szöveggörnyezetből) egyedi adatok és a magyar számviteli szabályok szerint értendők.

16.1 A CIG Pannónia Életbiztosító az alábbi kapcsolt vállalkozásokban rendelkezik befektetésekkel:

CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. (EMABIT)

	2017	2016	2015
1033 Budapest, Flórián tér 1.	ezer forint	ezer forint	ezer forint
Tulajdoni hányad:	100%	100%	100%
Részesedés bekerülési értéke:	3 785 000	3 785 000	3 785 000
Elszámolt értékvesztés:	0	982 912	982 912
Részesedés könyvvértéke:	3 785 000	2 802 088	2 802 088
Jegyzett tőke:	1 030 000	1 030 000	1 030 000
Saját tőke:	2 671 669	1 675 619	1 472 995
Adózott eredmény:	439 079	202 624	87 076

Az EMABIT 2015-ben 3 661 millió forint bruttó díjbevételt ért el, melynek legnagyobb része a casco és felelősség ágazatokhoz kapcsolódik. A biztosító eredménye 87 millió forint nyereség; saját tőkéje 2015. december 31-én 1 473 millió forint volt. Az EMABIT a 2015. évtől stratégiájának megfelelően új, résziaci termékkel is elindult. Jelentősen bővült a biztosító olaszországi, határon átnyúló tevékenysége, melynek eredménye a szerzési számaiban is megmutatkozik. Lengyelországban egy a gépjármű finanszírozási piacon meghatározó szereplővel közösen totálkár casco termékkel jelent meg, illetve a gépjármű GAP és kiterjesztett garancia területen működő vezérügynöke révén Lengyelországban is elkezdte ezeknek a termékeknek az értékesítését. A hazai piacon megjelent az Agro Gépbiztosítási termékkel egy, a mezőgazdasági gépekre vonatkozó géptörés és kiterjesztett garancia termékeket ötvöző újszerű fedezeti megoldással. 2017-ben elindult a spanyol piacon a kezesi biztosítás mint termék értékesítése.

Az EMABIT 2015-ben döntött a Széchenyi István Kölcsönös Biztosító Egyesület („SZIBE”) casco-, baleset- és betegségbiztosítási szerződési állományának átvételéről. Az átvételt az MNB 2015. október 1-jei dátummal engedélyezte.

A Kibocsátó 2014-ben a leányvállalatának értékelése során, az EMABIT várható pénzáramai alapján meghatározottértéket alapul véve, az óvatosság számviteli elvét szem előtt tartva a 702 millió forint értékvesztést számolt el. A Kibocsátó 2015 év végén ismét elvégezte leányvállalatának értékelését és megállapította, hogy további értékvesztés elszámolására nincsen szükség.

Az EMABIT sorozatban, az egymást követő negyedévekben kiválóan teljesített 2016-ban. Ennek köszönhető a 2015-ös évhez hasonlóan 2016-ban is jelentős eredménynövekedést könyvelhetett el. EMABIT 2016-ban 542 millió forint biztosítástechnikai eredményt termelt, amely a igazgatási költségek levonása után 193 millió forint. Mindezt csökkenő hozamkörnyezetben és az aktívan egyébként már nem művelt KGFB módozat jelentős bonyolítási vesztesége mellett érte el EMABIT. 2016-ban az EMABIT adózott eredménye 203 millió forint, amely 116 millió forinttal meghaladja 2015 eredményét. A saját tőke összege 2016. december 31-én 1.676 millió forint. Az EMABIT Szolvencia II szerinti szavatolótőke megfelelése december 31-én 144 százalék volt. Az EMABIT 2016-ban 5.34 millió forint bruttó díjbevételt ért el (melynek 39,3%-a határon átnyúló üzletágból származik), 62 százalékkal többet, mint 2015-ben. A dinamikusan növekvő díjbevétel legnagyobb része a casco, a vagyon és kezesség termékekhez kapcsolódik. 2016-ban az új szerzés összege 1.522 millió forint volt, és év végén a biztosító 3.034 millió forintos állománnyal rendelkezett.

A Kibocsátó e leányvállalatában 2017-ben nem történt tőkeemelés, a bekerülési érték változatlan, viszont a részesedés értéke a korábban elszámolt értékvesztés visszairása miatt 983 millió forinttal növekedett. A 2016-os évhez hasonlóan 2017-ben is jelentős eredménynövekedést könyvelhetett el. A biztosító 2017-ben 1 520 millió forint biztosítástechnikai eredményt termelt, amely az igazgatási költségek levonása után 945 millió forint eredményt jelent.

2017-ben az EMABIT adózott eredménye 439 millió forint, amely 236 millió forinttal meghaladja 2016 eredményét. A saját tőke összege 2017. december 31-én 2.672 millió forint. Az EMABIT Szolvencia II szerinti szavatolótőke megfelelése december 31-én 191 százalék volt. Az EMABIT 2017-ben 8.744 millió forint bruttó díjbevételt ért el (melynek közel 30 százaléka határon átnyúló üzletágból származik), 47 százalékkal többet, mint 2016-ban. A dinamikusan növekvő díjbevétel legnagyobb része a casco, a vagyon és kezesség termékekhez kapcsolódik. 2017-ben az új szerzés összege 5.675 millió forint volt, amelyből 2.643 a Pannónia Általános Biztosító beolvadása miatti többlet. Az év végén a biztosító 6.760 millió forintos állománnyal rendelkezett.

A Kibocsátó a tőzsdén nem jegyzett tartós részesedés értékelésekor a saját tőke alakulása mellett figyelembe veszi az adott társaság jövőjére vonatkozó várakozásokat, valamint az üzleti terveknek való hosszú távú megfelelést is. A Kibocsátó 2010-ben 35 millió forint, majd 2013-ban 246 millió forint értékvesztést számolt el az akkor még veszteséges leányvállalatára. Majd 2014-ben a leányvállalatának értékelése során, az EMABIT várható pénzáramai alapján meghatározott értéket alapul véve, az óvatosság számviteli elvét szem előtt tartva további 702 millió forint értékvesztést számolt el. A Kibocsátó 2017. év végén ismét elvégezte leányvállalatának diszkontált cash flow alapú értékelését és megállapította, hogy a nyereséges működés várhatóan a jövőben is fennáll. A módszer eredményeképpen kapott piaci érték jelentősen meghaladja, a részesedés bekerülési értékét, így a Biztosító élt az eddig elszámolt értékvesztés (983 millió forint) visszairásának lehetőségével.

Pannónia PI-ETA Kegyeleti Szolgáltató Kft.

	2017	2016	2015
1033 Budapest, Flórián tér 1.	ezer forint	ezer forint	ezer forint
Tulajdoni hányad:	100%	100%	100%
Részesedés értéke:	3 800	3 800	3 800
Jegyzett tőke:	3 000	3 000	3 000
Saját tőke:	4 498	4 101	5 489
Adózott eredmény:	397	773	- 595

A 2008. áprilisában alapított PI-ETA tevékenysége a Kibocsátó kegyeleti célú biztosításához, az Alkony termékhez kapcsolódóan nyújtja temetésszervezési szolgáltatását. A Kibocsátó 2010. december 1-jén 300 ezer forint névértékű üzletrész vásárlásával 60 százalékos tulajdoni hányadot szerzett a Pannónia PI-ETA Kft-ben. 2011. decemberében a Kibocsátó 60 százalékról 100 százalékra tovább növelte részesedését a Pannónia PI-ETA Kegyeleti Szolgáltató Kft-ben, így kizárólagos tulajdonosává vált. 2015-ben a Kibocsátó alaptőkét emelt a Pannónia PI-ETA Kegyeleti Szolgáltató Kft.-ben 2.500.000,- forint értékben, hogy az megfeleljen a Ptk. rendelkezéseinek.

A 2015-ös évet a PI-ETA 595 ezer forintos mérleg szerinti veszteséggel zárta. A 2016-os évet a PI-ETA 773 ezer forintos nyereséggel, a 2017-es évet pedig 397 ezer forintos nyereséggel zárta.

16.2 Tulajdoni részesedést jelentő befektetés közös és társult vállalkozásban

A Kibocsátó stratégiai partnerével, a Pannónia Nyugdíjpénztárral közösen alapított Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. közgyűlésének 2017. július 31-i döntése értelmében a Kibocsátó eddigi 50%-os részesedése 16%-ra csökken az Alapkezelőben. A változás oka, hogy méretgazdaságossági és hatékonyságnövelési szándékkal, a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. tulajdonosi köre kibővült az MKB Bank Zrt.-vel, az MKB Nyugdíjpénztárral, az MKB-Pannónia Egészség- és Önsegélyező Pénztárral, valamint a Gránit Bank Zrt.-vel. A tulajdonosi kör bővülésével a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. neve MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-re változott, alaptőkéje jelentősen megemelkedett, a korábbi 150 millió forintról 306 millió forintra. Az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. eredményének tulajdonosok közötti felosztása nem a tulajdonosi arányok alapján történik, hanem a korábbi gyakorlatnak megfelelően a tulajdonosokhoz köthető portfólió eredményessége alapján. A hatékonyság várható növekedésének eredményeképp a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. az Alapkezelőből rá jutó eredmény növekedését várja. Az elsőbbségi részvények alapján a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. a MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. Igazgatóságába, valamint Felügyelőbizottságába 1-1 tagot delegált.

A részesedés csökkenésének hatására az eddig kapcsolt (közös vezetésű vállalkozás) soron kimutatott befektetés az egyéb befektetések közé került átsorolásra.

A Kibocsátó egyéb befektetéseit a következő táblázat mutatja:

Adatok ezer forintban	2015.12.31			2016.12.31			2017.12.31		
	Könyv szerinti érték	Módosított könyv sz. érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Módosított könyv sz. érték	Piaci érték	Könyv szerinti érték	Módosított könyv sz. érték	Piaci érték
Egyéb kölcsön	14 867	14 867	14 867	4 537	4 537	4 537	53 827	53 827	53 827
Tulajdoni részese-dést jel. befektetés	0	0	0	0	0	0	51 753	51 753	51 753
Hitelviszonyt meg-testesítő értékpapír	3 875 211	3 865 490	3 875 016	3 557 269	3 570 795	3 634 539	10 808 908	10 809 916	12 039 417
Összesen	3 890 078	3 880 357	3 889 883	3 561 806	3 575 332	3 639 076	10 914 488	10 915 496	12 144 997

Az egyéb befektetések között szereplő eszközök 99,1%-át hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, teljes egészében magyar államkötvények alkotják, melyek forint alapúak. Az egyéb kölcsönök munkavállalóknak és vállalkozóknak adott kölcsönöket tartalmaznak.

16.3 Tulajdoni részesedést jelentő befektetés egyéb részesedési vállalkozásban

MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. (korábban: Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.)

	2017	2016	2015
1072 Budapest, Nyár utca 12.	ezer forint	ezer forint	ezer forint
Tulajdoni hányad:	16%	50%	50%
Részesedés értéke:	51 753	78 383	78 383
Jegyzett tőke:	306 120	151 220	151 220
Saját tőke:	1 332 030	634 896	731 067
Adózott eredmény:	1 025 910	483 676	579 847

Pannónia Befektetési Szolgáltató 2011. augusztus 3-án alakult és 2011. december 21-én megkapta a PSZÁF-tól a tevékenysége megkezdéséhez szükséges engedélyt. A Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. 2012 januárjában megkezdte működését, és vagyonkezelési tevékenységet végzett a Kibocsátó, illetve a Pannónia Nyugdíjpénztár számára. A Kibocsátó a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.-ben fennálló 20 százalékos mértékű közvetlen minősített befolyását 2012 folyamán 41 százalékosra növelte.

A PSZÁF 2013. február 5-i H-EN-III-7/2013. sz. határozatában engedélyezte a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. alapkezelővé alakulását, mely tevékenységét azóta Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. néven folytatta.

Mindemellett további 1 százalékos részesedést megtestesítő részvénycsomagot vásárolt a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.-ben, a Pannónia Nyugdíjpénztártól. 2015-ben a Biztosító további 4 százalékos tulajdonrész megvásárlásával 50 százalékos tulajdonosává vált az Alapkezelőnek.

A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. a 2015. üzleti év végén közel 163 milliárd forintot kezelt, ezen belül több, mint 101 milliárd forintnyi pénztári és közel 55 milliárd forintnyi unit-linked biztosítói vagyont, amivel a pénztári vagyonkezelés területén 7,9%-os, a unit-linked biztosítói vagyonkezelés területén 12,3%-os piaci részesedést ért el. Az Alapkezelő 2015 végén öt zártkörű befektetési alapot kezelt, amivel az év végén a hazai zártkörű alapok piacán 15%-os piaci részesedést szerzett, ezzel az egy évvel korábbi részesedését megduplázta. A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. 2015. évi árbevétele 1,12 milliárd forint, adózott eredménye 580 millió forint nyereség volt, melyből 250 millió forint jutott a Kibocsátóra.

A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. a 2016. üzleti év végén több, mint 181 milliárd forintot kezelt, ezen belül közel 114 milliárd forintnyi pénztári és több, mint 60 milliárd forintnyi unit-linked biztosítói vagyont, amivel a pénztári vagyonkezelés területén 8,2 százalékos, a unit-linked biztosítói vagyonkezelés területén 12,6 százalékos piaci részesedést ért el. Az Alapkezelő 2016 végén öt zártkörű befektetési alapot kezelt, amivel az év végén a hazai zártkörű értékpapíralapok piacán 8,8 százalékos piaci részesedést szerzett. A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. 2016. évi árbevétele 1 044 millió forint, adózott eredménye 484 millió forint nyereség volt, melyből 222 millió forint jut a Kibocsátóra.

2017 októberében a Cégbíróság bejegyezte a tőkeváltozást, melynek eredményeképpen a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. neve MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-re változott, illetve az életbiztosító részesedése 50 %-ról 16 %-ra módosult. A MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. 2017. évi árbevétele 2 128 millió forint, adózott eredménye 1 026 millió forint nyereség volt, melyből 303 millió forint jut a Biztosítóra.

17 A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSIRA, PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

A konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a Kibocsátó és konszolidációba bevont vállalatai eszközeit, kötelezettségeit és eredményeit. Leányvállalatok azok a gazdálkodó egységek, melyekben a CIG Csoport közvetlenül vagy közvetve képes irányítani a pénzügyi és működési tevékenységet. A leányvállalatok pénzügyi kimutatásai az ellenőrzés megszerzésének időpontjától az ellenőrzés megszűnésének időpontjáig szerepelnek a konszolidált pénzügyi kimutatásokban.

Konszolidált, IFRS alapú adatok, ezer forintban

	2015	2016	2016/2015 változás (%)	2017	2017/2016 változás (%)
Biztosítási díjak	17 444 851	18 941 022	108,58%	26 932 551	142,19%
Meg nem szolgáltat díjak tartalékának változása	-546 593	-1 388 483	254,03%	-960 365	69,17%
Bruttó megszolgált díj	16 898 258	17 552 539	103,87%	25 972 186	147,97%
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj	-1 311 161	-2 601 810	198,44%	-6 752 266	259,52%
Biztosítási díjak, nettó	15 587 097	14 950 729	95,92%	19 219 920	128,56%
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	146 702	104 501	71,23%	208 084	199,12%
Befektetések bevétele	655 709	4 141 809	631,65%	8 722 257	210,59%
Tőke módszerrel elszámolt befektetések hozama (nyereség)	250 471	222 368	88,78%	303 056	136,29%
Egyéb működési bevételek	878 313	942 345	107,29%	1 043 731	110,76%
Viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedés	0	802 087		2 278 002	284,01%
Egyéb bevételek	1 931 195	6 213 110	321,72%	12 555 130	202,07%
Bevételek összesen	17 518 292	21 163 839	120,81%	31 775 050	150,14%
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	-8 069 622	-9 150 269	113,39%	-15 820 705	172,90%
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	-2 363 004	-5 734 264	242,67%	-4 490 822	78,32%
Befektetések ráfordítása	-688 636	-613 105	89,03%	-1 140 460	186,01%
Tőke módszerrel elszámolt befektetések hozama (veszteség)	-	-		-	
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása	19 951	-90 051	-451,36%	-217 229	241,23%
Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása	138 418	-161 683	-116,81%	-269 388	166,61%
Kármegtérülések viszontbiztosítóktól		1 251 799		3 025 017	241,65%
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	-10 962 893	-14 497 573	132,24%	-18 913 587	130,46%
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	-3 775 379	-4 038 711	106,97%	-5 821 289	144,14%
Egyéb működési költségek	-1 832 823	-1 462 263	79,78%	-3 297 650	225,52%
Egyéb ráfordítások	0	-293 023		-585 490	199,81%
Működési költségek	-5 608 202	-5 793 997	103,31%	-9 704 429	167,49%

Értékesítésre tartott eszközök eredménye	-	-		-475 128	
Adózás előtti eredmény	947 197	872 269	92.09%	2 681 906	307.46%
Adóbevételek / (ráfordítások)	-122 866	-142 254	115.78%	-258 030	181.39%
Halasztott adó bevételek / (ráfordítások)	103 614	-6 033	-5,82%	174 460	-2891.76%
Adózott eredmény	927 945	723 982	78.02%	2 598 336	358.90%
Egyéb átfogó jövedelem	-12 653	64 076	-506.41%	260 762	406.96%
Teljes átfogó jövedelem	915 292	788 058	86.10%	2 859 098	362.80%

ESZKÖZÖK	2015/12/31	2016/12/31	2016/2015 változás (%)	2017/12/31	2017/2016 változás (%)
Immateriális javak	852 006	840 081	98.60%	896 218	106.67%
Ingatlanok, gépek és berendezések	50 361	39 080	77.60%	75 725	193.77%
Halasztott adó követelések	346 031	339 998	98.26%	514 458	151.31%
Halasztott szerzési költségek	995 493	1 503 271	151.01%	2 296 200	152.76%
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	1 292 317	2 313 120	178.99%	4 647 235	200.91%
Befektetés közös vezetésű vállalatokban	326 081	297 979	91,38%		
Tőke módszerrel elszámolt befektetések				352 037	
Értékesíthető pénzügyi eszközök	6 114 512	5 952 201	97.35%	16 517 833	277.52%
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	53 582 434	58 917 687	109.96%	68 759 308	116.70%
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	1 311 539	1 399 050	106.67%	3 961 311	283.13%
Pénzügyi eszközök – beágyazott derivatívák	676 320	514 637	76.09%	-	
Pénzügyi eszközök - határidős ügyletek		-		-	
Biztosítási szerződésből származó és egyéb követelések	2 615 956	-		-	
Követelések biztosítási kötvénytulajdonosoktól		2 003 680		2 388 118	119.16%
Követelések biztosításközvetítőktől		360 923		597 529	165.56%
Viszontbiztosítási ügyletekből származó követelések		68 840		190 594	276.87%
Egyéb eszközök és elhatárolások	108 498	137 046	126.31%	223 805	163.31%
Egyéb követelések		1 099 701		325 900	29.64%
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	1 087 681	1 606 216	147.67%	3 883 173	241.76%
Eszközök összesen	69 359 229	77 393 510	111.58%	105 629 444	136.48%

(adatok ezer forintban)					
KÖTELEZETTSÉGEK	2015	2016	2016/2015 változás (%)	2017	2017/2016 változás (%)
Biztosítástechnikai tartalékok	5 259 993	7 280 999	138.42%	17 170 478	235.82%
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	53 582 434	58 917 687	109.96%	68 759 308	116.70%
Befektetési szerződések	1 311 539	1 399 050	106.67%	3 961 311	283.13%
Pénzügyi kötelezettségek - beágyazott derivatívák	-	-		-	
Pénzügyi kötelezettségek - határidős ügyletek		-		3 638	
Kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek	2 312 283	2 460 088	106.40%	-	
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	1 863 130	1 269 695	68.15%	1 186 493	93.45%
Viszontbiztosításból származó kötelezettségek		710 579		1 601 086	225.32%
Kötelezettségek biztosítási kötvénytulajdonosokkal szemben		278 793		784 803	281.50%
Kötelezettségek biztosításközvetítőkkel szemben		322 304		578 713	179.56%
Kötelezettségek biztosítási ügyletekből	1 038 997				
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	807 225	782 629	96.95%	2 568 529	328.19%
Kötelezettségek összesen	66 175 601	73 421 824	110.95%	96 614 359	131.59%
NETTÓ ESZKÖZÖK	3 183 628	3 971 686	124.75%	9 015 085	226.98%

SAJÁT TŐKE					
Jegyzett tőke	2 531 328	2 531 328	0.00%	2 851 823	112.66%
Tőketartalék	15 936 886	1 143 641	7.18%	2 479 250	216.79%
Saját részvény névértéke		-		-250 000	
Egyéb tartalékok	9 269	73 345	791.29%	334 107	455.53%
Eredménytartalék	-15 293 855	223 372	-1.46%	3 599 905	1611.62%
A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	3 183 628	3 971 686	124.75%	9 015 085	226.98%
Ellenőrzést nem biztosító részesedések	-	-		-	
Saját tőke összesen	3 183 628	3 971 686	124.75%	9 015 085	226.98%

2015. évben a Csoport bruttó díjbevétele 17 444 851 ezer forint volt, ebből 13 223 898 ezer forint a befektetéshez kötött életbiztosítások (ebből 2 137 753 ezer forint nyugdíjbiztosítás), 440 244 ezer forint a hagyományos életbiztosítások, 216 915 ezer forint az egészségbiztosítások és 3 563 794 ezer forint a neméletbiztosítások bruttó díjbevétele. A nem-életbiztosítások 3 563 794 ezer forint díjbevételét eredményeztek az IFRS-ek szerint 2015. évben, ez 49 százalékos növekedést jelent az előző évhez (2 386 334 ezer forint) képest, mely elsősorban a casco, másodsorban a felelősség állomány megnövekedett új értékesítésének következménye. Az életbiztosítási portfólióban az értékesített szerződések első éves díjaiból származó bruttó díjbevétel 1 715 364 ezer forint, mely 7 százalékos csökkenés az előző év végi időszakhoz (1 844 071 ezer forint) képest. A megújításokból származó 2015. évi bruttó díjbevétel 10 357 900 ezer forint, szemben a 2014. év 10 637 231 ezer forintjával. A portfólióban a korábbi években kötött szerződések megújítási díjainak csökkenése lelassult, az előző éves 26 százalékos csökkenés 3 százalékra mérséklődött. Az életbiztosítási ügyfelek körülbelül 30

százaléka választja a biztosító szerződési feltételei által a szerződések 3. évfordulóját követően lehetővé tett díjszüneteltetési opciót, elsősorban ez okozza a megújítási díjak visszaesését. A díjszüneteltetési opció alkalmazásának a Csoport nyereségére gyakorolt hatása kevésbé jelentős, mivel díjszüneteltetés csak a szerződés élettartamának későbbi, kevésbé profitábilis szakaszában kérhető. Az eseti/egyszeri díjak a 2014. év eseti/egyszeri díjbevételének 113 százalékát, 1 807 792 ezer forintot értek el, döntően a befektetési egységhez kötött életbiztosításokhoz kapcsolódóan. A teljes 13 881 056 ezer forintos életbiztosítási szegmens IFRS szerinti díjbevételén belül az eseti/egyszeri díjak aránya 13 százalékos, növekedett az összehasonlító periódushoz képest (11 százalék), mely leginkább a Kibocsátó 2014. év végén bevezetett egyszeri díjas termékének, a Gravisnak köszönhető.

A 2016. évben a Csoport bruttó díjbevétele 18 941 022 ezer forint volt, amely az előző évi bruttó díjbevételek 109 százaléka. Ebből 12 333 045 ezer forint a befektetéshez kötött életbiztosítások (ebből 2 641 288 ezer forint nyugdíjbiztosítás), 492 791 ezer forint a hagyományos életbiztosítások, 267 999 ezer forint az egészségbiztosítások és 5 847 187 ezer forint a nem-életbiztosítások bruttó díjbevétele. A nem-életbiztosítások 5 847 187 ezer forint díjbevételt eredményeztek az IFRS-ek szerint 2016. évben (melynek 39,9%-a határon átnyúló üzletágból származik), ez 64 százalékos növekedést jelent az előző évhez (3 563 794 ezer forint) képest, mely elsősorban a casco állomány, másodsorban az olasz kezesi termék megnövekedett új értékesítésének következménye. Az életbiztosítási portfólióban az értékesített szerződések első éves díjaiból származó bruttó díjbevétel 1 578 188 ezer forint, ami 137 176 ezer csökkenés az előző év azonos időszakához (1 715 364 ezer forint) képest. 2015-ben egy jelentős egyedi csoportos szerződés is növelte az új állományt, elsősorban ezen szerződés okozza az első éves díjak visszaesését, melynek díjbevétele 2016-ban a megújítási díjakban jelenik meg. A megújításokból származó 2016. évi bruttó díjbevétel 10 180 947 ezer forint, szemben a 2015. év hasonló időszakának 10 357 900 ezer forintjával, vagyis a megújítási díjak stagnálnak. Az eseti/egyszeri díjak a 2015. év hasonló időszaki eseti/egyszeri díjbevételének 74 százalékát, 1 334 700 ezer forintot értek el, döntően a befektetési egységhez kötött életbiztosításokhoz kapcsolódóan. A teljes 13 093 835 ezer forintos életbiztosítási szegmens IFRS szerinti díjbevételén belül az eseti/egyszeri díjak aránya 10 százalékos, az eseti/egyszeri díjbevételek profitfedezete azonban a rendszeres díjbevételekénél jóval szerényebb, így ezen díjak csökkenése a Csoport eredményére kisebb hatással bír.

