
INFORMÁCIÓS DOKUMENTUM¹



a **DUNA ASZFALT Út és Mélyépítő Korlátolt Felelősségű Társaság**

mint kibocsátó által kibocsátott, 750 darab, egyenként 40.000.000 forint névértékű, HU0000359229 ISIN kódú, névre szóló, dematerializált módon előállított kötvényeknek az XBond-on történő regisztrációjához



Forgalmazó: MKB Bank Nyrt.

2020. március 10.

¹ A jelen Információs Dokumentumot jóváhagyta: a BÉT vezérigazgatója 2020. március 13. napján kelt határozatával (10/Xbond/2020).

FIGYELEMFELHÍVÁS

A jelen Információs Dokumentum a DUNA ASZFALT Út és Mélyépítő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke u. 150.; cégjegyzékszáma: 03-09-105290), mint Kibocsátó által kibocsátott DUNA ASZFALT 2029/A elnevezésű, HU0000359229 ISIN azonosítójú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények) XBond-on történő regisztrációjával kapcsolatban készült.

Tekintettel arra, hogy a Kötvény az MNB Növekedési Kötvényprogramjának keretében értékpapír-aukció, mint – a Prospektus Rendelet 2. cikk d) pontjának megfelelő – értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel útján került forgalomba, valamint a Tpt. 2019. december 26. napján hatályba lépett 5. § (1) bekezdés 95. pontjára, amely egyértelművé teszi, hogy az értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel útján forgalomba hozott értékpapírok – amely esetek körébe a Prospektus Rendelet 1. cikk (4) bekezdés a) és c) pontja szerinti esetek is tartoznak – egyúttal nyilvánosan forgalomba hozott értékpapíroknak felelnek meg, ezért a Kötvény nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírnak minősül.

Jelen Információs Dokumentum nem tekinthető értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel fogalmát kimerítő közlést tartalmazó dokumentumnak és a Tpt. 21. § (1) bekezdése és a Prospektus Rendelet, alapján elkészített tájékoztatónak, ennél fogva, a jelen Információs Dokumentumot a Felügyelet nem vizsgálta és nem látta el jóváhagyással.

A Forgalmazó nem vizsgálta az Információs Dokumentumban található adatok és információk valódiságát, pontosságát, teljességét, helytálló voltát, valamint a jogszabályoknak és egyéb hatósági rendelkezéseknek való megfelelést, továbbá azt, hogy az Információs Dokumentumban az adatok és információk nem félrevezetőek. Ennek megfelelően a Forgalmazó nem vállal semmilyen felelősséget az Információs Dokumentumban feltüntetett adatok és információk valódiságáért, pontosságáért, teljességéért, helytálló voltáért, valamint a jogszabályoknak és az egyéb hatósági rendelkezéseknek való megfeleléseért, továbbá azért, hogy az Információs Dokumentumban található adatok és információk nem félrevezetőek.

Felhívjuk a figyelmet, hogy a jelen Információs Dokumentum jóváhagyása során a BÉT, mint piacműködtető az abban foglalt, a Kibocsátóra, illetve működésére vonatkozó információk megfelelő alátámasztottságát és pontosságát, illetve teljességét nem vizsgálta, ezzel kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót, illetve a jelen Információs Dokumentumban felelősségvállalóként kifejezetten feltüntetett személyt terheli minden jogi felelősség.

A fenti körülmények alapján a Kötvényekbe történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll a Felügyelet által jóváhagyott Tájékoztató.

Felhívjuk a figyelmet továbbá, hogy az MKB Bank Nyrt., mint kijelölt tanácsadó nem vállal felelősséget a befektetők és egyéb harmadik személyek felé az Információs Dokumentum tartalmáért. Tekintettel arra, hogy az Információs Dokumentummal összefüggésben kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget, ezért a Kibocsátó által kibocsátott Kötvények forgalomba hozatala a befektetők szempontjából *kiemelten kockázatosnak* minősül.