A 2017. évben a Csoport bruttó díjbevétele 26 932 551 ezer forint volt, amely a 2016. év bevételének 142 százaléka, mely növekedést jelentős részben magyarázza a Pannónia Biztosítók portfólióiból származó díjbevétel. Ebből 14 103 680 ezer forint a befektetéshez kötött életbiztosítások (ebből 3 577 249 ezer forint nyugdíjbiztosítás), 2 475 095 ezer forint a hagyományos életbiztosítások (ebből 845 150 ezer forint nyugdíjbiztosítás), 200 106 ezer forint az egészségbiztosítások és 10 153 671 ezer forint a nem-életbiztosítások bruttó díjbevétele. A nem-életbiztosítások 10 153 671 ezer forint díjbevételt eredményeztek az IFRS-ek szerint 2017-ben, ez 74 százalékos növekedést jelent az előző évhez (5 847 187 ezer forint) képest. Az életbiztosítási portfólióban az értékesített szerződések első éves díjaiból származó bruttó díjbevétel 2 221 515 ezer forint, ami 41%-os növekedés az előző év azonos időszakához (1 578 188 ezer forint) képest. A megújításokból származó 2017. évi bruttó díjbevétel 11 474 219 ezer forint, szemben a 2016. év hasonló időszakának 10 180 947 ezer forintjával, vagyis a megújítási díjak 13%-kal növekedtek. Az eseti/egyszeri díjak a 2016. évi eseti/egyszeri díjbevételénél 131%-kal többet, 3 083 146 ezer forintot értek el, döntően a befektetési egységhez kötött életbiztosításokhoz kapcsolódóan. A teljes 16 778 880 ezer forintos életbiztosítási szegmens IFRS szerinti díjbevételén belül az eseti/egyszeri díjak aránya 18 százalékos. A díjbevételek növekedése jelentős mértékben az akvizíciónak köszönhető.

A meg nem szolgáltat díjak tartalékváltozása 2015. évben 546 593 ezer forint, míg a viszontbiztosítónak átadott megszolgált díj összege 1 311 161 ezer forint volt. Ezen tételek jelentős növekedése az előző évhez képest elsősorban a nem-élet állomány növekedésének, illetve a nem-élet szegmens átalakított

viszontbiztosítási struktúrájának eredménye. 2016-ban ezek a tételek tovább növekedtek, a meg nem szolgáltat díjak tartalékváltozása 2016-ban 1 388 483 ezer forintra, míg a viszontbiztosítónak átadott megszállt díj összege 2 601 810 ezer forintra emelkedett. A növekedés elsősorban a nem-élet állomány növekedésének, illetve a nem-élet szegmens magasabb viszontbiztosítási arányának eredménye. Ezen kívül a viszontbiztosítónak átadott megszállt díj sorból (2016: -1 799 723 ezer forint) átsorolásra került a viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedés sorra (2016: 802 087 ezer forint) a konszolidált átfogó jövedelem kimutatásban. 2017-ben a meg nem szolgáltat díjak tartalékváltozása 960 365 ezer forintot, míg a viszontbiztosítónak átadott megszállt díj összege 6 752 266 ezer forintot ért el. Utóbbi tétel emelkedése az előző évhez képest elsősorban a nem-élet állomány folyamatos növekedésének, illetve a nem-élet szegmens magasabb viszontbiztosítási arányának eredménye. A Pannónia Általános Biztosító portfóliójában lévő bizonytalanságok csökkentése érdekében a 2016.12.31-i függőkár tartalékok viszontbiztosítóra jutó részét a Biztosító a korábbi 40%-ról 80%-ra növelte és a többletet 2017. évben viszontbiztosítási díjként átadta viszontbiztosító partnerének.

A Kibocsátó által értékesített azon befektetési egységekhez kötött életbiztosításokat, amelyek az IFRS-ek alapján nem minősülnek biztosítási szerződésnek, a Kibocsátó befektetési szerződésnek minősíti. A befektetési szerződésekhez kapcsolódóan a Kibocsátónak a 2015. évben 146 702 ezer forint, míg 2016-ban 104 501 ezer forint díj- és jutalékbevétele keletkezett. 2017-ben a Kibocsátónak mindösszesen 208 084 ezer forint díj- és jutalékbevétele keletkezett a befektetési szerződésekhez kapcsolódóan. A Viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedések értéke 2 278 002 ezer forint volt, mely az elmúlt időszaki jelentésekben a viszontbiztosítónak átadott megszállt díjat csökkentette, a viszontbiztosított díjvolumennel párhuzamosan növekedett az év során.

Az egyéb működési bevételek összege 2015-ben 878 313 ezer forint, melyek elsősorban a Kibocsátó eszközalap kezelésből származó bevételeit tartalmazzák (763 739 ezer forint). Szintén ezen a soron kerül elszámolásra a reaktívált szerződésekhez kapcsolódó bevétel (22 168 ezer forint), ebből 2015-ben jelentősen kevesebb merült fel, mint az előző évben (66 848 ezer forint). Az egyéb működési bevételek között található a függő költségelvonásból származó bevétel (60 140 ezer forint) is, mely az előző évhez képest (73 217 ezer forint) csökkent.

2016-ban az egyéb működési bevételek összege 942 345 ezer forint volt, melynek meghatározó részét, 741 468 ezer forintot a Kibocsátó eszközalap kezelésből származó bevételei jelentették. Szintén ezen a soron kerül elszámolásra az egyéb biztosítástechnikai bevétel (91 796 ezer forint) és a függő költségelvonásból származó bevétel (69 584 ezer forint) is.

Az egyéb működési bevételek 2017-ben mindösszesen 1 043 731 ezer forintra emelkedtek, amely elsősorban a Kibocsátó eszközalap kezelésből származó bevételeiből tevődik össze (861 111 ezer forint), melyek jelentősen (16%-kal) növekedtek 2016-hoz képest. Szintén ezen a soron kerülnek elszámolásra a következő jelentősebb tételek: reaktívált életbiztosítási szerződések bevételei (68 520 ezer forint).

A ráfordítások között az egyik legjelentősebb tétel a kárfizetések és szolgáltatások, valamint a kárrendezési költségek (együttesen 8 069 622 ezer forint 2015-ben). Utóbbiból 7 416 010 ezer forint a befektetéshez kötött életbiztosítások részleges- és teljes visszavásárlása és 357 906 ezer forint az általános biztosítások kárráfordítása. 2016-ban a bruttó kárráfordítások 9 150 269 ezer forintra növekedtek, 80%-ukat továbbra is a befektetéshez kötött életbiztosítások részleges- és teljes visszavásárlása tette ki. A viszontbiztosítási kármegtérülések 1 251 799 ezer forinttal csökkentették a bruttó kárráfordításokat. 2017-ben elsősorban az akvizíció hatására a bruttó kárráfordítások 15 820 705 ezer forintra emelkedtek. A jelentős növekedés a nem-élet ágazatot érintette nagyobb mértékben, ezért a befektetéshez kötött életbiztosítások részleges- és teljes visszavásárlása aránya a teljes kárráfordításon belül már csak 59% volt, míg az általános biztosításoké 21%-ra növekedett. A

kármegtérülések viszontbiztosítóktól 3 025 017 ezer forintra emelkedett, szintén az általános biztosításoknak köszönhetően.

A nettó tartalékváltozások ráfordítása 2015-ben jelentős mértékű (2 363 004 ezer forint) volt, mely a következő tartalékváltozások eredménye. 2 525 813 ezer forint kapcsolódik a befektetési egységekhez kapcsolt életbiztosítási tartalékok növekedéséhez. A nem-élet ági működésből következően a függőkár tartalékok 167 465 ezer forinttal csökkentek, míg a törlési tartalékok a kintlévőségek csökkenésével párhuzamosan 136 527 ezer forinttal estek vissza. Az eredménytől független díjvisszatérítési tartalék 114 486 ezer forinttal, a matematikai tartalék pedig 20 522 ezer forinttal növekedett.

Az eredmény szempontjából 2016-ban szintén jelentős volt a nettó tartalékváltozások állományváltozása (-5 734 264 ezer forint), mely elsősorban a következő tartalékváltozások eredménye. 5 335 252 ezer forint kapcsolódik a befektetési egységekhez kapcsolt életbiztosítási tartalékok növekedéséhez. Az ügyfelek várható hűségbónusz kifizetésére képzett, korábban az eredménytől független díj-visszatérítési tartalékok között kimutatott számviteli tartalékot a továbbiakban a Csoport az egyéb biztosítástechnikai tartalékok között mutatja ki. (Ennek értéke 2016. december 31-én 974 776 ezer forint). Elsősorban a nem-élet ági működésből következően a függőkár tartalékok 184 286 ezer forinttal növekedtek, míg a törlési tartalékok a kintlévőségek csökkenésével párhuzamosan 68 695 ezer forinttal estek vissza. A matematikai tartalék növekedése 112 123 ezer forint.

2017-ben a nettó tartalékváltozások állományváltozása 4 490 822 ezer forint volt, mely elsősorban a következő tartalékváltozások eredménye. 3 456 886 ezer forint kapcsolódik a befektetési egységekhez kapcsolt életbiztosítási tartalékok növekedéséhez. A matematikai tartalék 990 321 ezer forinttal, az eredménytől független díjvisszatérítési tartalék 105 072 ezer forinttal, az eredménytől függő díjvisszatérítési tartalék pedig 4 715 ezer forinttal növekedett. Az életbiztosítási ügyfelek bónuszkifizetéseire képzett biztosítástechnikai tartalékok 204 717 ezer forinttal növekedtek, az egyéb biztosítástechnikai tartalékokon pedig 95 693 ezer forint növekedés keletkezett. Elsősorban a nem-élet ági működésből és a viszontbiztosítási struktúra változásából következően a nettó függőkár tartalékok 290 178 ezer forinttal csökkentek, míg a törlési tartalékok a kintlévőségek csökkenésével párhuzamosan 76 402 ezer forinttal csökkentek.

A Kibocsátó összes működési költsége összesen 5 608 202 ezer forint volt 2015-ben, amelyből 3 775 379 ezer forint a fizetett megbízási díj, jutalék és egyéb szerzési költség, 1 832 823 ezer forint egyéb működési költség. A szerzési költségek csökkenő tendenciát mutattak, melynek oka az élet ági szerzési költségek csökkenése, illetve a nem-élet ági termékmix változás az alacsonyabb szerzési költséghányaddal bíró termékek felé. Az egyéb működési költségek 170 304 ezer forinttal (8 százalékkal) csökkentek előző év végéhez képest (2014-ben 2 083 718 ezer forint volt).

Az ezt követő évben, 2016-ban az összes működési költség összesen 5 793 997 ezer forint volt, amelyből 4 038 711 ezer forint a fizetett díj, jutalék és egyéb szerzési költség, 1 755 286 ezer forint egyéb működési költség. A szerzési költségek összességében növekvő tendenciát mutatnak, mely ellentétes tényezők eredménye. Az élet ági szerzési költségek elsősorban a termékmix változása miatt csökkentek, míg a nem-élet ági portfólió jelentősen növekedett, azon belül is a magasabb szerzési költséghányadú termékek felé tolódott el az értékesítés. Az egyéb működési költségek 4 százalékkal csökkentek előző év hasonló időszakához képest. Az egyéb ráfordítások összege 293 023 ezer forint volt 2016-ban.

2017-ben a Kibocsátó összes működési költsége összesen 9 704 429 ezer forint volt, amelyből 5 821 289 ezer forint a fizetett díj, jutalék és egyéb szerzési költség, 3 297 650 ezer forint egyéb működési költség, és 585 490 ezer forint egyéb ráfordítás. A szerzési költségek összességében növekvő tendenciát mutatnak, bár a bruttó megszolgált díjak növekedésénél némileg alacsonyabb

mértékben. Ennek elsődleges oka, hogy a csoport akvizícióban szerzett portfólióinak új szerzésében a nem-élet értékesítés jóval magasabb arányt képvisel. Az egyéb működési költségek 1 835 387 ezer forinttal növekedtek előző év hasonló időszakához képest (2016. évben 1 462 263 ezer forint volt). Ez a növekedés egyrészt a volt Pannónia Biztosítóknál felmerült egyéb működési költségekhez kapcsolódik. A felvásárolt Biztosítók nettó eszközeinek értékelése során a biztosítástechnikai tartalékok valós értéke és IFRS 4 szerinti értéke között különbség keletkezett az életbiztosító esetében 234 699 ezer forint, az általános biztosító esetében 937 200 ezer forint értékben, mely az immateriális javak között kerül kimutatásra. A későbbi értékelések során ezen különbséget a tartalékok kifutásával párhuzamosan amortizálódik. Ezen amortizáció értéke a négy negyedévben 588 618 ezer forintot magyaráz az egyéb működési költségek növekedéséből. A Csoport a beolvadás, operációs és informatikai migráció befejeztével a jövő évtől működési költség szint jelentős csökkenését várja.

A 2015-ös évben a befektetési eredmény 32 927 ezer forint veszteség, mely az alábbiakban részletezett tényezők együttes eredménye. A 2015 első félévben tapasztalt jelentős hozam emelkedést követően a harmadik negyedévben visszaestek a unit-linked befektetési eredmények, amit az utolsó negyedévben bekövetkezett növekedés némileg kompenzált. Így 2015-ben összesen 166 422 ezer forint nyereség a unit-linked hozam. 2015 negyedik negyedévében a lassuló kínai növekedés nyersanyagpiacokon keresztül átgyűrűző negatív hatásai, valamint az amerikai kamatemelés erőteljesen meghatározta az eszközárak alakulását. A harmadik negyedéves árfolyameséseket kissé korrigálva a negyedik negyedévben a főbb MSCI részvénypiaci indexek (USA, EU, Emerging Markets) pozitív tartományban zártak. A BUX index továbbra is kiemelkedő teljesítménnyel 14% feletti hozamot produkált a negyedév során. Ennek megfelelően unit-linked eszközalapjaink között a hazai részvénypiacon befektető termékek érték el a legmagasabb hozamot. A tőkemozgások során a legjelentősebb volumen a hazai- és a fejlett piaci részvényekbe fektető eszközalapjainkba érkezett, míg a legnagyobb kivonások az oroszországi részvénypiacot reprezentáló termékeket sújtotta. Az abszolút hozamú és aktívan kezelt eszközalapok népszerűsége tovább nőtt, melynek megfelelően jelentős tőkebeáramlást könyvelhettek el a negyedév során.

A befektetési eredményre negatív hatással volt a pénzügyi viszontbiztosítás kamatráfordítása 125 778 ezer forint értékben. A Kibocsátó saját befektetéseinek elért hozama 173 965 ezer forint nyereség volt 2015-ben. A kamatozó részvény eredményhatása 2015-ben 247 536 ezer forint kamatráfordítás a befektetési ráfordítások között, illetve 138 418 ezer forint nyereség a beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változásából, vagyis összességében 109 118 ezer forint veszteség. A Pannónia CIG Alapkezelőből a Csoportra jutó eredmény a Tőke módszerrel elszámolt befektetések hozama soron jelenik meg, mely 2015-ben 250 471 ezer forint nyereség.

2016-ban a befektetési eredmény 3 528 704 ezer forint nyereség, mely az alábbiakban részletezett tényezők együttes eredménye. A unit-linked hozam 2016-ban összesen 3 767 005 ezer forint. 2016 utolsó negyedévében erős széttartás jellemezte a globális részvénypiacokat. Az egyes teljesítményeket vizsgálva az látható, hogy a fejlődő piacok az orosz- és kelet-európai piac kivételével jelentősen alulteljesítették a fejlett országok tőzsdéit, míg a kötvénypiacok további leértékelődést mutattak az időszakban. Ennek megfelelően a unit-linked eszközalapok közül 10 százalék feletti teljesítményt értek el az orosz-, a kelet-európai- és a hazai részvénypiacokon befektető termékek, valamint a Warren Buffett Eszközalapok. Ezzel egy időben negatívan teljesítettek a hazai- és nemzetközi kötvényekbe befektető termékek, a globális fejlődő piaci részvényeket tartalmazó eszközalapok és az árupiaci portfóliók. A befektetési eredményre negatív hatással volt a pénzügyi viszontbiztosítás kamatráfordítása 74 484 ezer forint értékben. A Kibocsátó saját befektetéseinek elért hozama 112 470 ezer forint nyereség volt 2016-ban.

A kamatozó részvény eredményhatása az első három negyedévben 276 287 ezer forint kamatráfordítás a befektetési ráfordítások között, illetve 161 683 ezer forint veszteség a beágyazott derivatívákhoz

kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változásából, vagyis összességében 437 970 ezer forint veszteség.

A Pannónia CIG Alapkezelőből a Csoportra jutó eredmény a Tőkemódszerrel elszámolt befektetések hozama soron jelenik meg, mely 2016-ban 222 368 ezer forint nyereség.

A 2017. évben befektetési eredmény 7 581 797 ezer forint nyereség, mely az alábbiakban részletezett tényezők együttes eredménye. A Pannónia Biztosítók akvizíciójával keletkezett egyszeri eredmény 2017. január 1-jén 3 003 966 ezer forint volt. Az üzleti kombináció függő költségének összege a második negyedév végén átértékelésre került az eredménnyel szemben (193 360 ezer forint nyereség), így az akvizíció összes eredményhatása 2017-ben 3 197 326 ezer forint. A unit-linked hozam a négy negyedév során 4 353 266 ezer forint nyereség. A negyedik negyedévben tovább emelkedtek a főbb eszközosztályok, míg a devizapiacra a dollár újból gyengülésnek indult, ami negatívan érintette eszközalapjaink teljesítményét. Befektetőként a legjobb megtérülést ebben a negyedévben a globális nyersanyag piacokon lehetett elérni, ezt az eszközosztályt követték a globális részvénypiacok, valamint a kötvények is enyhe pluszokat produkáltak. Ennek megfelelően a legnépszerűbb eszközalapok a Warren Buffett Eszközalap mellett, a hazai részvénypiacra és a feltörekvő piacokra befektető termékek voltak, míg jelentősebb tőkekivonás érintette a likviditási eszközalapokat. A befektetési eredményre negatív hatással volt a pénzügyi viszontbiztosítás kamatráfordítása (-50 002 ezer forint értékben). A Kibocsátó saját befektetéseiben elért hozama 284 328 ezer forint nyereség volt az évben. A kamatozó részvény eredményhatása tárgyévben 203 121 ezer forint kamatráfordítás a befektetési ráfordítások között, illetve 269 388 ezer forint veszteség a beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változásából, vagyis összességében 472 509 ezer forint veszteség.

A kamatozó részvényből fakadó követelések/kötelezettségek változása a részvény futamideje alatt jelentős negatív hatással volt a Kibocsátó eredményére és ezzel együtt IFRS szerinti tőkéjére, amely negatív hatás – a kamatozó részvények feltételei alapján ténylegesen fizetendő kamat kivételével – nem jelentett tényleges ráfordítást a Kibocsátó számára, az a kamatozó részvény tulajdonosok számára megjelenő értéknövekedést jelentette meg. A futamidő leteltével (2017. szeptember 11-én), a kamatozó részvények átalakítását követően a kötelezettségként kimutatott összeg (mind a „kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettség” mind a „Pénzügyi eszközök – kamatozó részvényekhez kapcsoló beágyazott derivatívák”) tőkenövekedésként került kimutatásra, amely kompenzálta a korábban a kamatozó részvényekkel kapcsolatban elszámolt ráfordítások tőkecsökkentő hatását. A részvényátalakítás hatására a jegyzett tőke 75 246 ezer forinttal, a tőketartalék 1 335 609 ezer forinttal az eredménytartalék pedig 778 197 ezer forinttal növekedett. A kamatozó részvényekhez kapcsolódó többletkibocsátás értéke 245 249 ezer forint, mely 10.04-én került bejegyzésre, emiatt jelen pénzügyi kimutatásokban már szintén jegyzett tőkeként jelenik meg.

Az MKB-Pannónia Alapkezelőből a Csoportra jutó eredmény a Tőkemódszerrel elszámolt befektetések hozama soron jelenik meg, mely 2017. év négy negyedévében 303 056 ezer forint nyereség. Tekintve, hogy az utolsó negyedévben a CIG Csoport részesedése az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.-ben 50%-ról 16%-ra csökkent a korábban közös vezetésű vállalként kimutatott befektetés a tőkemódszerrel elszámolt befektetések sorra került a konsolidált pénzügyi helyzet kimutatásában. A részesedés értékelésének módszerében nem történt változás.

Az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt.-nek értékesített nem-élet biztosítási állományok az EU-IFRS-ek szerint értékesítésre tartott eszközöknek minősültek az állományátruházásig, mivel teljesültek rá az IFRS 5 által meghatározott kritériumok. Ezen eszközcsoportokon realizált négy negyedéves veszteség 475 128 ezer forint, mely az értékesítésre tartott termékek értékesítéséig elszámolt veszteségéből (-115 347 ezer forint), az értékesítés várható eredményéből (223 500 ezer forint) és az akvizíció során a szóban forgó állomány tartalékértékelési különbözetéből keletkezett

immateriális jószág értékvesztéséből (-583 281 ezer forint) áll. Az első félévben veszteségesen működtetett eszközcsoport a jövőben már nem jelent veszteséget a Társaság számára.

Az adózás előtti eredmény 2015-ben 947 197 ezer forint nyereség, melyet csökkent a 122 866 ezer forintos adófizetési kötelezettség és növel a halasztott adóbevétel (103 614 ezer forint). Az adózott eredmény 927 945 ezer forint, 1 097 494 ezer forinttal meghaladja a 2014. évi adózott eredményt. Az egyéb átfogó jövedelem az értékesíthető pénzügyi eszközök 12 653 ezer forintos valós érték csökkenését tartalmazza, a teljes átfogó jövedelem így 2015-ben 915 292 ezer forint nyereség. 2016-ban az adózás előtti eredmény 872 269 ezer forint nyereség, melyet csökkent a 142 254 ezer forintos adófizetési kötelezettség. Az adózott eredmény 723 982 ezer forint, 203 963 ezer forinttal kevesebb, mint a 2015. év hasonló időszaki adózott eredmény. Az egyéb átfogó jövedelem az értékesíthető pénzügyi eszközök 64 076 ezer forintos valós érték növekedését tartalmazza, a teljes átfogó jövedelem így 2016. évben 788 058 ezer forint nyereség. Végül a 2017. évben a Kibocsátó adózás előtti eredménye 2 681 906 ezer forint nyereség, melyet csökkent a 258 030 ezer forintos adófizetési kötelezettség, illetve növel a halasztott adó bevétel 174 460 ezer forint értékben. Az adózott eredmény 2 598 336 ezer forint, 1 874 354 ezer forinttal több, mint a 2016. évi adózott eredmény. Az egyéb átfogó jövedelem az értékesíthető pénzügyi eszközök 260 762 ezer forintos valós érték növekedését tartalmazza, a teljes átfogó jövedelem így 2017-ben 2 859 098 ezer forint nyereség.

A Kibocsátó mérlegfőösszege 2015-ben 69 359 229 ezer forint, 2016-ban 77 393 510 ezer forint, majd 2017-ben 105 629 444 ezer forint volt. A pénzügyi helyzete mindvégig stabil, kötelezettségeinek maradéktalanul eleget tett. A saját tőke nagysága 2015. december 31-én 3 183 628 ezer forint, 2016. december 31. napján 3 971 686 ezer forint, majd 2017. december 31. napján 9 015 085 ezer forint volt.

Mint az a mérlegből kitűnik a Kibocsátó tárgyi eszközeinek mértéke immateriális a tevékenysége szempontjából, ezért ehelyütt külön nem mutatja be őket. Nincsen a tárgyi eszközeivel kapcsolatos olyan körülmény (pl. teher, kötelezettség), amely materiális hatással lehetne a Kibocsátó működésére.

A Kibocsátó 2018. első és második negyedéve tekintetében közzétette a jelen Tájékoztató 21. fejezetében is behivatkozott első és második negyedéves jelentését (konszolidált, IFRS adatokkal). Az ezen jelentésekben publikált adatok alapján az alábbiakban részletezett változások történtek a Kibocsátó pénzügyi helyzetében.