Az Információs Dokumentum vagy az Információs Dokumentum bármely kiegészítésének félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával a Kötvények tulajdonosainak okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó az Információs Dokumentum keltétől számított 5 (öt) évig felel, amely felelősség nem zárható ki és nem korlátozható.

A jelen Információs Dokumentumban nagy kezdőbetűvel jelölt, az Információs Dokumentum meghatározott részében külön nem definiált kifejezések a jelen Információs Dokumentum 15. *(Fogalom-meghatározások)* fejezetében meghatározott jelentéssel bírnak.

ÉRTÉKESÍTÉSI KORLÁTOZÁSOK

Jelen Információs Dokumentum terjesztése, valamint a Kötvények forgalomba hozatala és értékesítése egyes országokban jogszabályi tilalmak és korlátozások alá eshet. A Kibocsátó nem állítja, hogy jelen Információs Dokumentum valamely országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvények más országban forgalomba hozhatók vagy megvásárolhatók. A Kibocsátó nem vállal semmilyen felelősséget az ilyen terjesztés vagy forgalomba hozatal, illetve értékesítés jogszerűségéért.

A Kötvények nem kerültek korábban, és a jövőben sem kerülnek nyilvántartásba vételre az Amerikai Egyesült Államok többször módosított 1933. évi értékpapírokról szóló törvénye (az „**Amerikai Értékpapírtörvény**”) alapján. Az Amerikai Értékpapírtörvény S rendelkezésének (a „**Regulation S**”) megfelelően, a Kötvények egyikét sem lehet amerikai személyek (U.S. persons) részére vételre felajánlani, értékesíteni, átadni, illetve nem lehet az Amerikai Egyesült Államok területén a Kötvényeket senki részére vételre felajánlani, értékesíteni és átadni. A jelen bekezdésben használt fogalmak a Regulation S-ben meghatározott jelentéssel bírnak.

TARTALOMJEGYZÉK

1	KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS KOCKÁZATKEZELÉS	1
1.1	A PIACRA ÉS AZ IPARÁGRA JELLEMZŐ KOCKÁZATOK	1
1.2	A KÖTVÉNYEKRE VAGY A KÖTVÉNYEKBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSRE JELLEMZŐ KOCKÁZATOK	3
1.3	A KIBOCSÁTÓ KOCKÁZATKEZELÉSI MECHANIZMUSAI	5
2	KÖNYVVIZSGÁLÓK	6
3	FELELŐS SZEMÉLYEK	7
4	A KIBOCSÁTÓ ÁLTALÁNOS BEMUTATÁSA	8
4.1	CÉGINFORMÁCIÓK	8
4.2	CÉGSTRUKTÚRA	8
4.3	SZERVEZETI FELÉPÍTÉS	10
4.4	LÉNYEGES SZABADALMAK, LICENCEK, GYÁRTÁSI ELJÁRÁSOK	10
4.5	LÉNYEGES IPARI, KERESKEDELMI VAGY PÉNZÜGYI SZERZŐDÉSEK	12
4.6	ALKALMAZOTTAK LÉTSZÁMA	12
5	A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGE	12
5.1	A KIBOCSÁTÓ MŰKÖDÉSE, FŐBB TEVÉKENYSÉGI KÖREI, TERMÉKEI, SZOLGÁLTATÁSAI	12
5.2	A KIBOCSÁTÓ LEGFONTOSABB PIACAI, VERSENYHELYZETE	12
5.3	STRATÉGIAI PARTNEREKSEL VALÓ EGYÜTTMŰKÖDÉS	13
5.4	A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI STRATÉGIÁJA	14
6	A KIBOCSÁTÓ PÉNZÜGYI HELYZETE, MŰKÖDÉSÉNEK EREDMÉNYE	14
7	TULAJDONOSOK, TISZTSÉGVISELŐK, MUNKAVÁLLALÓK	19
8	PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK	21
9	FOLYAMATBAN LÉVŐ BÍRÓSÁGI, VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI, HATÓSÁGI ELJÁRÁSOK	21
10	LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK	21
11	INFORMÁCIÓ A KIBOCSÁTÁSRÓL	21
12	EGYÉB, KULCSFONTOSÁGÚNAK ÍTÉLT INFORMÁCIÓK	22
13	A KÖTVÉNYEK JELLEMZŐI	23
13.1	A KÖTVÉNYEK	23
13.2	EGYÉB FELTÉTELEK	28
13.3	KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁSOK ÉS AZOK MEGSÉRTÉSE	29
14	MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK	32
15	FOGALOM-MEGHATÁROZÁSOK	33
16	MELLÉKLETEK	36
1	SZ. MELLÉKLET: SZERVEZETI ÁBRA	36
2	SZ. MELLÉKLET: A KIBOCSÁTÓ 2018. ÉVRE VONATKOZÓ AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA ÉS ANNAK MELLÉKLETEI	37