Konszolidált, IFRS alapú adatok, ezer forintban – interim információk

Konszolidált átfogó jövedelem kimutatás - kumulált adatok (ezer forint)	2017Q1-Q2 (B)	2018Q1-Q2 (A)	Változás (A)-(B)
Biztosítási díjak	12 601 556	11 468 404	- 1 133 152
Meg nem szolgáltat díjak tartalékváltozása	- 435 917	- 83 592	352 325
Bruttó megszolgált díj	12 165 639	11 384 812	- 780 827
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj	- 3 534 570	- 3 141 912	392 658
Biztosítási díjak, nettó	8 631 069	8 242 900	- 388 169
			-
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	74 467	117 669	43 202
Befektetések bevétele	4 542 363	1 352 191	- 3 190 172
Tőke módszerrel elszámolt befektetések hozama (nyereség)	106 938	192 497	85 559
Egyéb működési bevételek	547 433	494 884	- 52 549
Viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedés	981 426	1 348 412	366 986
Egyéb bevételek	6 252 627	3 505 653	- 2 746 974
			-
Bevételek összesen	14 883 696	11 748 553	- 3 135 143
			-
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	- 7 305 878	- 9 064 614	- 1 758 736
Kármegtérülések viszontbiztosítóktól	1 379 459	1 502 334	122 875
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	- 480 936	1 706 068	2 187 004
Befektetések ráfordítása	- 654 070	- 74 451	579 619
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása	- 58 211	6 359	64 570
Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása	- 141 890	-	141 890
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	- 7 261 526	- 5 924 304	1 337 222
			-
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	- 2 760 913	- 3 037 184	- 276 271
Egyéb működési költségek	- 1 511 870	- 1 170 097	341 773
Egyéb ráfordítások	- 374 830	- 315 541	59 289
Működési költségek	- 4 647 613	- 4 522 822	124 791
			-
Értékesítésre tartott eszközök eredménye	- 398 628	-	398 628
			-
Adózás előtti eredmény	2 575 929	1 301 427	- 1 274 502
			-
Adóbevételek / (ráfordítások)	- 92 314	- 146 788	- 54 474
Halasztott adó bevételek / (ráfordítások)	-	-	-
			-
Adózott eredmény	2 483 615	1 154 639	- 1 328 976
			-
A jövőben eredménybe át nem sorolható egyéb átfogó jövedelem	-	-	-
A jövőben eredménybe átsorolható egyéb átfogó jövedelem	- 58 910	- 512 843	- 453 933
Egyéb átfogó jövedelem	- 58 910	- 512 843	- 453 933
			-
Teljes átfogó jövedelem	2 424 705	641 796	- 1 782 909

ESZKÖZÖK (ezer forintban)	2017. június 30. (B)	2018. június 30. (A)	Változás (A)-(B)	
Immateriális javak	1 082 043	857 389	-	224 654
Ingatlanok, gépek és berendezések	107 023	82 917	-	24 106
Halasztott adó követelések	339 998	514 458		174 460
Halasztott szerzési költségek	1 935 220	2 244 758		309 538
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	4 547 986	4 771 777		223 791
Tőkemódszerrel elszámolt befektetések	182 549	291 465		108 916
Értékesíthető pénzügyi eszközök	14 976 897	26 176 667		11 199 770
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	65 636 492	66 898 044		1 261 552
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	3 509 323	4 881 690		1 372 367
Pénzügyi eszközök – beágyazott derivatívák	372 747	-	-	372 747
Pénzügyi eszközök - határidős ügyletek	-	36 348		36 348
Követelések biztosítási kötvénytulajdonosoktól	2 087 136	2 092 009		4 873
Követelések biztosításközvetítőktől	287 575	371 434		83 859
Viszontbiztosítási ügyletekből származó követelések	310 490	271 265	-	39 225
Egyéb eszközök és elhatárolások	196 821	262 670		65 849
Egyéb követelések	1 052 702	460 442	-	592 260
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	2 102 425	2 107 834		5 409
Értékesítésre tartott eszközök	3 880 663	-	-	3 880 663
Eszközök összesen	102 608 090	112 321 167		9 713 077

KÖTELEZETTSÉGEK (ezer forintban)				
Biztosítástechnikai tartalékok	15 438 207	16 664 945		1 226 738
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	65 636 492	66 898 044		1 261 552
Befektetési szerződések	3 509 323	4 881 690		1 372 367
Kamatkozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek	2 491 291	-	-	2 491 291
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	1 099 244	1 174 465		75 221
Viszontbiztosításból származó kötelezettségek	1 780 989	1 926 226		145 237
Kötelezettségek biztosítási kötvénytulajdonosokkal szemben	686 474	776 453		89 979
Kötelezettségek biztosításközvetítőkkal szemben	356 003	471 904		115 901
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	1 633 019	2 581 061		948 042
Értékesítésre tartott eszközökhöz kapcsolódó kötelezettségek	3 580 663	-	-	3 580 663
Tőketulajdonosokkal szembeni kötelezettség	-	9 633		9 633
Kötelezettségek összesen	96 211 705	95 384 421	-	827 284

NETTÓ ESZKÖZÖK	6 396 385	16 936 746		10 540 361
-----------------------	------------------	-------------------	--	-------------------

SAJÁT TŐKE				
Jegyzett tőke	2 531 328	3 777 130		1 245 802
Tőketartalék	1 143 641	9 517 049		8 373 408
Egyéb tartalékok	14 434	- 178 735	-	193 169
Eredménytartalék	2 706 982	3 821 302		1 114 320
A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	6 396 385	16 936 746		10 540 361
Ellenőrzést nem biztosító részesedések	-	-		-
Saját tőke összesen	6 396 385	16 936 746		10 540 361

A 2018. első félévében a Csoport bruttó díjbevétele 11 468 404 ezer forint volt, amely a 2017. év bevételének 91 százaléka. Ebből 5 361 096 ezer forint a befektetéshez kötött életbiztosítások (ebből 2 043 727 ezer forint nyugdíjbiztosítás), 1 334 420 ezer forint a hagyományos életbiztosítások (ebből 539 123 ezer forint nyugdíjbiztosítás), 164 738 ezer forint az egészségbiztosítások és 4 608 150 ezer forint a nem-életbiztosítások bruttó díjbevétele.

A nem-életbiztosítások 4 608 150 ezer forint díjbevételt eredményeztek az IFRS-ek szerint 2018-ben, ez 4 százalékos csökkenést jelent az előző évhez (4 800 091 ezer forint) képest. Az életbiztosítási portfólióban az értékesített szerződések első éves díjaiból származó bruttó díjbevétel 1 077 035 ezer forint, ami 10%-os növekedés az előző év azonos időszakához (977 323 ezer forint) képest. A megújításokból származó 2018. első félévi bruttó díjbevétel 4 667 689 ezer forint, szemben a 2017. év hasonló időszakának 5 038 975 ezer forintjával, vagyis a megújítási díjak 7%-kal csökkentek. Az eseti/egyszeri díjak a 2017. évi első féléves eseti/egyszeri díjbevételénél 38%-kal kevesebbet, 1 115 530 ezer forintot értek el, döntően a befektetési egységhez kötött életbiztosításokhoz kapcsolódóan. A teljes 6 860 254 ezer forintos életbiztosítási szegmens IFRS szerinti díjbevételén belül az eseti/egyszeri díjak aránya 16 százalékos. A 2018-as évben a Csoport számviteli politikájának egyöntetű alkalmazása miatt az eseti/egyszeri befizetések nagyobb része (1 576 228 ezer forint) minősül befektetési szerződésnek a korábinál (955 878 ezer forint), mely az EU IFRS-eknek megfelelően nem mutatható ki díjbevételeként, annak fedezete nettó módon a Díj- és jutalékbevételek befektetési szerződésekből soron jelenik meg.

A meg nem szolgált díjak tartalékváltozása 2018. évben 83 592 ezer forint (ráfordítás), míg a viszontbiztosítónak átadott megszolgált díj összege 3 141 912 ezer forint volt. A viszontbiztosítónak átadott díj 11%-kal csökkent 2017 hasonló időszakához képest, mivel a nem-élet szegmensben a viszontbiztosítási díjakat 2017 első félévében még növelte a később az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt.-nek átadott állomány.

A Csoport által értékesített azon befektetési egységekhez kötött élet-biztosításokat, amelyek az EU IFRS-ek alapján nem minősülnek biztosítási szerződésnek, a Csoport befektetési szerződésnek minősíti. A befektetési szerződésekhez kapcsolódóan a Kibocsátónak az időszakban 117 669 ezer forint díj- és jutalékbevétele keletkezett.

A Viszontbiztosítótól járó jutalék és nyereségrészesedések értéke 1 348 412 ezer forint volt az első félévben, 37%-kal magasabb, mint a megelőző évben, mely elsősorban a nem-élet szegmens kedvező káralakulásával magyarázható.

Az egyéb működési bevételek (494 884 ezer forint) elsősorban a Kibocsátó eszközalap kezelésből származó bevételét tartalmazzák (405 001 ezer forint), mely 7%-kal csökkent 2017 első félévéhez képest. Emellett jelentősebb egyéb bevétel (27 603 ezer forint) az élet szegmensben a függő költségek bevétele.

A ráfordítások között az egyik legjelentősebb tétel a kárfizetések és szolgáltatások, valamint a kárrendezési költségek (együttesen 9 064 614 ezer forint), mely ráfordítást csökkent a viszontbiztosítóktól származó kármegettérülés 1 502 334 ezer forint értékben. A nettó kárráfordítás 28%-kal növekedett 2017 első félévéhez képest, elsősorban a unit-linked visszavásárlások növekedésének eredményeképpen.

A nettó tartalékváltozások állományváltozása -1 706 068 ezer forint, mely a következő tartalékváltozások eredménye. 1 861 266 ezer forint kapcsolódik a befektetési egységekhez kapcsolt életbiztosítási tartalékok csökkenéséhez. A matematikai tartalék +435 726 ezer forinttal, az életbiztosítási ügyfelek bónuszki fizetéseire képzett biztosítástechnikai tartalék +96 652 ezer forinttal, az eredménytől függő díjvisszatérítési tartalék +2 314 ezer forinttal, az egyéb biztosítástechnikai tartalék 4 391 ezer forinttal növekedett. Csökkent az eredménytől független díjvisszatérítési tartalék 82 118 ezer

forinttal, a nettó függőkár tartalékok 120 264 ezer forinttal csökkentek, míg a törlési tartalékok a kintlévőségek csökkenésével párhuzamosan 181 503 ezer forinttal csökkentek.

A Kibocsátó összes működési költsége összesen 4 522 822 ezer forint volt 2018 első félévében, amelyből 3 037 184 ezer forint a fizetett díj, jutalék és egyéb szerzési költség, 1 170 097 ezer forint egyéb működési költség, és 315 541 ezer forint egyéb ráfordítás. A szerzési költségek összességében növekvő tendenciát mutatnak, annak ellenére, hogy a bruttó megszolgált díjak némileg csökkentek. Ennek elsődleges oka, hogy az élet szegmensben az új értékesítések 7%-kal növekedtek az előző év azonos időszakához képest, míg a nem-élet szegmensben a termékmix változása eltolódott a magasabb szerzési jutalékú termékek felé. Az egyéb működési költségek nagyon jelentősen 23%-kal (341 773 ezer forinttal) csökkentek az előző év hasonló időszakához képest (2017 első félévben 1 511 870 ezer forint). Ez a csökkenés főként a korábbi Pannónia Biztosítóknál felmerült egyéb működési költségekhez kapcsolódik, mely a sikeres operációs és informatikai migráció befejeztével már nem merül fel. Az egyéb ráfordítások volumene (315 541 ezer forint) is alacsonyabb az összehasonlító periódushoz képest (374 830 ezer forint). Összességében a magasabb szerzési költségeket az egyéb működési költségek kompenzálják 2018 első félévében.

A befektetési eredmény 1 277 740 ezer forint nyereség, mely az alábbiakban részletezett tényezők együttes eredménye.

A unit-linked hozam az első félévben 1 004 165 ezer forint nyereség. A második negyedév fejlődő piaci aluteljesítéssel zárult minden eszközosztályban. A kereskedelmi háborús félelmek közepette a részvénypiacok nyomás alatt voltak, valamint a kötvények esetében is eladásokat hozott a negyedév. Befektetőként a legjobb megtérülést ebben a negyedévben a globális nyersanyag piacokon lehetett elérni. A globális konjunktúra valamelyest romló képet mutatott a globális kereskedelmi háborús félelmek növekedése miatt. A FED monetáris szigorításával párhuzamosan a többi meghatározó központi bank még mindig laza politikát folytat, ami likviditásbőséget okozva támasztja az eszközárak emelkedését. Az elmúlt negyedév legmeghatározóbb eseménye a fejlődő piaci tőkekivonás volt, ami erőteljes tőkeáramlást okozott az USA befektetési piacaira. Ennek következtében a dollár is jelentősen erősödni tudott, a forinttal szemben 11%-ot emelkedett az árfolyam, ami igen kedvezően hatott a portfólióink árfolyamára. A legnagyobb tőkekivonás a Kelet-európai, Latin-amerikai, és Hazai részvény eszközalapokban volt, míg a legnagyobb tőkebeáramlás a Nemzetközi vegyes, Észak-amerikai és Likviditási eszközalapokat jellemezte.

A befektetési eredményre negatív hatással volt a pénzügyi viszontbiztosítás kamatráfordítása (-22 603 ezer forint értékben). A Kibocsátó saját befektetésein elért hozama 296 178 ezer forint nyereség volt a félévben.

A rendkívül magas befektetési eredmény az összehasonlító periódusban (3 888 293 ezer forint) elsősorban a 2017-es akvizíció következményeként elszámolt előnyös vételen elért nyereségnek és az üzleti kombináció függő költség-átértékelésének összesen 3 197 326 ezer forintos nyereségével magyarázható, emellett az ügyfelek számára elért unit-linked hozam 365 294 ezer forint nyereség volt 2017 első félévében, szemben 2018 első félévének 1 004 165 ezer forint nyereségével.

Az MKB-Pannónia Alapkezelőből a Csoportra jutó eredmény a Tőkemódszerrel elszámolt befektetések hozama soron jelenik meg, mely 2018. év első félévében 192 497 ezer forint nyereség, 80%-kal magasabb, mint az összehasonlító periódusban.

Az adózás előtti eredmény mindezekre tekintettel 1 301 427 ezer forint nyereség, a 2017 első féléves adózás előtti eredményénél (2 575 929 ezer forint nyereség) 1 274 502 ezer forinttal alacsonyabb. Amennyiben a 2017-es akvizíciós hatást (3 197 326 ezer forint), az akkor még értékesítésre tartott eszközök (-399 628 ezer forint) eredményét, illetve a kamatozó részvények ráfordítását (283 552 ezer

forint) a 2017 első féléves eredményből kiszűrjük az adózás előtti eredmény növekedése 1 239 644 ezer forint lenne.

Az adózott eredmény 1 154 639 ezer forint, a fenti egyszeri hatások miatt 1 328 976 ezer forinttal kevesebb, mint a 2017 első féléves adózott eredmény. Az egyéb átfogó jövedelem az értékesíthető pénzügyi eszközök -512 843 ezer forintos valós értékcsökkenést tartalmazza, mely a Konzum részvények nem realizált árfolyamnyereségéből (171 106 ezer forint), illetve a magyar államkötvények 683 949 ezer forintos nem realizált árfolyamveszteségéből adódik. A teljes átfogó jövedelem így 2018 első félévében 641 796 ezer forint nyereség.

A Kibocsátó mérlegfőösszege 112 321 167 ezer forint, pénzügyi helyzete stabil, kötelezettségeinek maradéktalanul eleget tett. A saját tőke nagysága 2018. június 30-án 16 936 746 ezer forint.

18 A RÉSZVÉNYEKBŐL SZÁRMAZÓ JÖVEDELEMMEL KAPCSOLATOS ADÓKÖTELEZETTSÉGEK

Az alábbi összefoglaló a Részvények megszerzése, tartása és értékesítése során a Részvényesnél felmerülő egyes adókövetkezmények általános jellegű ismertetése, következésképpen nem ad átfogó és részletes ismertetést a Részvényekbe történő befektetéssel, a Részvények tartásával vagy értékesítésével kapcsolatos döntés meghozatala során figyelembe veendő valamennyi adójogi szabályról, csupán az alapvető magyar adójogi következmények tekintetében nyújt általános tájékoztatást.

Az alábbi összefoglaló a jelen Tájékoztató közzétételének időpontjában hatályos magyar adójogi szabályok alapján készült. Amennyiben az alkalmazandó jogszabályok megváltoznak (akár visszaható hatállyal), akkor a Részvényesnél felmerülő egyes adókövetkezmények az alábbiaktól eltérően alakulhatnak. A Részvények megszerzésével, tartásával és értékesítésével kapcsolatos adójogi következmények az esetlegesen alkalmazandó kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmények rendelkezései és a Részvényes egyedi körülményei szerint az alábbiaktól szintén eltérően alakulhatnak.

Az alábbi összefoglaló nem minősül adótanácsadásnak és nem helyettesíti a szakértő által nyújtott tanácsadást, ezért a Részvényes döntése és felelőssége, hogy kér-e személyre szóló pénzügyi, jogi és adótanácsot a befektetésével kapcsolatban. Javasoljuk, hogy a Részvényesek konzultáljanak saját adószakértőjükkel a rájuk vonatkozó egyes sajátos körülményekből adódó konkrét adózási következmények tekintetében. Javasoljuk továbbá, hogy a külföldi Részvényesek kérjék ki adószakértőjük véleményét abban a kérdésben is, hogy Magyarország és adóügyi illetőségük állama között a jövedelem- és a vagyoadók területén a kettős adóztatás elkerüléséről és az adóztatás kijátszásának megakadályozásáról szóló nemzetközi egyezmény (amennyiben van ilyen) rendelkezései mennyiben érintik a Részvényekkel kapcsolatos adókötelezettségeiket.

A Kibocsátó a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény („**Szja. tv.**”) és az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény („**Art.**”) szerint kifizetőnek minősül, ezért ahol a jogszabályi rendelkezések a kifizető részére az adó levonását, bevallását és az adóhatóság részére történő megfizetését a kifizető kötelezettségeként írják elő, a Kibocsátó e rendelkezésekkel összhangban az általa juttatott bevételből a kifizetőként levonandó adó visszatartásáért és adóhatóságnak történő befizetéséért felelősséget vállal.

18.1 Magánszemélyek adókötelezettsége

Magánszemélyek a Részvények megszerzése, tartása és értékesítése során különösen az alább bemutatásra kerülő jogcímenek szerzhetnek adóköteles jövedelmet az Szja. tv. és az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1998. évi LXVI. törvény („**Eho tv.**”) alapján.

Az adófizetési és adóbevallási kötelezettségek teljesítése főszabály szerint a magánszemélyek kötelezettsége. A magánszemélyeknek juttatott egyes jövedelemtípusokkal kapcsolatban azonban adókötelezettségek hárulnak a jövedelem kifizetőjére is. Az Art. szerint kifizetőnek minősül, többek között, az a belföldi illetőségű jogi személy, amely adókötelezettség alá eső jövedelmet juttat, függetlenül attól, hogy a juttatást közvetlenül vagy megbízottja (posta, hitelintézet) útján teljesíti. Osztalék esetében az minősül kifizetőnek, akinek a vagyona terhére az osztalékot juttatják. Tőzsdei kereskedelemben befektetési szolgáltató közreműködésével kötött ügyletből származó jövedelem esetében kifizetőnek a befektetési szolgáltató minősül, azonban az adó, adóelőleg megállapítására és levonására nem kötelezett.

Belföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek

A belföldi adóilletőségű magánszemély adókötelezettsége összes bevételére kiterjed, tekintet nélkül arra, hogy az Magyarországról vagy külföldről származik. Az adóév megegyezik a naptári évvel. A Szja. tv. alapján belföldi adóügyi illetőségű magánszemély:

- a magyar állampolgár (kivéve, ha egyidejűleg más államnak is állampolgára és belföldön nem rendelkezik a polgárok személyi adatainak és lakcímének nyilvántartásáról szóló törvényben meghatározott lakóhellyel vagy tartózkodási hellyel);
- az a természetes személy, aki a szabad mozgáshoz és a három hónapot meghaladó tartózkodáshoz való jogát az adott naptári évben - a ki- és beutazás napját is egész napnak tekintve - legalább 183 napig Magyarország területén gyakorolja;
- a letelepedett jogállású, illetve a hontalan személy;
- akinek kizárólag Magyarországon van állandó lakóhelye; vagy létérdekei központja Magyarország, ha egyáltalán nem vagy nem csak Magyarországon rendelkezik állandó lakóhellyel; vagy szokásos tartózkodási helye Magyarországon található, ha egyáltalán nem vagy nem csak Magyarországon rendelkezik állandó lakóhellyel, és létérdekei központja sem állapítható meg; azzal, hogy a létérdekek központja az az állam, amelyhez a magánszemélyt a legszorosabb személyes, családi és gazdasági kapcsolatok fűzik.

A magánszemély adóügyi illetőségének megállapításakor figyelemmel kell lenni továbbá az alkalmazandó nemzetközi egyezmények illetőséget szabályozó rendelkezéseire is.

Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem

Az Szja. tv. 67/A. §-a alapján a Részvény értékesítése ellenőrzött tőkepiaci ügyletnek minősül, ha az befektetési szolgáltatóval vagy befektetési szolgáltató közreműködésével történik, és

- az MNB által felügyelt tevékenység tárgyát képezi; vagy
- bármely EGT-államban vagy egyébként olyan államban működő pénzpiacon tevékenységet folytató befektetési szolgáltatóval, vagy befektetési szolgáltató közreműködésével kötöttek, amely állammal Magyarországnak van a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezménye, és
- az adott állam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatósága által felügyelt tevékenység tárgyát képezi;
- ha az adott állam nem EGT-állam, biztosított az említett felügyeleti hatóság és az MNB közötti információcsere; és
- amelyre vonatkozóan a magánszemély rendelkezik az adókötelezettség megállapításához szükséges, az adóévben megkötött valamennyi ügylet minden adatát tartalmazó, a befektetési szolgáltató által a nevére kiállított igazolással.

Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemnek minősül a magánszemély által kötött ellenőrzött tőkepiaci ügyletei alapján az adóévben elért pénzben elszámolt ügyleti nyereségek (ide nem értve, ha az kamatjövedelem, vagy ha az ügylet alapján tartós befektetésből származó jövedelmet kell megállapítani) együttes összegének (összes ügyleti nyereség) a magánszemélyt terhelő, az adóévben pénzben elszámolt ügyleti veszteségek és az ügyletkötésekhez kapcsolódó, a befektetési szolgáltató által felszámított díjak együttes összegét (összes ügyleti veszteség) meghaladó része. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteségnek minősül az összes ügyleti veszteségnek az összes ügyleti nyereséget meghaladó összege.

A fentiekől eltérően árfolyamnyereségnek minősül – az értékpapír ellenőrzött tőkepiaci ügyletben történő átruházása esetén – az értékpapír névértékéből, legfeljebb azonban az elért bevételből az a vagyoni érték, amely az átruházó magánszemélynél az Szja tv. 77/A § (2) bekezdésének b) pontja, valamint – az (5) bekezdésében említett esetek kivételével – c) pontja, továbbá d) – e) pontja alapján nem minősült bevételnek, csökkentve az értékpapír megszerzésére fordított érték és az értékpapírhoz kapcsolódó járulékos költségek összegével.

Az Szja. tv. és az Art. szerint kifizetőnek minősülő befektetési szolgáltató az adóévet követő február 15-ig ügyletenként részletezett igazolást állít ki a magánszemély részére az adóévben elszámolt ügylet eredményének (nyereség, veszteség) összegéről, a nem pénzügyi elszámolással lezárt pozíciók esetében az ügylet bevételéről, továbbá az üzletszabályzat vagy a magánszeméllyel kötött hasonló, az ügyletek elszámolási (párosítási) rendjét (ideértve különösen a pénzügyi eszköz megszerzésére fordított összeg figyelembevételének szabályait) szabályozó szerződés szerint figyelembe vett ügyleti ráfordításról. Az igazolás tartalmazza továbbá az adóévben felmerült, az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségek összegét is.

Értékpapírügylet és más, nem pénzügyi elszámolással lezárt (lejárt) ügylet esetén az ügylet eredménye (nyereség, veszteség) megegyezik az eladási árfolyamérték járulékos költségekkel csökkentett összegének (ügylet bevétele) a vételi árfolyamérték annak járulékos költségeivel növelt összegével (ügyleti ráfordítás) csökkentett értékével. Pénzügyi elszámolással lezárt ügylet esetén az ügylet eredménye (nyereség, veszteség) megegyezik a lezárt pozíció eredményének az ügyletkötéshez közvetlenül kapcsolódó költséggel csökkentett értékével. Az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségekként a beszerzéshez és az értékesítéshez illetve a pozíció nyitásához és zárásához közvetlenül nem kapcsolódó költségek vehetők figyelembe.

Az Szja. tv. és az Art. szerint kifizetőnek minősülő befektetési szolgáltató az adóévet követő év január 31-éig - a magánszemély nevének, adóazonosító számának feltüntetésével - adatot szolgáltat az állami adóhatósághoz a magánszemély adóévben megvalósult ügyleteiben megszerzett bevételek összegéről, az ügyletek - üzletszabályzat vagy a magánszeméllyel kötött hasonló, az ügyletek elszámolási rendjét (ideértve különösen a pénzügyi eszköz megszerzésére fordított összeg figyelembevételének szabályait) szabályozó szerződés szerint megállapított - összesített eredménye (nyereség, veszteség) összegéről és az adóévben felmerült, az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségek összegéről. Az állami adó- és vámhatóság a bevallási tervezetben ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemként az adatszolgáltatások összesített eredményének (nyereség, veszteség) együttes összegét úgy tünteti fel, hogy a nyereség összegét csökkenti, a veszteség összegét növeli az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségek együttes összegével.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó ügyleti nyereségekből a kifizető adó, adóelőleg levonására nem kötelezett.

A jövedelmet és az adót a jövedelmet szerző magánszemély az ellenőrzött tőkepiaci ügylet(ek)ről a befektetési szolgáltató által az adóévben elszámolt ügylet eredményének összegéről kiállított igazolás, vagy ha bevétel kifizetőnek nem minősülő befektetési szolgáltatótól származott a befektetési szolgáltató által kiállított bizonylatok (teljesítés-igazolások), illetőleg saját nyilvántartása alapján – az árfolyamnyereségre irányadó szabályokat is értelemszerűen figyelembe véve – állapítja meg, az adóévről benyújtandó bevallásában vallja be, valamint az adót a bevallás benyújtására előírt határidőig fizeti meg.

Ha a magánszemély az adóévben és/vagy az adóévet megelőző évben, és/vagy az adóévet megelőző két évben ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteséget ér(t) el és azt a veszteség keletkezésének évéről szóló adóbevallásában feltünteti, adókiegyenlítésre jogosult, amelyet az

adóbevallásában megfizetett adóként érvényesíthet a következők szerint: az adókiegyenlítés az adóévben és/vagy az azt megelőző két évben bevallott, ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteségnek és a bevalláskor hatályos adókulcsnak a szorzata, csökkentve az adóévet megelőző két év bármelyikéről szóló adóbevallásban ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteség miatt már érvényesített adókiegyenlítéssel, de legfeljebb a következők szerint meghatározott összeg: az adóévben és/vagy az azt megelőző két évben bevallott, ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem adója, csökkentve az adóévet megelőző két év bármelyikéről szóló adóbevallásban ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteség miatt már érvényesített adókiegyenlítéssel.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után a személyi jövedelemadó mértéke 15 százalék. Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelmet nem terheli egészségügyi hozzájárulás. Amennyiben az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemre vonatkozó szabályok nem alkalmazhatók, akkor a Részvények értékesítéséből származó jövedelem árfolyamnyereségből származó jövedelemként adóköteles.

Tartós befektetésből származó jövedelem

Tartós befektetésből származó jövedelemnek minősül az Szja. tv. 67/B. §-a alapján pénzüsszeg befektetési szolgáltatóval, hitelintézettel megkötött tartós befektetési szerződéssel történő lekötése révén a magánszemélyt a lekötés megszűnésekor, megszakításakor megillető bevételnek az említett rendelkezések szerint lekötött pénzüsszeget meghaladó része, ide nem értve abból az árfolyamnyereségnek minősülő részt, de ideértve különösen a befektetésben lévő pénzügyi eszköznek, külföldi fizetési eszköznek a lekötés megszűnésekor, megszakításakor irányadó szokásos piaci értékét, valamint a szerződés megszűnése, megszakítása időpontjára megállapított betéti kamatkövetelést is (lekötési hozam). A tartós befektetési szerződés arra vonatkozó külön megállapodás, hogy a felek az említett jövedelem tekintetében az Szja. tv. 67/B. §-a szerinti adózási szabályokat alkalmazzák.