1 KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS KOCKÁZATKEZELÉS

1.1 A PIACRA ÉS AZ IPARÁGRA JELLEMZŐ KOCKÁZATOK

1.1.1 Makrogazdasági tényezők

A Kibocsátó tevékenysége és eredményessége kitett a globális makrogazdasági környezet, illetve a Magyarország piaci, gazdasági környezetének alakulásának. A gazdasági növekedés, munkanélküliség, az országgkockázat, az infláció, valamint az államháztartási hiánynak az alakulása alapvető hatást gyakorolnak az üzleti környezetre. A makrogazdasági környezet esetleges kedvezőtlen alakulása negatívan hathat a Kibocsátó eredményességére, és ezáltal működésének jövedelmezőségére.

1.1.2 Jogrendszerből eredő kockázatok

Az általános közvélekedés szerint Magyarországon a jogrendszerben előfordulhatnak instabil periódusok, a jogszabályok változása gyakorinak mondható. Előfordulhat, hogy a hatóságok, bíróságok döntései olykor nem következetesek. A fenti körülmények következtében előfordulhat, hogy a Kibocsátó a jogszabályi változásoknak vagy a hatóságok, bíróságok döntéseinek nem tud kellő időben eleget tenni. Ezen körülmények megnehezíthetik a Kibocsátó eredményességét, és további hatósági, bírósági és egyéb eljárásoknak tehetik ki a Kibocsátót.

1.1.3 Politikai kockázat

A magyarországi politikai rendszer megváltozása kihatással lehet a magyar gazdaság teljesítményére. A Kibocsátó, mint magyarországi jogalany, ki van téve ezeknek a hazai politikai kockázatoknak is. A politikai változások másodlagos hatásai miatt jelentős változást okozhatnak a Kibocsátó üzleti környezetében.

1.1.4 Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásával kapcsolatos kockázat

A Kibocsátó szempontjából jelentős veszélyforrás a humán erőforrásból eredő kockázat. Ezért a Kibocsátó megteszi a szükséges erőfeszítéseket, kidolgozta és folyamatosan működteti mindazokat az eljárásokat, amelyek szükségesek a kulcsfontosságú alkalmazottak megtartásának, szükség esetén pótlásának biztosítása érdekében. Amennyiben a Kibocsátó a fentiek ellenére bármely okból nem tudja megtartani, vagy pótolni kulcsfontosságú alkalmazottait, az lényeges hátrányos hatással lehet a Kibocsátó működésére, pénzügyi helyzetére és eredményességére.

1.1.5 Munkaerő és szakember hiány kockázata

Az építőipart különösen komolyan érinti a kialakult munkaerő és szakember hiány, így már nem csak az ágazat szezonális tevékenységéből fakadó bizonytalanság megoldása, hanem a tartós humán erőforrás kapacitás hiány is kihívás elé állítja az ágazat szereplőit és egyben az ágazat növekedésének korlátja is lehet. Ezek mellett kiemelendő, hogy a projektek vezetésében, illetve azok elnyerésében kulcsszerepet betöltő személyek esetleges távozása hátrányos hatással lehet a Kibocsátó napi működésére és pénzügyi eredményességére.