A lekötési hozam adóköteles jövedelemnek minősül, melyre vonatkozóan a részletszabályokat az Szja. tv. 67/B. §-a tartalmazza. A fizetendő személyi jövedelemadó mértéke a lekötési időszak hosszától függően 15, 10 vagy 0 százalék mértékű. A tartós befektetésből származó jövedelmet egészségügyi hozzájárulás nem terheli.

Osztalékból származó jövedelem

Az Szja tv. 66. §-a alapján a magánszemély Részvényes osztalékból és osztalékelőlegből származó bevételének egésze jövedelem (kivéve, ha azt az Szja. tv. előírásai szerint más jövedelem megállapításánál kell figyelembe venni, például tartós befektetésből származó jövedelemként). Az osztalékból és osztalékelőlegből származó jövedelem esetén alkalmazandó személyi jövedelemadó mértéke 15 százalék.

A személyi jövedelemadót a kifizető állapítja meg a kifizetés időpontjában és az Art.-ben meghatározottak szerint vallja be és fizeti meg. Kifizető hiányában az adót a magánszemély az adóhatósági közreműködés nélkül elkészített bevallásában állapítja meg, és a bevallás benyújtására előírt határidőig fizeti meg.

A magánszemély Részvényes köteles az osztalékelőleget és annak adóját a kifizetés évről szóló adóbevallásban tájékoztató adatként feltüntetni, a jóváhagyott kifizetett osztalékot, a levont, megfizetett adót az osztalékot megállapító beszámoló elfogadásának évről szóló adóbevallásban - az osztalékelőlegből levont, megfizetett adót levont adóként figyelembe véve - bevallani.

Az EGT-államban működő, a Tpt. szerinti elismert (szabályozott) piacnak minősülő tőzsdére bevezetett értékpapírnak (így a Részvénynek) az adott tagállam joga szerint osztaléknak (osztalékelőlegnek) minősülő hozamát nem terheli egészségügyi hozzájárulás Magyarországon.

Árfolyamnyereségből származó jövedelem

Az Szja. tv. 67. §-a alapján árfolyamnyereségből származó jövedelem a Részvény átruházása (ide nem értve a kölcsönbe adást) ellenében megszerzett bevételnek az a része, amely meghaladja a Részvény megszerzésére fordított érték és a Részvényhez kapcsolódó járulékos költségek együttes összegét. Nem minősül árfolyamnyereségből származó jövedelemnek az említett különbözetből az a rész, amelyet az Szja. tv. előírásai szerint más jövedelem megállapításánál kell figyelembe venni.

Az árfolyamnyereségből származó jövedelemre vonatkozó rendelkezések alkalmazásában:

- az értékpapír megszerzésére fordított érték különösen (de nem kizárólagosan):
- ellenőrzött tőkepiaci ügylet révén megszerzett értékpapír esetén az ügylet szerinti, igazolt ellenérték;
- ellenőrzött tőkepiaci ügyletnek nem minősülő visszterhes szerződés révén megszerzett értékpapír esetében az ellenértékből az értékpapír átruházásáig a magánszemély által teljesített, igazolt rész;
- az illeték-kiszabáshoz figyelembe vett érték, ha a szerzési érték az Szja. tv. 67. § (9) bekezdés a) pont aa)-aj) alpont szerinti esetben nem állapítható meg, vagy az értékpapír szerzése örökléssel, ajándékozással történt, az Szja. tv.-ben jelzett korrekciókkal;
- az Szja. tv. 67. § (9) bekezdés (a) pont aa)-ak) alpontban nem említett jogcímen vagy módon megszerzett értékpapír esetében a megszerzés érdekében, az értékpapír átruházásáig a magánszemély által teljesített, igazolt rész.

az értékpapírhoz kapcsolódó járulékos költség:

- az értékpapír megszerzésekor fizetett illeték;
- az értékpapír megszerzésével, tartásával vagy átruházásával összefüggő, a magánszemélyt terhelő igazolt kiadás (ideértve különösen az értékpapír megszerzésével, tartásával vagy átruházásával összefüggésben nyújtott, a külön törvény szerinti befektetési szolgáltatási tevékenység, a befektetési szolgáltatási tevékenységet kiegészítő szolgáltatás vagy árutőzsdei szolgáltatási tevékenység ellenértékét is);
- az értékpapír megszerzésének alapjául szolgáló vételi (jegyzési) jog és az értékpapír átruházásának alapjául szolgáló eladási jog ellenértékeként a magánszemélyt terhelő, igazolt (ingyenes vagy kedvezményes jogszerzés esetében ideértve a jog megszerzésekor adóköteles bevételt is) összeg;
- kölcsönbe vett értékpapír esetében a visszaadott (visszaszolgáltató) értékpapír megszerzésére fordított érték, vagy - ha a kölcsönbe vevő az értékpapírt visszaszolgáltatóni nem tudja - a fizetett kártérítésnek a tőkepiacról szóló törvény szerinti legkisebb összege.

A bevételből a jövedelmet az értékpapír átruházásáról szóló szerződés keltének napjára kell megállapítani. Ha a magánszemély az átruházott értékpapír tulajdonjogát értékpapír kölcsönbe vétele útján szerezte meg, akkor a jövedelmet az értékpapír visszaadásának (visszaszolgáltatásának), vagy ha a szerződés az értékpapír visszaadása (visszaszolgáltatása) nélkül szűnt meg (ideértve az elévülést is), a szerződés megszűnésének a napjára kell megállapítani.

A megállapított jövedelem után az adókötelezettség a bevétel megszerzésének napján keletkezik. Ha a bevétel megszerzése több részletben történik, azt kell feltételezni, hogy a magánszemély a jövedelmet a részletnek a teljes várható bevételhez viszonyított arányában szerzi meg.

A kifizető a bevételből a jövedelmet, a jövedelem jogcíme szerinti adót, adóelőleget a kifizetés időpontjában a rendelkezésére álló vagy általa megállapítható, illetőleg a magánszemély által igazolt szerzési érték- és járulékos költség-adatok figyelembevételével állapítja meg, és az Art.-ben meghatározottak szerint vallja be és fizeti meg. Ha a jövedelem nem kifizetőtől származik, a magánszemély az adót az adóhatósági közreműködés nélkül elkészített bevallásában állapítja meg, és a bevallás benyújtására előírt határidőig fizeti meg.

Az árfolyamnyereségből származó jövedelem után a személyi jövedelemadó mértéke 15 százalék. Az árfolyamnyereségből származó jövedelmet 14 százalékos mértékű egészségügyi hozzájárulás is terheli mindaddig, amíg a magánszemély társadalombiztosítási jogviszonyában (például munkaviszony) megfizetett egészségbiztosítási járulékának, valamint egyéb, 14 százalékos mérték alá eső egészségügyi hozzájárulás-köteles jövedelme után megfizetett egészségügyi hozzájárulásának együttes összege az évi 450.000 forintot el nem éri.

Vállalkozásból kivont jövedelem

Az Sza. tv. 68. §-a alapján vállalkozásból kivont jövedelemnek minősül a Kibocsátó:

- jogutód nélküli megszűnése következtében a magánszemély Részvényes által a részvényesi jogviszonyára tekintettel a Kibocsátó vagyonából megszerzett bevételből az a rész, amely meghaladja a Részvények megszerzésére fordított érték és a Kibocsátó kötelezettségeiből a magánszemély Részvényesre jutó kötelezettségek együttes összegét;
- jegyzett tőkéjének tőkekivonás útján történő leszállítása következtében a magánszemély Részvényes által a részvényesi jogviszonyára tekintettel a Kibocsátó vagyonából megszerzett bevételből az a rész, amely meghaladja a Részvények megszerzésére fordított értéknek a jegyzett tőke leszállításával arányos részét; és
- vagyonából a magánszemély Részvényes által részvényesi jogviszonyának megszűnése következtében (ide nem értve a Kibocsátó jogutód nélküli megszűnését és a Részvények átruházását), arra tekintettel megszerzett bevételből az a rész, amely meghaladja a Részvények megszerzésére fordított érték és a Kibocsátó kötelezettségeiből a magánszemély Részvényes által - a jogviszony megszűnésével összefüggő elszámolás keretében - átvállalt kötelezettségek együttes összegét.

Ha a fenti rendelkezések szerint a bevétel megállapításánál irányadó érték nem éri el a Részvénynek a jövedelemszerzés időpontjára vonatkozó szokásos piaci értékét, akkor a jövedelem meghatározásakor a szokásos piaci értéket kell bevételnek tekinteni.

A vállalkozásból kivont jövedelem után a személyi jövedelemadó mértéke 15 százalék. A vállalkozásból kivont jövedelmet 14 százalékos mértékű egészségügyi hozzájárulás is terheli mindaddig, amíg a magánszemély társadalombiztosítási jogviszonyában (például munkaviszony) megfizetett egészségbiztosítási járulékának, valamint egyéb, 14 százalékos mérték alá eső egészségügyi hozzájárulás-köteles jövedelme után megfizetett egészségügyi hozzájárulásának együttes összege az évi 450.000 forintot el nem éri.

A Kibocsátó jogutód nélküli megszűnése esetén az adót a jövedelemszerzés időpontjára megállapítja, valamint az Art. előírásai szerint bevallja és - akkor is, ha a levonásra bármely okból nem kerülhet sor - megfizeti; a kifizető a magánszemély helyett megfizetett, bevallott adót beszámíthatja a magánszeméllyel szembeni kötelezettségébe. Egyébként az adót a Kibocsátó a kifizetés időpontjában megállapítja, valamint az Art. előírásai szerint bevallja és megfizeti.

Külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek

Külföldi adóilletőségű magánszemély adókötelezettsége korlátozott, mert kizárólag a jövedelemszerzés helye alapján belföldről származó, vagy egyébként nemzetközi szerződés, viszonyosság alapján Magyarországon adóztatható bevételére terjed ki. Külföldi adóilletőségű magánszemélynek minősül a belföldi illetőségű magánszemélynek nem minősülő természetes személy. Amennyiben a magánszemély olyan országban rendelkezik adóügyi illetőséggel, amely ország és Magyarország között a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény van érvényben, a megszerzett bevétel jogcímét, a jövedelemszerzés és adóztatás helyét, valamint egyes esetekben az adóztatás maximális mértékét az egyezmény szabályai szerint kell elsődlegesen meghatározni. Tekintettel arra, hogy ez minden esetben az adott egyezmény vizsgálatát követeli meg, a jelen Tájékoztató ezekre a részletszabályokra nem tér ki. Egyezmény hiányában a jövedelemszerzés helyét az Sza. tv. rendelkezései szerint kell megállapítani. Az alábbiakban az adózási következményeket kizárólag az Sza. tv. rendelkezései alapján mutatjuk be. Felhívjuk a figyelmet, hogy a pontos adókötelezettség megállapításához a vonatkozó egyezmény vizsgálata elengedhetetlen.

A külföldi adóilletőséget az Sza. tv. 7. számú melléklete szerinti megfelelő dokumentumokkal szükséges igazolni a kifizető felé az alábbiak szerint.

A külföldi illetőség igazolására a külföldi adóhatóság - az adómentességhez való jogosultság igazolására a nemzetközi szervezet - által kiállított okirat angol nyelvű példánya, magyar nyelvű szakfordítása, vagy ezek egyikéről készült másolat szolgál (a továbbiakban: illetőségigazolás). Az illetőséget adóévenként akkor is igazolni kell, ha az illetőség a korábban benyújtott illetőségigazolás óta nem változott. A külföldi illetőségű magánszemély az illetőségigazolást az adóévben történt első kifizetés időpontját, illetősége változása esetén a változást követő első kifizetés időpontját megelőzően adja át. Amennyiben a külföldi illetőségű magánszemély a kifizetés időpontjáig nem tudja igazolni illetőségét, a kifizető az illetőségről írásbeli nyilatkozatát is elfogadhatja. Ha a külföldi illetőségű magánszemély az illetőségigazolást az adóbevallás benyújtásáig nem mutatja be, a kifizetéskor le nem vont (a juttatást követően meg nem fizetett) adót a kifizetőnek az adóév utolsó hónapját érintő kötelezettségként kell bevallania és megfizetnie. A bevallás benyújtását követően bemutatott illetőségigazolás alapján a kifizető az elévülési időn belül önellenőrzéssel helyesbíthet. A kifizető a nyilatkozatot és az illetőségigazolást megőrzi. Amennyiben hazai befektetési szolgáltató szolgáltatását határon átnyúló szolgáltatásként nyújtja, a külföldi illetőség igazolásaként elfogadhatja a szolgáltatást igénybe vevő személyazonosítására alkalmas okiratát, amelyből a szolgáltatást igénybe vevő állampolgársága megállapítható és az adott személy illetőségére vonatkozó teljes bizonyító erejű nyilatkozatát. Ha a *kifizető az adó- és egyéb közterhekkel kapcsolatos nemzetközi közgazgatási együttműködés egyes szabályairól szóló 2013. évi XXXVII. törvény („Aktv.”) 43/H. §-ában meghatározott adatszolgáltatási kötelezettség alanyának minősülő Jelentő Magyar Pénzügyi Intézmény, akkor a külföldi magánszemély illetőségének megállapításakor az Aktv. 1. melléklet II-IV. és VII. pontjában meghatározott átvilágítási szabályok alkalmazásával megállapított illetőséget veszi figyelembe. Ha a Jelentő Magyar Pénzügyi Intézmény a vizsgálat eredményeként azt állapítja meg, hogy a magánszemélynek több tagállamban, más államban, vagy más joghatósággal rendelkező területen van illetősége, a külföldi illetőség igazolására az illetőségigazolás szolgál.*

A külföldi illetőségű magánszemély a kifizetést megelőzően, szakfordítással ellátott okiratban nyilatkozik arról, hogy a kifizetés tekintetében haszonhúzónak minősül-e, ha az alkalmazandó kettős adóztatás elkerülésére kötött egyezmény szerint e körülmény az adókötelezettséget befolyásolja. A letétkezelő az adóért vállalt korlátlan és egyetemleges felelőssége mellett nyilatkozhat a kifizető részére arról, hogy a külföldi illetőségű magánszemély a kifizetés tekintetében haszonhúzónak minősül-e. A nyilatkozat az ugyanazon szerződés alapján, ugyanazon jogcímen kifizetett összegre terjed ki a körülmények megváltozásáig. A kifizető az adó összegét helyesbíti, amennyiben a külföldi illetőségű

magánszemély a nyilatkozatot a kifizetést követően, de a kifizető bevallását megelőzően teszi meg. Ebben az esetben a kifizető bevallásában a haszonhúzó nyilatkozatra tekintettel megállapított kötelezettséget tünteti fel, a különbözetet megfizeti vagy visszaigényli, valamint a külföldi illetőségű magánszeméllyel elszámol a különbözetről. Ugyanígy kell eljárni akkor is, ha a külföldi illetőségű magánszemély a bevallást megelőzően korábbi nyilatkozatát helyesbíti. A bevallás benyújtását követően megtett nyilatkozat alapján a kifizető bevallását az elévülési időn belül önellenőrzéssel helyesbítheti. A kifizető a nyilatkozatot megőrzi.

Ha a külföldi illetőségű magánszemélyt megillető osztalékjövédelmet a kifizető részvényesi meghatalmazottnak (nominee) fizeti ki, a részvényesi meghatalmazott legkésőbb a kifizetés naptári évének utolsó napjáig magyar vagy magyar és angol nyelven kiállított, cégszerűen aláírt okiratban nyilatkozik a külföldi illetőségű magánszemély nevééről (elnevezéséről), lakóhelyéről, születési helyéről, idejéről, illetőségéről, a részére kifizetendő, vagy kifizetett, forintban meghatározott osztalék összegéről, amely alapján a kifizető az igazolást kiállítja és az adatszolgáltatási kötelezettségét teljesíti. Amennyiben a részvényesi meghatalmazott az osztalékfizetés időpontját követően teszi meg nyilatkozatát, a kifizető az igazolást a nyilatkozat kézhezvételét követő 30 napon belül állítja ki és kézbesíti. A kifizető az igazolást a kifizetéssel egyidejűleg állítja ki, ha a részvényesi meghatalmazott a kifizetői igazolás alapjául szolgáló adatokról a kifizetés időpontjáig nyilatkozik és az illetőségigazolást, haszonhúzó nyilatkozatot csatolja. Amennyiben az osztalékjövédlemben részesülő külföldi illetőségű magánszemélyről a kifizető a nyilatkozat alapján nem tud adatot szolgáltatni, a részvényesi meghatalmazott nevééről (elnevezéséről), székhelyéről, belföldi illetősége esetén adóazonosító számáról és a részére kifizetett osztalék összegéről teljesíti adatszolgáltatási kötelezettségét.

Külföldi adóilletőségű magánszemélyek Részvényekhez kapcsolódó jövedelmét egészségügyi hozzájárulás csak akkor terhelheti, ha a külföldi illetőségű magánszemély a társadalombiztosítás ellátásaira és a magánnyugdíjra jogosultakról, valamint e szolgáltatások fedezetéről szóló 1997. évi LXXX. törvény („Tbj.”) szerint belföldi magánszemélynek minősül².

Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem

Az Szja tv. a jövedelemszerzés helyének meghatározásakor nem nevesíti az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelmet, így külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelme Magyarországon nem adóköteles. Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelmet nem terheli egészségügyi hozzájárulás.

Tartós befektetésből származó jövedelem

Külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek tartós befektetésből származó jövedelme Magyarországon nem adóköteles. Külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek tartós befektetésből származó jövedelmét nem terheli egészségügyi hozzájárulás Magyarországon. A magyar adójogi kezeléstől függetlenül a magánszemély tartós befektetésből származó jövedelme az adóügyi illetősége szerinti államban adóköteles lehet a helyi szabályok alapján.

² Belföldi:

1. Magyarország területén a polgárok személyi adatainak és lakcímének nyilvántartásáról szóló 1992. évi LXVI. törvény szerint bejelentett lakóhellyel rendelkező magyar állampolgár, a bevándorolt és a letelepedett jogállású, valamint a menekültként vagy oltalmazottként elismert személy,
2. a szabad mozgás és tartózkodás jogával rendelkező személyek beutazásáról és tartózkodásáról szóló törvény hatálya alá tartozó személy (a továbbiakban: a szabad mozgás és tartózkodás jogával rendelkező személy), aki a szabad mozgás és a három hónapot meghaladó tartózkodás jogát Magyarország területén gyakorolja, és a polgárok személyi adatainak és lakcímének nyilvántartásáról szóló törvény szerint bejelentett lakóhellyel rendelkezik, valamint
3. a hontalan.

Osztalékból származó jövedelem

Külföldi illetőségű magánszemélyek Részvényekből származó osztalékjövödelme Magyarországon adóköteles. Az adó mértéke 15 százalék, ezt a mértéket azonban a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmények mérsékelhetik. A személyi jövedelemadót az osztalékjövedelemre vonatkozó szabályok szerint a kifizető vonja le.

A magánszemélyek Részvényeken realizált osztalékból származó jövedelmét nem terheli egészségügyi hozzájárulás.

Árfolyamnyereségből származó jövedelem

Az Szja. tv. a jövedelemszerzés helyének meghatározásakor nem nevesíti az árfolyamnyereségből megszerzett jövedelmet, így az árfolyamnyereségből megszerzett jövedelem esetén a magánszemély illetősége szerinti államot kell a jövedelemszerzés helyének tekinteni. Ennek megfelelően külföldi adóilletőségű magánszemélyek által realizált, árfolyamnyereségből származó jövedelem Magyarországon nem adóköteles. Külföldi illetőségű magánszemélyek árfolyamnyereségből származó jövedelmét nem terheli egészségügyi hozzájárulás, feltéve, hogy a Tbj. szerint nem minősülnek belföldi magánszemélynek.

Vállalkozásból kivont jövedelem

Az Szja tv. szerint a vállalkozásból kivont jövedelem esetében a jövedelemszerzés helye a társas vállalkozás székhelye szerinti állam, így a Kibocsátótól származó vállalkozásból kivont jövedelem esetén a jövedelemszerzés helye Magyarország. Ennek megfelelően külföldi illetőségű magánszemélyek vállalkozásból kivont jövedelme Magyarországon adóköteles. Az adó mértéke 15 százalék, ezt a mértéket azonban a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmények rendszerint mérsékelik.

A Kibocsátó jogutód nélküli megszűnése esetén az adót a jövedelemszerzés időpontjára megállapítja, valamint az Art. előírásai szerint bevallja és - akkor is, ha a levonásra bármely okból nem kerülhet sor - megfizeti; a kifizető a magánszemély helyett megfizetett, bevallott adót beszámíthatja a magánszeméllyel szembeni kötelezettségébe. Egyébként az adót a Kibocsátó a kifizetés időpontjában megállapítja, valamint az Art. előírásai szerint bevallja és megfizeti. Külföldi illetőségű magánszemélyek vállalkozásból kivont jövedelmét nem terheli egészségügyi hozzájárulás, amennyiben a vállalkozásból kivont jövedelmet a Tbj. szerinti nem belföldi magánszemély realizálja.

18.2 Társaságok adókötelezettsége

A társasági adóalanyok a Részvények megszerzése, tartása és értékesítése során az alábbi jogcímeken szerezhhetnek adóköteles jövedelmet a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény („**Tao. tv.**”) alapján. (A jelen Tájékoztatóban a társaságok által alkalmazható más adónemek, például kisvállalati adó, egyszerűsített vállalkozói adó szabályai szerinti adókötelezettségeket nem tárgyaljuk.)

A társasági adó alapja az adózás előtti eredmény, módosítva a Tao. tv.-ben tételesen felsorolt csökkentő és növelő tételekkel. A társasági adó mértéke a pozitív adóalap 9 százaléka. A Tao. tv.-t a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény rendelkezéseire figyelemmel, azokkal összhangban kell értelmezni.

Belföldi illetőségű társaságok

A belföldi illetőségű társasági adóalanynak minősülő adózó adókötelezettsége a belföldről és külföldről származó jövedelemre egyaránt kiterjed.

Belföldi illetőségű társasági adóalany adózónak minősül a belföldi személyek (belföldi jogszabály alapján létrejött jogi személy, személyi egyesülés vagy egyéb szervezet) közül tipikusan a gazdasági

társaság (ideértve a nonprofit gazdasági társaságot, a szabályozott ingatlanbefektetési elővállalkozást, a szabályozott ingatlanbefektetési társaságot és a szabályozott ingatlanbefektetési projektársaságot is), az egyesülés, az európai részvénytársaság (ideértve az európai holding részvénytársaságot is), a szövetkezet és az európai szövetkezet.

Belföldi illetőségű adózónak minősül a külföldi személy is, ha üzletvezetésének helye belföld.

Belföldi illetőségű adózónak minősül továbbá a Ptk. szerinti bizalmi vagyonkezelési szerződés alapján kezelt vagyon.

Árfolyamnyereségből származó jövedelem

A belföldi illetőségű társasági adóalany Részvényes által a Részvényeken elért árfolyamnyereség az adózó adóalapjának részét képező jövedelem, amely az általános szabályok szerint adózik.

Kedvezményes szabályok alkalmazhatóak a Tao. tv. szerinti bejelentett részesedésekre, azaz ha a Részvényes a Kibocsátóban részesedést szerez és a részesedés megszerzését 75 napon belül bejelenteni az adóhatóságnak. Ilyen esetben a Részvényeken elért árfolyamnyereség egy éves tartási idő után történő realizálása mentesülhet a társasági adó alól.

Osztalék

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó nem minősül ellenőrzött külföldi társaságnak, a belföldi illetőségű társasági adóalany Részvényes által a Részvények alapján realizált osztalékjövedelem mentes a társasági adó alól.

Külföldi illetőségű társaságok

A külföldi illetőségű adóalany adókötelezettsége a belföldi telephelyen végzett vállalkozási tevékenységből származó jövedelmére terjed ki (korlátozott adókötelezettség). Abban az esetben, ha a külföldi személy üzletvezetésének helye Magyarországon található, akkor e külföldi társaságot belföldi illetőségű társaságnak kell tekinteni.

Amennyiben a társaság olyan országban rendelkezik adóügyi illetőséggel, amely ország és Magyarország között a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény van érvényben, a megszerzett bevétel jogcímét, a jövedelemszerzés és adóztatás helyét, valamint egyes esetekben az adóztatás maximális mértékét az egyezmény szabályai szerint kell elsődlegesen meghatározni. Tekintettel arra, hogy ez minden esetben az adott egyezmény vizsgálatát követeli meg, a jelen Tájékoztató ezekre a részletszabályokra nem tér ki. Egyezmény hiányában a jövedelemszerzés helyét a Tao. tv. rendelkezései szerint kell megállapítani. Az alábbiakban az adózási következményeket kizárólag a magyar szabályozás, vagyis a Tao. tv. rendelkezései alapján mutatjuk be. Felhívjuk a figyelmet, hogy a pontos adókötelezettség megállapításához a vonatkozó egyezmény vizsgálata elengedhetetlen.

Árfolyamnyereség

A külföldi illetőségű adóalany Részvényes által a Részvényeken elért árfolyamnyereség nem társasági adó- vagy egyéb forrásadó-köteles Magyarországon, feltéve, hogy a Részvényes nem rendelkezik Magyarországon olyan telephellyel, amelynek a Részvényeken elért árfolyamnyereség betudható. Amennyiben az árfolyamnyereség a külföldi vállalkozó belföldi telephelyéhez kapcsolódik, akkor az árfolyamnyereség része a belföldön fizetendő társasági adó adóalapjának.

Osztalék

A külföldi illetőségű adóalany Részvényes által a Részvények alapján realizált osztalékjövedelem után nem kell Magyarországon társasági adót vagy egyéb forrásadót fizetni. Amennyiben az osztalék a belföldi telephelyen végzett vállalkozási tevékenységhez kapcsolódik, az osztalék után a belföldi

telephelyet ekkor sem terheli társasági adó, tekintettel arra, hogy a Kibocsátó nem minősül ellenőrzött külföldi társaságnak.