1.1.6 Partnerkockázat

A Kibocsátó egyes partnereknek nagyszámú megrendeléseket teljesít. Abban az esetben, ha az ilyen partnerek működésében változás áll be, illetve a megrendeléseiket a Kibocsátó nem tudja teljesíteni, akkor az lényeges hátrányos hatással lehet a Kibocsátó működésére.

1.1.7 Vevőkoncentráció kockázata

A Kibocsátó megrendelés állományát vizsgálva megállapítható, hogy partnerei vonatkozásában erős koncentrációt mutat, tekintettel arra, hogy mélyépítési ágazaton belül az útépitési projektek közbeszerzések útján, a NIF Nemzeti Infrastruktúra Fejlesztő zártkörűen működő Részvénytársaság (székhely: 1134 Budapest, Váci út 45.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044180) lebonyolításával valósulnak

meg. Amennyiben a közbeszerzésekről szóló 2015. évi CXLI. törvény 4. § (2) bekezdésében meghatározott közbeszerzési eljárások vagy koncessziós szerzési eljárások során a Kibocsátó által nyertes ajánlattevőként elnyert közbeszerzési szerződések, illetve építési vagy szolgáltatási koncesszióértékében és számosságában csökkenés következne be, akkor az jelentős hatással lehet a Kibocsátó árbevételére.

1.1.8 Versenyhelyzet

A Kibocsátó egyes piacain számos, jelentős pozíciókkal és tapasztalatokkal, továbbá jelentős kapacitásokkal és pénzügyi erővel rendelkező társaság versenyez egymással, valamint új piaci szereplők szállhatnak versenybe a jövőben. Az esetlegesen megerősödő verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, továbbá negatív hatással lehet a Kibocsátó piaci részesedésére, amelyek negatív hatással lehetnek a Kibocsátó eredményességére.

1.1.9 Technológiai kockázatok

A Kibocsátó folyamatosan figyelemmel kíséri az innovatív technológiai megoldásokat, monitorozza azok fejlődését. A Kibocsátó igyekszik megfelelni az új technológiai kihívásoknak, továbbá az ilyen technológiai fejlődés következtében megváltozott piaci, gazdasági környezetnek. Ugyanakkor nem biztosítható, hogy a Kibocsátó a jövőben nem szenved el veszteséget vagy nem kerül versenyhátrányba annak következtében, hogy az ilyen új technológiai megoldásokat nem kellő időben, vagy megfelelően adaptálja.

1.1.10 Alvállalkozói kockázatok

A mélyépítési ágazatban nemcsak a Kibocsátó, hanem alvállalkozóinak alkalmazott technológiája is releváns kockázati tényező. A hazai építőipari alvállalkozók gépesítettsége jelentős eltéréseket mutat, nem egyedi eset, hogy régi, elavult, alacsony termelékenységű, illetve nem üzembiztos gépekkel dolgoznak, amely a Kibocsátó megrendeléseinek megfelelő minőségben és határidőben való megvalósítását veszélyeztetheti. Ebből kifolyólag a Kibocsátónak nemcsak a saját gépparkjának folyamatos korszerűsítésére, valamint a jelenleg fennálló munkaerőhiány automatizálással való kiváltására kell fókuszálnia, hanem a tőkeerős, megfelelő gépparkkal rendelkező alvállalkozók kiválasztását is kiemelten kell kezelnie. Ennek nem megfelelő menedzselése a Kibocsátó eredményességét negatívan befolyásolhatja.

1.1.11 Adózás

A Kibocsátóra vonatkozó jelenlegi adózási, járulék- és illetékfizetési szabályok a jövőben változhatnak, így különösen nem kizárható, hogy különadó kerülhet kivetésre az iparági szereplőkre, növelve ezzel a Kibocsátó adóterhelését. A vonatkozó adószabályok akár visszaható hatállyal is módosulhatnak, amelyek a Kibocsátó árbevételére és eredményességére is hatással lehetnek.

1.1.12 Csoportszerkezettel kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó üzletviteli és kivitelezési tevékenységeinek egy részét a leányvállalatain keresztül végzi. Amennyiben a leányvállalatok működésében, eredményességében változás áll be, akkor elképzelhető, hogy annak eredménye a Kibocsátó működésére, illetve eredményességére is hátrányos hatással lehet.

1.1.13 Tulajdonosi szerkezet megváltozásából eredő kockázatok

A Kibocsátó tulajdonosi szerkezetében bekövetkező jelentős változások kihatással lehetnek a Kibocsátó szokásos üzletmenetére, továbbá esetlegesen lényeges hátrányos hatással bírhatnak a Kibocsátó megfelelő működésére vonatkozóan.

1.1.14 Iparági kockázatok

A Kibocsátó tevékenységének nagy részét – így főtevékenységét is – a mélyépítési ágazaton belül fejt ki. Az iparágon belül a globális konjunktúra és az európai uniós fejlesztési támogatások révén szoros verseny alakult ki a magyarországi mélyépítési ágazat piacán, amelyben jelentős számú kisebb-nagyobb piaci részesedéssel rendelkező hazai és nemzetközi piaci szereplő vesz részt. A Kibocsátó ebben a piaci helyzetben az alábbi iparági kockázatok lehetőség szerinti mérséklése, kiküszöbölése mellett áll helyt.

I. Az iparág túlfűtött növekedéséből fakadó kockázatok

A mélyépítési ágazaton belül erőteljesen bővülő ágazati kibocsátás figyelhető meg. A növekedést jelentős részben az európai uniós forrásokból és állami beruházásokból megvalósuló fejlesztések fokozzák. Ennek következtében az ágazat növekedési üteme piaci előrejelzések szerint nem fenntartható. Előfordulhat, hogy a Kibocsátó a növekedési ütem lassulása esetén többlet kapacitásokkal fog rendelkezni, amelyek következtében a Kibocsátó üzleti eredményessége kedvezőtlenül változhat.

II. Romló ágazati kilátások kockázata

Az ágazatban 2018 végén megállt a szerződésállományok növekedése, és ezt követően annak állománya a rákövetkező négy hónapon keresztül folyamatosan csökkent. 2019-ben az ágazat bizalmi indikátora (a vállalatvezetők által megadott következő adatok alapján: (i) tervezik-e bővíteni a vállalat humánerőforrás állományát; (ii) elégségesnek tartják-e a vállalat rendelésállományát; és (iii) véleményük szerint nőtt-e a vállalat teljesítménye az adatszolgáltatást megelőző három hónapban) is csökkenni kezdett, ami romló ágazati kilátásokat jelez. A korábbi elemzések szerint az ágazat 2019-ben elérhette a konjunktúra ciklus felső pontját, ahonnan fordulópont volt várható, ezért 2020-tól visszaesés jósolható az ágazaton belül. A Kibocsátó működésére és eredményességére kedvezőtlen hatást fejthet ki az ágazat piacának gyengülése, akár a Kibocsátó növekedésének lassulását, akár a Kibocsátó piaci, üzleti eredményeinek visszaesését eredményezve.

III. Csökkenő európai uniós források kockázata

Az iparágon belüli megrendelések meghatározó része európai uniós források bevonásának eredményeként jön létre. Az európai uniós források ágazatraallokált összegében csökkenés várható 2020-tól. Az esetleges európai uniós forráscsökkenés eredményeként a jövőbeni megrendelések számában visszaesés várható, vagy a megrendelések összesített értékében csökkenés következhet be. Az európai uniós források mértékében bekövetkező csökkenés negatív hatással lehet a Kibocsátó üzleti eredményességére, ezáltal a Kibocsátó ágazati versenyben történő elhelyezkedését is hátrányosan befolyásolhatja.