19 LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK

19.1 Hosszabb távú szerződések

Szerződő partner	Szerződés tárgya	Mikortól?
MKB Bank Zrt.	Számlavezetés/forgalmazás	2017
Raiffeisen Bank Zrt.	Számlavezetés, letétkezelés	2013
MKB-Pannónia Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság	Portfóliókezelés	2012
Uno-Soft Kft.	Informatikai szolgáltatások igénybevétele	2011
Swiss Re	Viszontbiztosítás	2010
TATA Consultancy Services Limited	Informatikai szolgáltatások igénybevétele	2008
Unicredit Bank Zrt.	Számlavezetés, letétkezelés	2008
Hannover Rückversicherung AG	Viszontbiztosítás	2008
MAPFRE RE	Viszontbiztosítás	2008

19.2 Tranzakciós szerződések

19.2.1 VKB biztosítói akvizíciók

2016. október 7-én a CIG Pannónia szerződést írt alá a Versicherungskammer Bayern–nel, amelynek értelmében a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. az MKB Életbiztosító Zrt. 98,97%-át, leányvállalata, a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. pedig az MKB Általános Biztosító Zrt. 98,98%-át vásárolta meg a VKB-tól. A részvény-adásvételi szerződés 2017. január 1. napján jogvita nélkül teljesedésbe ment.

19.2.2 Aegon portfólió átruházás

A CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. többségi tulajdonában lévő Pannónia Általános Biztosító Zrt. közgyűlése 2017. március 31-én arról döntött, hogy az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt.-re ruhazza át a kötelező gépjármű felelősségbiztosítási, illetve a társasház- és lakásbiztosítási állományát a felügyelet engedélyének hatálybalépésével. A portfólió-átruházási szerződés 2017. július 1. napján jogvita nélkül teljesedésbe ment.

19.2.3 MKB stratégiai megállapodás

2017. április 11-én az MKB Bank és a CIG Pannónia stratégiai megállapodást kötött, amelynek értelmében az MKB Bank értékesíti lakossági és vállalati ügyfelei számára a Kibocsátó egyszerű és rendszeres díjas nyugdíj- és életbiztosítási termékeit. A megállapodás célja tovább erősíteni a két társaság közötti, már eddig is szoros, kölcsönös előnyökkel járó együttműködést. A partnerség elmélyítését a 2017. január 1. óta fennálló tulajdonosi kapcsolat alapozza meg a Pannónia (korábban MKB) élet- és általános biztosítóiban. Az MKB Életbiztosító Zrt. és a MKB Általános Biztosító Zrt. meghatározó német tulajdonosa által végrehajtott részvény-értékesítés után új helyzet alakult ki az MKB Bank számára, amely kisebbségi tulajdonos volt a két biztosítóban és a két biztosítónak a CIG Pannónia Csoportba történt beolvadása után megtartotta a beolvadás során rá eső csere-részvényeket (a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt-ben, illetve a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt-ben). Az MKB Bank - a biztosítási termékek értékesítése területén - új stratégiát alakított ki: úgy döntött, hogy a hazai piacon sikeres, magyar tulajdonú CIG Pannónia Biztosítóval stratégiai partnerségi együttműködést hoz létre és egy új bankbiztosítói modellt épít fel.

19.2.4 Konzum együttműködési megállapodás

2018. január 30-án a CIG Pannónia stratégiai együttműködési megállapodást kötött a KONZUM Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt.-vel. A Kibocsátó 2018. január 30-i rendkívüli közgyűlésének döntése értelmében zárkörű alaptőke-emelést hajtott végre. Az alaptőke-emelés célja, hogy a CIG Pannónia a KONZUM-mal való stratégiai partnerség kialakításán keresztül megerősítse tőkehelyzetét, továbbá újabb értékesítési csatornákat érjen el üzletszerzési kapacitásának növelése érdekében. Ez a CIG Pannónia stabilitásának, lehetséges akvizíciós terveinek, valamint a hosszú távú fejlődésnek is jelentős új forrása lehet.

A kereszttulajdonlás az együttműködés lényeges feltételét jelenti. A kereszttulajdonláshoz szükséges tranzakciókat a felek a 2017. december 12.-én bejelentett részvényárfolyamon kívánják megvalósítani. A Kibocsátó a zárkörű alaptőke-emelés során összesen 23.466.020 db (azaz huszonhárommillió-négyszázhatvanhatezer-húsz darab) egyenként 40,- Ft (azaz negyven forint) névértékű és 350,- Ft (azaz háromszázötven forint) kibocsátási értékű, „A” sorozatú névre szóló, szavazati jogot biztosító, dematerializált törzsrészt bocsát ki. A kibocsátott új részvények átvételére kizárólag a KONZUM Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt. jogosult, amely így 24,85%-os tulajdont szerez a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-ben. A stratégiai partnerség megvalósítása érdekében a közgyűlés felhatalmazásával a CIG Pannónia 3.000 forinton rögzített árfolyamon 1.368.851 db (azaz egymillió-háromszázhatvannyolcezer-nyolcszázötvenegy) darab egyenként 25,- Ft, (azaz huszonöt forint) névértékű részt vásárol a KONZUM PE Magántőkealaptól, ezáltal 6,16%-os tulajdonrészt szerezve a KONZUM Nyrt.-ben.

A stratégiai megállapodás értelmében a felek, mint a hazai nyilvános értékpapírpiac szereplői kölcsönösen elősegítik egymás gazdasági tevékenységét, sikeres és nyereséges működését, illetve piaci pozícióinak javítását. Elsődleges céljuk a részvényesi érték maximalizálása. A működés alapelveiként kölcsönösen elfogadják a magas színvonalú vállalatirányításon keresztül megvalósuló transzparens működést, a megfelelő likviditással és magas közkezhányaddal bíró tőzsdei jelenlét fenntartását, továbbá a fenntartható növekedés biztosítását.

19.2.5 Dimenzió portfólió-átruházás

2017. februárjában a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és a Pannónia Nyugdíjpénztár konzorciuma nyerte a Dimenzió Kölcsönös Biztosító és Önszegélyező Egyesület biztosítási állományának átruházására kiírt tendert. Valamivel több mint 2 milliárd forint életbiztosítási és további 0,4 milliárd forint nyugdíjkiegészítő biztosítási járadékos állományt a CIG Pannónia Életbiztosító vett volna át. A Pénzügyi Stabilitási és Felszámoló Nonprofit Kft. tájékoztatása szerint a 2016. december 8-án kiírt nyilvános ajánlati felhívásra érkezett több érvényes ajánlat közül választották ki a biztosítottak szempontjából a legkedvezőbb pályázatot benyújtó konzorciumot. A szerződés megkötése azonban elmaradt, ugyanis 2017. május 24-én egy bírósági döntés felfüggesztette az MNB 2016. november 8-i határozatának a Dimenzió egyesület engedélyének visszavonására és az állomány-átruházásra vonatkozó pontjainak végrehajtását. Jelenleg közigazgatási per van folyamatban az Egyesület és az MNB között (az MNB felügyeleti jogkörben hozott határozata tekintetében), amelynek jogerős eldöntéséig az állományátruházás nem történhet meg.

20 HARMADIK FÉLTŐL SZÁRMAZÓ INFORMÁCIÓ, SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT ÉS ÉRDEKELTSÉGI NYILATKOZAT

A jelen Tájékoztatóban szereplő információkat könyvvizsgálók külön nem ellenőrizték le és arról jelentést nem készítettek, ide nem értve a Kibocsátó éves pénzügyi beszámolóit/jelentéseit, amelyeket a Kibocsátó könyvvizsgálója ellenőrzött.

A jelen Tájékoztató készítése során kizárólag a Kibocsátó leányvállalataitól/kapcsolt vállalkozásaitól, a tulajdonosoktól, illetve a jelen Tájékoztatóban kifejezetten megjelölt harmadik személyektől származó információk kerültek beépítésre. Ezen személyektől származó információk pontosan kerültek átvételre és az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.

A hivatkozott harmadik személyektől származó információk nem kifejezetten a Kibocsátó részére készültek, és a Kibocsátó nem erősítette meg vagy ellenőrizte azok tartalmát.

21 MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK ÉS HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTETT DOKUMENTUMOK

A Kibocsátó székhelyén (munkanapokon, ügyfélfogadási időben) és honlapján (www.cigpannonia.hu) a következő (elektronikus formátumú) dokumentumokba (vagy azok másolataiba) lehet betekinteni:

- a Kibocsátó hatályos alapszabálya;
- az igazgatóság ügyrendje;
- a felügyelőbizottság ügyrendje;
- az audit bizottság ügyrendje;
- a Kibocsátó és az EMABIT 2015-2017. pénzügyi évre vonatkozó egyedi, auditált, magyar számviteli szabályok szerinti beszámoló, valamint a Kibocsátó 2015-2017. pénzügyi évek vonatkozásában elkészített auditált, IFRS szerinti konszolidált beszámolója;
- a Kibocsátó igazgatóságának éves jelentései a 2015-2017. pénzügyi évekről;
- a Kibocsátó 2018. I. negyedévre vonatkozó, nem auditált időközi vezetőségi beszámolója.
- a Kibocsátó 2018. II. negyedévre vonatkozó, nem auditált időközi vezetőségi beszámolója.

22 A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ JOGI SZABÁLYOZÁS

A jelen fejezet a Kibocsátóra, valamint a Kibocsátóra, mint csoportra irányadó főbb jogszabályokat mutatja be röviden. Az alábbi összefoglaló csak áttekintő jellegű. A Kibocsátó csoportja rendkívül szabályozott iparági környezetben működik, ahol a jogalkotás folyamatos, nagyszámú igen technikai jellegű jogszabállyal. Részletes és a Kibocsátó csoportja működésének valamennyi aspektusa tekintetében (munkajog, adatvédelem, versenyjog, fogyasztóvédelem, tőkepiaci jog stb.) ehelyütt kimerítő felsorolás nem adható. A biztosítási piac uniós szintű szabályozása is igen jelentős, mind irányelvi, mind pedig közvetlenül alkalmazandó rendeleti szinten. Jelen fejezetben csak a törvényi és kormányrendeleti szintű magyar jogszabályokat említjük meg, de ennél alacsonyabb szintű rendeletek is adott esetben alkalmazandók lehetnek, továbbá a jogesetek (akár magyar, akár uniós szinten) szintén figyelembe veendőek. A hivatkozott jogszabályok természetesen eredeti kihirdetésük után módosulhatnak és elvileg magukban foglalhatják (az adott jogszabályban hivatkozott) egyes uniós jogszabályok implementációját is.

22.1 Általános szabályok

A Kibocsátó Magyarországon közhiteles nyilvántartásba, cégjegyzékbe bejegyzett gazdasági társaság, amely nyilvánosan működő részvénytársasági formában folytatja tevékenységét. A Kibocsátó jogi személyiséggel rendelkezik, jogképes, cégneve alatt jogokat szerezhethet és kötelezettségeket vállalhat, így különösen tulajdont szerezhethet, szerződést köthet, pert indíthat és perelhető. A Kibocsátó szervezetét és működését, valamint a Részvényesek és a vezető tisztségviselők jogait, kötelezettségeit és felelősségét a Ptk. és a cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. tv. („Ctv.”) szabályozza. A Kibocsátónak a Ptk. és a Ctv. rendelkezéseivel összhangban történő működését a Fővárosi Törvényszék, mint cégbíróság felügyeli. A Kibocsátó működésére irányadó továbbá a Tpt., ideértve többek között a nyilvános forgalomba hozatalra, a nyilvánosan működő részvénytársaságok tájékoztatási kötelezettségeire, a szavazati jogok bejelentésével kapcsolatos kötelezettségekre, a nyilvánosan működő részvénytársaságokban történő befolyásszerzésre és a bennfentes kereskedelemre és piacbefolyásolásra vonatkozó szabályokat. A Kibocsátó nyilvános kibocsátóként való működésével kapcsolatos felügyeleti jogosítványokat az MNB látja el. A Kibocsátó működésére a BÉT szabályzatai és rendelkezései is irányadóak.

22.2 A rendszeres és rendkívüli tájékoztatásra vonatkozó szabályok

A Kibocsátóra irányadó jogszabályi rendelkezések és BÉT szabályzatokban foglalt előírások közül külön is kiemelendők a Kibocsátó általi rendszeres és rendkívüli közzétételre vonatkozó szabályok. A Kibocsátó, mint nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírok kibocsátója rendszeresen tájékoztatja a nyilvánosságot vagyoni, jövedelmi helyzetének, valamint működésének főbb adatairól. A Kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles tájékoztatni az MNB-t és gondoskodni arról, hogy az egyes tájékoztatások legalább öt évig nyilvánosan hozzáférhetőek maradjanak. A vonatkozó jogszabályi rendelkezéseknek megfelelően a Kibocsátó a rendszeres tájékoztatási kötelezettségét féléves jelentés és éves jelentés, valamint időközi vezetőségi beszámoló formájában teljesíti. A rendszeres tájékoztatáson túlmenően a Kibocsátó rendkívüli tájékoztatás keretében tájékoztatja a nyilvánosságot a Részvények (továbbá más a Kibocsátó által nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír) értékét vagy hozamát, illetve a Kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő minden információról. A Kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles az MNB-t is tájékoztatni. A Kibocsátó a Részvényekhez kapcsolódó szavazati jog változásával kapcsolatban a Tpt. 61. §-a szerint hozzá érkezett tájékoztatást közzéteszi az MNB egyidejű tájékoztatása mellett.

A Kibocsátó megkülönböztetéstől mentesen és a gyors hozzáférést biztosítva köteles nyilvánosságra hozni a szabályozott információkat, amelyért díjat nem számíthat fel. A szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve azok félrevezető tartalmával okozott kár

megtérítéséért a Kibocsátó felel. Ha a Kibocsátóról olyan valótlan adat kerül nyilvánosságra, amely az általa kibocsátott értékpapír, így a Részvények értékét vagy hozamát érintheti, köteles a valóságnak megfelelő adatok haladéktalan nyilvánosságra hozatalára. A Kibocsátó a szabályozott információkat a Kibocsátó honlapján (www.cigpannonia.hu), a BÉT honlapján (<http://bet.hu>), az MNB által üzemeltetett információtárolási rendszeren (<https://www.kozzetetelek.hu/>) teszi közzé. Az elektronikus úton közzétett Tájékoztató nyomtatott példánya beszerezhető a Kibocsátó székhelyén: [*]. A jelen összefoglaló szempontjából „szabályozott információ” a Tpt. szerinti összefoglaló jelentés, továbbá a rendszeres és a rendkívüli tájékoztatás körébe tartozó információ, valamint a befolyásszerzéssel kapcsolatos és a bennfentes információk.

22.3 Biztosítási tevékenység

A Kibocsátó és leányvállalata az EMABIT biztosító társaságok, amelyek főtevékenysége biztosítási szerződések kötése (kockázatvállalás). A két biztosítási tevékenységet egyetlen biztosító társaságban (kompozit biztosító) jogilag nem lehet végezni, ezért a Kibocsátó – mivel mindkét ágat művelni kívánja – a korábban bemutatott társasági struktúra mellett döntött. Ez alapján a Kibocsátó az életbiztosítási, míg az EMABIT a nem-életbiztosítási tevékenységet folytatja. A biztosítási (kockázatvállalási) tevékenységhez szervesen kapcsolódik a díjbevétel (tartalékok) kezelése is; ezt a tevékenységet a Kibocsátó az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt-n keresztül végzi. A biztosítási szerződésekre és ezen üzleti tevékenységre elsősorban a Ptk. és a Bit. alkalmazandó. A Ptk. a Kibocsátó és - akár életbiztosítási, akár nem-életbiztosítási - ügyfele közötti magánjogi jogviszonyt szabályozza, míg a Bit. alapvetően a biztosító működését szabályozza közjogi alapon, mindkét jogszabály esetében kódexjelleggel. A Bit. azonban ún. vegyes szakjogi kódex, vagyis egyes rendelkezései a biztosítási piac szereplőinek magánjogi jogviszonyait is szabályozzák. Ezen túlmenően egyes biztosítási szerződések tekintetében, mint pl. a kötelező gépjármű-felelősségbiztosítás, külön speciális jogszabály (pl. a 2009. évi LXII. tv.) is alkalmazandó. Szintén a Bit. szabályozza alapvetően a biztosítási közvetítők (ügynökök) tevékenységét is. A biztosítási tevékenység végzése engedélyköteles, amely engedély kiadására jelenleg az MNB-nek (korábban PSZÁF-nak) van hatásköre. A biztosító társaságok működésének folyamatos felügyeletét szintén az MNB látja el.

22.4 Alapkezelési tevékenység

Az alapkezelési/vagyonkezelési tevékenységeket a 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szabályozza. Az ügyfél-alapkezelő jogviszonyt a Ptk. szabályozza.

22.5 Főbb jogszabályok

Törvények

2014. évi LXXXVIII. törvény a biztosítási tevékenységről

2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról

2013. évi V. törvény a Polgári Törvénykönyvről

2012. évi CII. törvény a biztosítási adóról

2009. évi LXII. törvény a kötelező gépjármű-felelősségbiztosításról

Kormányrendeletek

437/2016. (XII. 16.) Korm. rendelet a biztosítók, a többes ügynökök és az alkuszok panaszkezelésének eljárásával, valamint panaszkezelési szabályzatával kapcsolatos részletes szabályokról

436/2016. (XII. 16.) Korm. rendelet a biztosítók és a viszontbiztosítók csoportfelügyeletével kapcsolatos részletes szabályokról

314/2015. (X. 28.) Korm. rendelet a biztosítási és a viszontbiztosítási tevékenységhez kapcsolódó fizetőképességről és pénzügyi helyzetről szóló jelentéssel összefüggő részletszabályokról

44/2015. (III. 12.) Korm. rendelet a többes ügynöki és az alkuszi felelősségbiztosítási szerződés minimális tartalmi követelményeiről

43/2015. (III. 12.) Korm. rendelet a biztosítók és a viszontbiztosítók szavatolótökéjéről és biztosítástechnikai tartalékairól

42/2015. (III. 12.) Korm. rendelet a pénzügyi intézmények, a biztosítók és a viszontbiztosítók, továbbá a befektetési vállalkozások és az árutőzsdei szolgáltatók informatikai rendszerének védelméről

22.6 Fontosabb engedélyek

Engedélyt szerző társaság	Tevékenység	Engedély száma	Időtartam
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.	életbiztosítás, nem életbiztosítás: Bit. I. sz. melléklet A rész 1. ág	H-EN-II-88/2016 H-EN-II-26/2017	határozatlan
CIG Pannónia Első Magyar Általános Életbiztosító Zrt.	nem életbiztosítás	H-EN-II87/2016	határozatlan
MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.	6630'08 alapkezelés	H-N-III72/2014	határozatlan
Pannónia PI-ETA Kegyeleti Szolgáltató Kft.	temetkezés, temetkezést kiegészítő szolgáltatás	nem engedélyköteles	N/A

22.7 Szolvencia II Irányelv

A Kibocsátó tevékenységét Európai Unió szinten szabályozó legfontosabb jogszabály az Európai Parlament és a Tanács 2009/138/EK Irányelve a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról („**Szolvencia II Irányelv**”) és annak implementációs rendeletei. A Szolvencia II Irányelvet az EU 2009 novemberében fogadta el és az Európai Unióban működő biztosítók és viszontbiztosítókkal kapcsolatos legfontosabb prudenciális követelményeket foglalja össze. A Szolvencia II Irányelv kiterjed az életbiztosítási tevékenységre, a nem-életbiztosítási típusú biztosításokra és a viszontbiztosítási tevékenységekre. A Szolvencia II Irányelv a biztosítók és viszontbiztosítók felé kötelező tőkekövetelményeket állapít meg, megköveteli a megfelelő és transzparens kockázat-értékelést, valamint részletesen foglalkozik a biztosítók és viszontbiztosítók felett gyakorolható felügyelettel. A Szolvencia II Irányelv keretében számos végrehajtási rendelet született EU-s szinten, amelyek további követelményeket állapítanak meg a biztosítók és viszontbiztosítók működésére nézve.

A Kibocsátó szempontjából talán legfontosabb előírás, hogy a szavatolótökének (és ez mindkét CIG biztosítóra külön-külön is vonatkozik) legalább 100%-os mértéket kell elérnie. A Kibocsátó csoportszintű szavatolótőke-megfelelése 2017. év végén 239 % volt, mely a 2016. évi értékhez (208 %) képest 31

százalékpontos növekedést mutat, és jelentősen meghaladja mind a jogszabályban előírt 100%-os, mind pedig az MNB által elvárt, volatilitási tökepufferrel megnövelt 150%-os követelményt is.

22.8 A Kibocsátó alapszabálya

A Kibocsátó (székhelye: 1033 Budapest, Flórián tér 1.) Magyarországon bejegyzett nyilvánosan működő részvénytársaság, amely határozatlan időre alakult. Főtevékenysége életbiztosítás, egyéb - az alapszabályban felsorolt - tevékenységi körei között más, a biztosítási tevékenységgel összefüggő tevékenységek találhatóak, így többek között: máshová nem sorolt egyéb pénzügyi közvetítés, biztosítási ügynöki, brókeri tevékenység, viszontbiztosítás, kockázatértékelés, kárszakértés stb. A Kibocsátó célkitűzései nem kerültek az alapszabályban rögzítésre. A jelen és a következő négy pont a jelen Tájékoztatóban hivatkozott, a részvényesek által megtekinthető kibocsátói alapszabály egyes rendelkezéseinek nem kimerítő jellegű összefoglalója.

22.9 Igazgatóság

Az igazgatóság a Kibocsátó ügyvezető szerve, amely képviseli a Kibocsátót harmadik személyekkel szemben, a bíróságok és más hatóságok előtt. Az igazgatóság kötelessége a Kibocsátó szervezetének kialakítása és vezetése, valamint a munkáltatói jogok gyakorlása. Az igazgatóság tagjai személyesen kötelesek eljárni, képviseletnek nincs helye. Az igazgatóság tagját e minőségben a Kibocsátó részvényese nem utasíthatja, az igazgatóság hatáskörét a közgyűlés nem vonhatja el.

A Kibocsátónál az igazgatóság legalább három, legfeljebb hét tagból áll. Tagjait a közgyűlés választja meg, illetve hívja vissza. Az igazgatóság évente legalább öt ülést tart. Az igazgatóság hatáskörébe tartozik, hogy beszámol háromhavonta a felügyelőbizottság és évente egyszer a közgyűlés részére az ügyvezetésről, a Kibocsátó vagyoni helyzetéről. Továbbá gondoskodik a Kibocsátó üzleti könyveinek és részvénykönyvének vezetéséről, elkészíti a szervezeti és működési szabályzatot. Gyakorolja a munkáltatói jogokat és dönt a munkáltatói jogok esetleges átruházásáról. Javaslatot tesz az igazgatósági tagot, felügyelőbizottsági tagot megillető díjazás összegére, valamint előterjeszti a Kibocsátó számviteli törvény szerinti beszámolójára és az adózott eredmény felosztására vonatkozó javaslatot. Az alapszabály és a jogszabályok egyéb hatásköröket is megállapítanak az igazgatóság részére.

Az igazgatóság akkor határozatképes, ha ülésén a tagok több, mint fele, de legalább három tag jelen van, határozatait egyszerű szótöbbséggel hozza, kivéve ha az ügyrendje mást ír elő. Minden tagnak egy szavazata van, és szavazategyenlőség esetén az elnök szavazata dönt. Az igazgatóság jogosult saját részvények megszerzéséről dönteni közgyűlési felhatalmazás nélküli is, ha az a Kibocsátót fenyegető súlyos károsodás elkerülése érdekében történik, de ebben az esetben a soron következő közgyűlésen beszámol az igazgatóság a részvények megszerzésének indokáról, mennyiségéről, és ellenértékéről.

22.10 Felügyelőbizottság

A Kibocsátónál legalább három és legfeljebb tíztagú felügyelőbizottság működik, amely a Kibocsátó ellenőrző szerve. Tagjait a közgyűlés választja, illetve hívja vissza. A tagok – a munkavállalói képviseletet ellátó tagot kivéve – nem állhatnak munkaviszonyban a Kibocsátóval. A számviteli törvény szerinti beszámolóról a Kibocsátó közgyűlése csak a felügyelőbizottság írásbeli jelentésének birtokában határozhat. A felügyelőbizottság tagjai az igazgatóság tagjaitól függetlenek, tevékenységük során nem utasíthatóak. A tagok személyesen kötelesek eljárni, képviseletnek helye nincsen.

A felügyelőbizottság testületként jár el és akkor határozatképes, ha tagjainak legalább kétharmada, de legalább három tag jelen van. Határozatát egyszerű szótöbbséggel hozza, szavazategyenlőség esetén az elnök szavazata dönt. Ügyrendjét maga állapítja meg, de a közgyűlés hagyja jóvá. A felügyelőbizottság a Kibocsátó irataiba, számviteli nyilvántartásaiba, könyveibe betekinhet, a vezető

tisztségviselőktől, és a Kibocsátó munkavállalóitól felvilágosítást kérhet, a Kibocsátó fizetési számláit, pénztárát, értékpapír- és áruállományát, valamint szerződéseit megvizsgálhatja, szakértővel megvizsgálathatja. A kibocsátónál legfeljebb négytagú audit bizottság is működik, amelynek tagjait a közgyűlés a felügyelőbizottság független tagjai közül választja. Az audit bizottság hatáskörébe tartozik a számviteli törvény szerinti beszámoló véleményezése, a beszámoló könyvvizsgálatának nyomon követése, javaslattétel a könyvvizsgáló személyére és díjazására, a könyvvizsgálóval szembeni szakmai követelmények és összeférhetlenségi előírások érvényre juttatásának figyelemmel kísérése, a pénzügyi beszámolási rendszer működésének értékelése, és a felügyelőbizottság működésének segítése a pénzügyi beszámolórendszer megfelelő ellenőrzése érdekében.