IV. Egyéb kötelezettségvállalásokkal kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó tevékenységéből adódóan az elvégzett munkákhoz kapcsolódóan jellemzően teljesítési, illetve annak lezárását követően szavatossági garanciát vagy hasonló instrumentumot (például biztosítói kötelezvény) nyújt a megrendelő részére a vállalkozói szerződésekben foglalt előírásoknak megfelelően. Ezen kötelezettségvállalások, és az abból fakadó helytállások pénzügyi vonzata nem számszerűsíthető, a historikus adatok alapján ugyan valószínűség megállapítható, de a tényleges pénzügyi hatás ettől eltérhet.

1.2 **A KÖTVÉNYEKRE VAGY A KÖTVÉNYEKBE TÖRTÉNŐ BEFEKTETÉSRE JELLEMZŐ KOCKÁZATOK**

1.2.1 Jogszabályváltozások

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

1.2.2 A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása

Egyes befektetők befektetési tevékenységüket jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrzik és felügyelik. A Kötvénytulajdonosoknak ajánlott saját jogi tanácsadójukkal konzultálniuk és egyértelműen megbizonyosodni arról, hogy a Kötvényekbe történő befektetés megfelel a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak.

1.2.3 Adószabályok változása

A Kötvényekkel kapcsolatban elért jövedelem adózására a jelen Információs Dokumentum keltekor hatályos jogszabályok a jövőben megváltozhatnak.

1.2.4 Likviditás és másodlagos piac hiánya

A magyarországi vállalati kötvények piacára – különösen a tőzsdén kívüli piacra – a likviditás hiánya jellemző, ezért az állampapírokhoz viszonyítva jóval magasabb a Kötvények likviditási kockázata. A Kötvények XBond piacra történő regisztrációját követően sem garantálható, hogy a Kötvények ezen platformon teljesített forgalma a Kötvényeknek kellő likviditást képes biztosítani. Ez azt jelenti, hogy a Kötvénytulajdonos – amennyiben a Kötvények iránt vevői oldalon ajánlat jelenik meg a rendszerben – a futamidő lejárta előtt esetlegesen csak árfolyamvesztéssel tudja eladni Kötvényét.

1.2.5 Piaci hozamok elmozdulása

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

1.2.6 Devizaárfolyam kockázat

Abban az esetben, ha a Kötvénytulajdonos a Kötvények devizanemétől eltérő devizában tartja nyilván befektetéseit, akár árfolyamvesztéssel is elkönyvelhet. Amennyiben ugyanis a Kötvénytulajdonos nyilvántartási devizája felértékelődik a Kötvény devizájához képest, akkor csökken a Kötvényeken a Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett realizálható hozam, csökken a Kötvények tőkeösszegének a Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett értéke, valamint csökken a Kötvényeknek a Kötvénytulajdonos devizájában kifejezett piaci értéke.

1.2.7 Fix kamatozás kockázata

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

1.2.8 Vagyoni biztosítás hiánya

A Kötvényekre nem terjed ki a Befektető-védelmi Alap (vagy más hasonló biztosítás, így az Országos Betétbiztosítási Alap) védelme, ezért a Kibocsátónak a Kötvényekkel kapcsolatos esetleges nem teljesítése esetére harmadik személy helytállásában nem lehet bízni.

1.2.9 Eszközfedezet nem léte

A Kötvények eszközökkel nem fedezettek, ezért a Kibocsátó esetleges fizetéseképtelensége esetén a Kötvénytulajdonosok egészben vagy részben elveszíthetik a befektetéseik értékét.

1.2.10 Hitelkockázati besorolás romlása

A Kötvények hitelkockázati besorolása a jelen Információs Dokumentum keltének napján „BB”. Amennyiben a Kötvények hitelkockázati besorolása a Kötvények jelenlegi „BB” minősítéséről kedvezőtlenebb minősítésre romlik, akkor a minősítésromlás vagy lehetséges minősítésromlás azt eredményezheti, hogy a Kibocsátó jövőbeni finanszírozási lehetősége és tőkeerőssége gyengül, illetve a finanszírozási költségek növekedhetnek, amelyek lényeges hátrányos hatással lehetnek a Kibocsátó pénzügyi helyzetére. A Kötvények hitelkockázati besorolásának hosszantartó, illetve nagymértékű romlása a Kötvények idő előtti visszavásárlási kötelezettségét eredményezhetik a Kibocsátó oldaláról, amely esetében nincs biztosíték arra, hogy a Kötvények visszavásárlására kellő pénzügyi fedezet áll rendelkezésre a Kibocsátó oldalán. A kibocsátásra kerülő Kötvények hitelminősítésének romlása esetén a Kötvénytulajdonosok kockázatérzékenységére is figyelemmel előfordulhat, hogy a másodpiaci befektetői kedv csökken, amely a Kötvények likviditásában is megmutatkozhat.