22.11 Közgyűlés

A közgyűlés a Kibocsátó legfőbb szerve, amely a részvényesek összességéből áll. A közgyűlés összehívása az igazgatóság feladata, amely évente legalább egyszer összehívja azt. Az éves rendes közgyűlést olyan időpontban kell összehívni, hogy a Kibocsátó éves beszámolója törvényes határidőben elfogadható legyen. A közgyűlés a Kibocsátó székhelyére vagy attól eltérő helyre is összehívható. A közgyűlést annak kezdőnapját megelőzően legalább 30 nappal a Kibocsátó honlapján, az MNB által működtetett honlapon (www.kozzetetelek.hu) és a BÉT honlapján közzétett hirdetés útján kell összehívni. Ezen felül azon részvényeseket, akik ezt kívánják, elektronikus úton is értesíteni kell. A hirdetés és az elektronikus értesítés közötti eltérés esetén a hirdetésben foglaltak az irányadók. A közgyűlésen részt venni szándékozó részvényes, illetve részvényesi meghatalmazott nevét a közgyűlés kezdő napját megelőző második munkanapig kell a részvénykönyvbe bejegyezni. A közgyűlésen a részvényesi jogok gyakorlására az a személy jogosult, akinek nevét - lezárásának időpontjában - a részvénykönyv tartalmazza. A részvénykönyv lezárása nem korlátozza a részvénykönyvbe bejegyzett személy jogát a részvénykönyv lezárást követő átruházásban. A részvényeknek a közgyűlés kezdőnapját megelőző átruházása nem akadályozza a részvénykönyvbe bejegyzett személy azon jogát, hogy a közgyűlésen részt vegyen és az őt mint részvényest megillető jogokat gyakorolja. A részvényesi jogok gyakorolhatóságának megállapítására tulajdonosi megfeleltetés útján kerül sor, ezért a részvényesi jogok gyakorlásához nincs szükség tulajdonosi igazolásra. A Ptk. alapján a részvényesek 1% kérheti az igazgatóságtól, hogy valamely kérdést tűzzön napirendre a közgyűlés. A rendkívüli közgyűlést is általában az igazgatóság hívja össze, de a részvényesek legalább 5%-val rendelkező részvényesek, illetve jogszabályban fennálló körülmények esetén a felügyelőbizottság is jogosult a közgyűlés összehívására.

22.12 A részvényekhez kapcsolódó egyes jogok és más alapszabályi rendelkezések

A Kibocsátó alaptőkéje jelenleg kizárólag törzsrészvényekből áll. Valamennyi törzsrészvény dematerializált, névre szóló, 40 forint névértékű és a közgyűlésen egy szavazatra jogosít. A Kibocsátó alapszabálya szerint a közgyűlés vagy felhatalmazása alapján az igazgatóság ún. dolgozói részvények kibocsátásáról is dönthet, amelyeket kedvezményesen vagy ingyenesen szerezhetnek meg a Kibocsátó munkavállalói vagy volt munkavállalói. A dolgozói részvények korlátozottan forgalomképesek, ugyanis csak a Kibocsátó munkavállalóira, illetve a Kibocsátóra ruházhatók át. Jelenleg nincsenek a Kibocsátó által kibocsátott dolgozói részvények forgalomban. Nincsenek speciális elsőbbségi jogok és – a dolgozói részvények tekintetében említettekén kívüli - korlátozások a különböző részvényosztályokhoz kapcsolódóan. A részvényekhez tartozó jogok korlátozása tekintetében az alapszabály nem tartalmaz a jogszabályoktól előírtaknál szigorúbb feltételeket. A jogszabályban meghatározott küszöbértékekhez képest az alapszabály nem tartalmaz semmilyen további küszöbértéket, amelynek elérése esetén a részvényes tulajdonosi mivoltát nyilvánosságra kéne hozni. Az alapszabály a jegyzett tőke változására vonatkozó szabályai nem tartalmaznak szigorúbb feltételeket a Ptk-ban foglalt követelményekhez képest. Az alapszabályban nincs olyan rendelkezés,

amely adott esetben késleltetné, vagy akár megakadályozná a Kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását.

23 PERES ÜGYEK, JOGVITÁK

A Kibocsátó részvételével két materiális per (jogvita) van folyamatban, amelynek értéke meghaladta egyenként az ötmillió forintot.

Az egyik eljárásban a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. volt közvetítője 238 millió forint jutalék, illetve elmaradt jövedelem kiesése miatt indított pert a Kibocsátó ellen. A 2011. júliusa óta folyamatban lévő eljárás első fokon még nem zárult le.

A másik eljárásban a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. megtagadta egyik ügyfele részére a 42 millió forint biztosítási összeg kifizetését, mivel a biztosítási eseményként beállított baleset vonatkozásában mentesülési okot állapított meg. Az ügyfél a biztosító álláspontját nem fogadta el és igényét peres úton érvényesíti, a per 2015. június 16. napján indult. Az ügyben első fokon még nem született ítélet, azonban az ügyfél ellen biztosítási csalás alapos gyanúja miatt büntetőeljárás indult, amely jelenleg bírósági szakaszban van.

2017. februárjában a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és a Pannónia Nyugdíjpénztár konzorciuma nyerte a Dimenzió Kölcsönös Biztosító és Önszegélyező Egyesület biztosítási állományának átruházására kiírt tendert. Valamivel több mint 2 milliárd forint életbiztosítási és további 0,4 milliárd forint nyugdíjkiegészítő biztosítási járadékos állományt a CIG Pannónia Életbiztosító vett volna át. A Pénzügyi Stabilitási és Felszámoló Nonprofit Kft. tájékoztatása szerint a 2016. december 8-án kiírt nyilvános ajánlati felhívásra érkezett több érvényes ajánlat közül választották ki a biztosítottak szempontjából a legkedvezőbb pályázatot benyújtó konzorciumot. A szerződés megkötése azonban elmaradt, ugyanis 2017. május 24-én egy bírósági döntés felfüggesztette az MNB 2016. november 8-i határozatának a Dimenzió egyesület engedélyének visszavonására és az állomány-átruházásra vonatkozó pontjainak végrehajtását. Jelenleg közigazgatási per van folyamatban az Egyesület és az MNB között (az MNB felügyeleti jogkörben hozott határozata tekintetében), amelynek jogerős eldöntéséig az állományátruházás nem történhet meg.

24 ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK

Jelen Tájékoztató alapján nem kerül sor sem már létező, sem pedig új részvények forgalomba hozatalára, értékesítésre vagy felajánlásra. Jelen Tájékoztató elkészítése a korábban zártkörű forgalomba hozatal (tőkeemelés) keretében forgalomba hozott új részvények (a Részvények) szabályozott piacra (a BÉT-re) való bevezetése miatt vált szükségessé.

A BÉT Általános Üzletszabályzata 2. része (Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat) 16.1.1. pontjának b) alpontja alapján a Kibocsátó köteles a Terméklista módosítását kérvényezni a BÉT-től abban az esetben, ha „a Kibocsátó arra jogosult szerve az alaptőke felemeléséről [...] döntött oly módon, hogy a Terméklistán már szereplő értékpapírral megegyező jogosultságú értékpapírt (azonos sorozat) bocsát ki, ide értve az ideiglenesen megkülönböztetésre kerülő értékpapírokat is [...]”.

Jelen 24. fejezetben található nagybetűs kifejezések - hacsak a Tájékoztatóban külön nem kerülnek definiálásra - a BÉT Általános Üzletszabályzatában meghatározott jelentéssel bírnak.

Tekintettel arra, hogy: (A) 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 EU Rendelet 49. cikke úgy rendelkezik, hogy e rendelet 1. cikk (5) bekezdése első albekezdése a), b) és c) pontjának és az 1. cikk (5) bekezdése második albekezdését már 2017. július 20-tól kell alkalmazni; és (B) e rendelet 1. cikk 5. pontja első albekezdésének a) pontja úgy szól, hogy „5. A tájékoztató közzétételére vonatkozó, a 3. cikk (3) bekezdésében meghatározott kötelezettség nem alkalmazandó az alábbi értékpapírok bármelyikének szabályozott piacra történő bevezetésére: (a) az ugyanazon szabályozott piacra már bevezetett értékpapírokkal helyettesíthető értékpapírok, feltéve, hogy egy 12 hónapos időszak alatt az ugyanarra a szabályozott piacra már bevezetett értékpapírok kevesebb mint 20 %-át képviselik;”; továbbá mivel (C) a Részvények kibocsátását megalósító tőkeemelés során forgalomba hozott új részvények száma több mint 20%-ot testesít meg a korábbi alaptőkéhez képest, ezért a Részvények BÉT-re való bevezetéséhez a Tájékoztató elkészítése vált szükségessé.

A Tájékoztató tartalma mindazonáltal a jelenleg még hatályos Prospektus Rendelet alapján készült el.

A Kibocsátó ehelyütt nyilatkozik, hogy véleménye szerint a működőtőkéje elegendő a jelenlegi szükségleteire. A Kibocsátó konszolidált, IFRS alapú saját tőkéjének értéke 2018. március 31-én (a legutolsó negyedéves jelentés fordulónapján, és a jelen Tájékoztató elkészítését szükségessé tevő tőkeemelés végrehajtása előtt) 9.145 millió forint volt. A Kibocsátónak hitele nincs, kötvényeket nem bocsátott ki. A Kibocsátó rendelkezik egy finanszírozási viszontbiztosítással, amelyből eredően 2017. december 31-én 1,186 millió forint értékű kötelezettsége állt fenn. A Kibocsátó teljes – alapvetően biztosítástechnikai - kötelezettségállománya a fenti fordulónapon 94.303 millió forint volt.

24.1 A Részvényekre vonatkozó alapvető információk

Jelen Tájékoztató alapján a BÉT-re bevezetendő Részvények névre szóló, dematerializált, egyenként 40,- (negyven) forint névértékű, „A” sorozatú törzsrészvények. A dematerializált Részvényeket a KELER keletkezteti és tartja nyilván az ún. központi értékpapírszámlán.

Minden egyes Részvény a Kibocsátó közgyűlésén 1 (egy) darab szavazat leadására jogosítja fel a Részvény tulajdonosát. A Részvények tulajdonosainak a Kibocsátónak a BÉT-en már forgó törzsrészvényeivel megegyező (azonos) jogokat biztosítanak.

Jelen Tájékoztató napján (tehát a Részvények BÉT-re való bevezetése előtt) az egyetlen különbség a Részvények és a Kibocsátónak a BÉT-en már forgó törzsrészvényei között azok ISIN-kódja tekintetében áll fenn. A Részvények a tőzsdei kereskedés megkezdéséig HU0000159736 ISIN kódot viselnek, míg

a tőzsdei kereskedés megkezdése után (a BÉT-re való bevezetést követően) HU0000097738 kódot fognak viselni.

A Részvények szabad átruházhatóságát nem korlátozza semmi. Mindazonáltal annak a (különösen nem magyar honosságú) befektetőnek, aki/amely a Részvényeket meg kívánja szerezni, tájékozódnia kell a rá vonatkozó esetleges speciális vagy külföldi jogszabályokról, amelyek a Részvények megszerzésével összefüggésben esetlegesen alkalmazandóak.

24.2 Az osztalékjoghoz kapcsolódó szabályok

A Részvények a vonatkozó jogszabályok és a Kibocsátó alapszabálya alapján jogosítanak osztalékra. Ezek alapján a Kibocsátó közgyűlése dönt a Kibocsátó által fizetendő osztalékról (vagy osztalékelőlegről), majd a közgyűlési felhatalmazás alapján, a Kibocsátó alapszabályának VII.2. pontja alapján az Igazgatóság határozza meg a technikai feltételeket: *„Osztalékra illetve osztalékelőlegre az a részvényes jogosult, aki az igazgatóság által meghatározott és az osztalék- illetve osztalékelőleg fizetésre vonatkozó közleményben meghirdetett fordulónapon lefolytatott tulajdonosi megféleltetés alapján a részvénykönyvben szerepel”*.

Amennyiben a közgyűlés osztalék vagy osztalékelőleg, illetve az Igazgatóság osztalékelőleg kifizetéséről dönt, az osztalékilletve osztalékelőleg fizetés kezdő időpontját az Igazgatóság határozza meg úgy, hogy az erre vonatkozó közlemény megjelenése és az osztalék- illetve osztalékelőleg fizetés kezdő napja között legalább 10 munkanapnak kell eltelnie. Osztalékra, illetve osztalékelőlegre az a részvényes jogosult, aki az Igazgatóság által meghatározott és az osztalék- illetve osztalékelőleg fizetésre vonatkozó közleményben meghirdetett fordulónapon lefolytatott tulajdonosi megféleltetés alapján (amelyet a KELER végez el a Kibocsátó megbízása alapján) a Kibocsátó részvénykönyvében szerepel. Az osztalék végleges mértékét legkésőbb a BÉT Általános Üzletszabályzata szerinti ún. Exkupon Nap előtt két Tőzsdennappal kell nyilvánosságra hozni. Az Exkupon Nap legkorábban a kupon mértékét megállapító közgyűlést vagy igazgatósági ülést követő harmadik Tőzsdennap lehet.

A felosztani rendelt osztalékra, illetve osztalékelőlegre vonatkozó igény elévülésére az általános polgári jogi elévülési idő (5 év) az irányadó, az elévülésre vonatkozó szabályok figyelembevételével. Az elévülési időn belül nem igényelt osztalék, illetve osztalékelőleg a Kibocsátó tulajdonába kerül.

A Részvényekre a jogszabályi rendelkezéseken túl nem vonatkoznak korlátozások az osztalékhoz való jog tekintetében. A részvényes osztalékra, illetve osztalékelőlegre csak a már teljesített vagyoni hozzájárulása (azaz az általa szerzett részvények kibocsátási értékének megfizetése) arányában jogosult. A Kibocsátó alapszabálya nem tartalmaz speciális rendelkezéseket a nem rezidens (devizakülföldi) részvénytulajdonosokra vonatkozóan. Ezen részvényesek az osztalékukat, illetve osztalékelőlegüket az általános szabályok szerint kapják meg (értékpapírszámlavezetőjükön, illetve letétkezelőjükön keresztül). A részvényest a Kibocsátónak a jogszabályok szerint felosztható és a közgyűlés által az számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadásával egyidejűleg hozott határozata szerint felosztani rendelt eredményéből a Részvényei névértékére jutó arányos hányada illeti meg.

24.3 Egyéb a Részvényekhez fűződő jogok

Ha a Kibocsátó alaptőkájének felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Kibocsátó részvényeseit, ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytulajdonosokba tartozó részvénytulajdonosokkal rendelkező részvényeseket, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait - ebben a sorrendben - a jelen alapszabályban meghatározott feltételek szerint a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog illeti meg. Mindazonáltal a részvények jegyzésére vonatkozó elsőbbségi jog gyakorlását a közgyűlés – az Igazgatóság írásbeli előterjesztése alapján – kizárhatja. Az elsőbbségi jog kizárására irányuló

határozati javaslatról az alaptőke felemeléséről szóló határozati javaslatot megelőzően kell döntenie a közgyűlésnek.

A Kibocsátó jogutód nélkül történő megszűnése esetén a felosztásra kerülő vagyon a részvényeseket az általuk tulajdonolt Részvények névértékének arányában illeti meg. A Részvények törzsrészvények, azokhoz semmilyen visszaváltási jog, illetve kötelezettség nem fűződik, továbbá azok semmilyen más értékpapírra vonatkozó átváltási (átcserélési) jogot nem biztosítanak, illetve ilyen kötelezettséggel nem járnak.

24.4 A Részvények tőzsdei bevezetésére és a kereskedésre vonatkozó szabályok

A BÉT Általános Üzletszabályzata 2. része (Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat) 16.1.1. pontjának b) alpontja alapján a Kibocsátó kérvényezni fogja a Terméklista módosítását kérvényezni a BÉT-től, hogy a Részvények is tőzsdei kereskedés tárgyai legyenek a BÉT-en. Ennek előfeltétele jelen Tájékoztatónak az MNB általi jóváhagyása. A Kibocsátó semmilyen értékpapírra sincs jelenleg bevezetve vagy regisztrálva a BÉT-en kívüli egyéb kereskedési helyszínen, és a Részvényeknek egyéb szabályozott piacra, illetve kereskedési helyszínre való bevezetését, regisztrációját sem fogja a Kibocsátó kérelmezni. A Részvények tekintetében stabilizációra nem fog sor kerülni, továbbá a Kibocsátó tudomása szerint nem lesznek szervezetek, amelyek közvetítőként működnek majd közre a Részvények másodlagos piacán vagy egyéb módon biztosítanak (pl. árjegyzéssel) a Részvények likviditását.

A Részvények tőzsdei bevezetésére a BÉT Általános Üzletszabályzata 2. része (Bevezetési és Forgalmantartási Szabályzat) 15.6. pontja szól, amely az Egyszerűsített bevezetési eljárás szabályairól rendelkezik. A BÉT vezérigazgatója a bevezetési kérelmet abban az esetben hagyja jóvá, ha az a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályok valamennyi vonatkozó előírásának megfelel. A Bevezetési Nap, valamint az Első Kereskedési Nap meghatározása határozatban történik.

A jelen Tájékoztató MNB általi jóváhagyását követően a Kibocsátó haladéktalanul kérelmezni fogja a Részvények BÉT-re történő bevezetését (a gyakorlatban a tőzsdei Terméklista módosítását). A BÉT vezérigazgatója a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályoknak megfelelő kérelem benyújtásától számított 30 (harminc) napon belül bírálja el a kérelmet.

24.5 Kiegészítő információk

Az értékpapírjegyzék tekintetében nem volt olyan információ, amelyet könyvvizsgáló ellenőrzött volna, továbbá az értékpapírjegyzék elkészítése során szakértő sem működött közre, és az nem tartalmaz harmadik féltől származó információt. Az értékpapírjegyzék elkészítése során jogi tanácsadóként az Andrékó Kinstellar Ügyvédi Iroda (székhely: 1054 Budapest, Széchenyi rakpart 3.) járt el.

25 KERESZTHIVATKOZÁSOK JEGYZÉKE

A részvények regisztrációs okmányának minimális közzétételi követelményei

1. FELELŐS SZEMÉLYEK		
1.1.	Minden személy, aki felelős a regisztrációs okmányban szereplő információkért, illetve adott esetben annak egyes részeiért; ez utóbbi esetben meg kell jelölni az érintett részeket. Természetes személyek esetén, ideértve a kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő szerveinek tagjait is, meg kell adni a személy nevét és beosztását, jogi személyek esetén pedig a nevet és a létesítő okirat szerinti székhelyet.	címlap + 3. fejezet
1.2.	A regisztrációs okmányért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudásuk szerint a regisztrációs okmányban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, és nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket. Adott esetben a regisztrációs okmány egyes részeiért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudásuk szerint megfelelnek a tényeknek a regisztrációs okmány azon részében szereplő információk, amelyért felelősek, és nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket.	3. fejezet
2. BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK		
2.1.	A kibocsátó könyvvizsgálóinak neve és címe (valamint szakmai testületekben való tagsága) a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszakban.	4. fejezet
2.2.	Amennyiben a könyvvizsgáló a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszakban lemondott, leváltották vagy megbízását nem újították meg, ennek részletei, ha lényegesek.	n/a
3. KIEMELT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK		
3.1.	A korábbi pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évére, és az azt követő közbenső pénzügyi időszakokra benyújtott, a kibocsátóra vonatkozó kiemelt korábbi pénzügyi információk, a pénzügyi információkkal megegyező pénznemben. A kiemelt korábbi pénzügyi információknak tartalmaznia kell a kibocsátó pénzügyi helyzetét összegző kulcsszámokat.	5. fejezet
3.2.	Amennyiben a közbenső pénzügyi időszakra nyújtanak be kiemelt pénzügyi információkat, meg kell adni a megelőző pénzügyi év azonos időszakára vonatkozó összehasonlító adatokat is, kivéve ha az összehasonlító mérlegadatokra vonatkozó követelménynek az év végi mérlegadatok benyújtásával tesznek eleget.	n/a
4. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK		
	A „Kockázati tényezők” szakaszban a kibocsátóra vagy az ágazatra jellemző kockázati tényezők egyértelmű bemutatása.	2. fejezet
5. A KIBOCSÁTÓ BEMUTATÁSA		
5.1	A kibocsátó története és fejlődése	
5.1.1.	A kibocsátó jogi és kereskedelmi neve.	6. fejezet

5.1.2.	A kibocsátó cégbejegyzésének helye és cégjegyzékszám.	6. fejezet
5.1.3.	A kibocsátó bejegyzésének idő pontja és tevékenységének idő tartama, amennyiben nem határozatlan időre hozták létre.	6. fejezet
5.1.4.	A kibocsátó székhelye, jogi formája, a mű kötésére irányadó jog, a bejegyzés országa, létesítő okirat szerinti székhelyének (vagy a gazdasági tevékenység székhelyének, ha az eltér a létesítő okirat szerinti székhelytől) címe és telefonszáma.	6. fejezet
5.1.5.	A kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában bekövetkezett fontosabb események.	6. fejezet
5.2.	Befektetések	
5.2.1.	A kibocsátó főbb befektetéseinek bemutatása (az összeg feltüntetésével), a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében, a regisztrációs okmány keltéig.	16. fejezet
5.2.2.	A kibocsátó folyamatban levő főbb befektetéseinek bemutatása, ideértve a befektetések földrajzi megoszlását (belföldi és külföldi) és a finanszírozás módját (belső vagy külső forrásokból).	16. fejezet
5.2.3	Tájékoztatás a kibocsátó olyan főbb jövőbeli befektetéseiről, amelyekre az igazgatóság már kötelezettséget vállalt.	n/a
6. AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÁTTEKINTÉSE		
6.1.	Fő tevékenységi körök	
6.1.1.	A kibocsátó működése és fő tevékenységi körei, valamint az ahhoz kapcsolódó kulcstényezők bemutatása, az értékesített termékek és/ vagy nyújtott szolgáltatások főbb fajtái a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében;és	7. fejezet
6.1.2.	a bevezetett fontosabb új termékek és/vagy szolgáltatások ismertetése, továbbá olyan mértékben, amennyire az új termékek vagy szolgáltatások fejlesztését nyilvánosságra hozták, a fejlesztés helyzetének bemutatása.	7. és 10. fejezetek
6.2.	Legfontosabb piacok A kibocsátó legfontosabb versenypiacainak bemutatása, ideértve a teljes forgalmat tevékenységi körönkénti bontásban, valamint annak földrajzi piaconkénti megoszlását a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében.	7. fejezet
6.3.	Amennyiben a 6.1. és 6.2. pont szerinti információkat rendkívüli tényezők befolyásolták, azok ismertetése.	n/a
6.4.	Amennyiben a kibocsátó üzleti tevékenysége vagy jövedelmezősége szempontjából jelentőséggel bír, összefoglaló adatok arról, hogy a kibocsátó milyen mértékben függ szabadalmaktól, licencektől, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződésektől vagy új gyártási eljárásoktól.	n/a
6.5.	A kibocsátó által a saját versenyhelyzetéről tett bármely megállapítás alapjául szolgáló adatok.	n/a

7. SZERVEZETI FELÉPÍTÉS		
7.1.	Amennyiben a kibocsátó vállalatcsoport tagja, a csoport és a kibocsátó csoporton belüli helyzetének rövid bemutatása.	8. fejezet
7.2.	A kibocsátó jelentős leányvállalatainak felsorolása, ideértve a leány - vállalat nevét, a bejegyzés vagy székhely országát, a tulajdonosi jogokban való részesedést és a szavazati jogot, ha az nem egyezik meg az előbbivel.	8. fejezet
8. TÁRGYI ESZKÖZÖK		
8.1.	A fontosabb meglévő vagy tervezett befektetett nem pénzügyi eszköz - zökre vonatkozó adatok, ideértve a bérelt vagyontárgyakat és adott esetben a jelentősebb terheket is.	17. fejezet
8.2.	Azon környezetvédelmi kérdések bemutatása, amelyek a kibocsátó tárgyi eszközeinek felhasználását érinthetik.	n/a
9. AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÉS A PÉNZÜGYI HELYZET ÁTTEKINTÉSE		
9.1.	Pénzügyi helyzet Amennyiben a regisztrációs okmány máshol nem ismerteti, a kibocsátó pénzügyi helyzete, a pénzügyi helyzet lényeges változásai és az üzleti eredmény bemutatása minden olyan évre és közbenső időszakra vonatkozóan, amellyel kapcsolatban korábbi pénzügyi információkat kell benyújtani, ideértve a pénzügyi információkban évről évre bekövetkezett lényeges változások indoklását is, amennyiben ez a kibocsátó üzleti tevékenységének megértéséhez összességében szükséges.	17. fejezet
9.2.	Üzleti eredmény	
9.2.1.	A kibocsátó üzleti tevékenységből származó eredményét jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása, ideértve a szokatlan vagy ritka eseményeket vagy új fejleményeket is, továbbá azt is, hogy ezek milyen mértékben befolyásolták az eredményt.	17. fejezet
9.2.2.	Amennyiben a pénzügyi beszámoló a nettó értékesítés vagy nettó árbevétel jelentős változását mutatja, a változások szöveges magyarázata.	17. fejezet
9.2.3.	Minden olyan kormányzati, gazdasági, költségvetési, pénzügyi vagy politikai intézkedésre vagy tényezőre vonatkozó információ, amely közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolja vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét.	17. fejezet
10. TŐKEFORRÁSOK		
10.1.	A kibocsátó saját tőkeforrásaira vonatkozó adatok (mind rövid, mind hosszú távon).	9. fejezet
10.2.	A kibocsátó pénzforgalmának (cash-flow) forrásai és összege, valamint szöveges bemutatása.	
10.3.	A kibocsátó hitelszükségletének és finanszírozási szerkezetének bemutatása.	9. fejezet
10.4.	Információk a tőkeforrások felhasználásának bármely korlátozásáról, ami közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolja vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét.	9. fejezet
10.5.	Az 5.2.3. és a 8.1. pontban említett kötelezettségvállalások teljesítéséhez szükséges várható finanszírozási források ismertetése.	9. fejezet

11. KUTATÁS ÉS FEJLESZTÉS, SZABADALMAK ÉS LICENCIÁK		
	Indokolt esetben a kibocsátó kutatási és fejlesztési politikájának bemutatása a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évre vonatkozóan, ideértve a kibocsátó által támogatott kutatási és fejlesztési tevékenységekre fordított összegeket.	10. fejezet
12. TRENDEK		
12.1.	A gyártásra, értékesítésre és készletekre, a költségekre és értékesítési árakra vonatkozó legjelentősebb közelmúltbeli trendek az utolsó pénzügyi év vége és a regisztrációs okmány dátuma közötti időszakban.	11. fejezet
12.2.	Az ismert trendek, a bizonytalansági tényezők, a kereslet, a kötelezettségvállalások vagy események bemutatása, amelyek valószínűleg jelentős hatást gyakorolhatnak a kibocsátó üzleti kilátásaira legalább a folyó pénzügyi évben.	11. fejezet
13. NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY -BECSLÉS		
	Amennyiben a kibocsátó úgy dönt, hogy ismerteti a nyereség-előrejelzést vagy -becslést, a regisztrációs okmányban fel kell tüntetni a 13.1. és 13.2. pontban meghatározott információkat.	n/a
13.1.	Nyilatkozat azon főbb feltételezésekről, amelyeken a kibocsátó előrejelzése vagy becslése alapul. Egyértelműen meg kell különböztetni az azon tényezőkre vonatkozó feltételezéseket, amelyeket az igazgatási, irányító vagy felügyeleti szervek tagjai befolyásolni tudnak, és azokra a tényezőkre vonatkozó feltételezéseket, amelyek kifejezetten az igazgatási, irányító vagy felügyeleti szervek tagjainak a hatáskörén kívül esnek; a feltételezéseknek a befektetők számára könnyen érthetőnek, jellemzőnek és pontosnak kell lenniük, és nem vonatkozhatnak az előrejelzések alapjául szolgáló becslések általános pontosságára.	n/a
13.2.	Független könyvelő vagy könyvvizsgáló által készített jelentés, amely megállapítja, hogy a független könyvelő vagy könyvvizsgáló véleménye szerint az előrejelzést vagy becslést a jelzettek alapján helyesen állították össze, valamint hogy a nyereség-előrejelzés vagy -becslés során alkalmazott számviteli elvek összhangban vannak a kibocsátó számviteli politikájával. Amennyiben a pénzügyi információ az előző pénzügyi évhez kapcsolódik és a számadatok értékeléséhez szükséges magyarázatokon kívül kizárólag olyan nem félrevezető számokat tartalmaz, amelyek lényegében megegyeznek az előző pénzügyi évre vonatkozó, következő auditált éves pénzügyi beszámolóban közzéteendő végleges számokkal, nem kell előírni jelentés készítését, feltéve, hogy a tájékoztató tartalmazza az alábbi nyilatkozatok mindegyikét: a szóban forgó pénzügyi információért felelős személy - ha különbözik a tájékoztatóért általánosságban felelős személytől - jóváhagyja az adott információt; független könyvelő vagy könyvvizsgáló megerősítette, hogy az adott információ lényegében megegyezik a következő auditált éves pénzügyi beszámolóban közzéteendő végleges számokkal; az adott pénzügyi információt még nem auditálták.	n/a

13.3.	A nyereség-előrejelzést vagy -becslést úgy kell elkészíteni, hogy az alapul szolgáló adatok összehasonlíthatóak legyenek a korábbi pénzügyi információkkal.	n/a
13.4.	Amennyiben a tájékoztatóban még nem realizált nyereség előrejelzését teszik közzé, nyilatkozni kell arról, hogy az előrejelzés a regisztrációs okmány közzétételének időpontjában még mindig helytálló, valamint magyarázatot kell adni abban az esetben, ha az előrejelzés már nem érvényes.	n/a
14. IGAZGATÁSI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ SZERVEK ÉS VEZETŐ ÁLLÁSÚ MUNKAVÁLLALÓK		
14.1.	<p>A következő személyek neve, üzleti elérhetősége és beosztása a kibocsátó társaságban, valamint az említett kibocsátó társaság keretein kívül általuk ellátott főbb tevékenységek, amennyiben ezek a kibocsátó szempontjából lényegesek:</p> <p>a) az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai;</p> <p>b) betéti részvénytársaság korlátlan felelősségű tagjai;</p> <p>c) alapítók, ha a kibocsátó kevesebb mint öt éve alakult meg; és</p> <p>d) bármely vezető tisztségviselő, akinek személye hozzájárulhat annak megállapításához, hogy a kibocsátó megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal rendelkezik az adott üzleti tevékenységgel kapcsolatban.</p> <p>Az említett személyek közötti családi kapcsolatok jellege.</p> <p>A kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő szerveinek tagjai esetében továbbá az első albekezdés b) és d) pontjában említett személyek esetében részletezni kell az adott személy vezetői szakértelmét és tapasztalatát, valamint a következő információkat:</p> <p>a) minden olyan társaság és partnerség neve, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett, jelezve azt is, hogy még mindig tagja-e a társaságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben. Nem szükséges felsorolni a kibocsátó összes leányvállalatát, ahol a személy szintén tagja az igazgatási, irányító és felügyelő szervnek;</p> <p>b) legalább a megelőző öt évre vonatkozóan csalárd bűncselekmény miatti elítélés;</p> <p>c) minden olyan csődeljárás, csődgondnokság vagy felszámolás részletei, amelynek az első albekezdés a) és d) pontjában bemutatott személy az első albekezdés a) és d) pontjában említett beosztásából eredően részese volt, legalább az előző öt évre vonatkozóan;</p> <p>d) törvényi vagy szabályozó hatóság (ideértve a kijelölt szakmai szervezeteket is) által az érintett személy ellen indított hivatalos vádemelés és/vagy szankciók ismertetése; annak ismertetése, hogy az érintett személyt bírósági ítélettel eltiltották-e valamely kibocsátó társaság igazgatási, irányító és felügyelő szervében betöltött tagságától, illetve üzleti tevékenységének irányításától legalább az előző öt évben.</p> <p>Amennyiben nincs ilyen jellegű feltárandó információ, erről nyilatkozatot kell tenni.</p>	13. fejezet
14.2.	Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek és a vezető állású munkavállalók összeférhetlensége	13. fejezet
	munkavállalók összeférhetlensége	13. fejezet

	<p>A 14.1. pontban említett személyek által a kibocsátó számára végzett feladatok, az említett személyek magánérdeke és/vagy más feladatai közötti várható összeférhetlenséget egyértelműen közölni kell. Amennyiben nem áll fenn összeférhetlenség, erről nyilatkozatot kell tenni.</p> <p>Meg kell nevezni a fő részvényesekkel, ügyfelekkel, szállítókkal vagy egyéb személyekkel kötött megállapodásokat vagy egyezségeket, amelynek alapján a 14.1. pontban említett személyeket igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjává vagy vezető állású munkavállalóvá választották.</p>	
15. JAVADALMAZÁS ÉS JUTTATÁSOK		
	A 14.1. pont első albekezdésének a) és d) pontjában említett személyek számára az utolsó teljes pénzügyi év tekintetében:	13. fejezet
15.1.	<p>A kibocsátó és leányvállalatai által a kibocsátó és leányvállalatai számára bármely személy által bármely minőségben végzett szolgáltatásért az érintett személyeknek fizetett javadalmazás (ideértve a sikerdíjakat és utólagos javadalmazást is) és természetbeni juttatások összege.</p> <p>Ezt az információt egyénenkénti alapon kell megadni, kivéve ha a kibocsátó székhelye szerinti országban nincs ilyen kötelezettség, illetve a kibocsátó más módon teszi nyilvánossá ezeket az információkat.</p>	13. fejezet
15.2.	A kibocsátó vagy leányvállalatai által nyugdíj, öregségi nyugdíj vagy más hasonló juttatás kifizetése céljából elhatárolt vagy felhalmozott összegek.	13. fejezet
16. TESTÜLETI TAGSÁGGAL KAPCSOLATOS GYAKORLAT		
	Eltérő rendelkezés hiányában a kibocsátó utolsó teljes pénzügyi évére a 14.1. pont első albekezdésének a) pontjában említett személyek tekintetében a következő adatokat kell megadni:	13. fejezet
16.1.	A jelenlegi megbízás lejártának időpontja, ha van ilyen, és a személy által a megbízás keretében eltöltött szolgálati idő.	13. fejezet
16.2.	Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai és a kibocsátó vagy leányvállalatai között létrejött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő, illetve egy ennek hiányáról szóló nyilatkozat.	13. fejezet
16.3.	Információk a kibocsátó könyvvizsgálattal és javadalmazással foglalkozó bizottságáról, ideértve a bizottsági tagok nevét és a bizottság működési szabályainak összefoglalóját.	13. fejezet
16.4.	Nyilatkozat arról, hogy a kibocsátó teljesíti-e a bejegyzése országában érvényes vállalatirányítási rendszer követelményeit. Amennyiben a kibocsátó nem teljesíti a rendszer követelményeit, erről indoklással ellátott nyilatkozatot kell mellékelni.	13. fejezet
17. ALKALMAZOTTAK		
17.1.	Az alkalmazottak létszáma az időszak végén, vagy a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszakban a regisztrációs okmány dátumáig minden egyes pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak átlagos létszáma (és azok változása, amennyiben jelentőséggel bír), továbbá ha lehetséges és jelentőséggel bír, az alkalmazottak megoszlása fő tevékenységi körönként és földrajzilag. Amennyiben a kibocsátó nagyobb számban foglalkoztat kölcsönzött munkaerőt, nyilatkozni kell a	14. fejezet

	munkaerőkölcsonzés keretében alkalmazottak átlagos létszámáról a legutolsó pénzügyi évben.	
17.2.	Részvénytulajdon és részvényopciók A 14.1. pont első albekezdésének a) és d) pontjában említett személyek tekintetében a lehető legfrissebb információkat kell megadni az említett személyeknek a kibocsátó társaság részvényeiből való részesedéséről és a részvényekhez kapcsolódó opciókról.	13. fejezet
17.3.	Azon megállapodások ismertetése, amelyek révén az alkalmazottak részesedhetnek a kibocsátó tőkéjéből.	n/a
18. FŐ RÉSZVÉNYESEK		
18.1.	Amennyiben a kibocsátónak tudomása van ilyenről - az igazgatási, irányító és felügyelő szerv tagjain kívül -, azon személyek neve, akik közvetve vagy közvetlenül a kibocsátóban olyan tőkerészesedéssel vagy szavazati joggal rendelkeznek, amit a kibocsátó nemzeti jogszabályai értelmében a részesedés összegével együtt jelenteni kell; amennyiben nincs ilyen személy, erről nyilatkozni kell.	15. fejezet
18.2.	Rendelkeznek-e a kibocsátó fő részvényesei eltérő szavazati jogokkal; amennyiben nem, erről nyilatkozni kell.	15. fejezet
18.3.	Amennyiben a kibocsátónak tudomása van ilyenről, azon személyek neve, akik a kibocsátó fölött közvetlenül vagy közvetve tulajdonjogot vagy ellenőrzési jogot gyakorolnak, ismertetve az ellenőrzés jellegét, valamint az ellenőrzési joggal való visszaélés megakadályozására elfogadott intézkedéseket.	15. fejezet
18.4.	A kibocsátó előtt ismert megállapodások bemutatása, amelyek végrehajtása egy későbbi időpontban a kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezethet.	n/a
19. KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL FOLYTATOTT ÜGYLETEK		
	A kapcsolt vállalkozásokkal folytatott ügyletek adatait (ebben az összefüggésben az 1606/2002/EK rendelet szerint elfogadott standardokban meghatározott információk), amelyeket a kibocsátó a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszakban a regisztrációs okmány dátumáig hajtott végre, az 1606/2002/EK rendelet szerint elfogadott, megfelelő standarddal összhangban kell közölni. Amennyiben az ilyen standardok a kibocsátóra nem vonatkoznak, a következő információkat kell megadni: a kibocsátó számára - ügyletenként vagy összességükben - jelentőséggel bíró ügyletek jellege és terjedelme. Amennyiben a kapcsolt vállalkozásokkal folytatott ügyletek nem piaci alapon jöttek létre, indokolni kell ennek okát. Visszafizetetlen kölcsön esetén, beleértve mindennemű garanciát is, meg kell adni a hátralékos összeget; a kapcsolt vállalkozásokkal folytatott tranzakciók mekkora összeget, illetve százalékos arányt képviselnek a kibocsátó forgalmában.	16. fejezet
20. A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSÁIRA, PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK		
20.1.	Korábbi pénzügyi információk A három legutolsó pénzügyi évre (illetve rövidebb időszakra, ha a kibocsátó rövidebb ideje működik) vonatkozó, ellenőrzött korábbi pénzügyi információk, továbbá	17. fejezet

	<p>könyvvizsgálói jelentés mindegyik évre. ►M2 Ha a kibocsátó a korábbi pénzügyi információk szempontjából releváns időszakban megváltoztatta mérleg-fordulónapját, az auditált pénzügyi információknak legalább 36 hónapot, vagy a kibocsátó tevékenységének teljes időszakát le kell fedniük, attól függően, hogy melyik időszak a rövidebb. ◀ Közösségi kibocsátók esetében a pénzügyi információkat az 1606/2002/EK rendeletnek megfelelően, illetve, ha az nem alkalmazható, a tagállam nemzeti számviteli standardjai alapján kell összeállítani. Harmadik országok kibocsátói esetében a pénzügyi információkat az 1606/2002/EK rendelet 3. cikkében megállapított eljárással összhangban elfogadott nemzetközi számviteli standardoknak megfelelően, illetve a harmadik ország e standardokkal egyenértékű nemzeti számviteli standardjai alapján kell összeállítani. Amennyiben a pénzügyi információk nem felelnek meg ezeknek a standardoknak, azokat ismételt pénzügyi kimutatás formájában kell benyújtani.</p>	
	<p>A legutóbbi két évre vonatkozó, ellen őrzött korábbi pénzügyi információkat a kibocsátó legközelebb közzéteendő éves pénzügyi beszámolójában elfogadott formának megfelelően kell összeállítani és benyújtani, figyelembe véve az éves pénzügyi beszámolóra vonatkozó számviteli standardokat, politikát és jogszabályokat.</p> <p>Amennyiben a kibocsátó egy évnél rövidebb ideje végzi a jelenlegi gazdasági tevékenységét, az erre az időszakra vonatkozó korábbi ellenőrzött pénzügyi információkat közösségi kibocsátó esetében az 1606/2002/EK rendelet szerinti éves pénzügyi beszámolókra alkalmazandó standardoknak megfelelően, illetve, ha ezek nem alkalmazhatók, a tagállam nemzeti számviteli standardjai alapján kell összeállítani. Harmadik országok kibocsátói esetében a pénzügyi információkat az 1606/2002/EK rendelet 3. cikkében megállapított eljárással összhangban elfogadott nemzetközi számviteli standardoknak megfelelően, illetve a harmadik ország e standardokkal egyenértékű nemzeti számviteli standardjai alapján kell összeállítani. Ezeket a korábbi pénzügyi információkat ellenőrizni kell.</p> <p>Amennyiben az ellenőrzött pénzügyi információkat a nemzeti számviteli standardok szerint állították össze, az e pontban előírt pénzügyi információk között a következőknek kell szerepelnie:</p> <p>a) mérleg;</p> <p>b) eredménykimutatás;</p> <p>c) áttekintés a saját tőke összes változásáról, illetve nyilatkozat a saját tőke azon változásairól, amelyek a tulajdonosokkal folytatott tőkeműveletektől vagy a tulajdonosoknak történt osztalékkifizetésektől eltérő okok miatt következtek be;</p> <p>d) nyilatkozat a pénzforgalomról (cash-flow); e) számviteli politika és kiegészítő mellékletek.</p> <p>A korábbi éves pénzügyi információkat független könyvvizsgálóval, az adott tagállamban alkalmazandó könyvvizsgálati standardokkal, illetve azokkal egyenértékű standardokkal összhangban ellenőriztetni kell, továbbá véleményeztetni kell, hogy a regisztrációs dokumentum céljából megfelelően valós és megbízható képet adnak-e.</p>	n/a
20.2.	<p>Előzetes (pro-forma) pénzügyi információk</p> <p>Jelentős bruttó változás esetén annak bemutatása, hogy az ügylet milyen hatást gyakorolhatott volna a kibocsátó eszközeire, forrásaira és bevételeire, ha azt a jelentés szerinti időszak kezdetén vagy a jelentési napon hajtották volna végre.</p>	n/a

	<p>Ez a követelmény általában előzetes pénzügyi információk megadásával teljesíthető.</p> <p>Az előzetes pénzügyi információkat a II. mellékletben megállapított módon kell bemutatni, és az ott előírt adatokat kell tartalmazniuk.</p> <p>Az előzetes pénzügyi információkhoz mellékelni kell a független könyvvizsgáló jelentését.</p>	
20.3.	Pénzügyi kimutatások	17. fejezet
	Amennyiben a kibocsátó készít saját és konszolidált éves pénzügyi beszámolót is, legalább a konszolidált éves beszámolóban szerepelnie kell a regisztrációs okmányban.	
20.4.	A korábbi éves pénzügyi információk ellenőrzése	17. fejezet
20.4.1.	Nyilatkozat a korábbi pénzügyi információk ellenőrzéséről. Amennyiben a bejegyzett könyvvizsgálók megtagadják a korábbi pénzügyi információkra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés elkészítését, illetve a jelentés fenntartásokat vagy felelősségkizárást tartalmaz, a jelentés - készítés megtagadását, a fenntartásokat vagy a felelősségkizárást indoklással ellátva teljes egészében ismertetni kell.	17. fejezet/21. fejezet hivatkozása
20.4.2.	Utalás a regisztrációs okmányban található olyan további információkra, amelyeket a könyvvizsgálók szintén ellenőriztek.	17. fejezet/21. fejezet hivatkozása
20.4.3.	Amennyiben a regisztrációs okmányban közölt pénzügyi adatok nem a kibocsátó ellenőrzött pénzügyi beszámolóiból származnak, jelezni kell az információk forrását és azt, hogy az adatokat nem ellenőrizték.	n/a
20.5.	A legfrissebb pénzügyi információk dátuma	17. fejezet
20.5.1.	<p>Az ellenőrzött pénzügyi információk nem lehetnek régebbiek a következőknél:</p> <p>a) a regisztrációs okmány dátumától számított 18 hónap, ha a kibocsátó ellenőrzött közbenső pénzügyi beszámolót közöl a regisztrációs okmányban;</p> <p>b) a regisztrációs okmány dátumától számított 15 hónap, ha a kibocsátó nem ellenőrzött közbenső pénzügyi beszámolót közöl a regisztrációs okmányban.</p>	17. fejezet
20.6.	Közbenső és egyéb pénzügyi információk	
20.6.1.	Amennyiben a kibocsátó az utolsó ellenőrzött pénzügyi beszámolójának időpontja óta negyedévente vagy félévente pénzügyi információkat tett közzé, ezeket fel kell tüntetni a regisztrációs okmányban. Amennyiben a negyedéves vagy féléves pénzügyi információkat teljes vagy részleges könyvvizsgálatnak vetették alá, a könyvvizsgálói jelentést is közölni kell. Amennyiben a negyedéves vagy féléves pénzügyi információkat nem vetették alá teljes vagy részleges könyvvizsgálatnak, ezt is jelezni kell.	17. fejezet
20.6.2.	<p>Amennyiben a regisztrációs okmány az utolsó ellenőrzött pénzügyi év végét követően több mint kilenc hónappal később készült, annak olyan közbenső pénzügyi információkat kell tartalmaznia, amelyek ismertetik a pénzügyi év legalább első hat hónapjának eredményeit; ezeket nem szükséges ellenőrizni (ebben az esetben erre fel kell hívni a figyelmet).</p> <p>A közbenső pénzügyi információknak a megelőző pénzügyi év azonos időszakára vonatkozó összehasonlító kimutatást is tartalmazniuk kell, kivéve ha az összehasonlító</p>	n/a

	mérlegadatokra vonatkozó követelmények az év végi mérleg benyújtásával teljesíthetők.	
20.7.	Osztalékpolitika A kibocsátó osztalékfizetéssel és az arra vonatkozó korlátozásokkal kapcsolatos politikája.	9. fejezet
20.7.1.	A korábbi pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi éve tekintetében az egy részvényre jutó osztalék összege; amennyiben a kibocsátó részvényeinek száma megváltozott, az összehasonlíthatóság érdekében ennek megfelelően ki kell igazítani az összeget.	9. fejezet
20.8.	Bírósági és választottbírósági eljárások	
	Kormányzati, bírósági vagy választottbírósági eljárásra vonatkozó információk (ideértve a függő, illetve a kibocsátó tudomása szerint a jövőben megindítandó eljárásokat is) az elmúlt legalább 12 hónapos időszakra vonatkozóan, amelyek jelentős hatást gyakorolhatnak, vagy a közelmúltban azt gyakoroltak a kibocsátó és/vagy a vállalatcsoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére; vagy pedig nyilatkozni kell ezek hiányáról.	23. fejezet
20.9.	A kibocsátó pénzügyi vagy kereskedelmi helyzetében bekövetkezett lényeges változások	
	A vállalatcsoport pénzügyi vagy kereskedelmi helyzetében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta bekövetkezett lényeges változások bemutatása, amelyre vonatkozóan vagy ellenőrzött pénzügyi információkat vagy közbenső pénzügyi információkat tettek közzé; amennyiben ilyen változás nem következett be, erről nyilatkozni kell.	17. fejezet
21.	KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK	
21.1.	Részvénytőke A korábbi pénzügyi információk között ismertetett legutóbbi mérleg időpontjában érvényes információk a következőkről:	
21.1.1.	A kibocsátott részvénytőkeösszege, és a részvénytőke minden osztálya tekintetében a következők: a) az engedélyezett részvények száma; b) a kibocsátott és teljesen befizetett részvények, illetve a kibocsátott, de nem teljesen befizetett részvények száma; c) a részvények névértéke, illetve nyilatkozat arról, hogy a részvényeknek nincs névértékük; és d) az év elején és végén forgalomban levő részvények számának egyeztetése. Amennyiben a tőke több mint 10 %-át készpénztől eltérő eszközökkel fizették be a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszakban, ezt a körülményt jelezni kell.	9. fejezet
21.1.2.	Amennyiben léteznek olyan részvények, amelyek nem képviselnek tőkét, meg kell adni ezek számát és fő jellemzőit.	n/a
21.1.3.	A kibocsátó által, annak nevében vagy a leányvállalatai által birto - kolt, kibocsátói részvények száma, könyv szerinti értéke és névértéke.	9. fejezet

21.1.4.	Az átváltható értékpapírok, becserélhető értékpapírok vagy opciós utalványok mennyisége az irányadó feltételek és az átváltási, becserélési és jegyzési eljárások ismertetésével.	n/a
21.1.5.	A jóváhagyott, de ki nem bocsátott részvényt ő ke megszerzési jogára és/vagy az ezzel kapcsolatos kötelezettségekre, illetve a tőkeemeléssel kapcsolatos kötelezettségvállalásra vonatkozó információk és feltételek.	n/a
21.1.6.	Információ a vállalatcsoport bármelyik tagjának tőkéjéről, amelyre opciós jog vonatkozik, illetve feltételes vagy feltétel nélküli megállapodás alapján opciós joghoz köthető, továbbá az opciós jog részletes ismertetése, ideértve azon személyeket is, akikhez az opciós jog kapcsolódik.	n/a
21.1.7.	A részvényt ő ke el ő története a korábbi pénzügyi információk által lefedett időszakban, kiemelve az esetleges változásokat.	9. fejezet
21.2.	A társaság alapító okirata és alapszabálya	
21.2.1.	A kibocsátó célkitűzéseinek bemutatása, és annak megjelölése, hogy ezek hol vannak rögzítve az alapító okiratban és az alapszabályban.	22. fejezet
21.2.2.	A kibocsátó alapszabályában, alapító okiratában, társasági szerző dé- sében vagy belső szabályzatában az igazgatási, irányító és felügyelő szerv tagjaira vonatkozó főbb rendelkezések összefoglalása.	22. fejezet
21.2.3.	Az összes meglévő részvényosztályhoz kapcsolódó jogok, elsőbbségi jogok és korlátozások bemutatása.	22. fejezet
21.2.4.	A részvényesek jogainak megváltoztatásához szükséges intézkedé - sek, jelezve, ha egyes feltételek szigorúbbak a törvényben előírnál.	22. fejezet
21.2.5.	A részvényesek éves közgy ülésének és a rendkívüli közgyűlések összehívásának rendjét meghatározó feltételek bemutatása, ideértve a részvétel feltételeit is.	22. fejezet
21.2.6.	A kibocsátó alapszabályában, alapító okiratában, társasági szerző dé- sében vagy belső szabályzatában rögzített azon rendelkezések rövid bemutatása, amelyek adott esetben késleltetik, vagy akár megakadályozzák a kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását.	22. fejezet
21.2.7.	Az alapszabályban, alapító okiratban, társasági szerződésében vagy belső szabályzatban rögzített azon rendelkezések bemutatása, amelyek meghatározzák azt a küszöbértéket, amely fölött az adott részvényes tulajdonosi mivoltát nyilvánosságra kell hozni.	22. fejezet
21.2.8.	Az alapszabályban, alapító okiratban, társasági szerződésében vagy belső szabályzatban a tőke változására vonatkozó feltételek bemutatása, ha egyes feltételek szigorúbbak a törvényben előírnál.	22. fejezet
22. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK		
	<p>A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül minden olyan fontosabb szerződés összefoglalása, amelyben a regisztrációs okmány közzétételét közvetlenül megelőző két évben a kibocsátó vagy a vállalatcsoport bármely tagja szerződő félként szerepel.</p> <p>A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül a vállalatcsoport bármelyik tagja által kötött, a regisztrációs okmány időpontjában fennálló azon szerződések</p>	19. fejezet

	összefoglalása, amelyek rendelkezései értelmében a vállalatcsoport bármelyik tagját a vállalatcsoport szempontjából jelentőséggel bíró kötelezettség terheli, illetve ilyen jogosultság illeti meg.	
23. HARMADIK FÉLTŐL SZÁRMAZÓ INFORMÁCIÓ, SZAKÉRTŐI NYILATKOZAT ÉS ÉRDEKELTSÉGI NYILATKOZAT		
23.1.	Amennyiben a regisztrációs okmány szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy nevét, üzleti elérhetőségét, szakképesítését és adott esetben a kibocsátóban levő jelentős érdekeltségeit. Amennyiben a jelentés a kibocsátó kérésére készült, nyilatkozatot kell mellékelni arról, hogy a nyilatkozatot vagy jelentést a regisztrációs okmány szerinti formájában és összefüggésében hagyta jóvá az a személy, aki a regisztrációs okmány adott részének tartalmát jóváhagyta.	20. fejezet
23.2.	Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, nyilatkozni kell arról, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információból erről megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. Ezen túlmenően meg kell jelölni az információ forrását is.	20. fejezet
24. MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK		
	Nyilatkozat arról, hogy a regisztrációs okmány érvényessége alatt a következő dokumentumokba (vagy másolataikba) lehet adott esetben betekinteni: a) a kibocsátó alapító okirata és alapszabálya; b) az összes jelentés, levél és más dokumentum, korábbi pénzügyi információk, a kibocsátó kérésére szakértő által készített értékelés vagy nyilatkozat, amelynek egyes részeit a regisztrációs okmány tartalmazza, vagy hivatkozik rá; c) a kibocsátóra vonatkozó korábbi pénzügyi információk, illetve vállalatcsoport esetén a kibocsátóra és leányvállalataira vonatkozó korábbi pénzügyi információk, a regisztrációs okmány közzétételét megelőző két pénzügyi év tekintetében. Jelezni kell, hogy a nyomtatott vagy elektronikus formátumú dokumentumok hol tekinthetők meg.	21. fejezet
25. RÉSZESEDÉSEK BEMUTATÁSA		
	Azon vállalkozásokra vonatkozó információk, amelyek tőkéjében a kibocsátó társaság olyan részesedéssel rendelkezik, ami valószínűleg jelentősen befolyásolja a kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak és pénzügyi helyzetének és eredményének értékelését.	16. fejezet

A részvények értékpapírjegyének minimális közzétételi követelményei

1. FELELŐS SZEMÉLYEK		
1.1.	A tájékoztatóban szereplő információkért, illetve adott esetben azok egyes részeiért felelős minden személy; ez utóbbi esetben meg kell jelölni az érintett részeket. Természetes személyek esetén, ideértve a kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő szerveinek tagjait is, meg kell adni a személy nevét és beosztását, jogi személyek esetén pedig a nevet és a létesítő okirat szerinti székhelyet.	Címlap +3. fejezet

1.2.	A tájékoztatóért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudásuk szerint a tájékoztatóban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, és nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket. Indokolt esetben a tájékoztató egyes részeiért felelős személyek nyilatkozata, amely szerint az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudásuk szerint a tájékoztató azon részében szereplő információk, amelyért felelősek, megfelelnek a tényeknek és nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket.	3. fejezet
2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK		
	A „Kockázati tényezők” szakaszban az eladásra felajánlott és/vagy bevezetett értékpapírokra vonatkozó kockázati tényezők egyértelmű bemutatása annak érdekében, hogy értékelni lehessen az érintett értékpapírokhoz kapcsolódó piaci kockázatokat.	2. fejezet
3. LÉNYEGES INFORMÁCIÓK		
3.1.	Nyilatkozat a működő tőkééről A kibocsátó nyilatkozata arról, hogy véleménye szerint a működőtőke elegendő-e a kibocsátó jelenlegi szükségleteire, ellenkező esetben pedig arról, hogy miként szándékozik pótolni a szükséges működő tőkét.	24. fejezet
3.2.	Tőkeérték és eladósodottság Nyilatkozat a tőkeértékről és az eladósodottságról (megkülönböztetve a garanciával illetve biztosítékkal fedezett és a garanciával, illetve biztosítékkal nem fedezett tartozásokat); a nyilatkozat nem lehet régebbi a dokumentum dátumát megelőző 90 napnál. A tartozások magukban foglalják a közvetett és a függő kötelezettségeket is.	24. fejezet
3.3.	A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége A kibocsátás/ajánlattétel szempontjából jelentő séggel bíró érdekeltségek - ideértve az összeférhetlenséget is - az érintett személyek és az érdekeltségek jellegének bemutatása.	n/a
3.4.	Az ajánlattétel okai és a bevételek felhasználása Az ajánlattétel okai, továbbá adott esetben a bevétel becsült nettó összege a főbb felhasználási célok szerinti bontásban, fontossági sorrendben. Amennyiben a kibocsátó tudja, hogy a várható bevétel nem lesz elegendő az összes felhasználási cél finanszírozására, meg kell jelölni a kiegészítő finanszírozás összegét és forrását. Részletezni kell a bevételek felhasználását, különösen akkor, ha az a szokásos üzletmeneten kívül eszközök megszerzésére, más vállalkozások bejelentett felvásárlásának finanszírozására, vagy tartozások kiegyenlítésére, csökkentésére vagy teljes törlesztésére szolgál.	n/a
4. A FORGALOMBA HOZANDÓ/BEVEZETENDŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK		

4.1.	A forgalomba/bevezetésre kerülő értékpapírok fajtája és osztálya, ideértve az ISIN-kódot (nemzetközi értékpapír-azonosító szám) és más értékpapír-azonosító számokat is.	24. fejezet
4.2.	Az értékpapírok kibocsátása alapjául szolgáló jogszabályok.	24. fejezet
4.3.	Tájékoztatás arról, hogy az értékpapírok névre vagy bemutatóra szólnak-e, illetve nyomdai úton előállítottak vagy dematerializált formában léteznek-e. Ez utóbbi esetben a nyilvántartást vezető szervezet neve és címe.	24. fejezet
4.4.	A kibocsátás pénzneme.	24. fejezet
4.5.	<p>Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok ismertetése, ideértve a jogok bármely korlátozását és a gyakorlásukra vonatkozó eljárást.</p> <p>— Osztalékjogok:</p> <p>— a jogosultság keletkezésének rögzített időpontja(i),</p> <p>— az osztalékra vonatkozó jogosultság lejáratának időpontja, ezt követően a kedvezményezett személy megnevezése,</p> <p>— az osztalékkal kapcsolatos korlátozások és az értékpapírok nem rezidens birtokosaira vonatkozó eljárások,</p> <p>— az osztalék mértéke vagy kiszámításának módja, az osztalékfizetés gyakorisága, halmozott vagy nem halmozott jellege.</p> <p>— Szavazati jogok.</p> <p>— Elővételi jog az azonos osztályú értékpapírok jegyzésekor. — A kibocsátó nyereségéből való részesedés joga.</p> <p>— Likvidációs hányadhoz való jog.</p> <p>— Visszaváltásra vonatkozó rendelkezések.</p> <p>— Átváltási feltételek.</p>	24. fejezet
4.6.	Új kibocsátások esetén nyilatkozat azokról a határozatokról, engedélyekről és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják.	n/a
4.7.	Új kibocsátások esetén az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja.	n/a
4.8.	Az értékpapírok szabad átruházhatóságára vonatkozó korlátozások leírása.	24. fejezet
4.9.	Az értékpapírokkal kapcsolatos kötelező vételi ajánlat és/vagy kizorítási és/vagy kényszereladási rendelkezések bemutatása.	24. fejezet
4.10.	Az előző pénzügyi évben vagy a folyó pénzügyi évben harmadik felek által a kibocsátó saját tőkéjére vonatkozó nyilvános vételi ajánlat. Közölni kell az ajánlatbeli vételárat vagy átváltási feltételeket, valamint annak végeredményét is.	n/a
4.11.	<p>A kibocsátó létesítő okirat szerinti székhelyének országa és az ajánlattétel vagy a szabályozott piacra történő bevezetés iránti kérelem benyújtása szerinti országok tekintetében:</p> <p>— az értékpapírokból származó jövedelem forrásadója,</p>	18. fejezet

	— tájékoztatás arról, hogy a kibocsátó vállalja-e a felelősséget a forrásadó levonásával kapcsolatban.	
5. AZ AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI		
5.1	Feltételek, ajánlati statisztikák, várható ütemezés és az ajánlatok elfogadásához szükséges intézkedések	n/a
5.1.1.	Az ajánlattétel feltételei.	n/a
5.1.2.	A kibocsátás/ajánlattétel teljes összege, megkülönböztetve az eladásra és a jegyzésre kínált értékpapírokat; ha az összeget még nem rögzítették, a végleges ajánlati összeg nyilvános bejelentésének szabályai és időpontja.	n/a
5.1.3.	Az ajánlattételre - ideértve a lehetséges módosításokat is - nyitva álló időtartam, és a jegyzési eljárás bemutatása.	n/a
5.1.4.	Tájékoztatás arról, hogy az ajánlattétel mikor és milyen körülmények között vonható vissza vagy függeszthető fel, illetve visszavonható-e a kereskedés megkezdését követően is.	n/a
5.1.5.	A jegyezhető mennyiség leszállításának lehetősége és az értékpapírt lejegyzők által befizetett többletösszeg visszafizetésének módja.	n/a
5.1.6.	A jegyzés legalacsonyabb és/vagy legmagasabb összege (az értékpapírok darabszámában vagy az összesített befektetendő összegben meghatározva).	n/a
5.1.7.	Annak az időtartamnak a megjelölése, amelyen belül a jegyzés visszavonható, feltéve hogy a befektetőknek jogukban áll visszavonni a jegyzést.	n/a
5.1.8.	Az értékpapírok kifizetésének és átadásának módja és határideje.	n/a
5.1.9.	Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatalára választott módszer teljes körű bemutatása, a nyilvánosságra hozatal időpontja.	n/a
5.1.10.	Az elővásárlási jogok gyakorlásának eljárása, a jegyzési jog átruházhatósága és a nem gyakorolt jegyzési jogok kezelése.	n/a
5.2.	Forgalmazási terv és allokáció	n/a
5.2.1.	Azon lehetséges befektetőknek a megadása, akiknek felajánlják az értékpapírokat. Amennyiben az ajánlattétel egyidejűleg két vagy több ország piacára vonatkozik, és az ajánlat egyes szeleteit (tranche) e piacok közül néhány számára tartották vagy tartják fenn, ezt jelezni kell.	n/a
5.2.2.	Amennyiben a kibocsátónak tudomása van róla, jelezni kell, hogy főrésztvényesek vagy a kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő szervének tagjai szándékoznak-e értékpapírt jegyezni, illetve vannak-e olyan személyek, akik az ajánlattételben megjelölt mennyiség több mint öt százalékát le kívánják jegyezni.	n/a
5.2.3.	Tájékoztatás az allokáció előtt: az ajánlat szeletekre osztása, ideértve az intézményi és kisbefektetői szeletet, a kibocsátó alkalmazottainak fenntartott és bármely más szeletet; a visszafizetés feltételei, felső határa és az egyes szeletekre alkalmazandó legkisebb százalék;	n/a

	a kisbefektetők és a kibocsátó alkalmazottai közötti allokáció módja vagy módjai ezen szeletek túljegyzése esetén;	
	<p>a) az allokáció során egyes befektetői vagy rokoni csoportoknak (ideértve a baráti és családi programokat) biztosított, előre meghatározott elsőbbségi bánásmód bemutatása, az ajánlattételnek az elsőbbségi bánásmód számára fenntartott százaléka és az adott osztályba vagy csoportba történő bekerülés feltételei;</p> <p>b) az allokáció során a jegyzések vagy jegyzési ajánlatok kezelése függ-e attól, hogy azt melyik vállalkozáson keresztül vagy által tették;</p> <p>c) a tervezett egyedi allokáció legkisebb összege a kisbefektetői szeleten belül, ha van ilyen;</p> <p>d) az ajánlattétel lezárásának feltételei, valamint a legkorábbi lehetséges lezárás időpontja;</p> <p>e) elfogadható-e többszörös jegyzés, ha nem, miként fogják kezelni a többszörös jegyzéseket.</p>	n/a
5.2.4.	Eljárás, amelynek keretében az értékpapírt igénylők értesítést kapnak a számukra kiutalt mennyiségről, és tájékoztatás arról, hogy az értesítést megelőzően megkezdődhet-e a kereskedés.	n/a
5.2.5.	<p>A túljegyzést és további részvények megvásárlását engedélyező záradék:</p> <p>a) a túljegyzés lehetőségének és további részvények megvásárlását engedélyező opciónak green shoe a megléte és mértéke;</p> <p>b) a túljegyzés lehetőségének és további részvények megvásárlását engedélyező opciónak green shoe a fennállási időtartama;</p> <p>c) a túljegyzés lehetőségének és további részvények megvásárlását engedélyező opciónak green shoe az alkalmazási feltételei.</p>	n/a
5.3.	Árképzés	n/a
5.3.1.	Az értékpapírok ajánlati árának megadása. Amennyiben az ár nem ismert, vagy ha az értékpapíroknak nincs bevezetett és/vagy likvid piaca, ismertetni kell az ajánlati ár meghatározásának módját, ideértve a nyilatkozatot arról, hogy ki állapította meg a feltételeket, illetve hivatalosan ki felelős az ár meghatározásáért. A kifejezetten az értékpapírt jegyzőre vagy a vásárlóra terhelte költségek és adók összegének jelzése.	n/a
5.3.2.	Az ajánlati ár nyilvánosságra hozatala	n/a
5.3.3.	<p>Amennyiben a kibocsátó részvényesei elővásárlási joggal rendelkeznek, és ezt a jogukat korlátozzák vagy visszavonják, meg kell adni a</p> <p>kibocsátási ár alapját - ha a kibocsátott értékpapírokat készpénzért lehet megvásárolni -, valamint a korlátozás vagy visszavonás okait és kedvezményezettjeit.</p>	n/a
5.3.4.	Amennyiben jelentős aránytalanság áll vagy állhatna fenn a nyilvános ajánlati ár és az igazgatási, irányító és felügyelő szerv tagjai vagy a vezető állású munkavállalók, valamint a kapcsolt személyek által az előző év során vásárolt vagy általuk megvásárolható értékpapírok tényleges készpénzköltsége között, összehasonlító áttekintést kell mellékelni a nyilvános ajánlattételben kért árról és az említett személyek ténylegesen készpénzben teljesített hozzájárulásáról.	n/a

5.4.	Befektetési szolgáltatók (placing) és jegyzési garanciavállalás	n/a
5.4.1.	A globális ajánlattétel és annak egyes részei kapcsolattartójának (kapcsolattartóinak), valamint - amennyiben a kibocsátó vagy ajánlattevő számára ismertek - a befektetési szolgáltatóknak a neve és címe azokban az országokban, ahol az ajánlattétel történik.	n/a
5.4.2.	A kifizetési ügynökök és letétkezelők neve és címe minden egyes országban.	n/a
5.4.3.	A kibocsátás átvételére kötelezettséget vállaló szervezetek neve és címe, valamint azoknak a szervezeteknek a neve és címe, amelyek készek a kibocsátást kötelezettségvállalás nélkül, illetve megállapodás alapján „a legjobb tudásuk szerint” elhelyezni. A megállapodások fő jellemzői, ideértve a kvótákat is. Amennyiben nem a teljes kibocsátásra vállaltak jegyzési garanciát, nyilatkozni kell a fennmaradó részről. A jegyzési garanciavállalási és forgalmazási jutalék teljes összege.	n/a
5.4.4.	A jegyzési garanciavállalásra vonatkozó szerződés megkötésének időpontja.	n/a
6.	A TŐZSDEI BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK	
6.1.	Tájékoztatás arról, hogy a kínált értékpapírok tekintetében nyújtanak-e be kérelmet a tőzsdei bevezetésre, és szabályozott piacon vagy azzal egyenértékű piacokon kívánják-e forgalmazni; ennek során meg kell nevezni a szóba jöhető piacokat. E körülményt anélkül kell megemlíteni, hogy azt a benyomást keltenék, hogy a bevezetést mindenképpen engedélyezni fogják. Amennyiben ismert, az értékpapírok bevezetésének legkorábbi időpontja.	24. fejezet
6.2.	Minden olyan szabályozott vagy azzal egyenértékű piac, amelyen - a kibocsátó ismeretei szerint - a felkínálandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal kereskednek.	24. fejezet
6.3.	Amennyiben a szabályozott piacra bevezetendő értékpapírok előállításával egyidejűleg vagy majdnem egyidejűleg azonos értékpapírosztályokat jegyeznek vagy helyeznek el zárt körben, vagy más értékpapírosztályokat állítanak elő nyilvános vagy zártkörű elhelyezés céljából, részletezni kell a műveletek jellegét, valamint az érintett értékpapírok számát és jellemzőit.	24. fejezet
6.4.	Azon szervezetek adatai, amelyek kötelezettséget vállaltak arra, hogy közvetítőként működnek közre a másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, és vételi vagy ajánlati árak révén biztosítják a likviditást, továbbá a kötelezettségvállalásaik főbb feltételeinek bemutatása.	24. fejezet
6.5.	Stabilizáció: ha a kibocsátó vagy az eladni kívánó részvényes túljegyzési opciót biztosított, illetve egyébként javasolt, hogy az ajánlattétel keretén belül árstabilizáló intézkedések legyenek hozhatók:	n/a
6.5.1.	Az a tény, hogy stabilizációs intézkedések bevezethetőek, de azok nem tekinthető biztosnak, és bármikor megszüntethetőek.	n/a
6.5.2.	A stabilizációs időszak lehetséges kezdete és vége.	n/a
6.5.3.	A stabilizációs intézkedésekért felelős személy minden egyes joghatóságra, kivéve ha a közzététel időpontjában nem ismertek.	n/a
6.5.4.	Az a tény, hogy a stabilizációs ügyletek következtében az egyébként várhatónál magasabbak lehetnek a piaci árak.	n/a

7. ELADNI KÍVÁNÓ ÉRTÉKPAPÍR-TULAJDONOSOK		
7.1.	Az értékpapírt eladásra kínáló személy vagy vállalkozás neve és üzleti elérhetősége, bármely beosztás vagy más jelentős kapcsolat, amely az eladót az elmúlt három évben a kibocsátóhoz, annak jogelődjéhez vagy kapcsolt vállalkozásaihoz fűzte.	n/a
7.2.	Az egyes értékpapír-tulajdonosok által ajánlott értékpapírok száma és osztálya.	n/a
7.3.	Lekötési megállapodások Az érintett felek. A megállapodás tartalma és kivételek. A lekötési idő szak.	n/a
8. A KIBOCSÁTÁS/AJÁNLATTÉTEL KÖLTSÉGE		
8.1.	A kibocsátás/ajánlattétel teljes nettó bevétele és a becsült összes költség.	n/a
9. FELHÍGÍTÁS		
9.1.	Az ajánlattételből eredő közvetlen elértéktelenedés összege, százalékban is megadva.	n/a
9.2.	Meglévő részvényeseknek szóló jegyzési ajánlat esetén a közvetlen elértéktelenedés összege (százalékban is megadva), amennyiben nem jegyzik az új ajánlatot.	n/a
10. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK		
10.1.	Amennyiben az értékpapírjegyzékben a kibocsátással összefüggésben tanácsadókat is megemlítenek, nyilatkozni kell arról, hogy a tanácsadók milyen minőségben működtek közre.	24. fejezet
10.2.	Az értékpapírjegyzékben szereplő egyéb információk, amelyeket részben vagy egészben bejegyzett könyvvizsgálók ellenőriztek, és erről jelentést készítettek. A jelentés másolata, illetve - az illetékes hatóság engedélyével - a jelentés összefoglalója.	n/a
10.3.	Amennyiben az értékpapírjegyzék szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy nevét, üzleti elérhetőségét, szakképzettségét és adott esetben a kibocsátó társaságban való jelentősebb érdekelttségét. Amennyiben a jelentés a kibocsátó kérésére készült, nyilatkozatot kell mellékelni arról, hogy a nyilatkozatot vagy jelentést az adott formában és összefüggéseiben jóváhagyta az a személy, aki az értékpapírjegyzék adott részének tartalmát engedélyezte.	n/a
10.4.	Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, nyilatkozni kell arról, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben a harmadik fél által közzétett információból erről megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azt pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. Azonosítani kell az információforrást is.	n/a

26 DEFINÍCIÓK

Aktv.	az adó- és egyéb közterhekkel kapcsolatos nemzetközi közigazgatási együttműködés egyes szabályairól szóló 2013. évi XXXVII. törvény;
Alapszabály	a Kibocsátó módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt hatályos alapszabálya;
Amerikai Értékpapír Törvény	az Amerikai Egyesült Államokban a hatályos és többször módosított 1933. évi amerikai értékpapírtörvény;
Art.	az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény;
BÉT	Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 7., Platina torony, I. épület, IV. emelet; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044764);
Bit.	a biztosítási tevékenységről szóló 2014. évi LXXXVIII. törvény;
BUX	a Budapesti Értéktőzsde hivatalos részvényindexe;
CIG Közép-európai Biztosító Zrt.	CIG Pannónia Életbiztosító Zrt. (vagyis a Kibocsátó) korábbi neve; 2010. január 1-jétől CIG Pannónia Életbiztosító Zrt.-re változtatta nevét, 2010.09.1-jével CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.;
CIG Pannónia Csoport vagy Csoport	a Kibocsátó és kapcsolt vállalkozásainak összessége;
CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.	A Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő nem-élet biztosítással foglalkozó leányvállalata (EMABIT);
Ctv.	a cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény;
EGT-állam	Európai Gazdasági Térség;
Eho tv.	az egészségügyi hozzájárulásról szóló 1998. évi LXVI. tv.;
EMABIT	CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt., a Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő nem-élet biztosítással foglalkozó leányvállalata;
Értékvesztés	amennyiben a tőkeemelésre az egy részvényre jutó saját tőke értékénél vagy az irányadó tőzsdei árfolyamnál, illetve a részvénytulajdonos részvényeinek a bekerülési áránál alacsonyabb áron kerül sor;
Exkupon nap	legkorábban a kupon mértékét megállapító közgyűlést vagy igazgatósági ülést követő harmadik tőzsdenap;
Felhígulás	Részvénytulajdonosoknak a Kibocsátó teljes jegyzett tőkéjéhez viszonyított részesedési arányának, szavazati jogának csökkenése, tőkeemelés esetén;

Felügyeleti ajánlás	az MNB belső védelmi vonalak kialakításáról és működéséről, a pénzügyi szervezetek irányítási és kontroll funkcióiról szóló 6/2014 (XII.17) számú ajánlása;
IDD	Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/97 irányelve a biztosítási értékesítésről;
Illetőségigazolás	külföldi illetőség igazolására a külföldi adóhatóság által kiállított okirat angol nyelvű példánya, magyar nyelvű szakfordítása, vagy ezek egyikéről készült másolat;
ISIN kód	nemzetközi értékpapír-azonosító szám;
Jelentő Magyar Pénzügyi Intézmény	adó- és egyéb közterhekkel kapcsolatos nemzetközi közigazgatási együttműködés egyes szabályairól szóló 2013. évi XXXVII. törvény 43/H. §-ában meghatározott adatszolgáltatási kötelezettség alanyának minősülő intézmény;
KELER	Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt.;
KGFB	kötelező gépjármű-felelősségbiztosítás;
Kibocsátó	a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.;
KONZUM Befektetési és Vagyonkezelő Nyrt.	A Kibocsátó tulajdonosa, illetőleg 24,85%-os részesedéssel rendelkezik (székhely: 1065 Budapest, Révay utca 10. II. em.; cégjegyzékszám: Cg.01-10-049323);
MABISZ	Magyar Biztosítók Szövetsége;
Misselling	nem igény alapján történt értékesítések;
MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt.	A Kibocsátó 16%-os részesedésével működő társaság (székhelye: 1056 Budapest, Váci utca 38; cégjegyzékszám: Cg.01-10-047118);
MNB	Magyar Nemzeti Bank;
Nominee	kifizető részvényesi meghatalmazott;
Országos Betétbiztosítási Alap	Magyarországon a hitelintézetek betéteseinek védelmére a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról szóló 1996. évi CXII. törvény által létrehozott alap;
PI-ETA Kegyeleti Szolgáltató Kft.	a 2008-ban alapított cég temetkezési biztosításhoz kapcsolódó szolgáltatást nyújt, a Kibocsátó 100%-os részesedéssel rendelkezik benne;
PRIIP	csomagolt befektetési termékekre vonatkozó előírások;
Prospektus Rendelet	Bizottság 2003/71/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvnek a tájékoztatókban foglalt információk formátuma, az információk hivatkozással történő beépítése, a tájékoztatók közzététele és a reklámok terjesztése tekintetében történő végrehajtásáról szóló 809/2004/EK rendelete;

PSZÁF	Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (megszűnt, hatáskörét az MNB vette át);
Ptk.	a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény;
Részvények	a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság által korábban zárt körben forgalomba hozott összesen 23.466.020 darab, egyenként 40 forint névértékű, névre szóló, dematerializált „A” sorozatú tőzsrészvények;
SZIBE	Széchenyi István Kölcsönös Biztosító Egyesület;
Szja. törvény	a személyi jövedelemadóról szóló 1995. évi CXVII. törvény;
Szolvenca II szabályozórendszer	a biztosítási és viszontbiztosítási üzleti tevékenység megkezdéséről és gyakorlásáról szóló 2009/138/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv, a biztosítók kockázati profilját tükröző szavatolótőke-szükséglet számítás, 2016-tól lépett hatályba;
Tao. tv.	a társasági adóról és az osztalékadóról szóló 1996. évi LXXXI. törvény;
Tbj.	a társadalombiztosítás ellátásaira és a magánnyugdíjra jogosultakról, valamint e szolgáltatások fedezetéről szóló 1997. évi LXXX. törvény;
TKM	Teljes Költség Mutató; azt mutatja meg, hogy a felmerülő költségek miatt hozzávetőleg mekkora hozamvesztés éri a fogyasztót amiatt, hogy unit-linked biztosításba fektette be a pénzét, egy elméleti költségmentes befektetés hozamához képest. Segítségével – egy típuspéldán keresztül – az egyes társaságok unit-linked életbiztosítási termékeinek költség szintje összehasonlíthatóvá válik;
Tpt.	a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény;
Unit-linked életbiztosítás	a rendszeres díjas befektetési egységhez kötött életbiztosítások, a Kibocsátó egyik fő terméke;
VKB	Versicherungskammer Bayern, élet- és nem-élet biztosítási szektorban is érdekelt szervezet;