1.2.11 Kötelezettségvállalások megsértése

A Kötvényekhez kapcsolódó kötelezettségvállalások megsértése a Kötvények idő előtti visszavásárlási kötelezettségét eredményezhetik a Kibocsátó oldaláról, amely esetében nincs biztosíték arra, hogy a Kötvények visszavásárlására kellő pénzügyi fedezet áll rendelkezésre a Kibocsátó oldalán.

1.2.12 Az XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztráció meghiúsulása

A Kibocsátó kötelezettséget vállalt arra, hogy a Kötvény legkésőbb a forgalomba hozatal lezárását követő 180 (száznyolcvan) napon belül regisztrációra kerül a Budapesti Értéktőzsde Zrt. által működtetett XBond multilaterális kereskedési rendszerbe. A Kötvények XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációját célzó kérelmet a BÉT bírálja el, így a regisztrációról szóló döntést a BÉT hozza meg. A BÉT jogosult a regisztráció iránti kérelmet elutasítani, illetve a Kötvények XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációját törölni, amely a Kibocsátó kötelezettségvállalásának meghiúsulását eredményezheti.

1.3 **A KIBOCSÁTÓ KOCKÁZATKEZELÉSI MECHANIZMUSAI**

A Kibocsátó menedzsmentje tudomással bír a fenti kockázatokról, és a fent meghatározott kockázatokat folyamatosan figyelemmel kíséri és szükség szerint nemzetközi szabványoknak megfelelő és a legjobb iparági gyakorlatokon alapuló belső kockázatkezelési eljárásokat tart fenn és alkalmaz. Ennek során figyelembe veszi a vállalati értékteremtés bizonytalanságoknak való kitettségét, a célkitűzések megvalósításának sikerét befolyásoló tényezőket és az azt fenyegető veszélyeket, továbbá olyan váratlan események előfordulását, amelyek potenciális veszélyt jelenthetnek emberek, eszközök, a környezet vagy a vállalati hírnév szempontjából.

A kockázatok kezelése kockázattulajdonosok feladata, akik jellemzően a meglévő ellenőrzési keret működtetéséért felelős vezetők.

2 KÖNYVVIZSGÁLÓK

A Kibocsátó megbízott és cégnyilvántartásba bejegyzett könyvvizsgálója a legutolsó, 2018. pénzügyi évben is változatlan módon az alábbi könyvvizsgáló szervezet:

A megbízott könyvvizsgáló szervezet adatai

Cégnév:	GAUDIT Gazdasági-Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhely:	HU-6044 Kecskemét, Hetény-Belsőnyír tanya 325/E
Cégjegyzékszám:	03-09-104175
Kamarai nyilvántartási szám:	000393
Jogviszony kezdete:	2017. június 1.
Jogviszony vége:	2020. május 31.

A könyvvizsgálóért személyében is felelős személy adatai

Név:	Kovácsné Bordás Gabriella
Anyja neve:	Zsiga Julianna
Lakcím:	6044 Kecskemét, Hetény-Belsőnyír tanya 325/E
Kamarai nyilvántartási szám:	002185

3 FELELŐS SZEMÉLYEK

3.1 FELELŐS SZEMÉLYEK

A BÉT mint piacműködtető az Információs Dokumentum jóváhagyására irányuló kérelem elbírálása és az Információs Dokumentum jóváhagyása során az abban foglalt, a Kibocsátóra, illetve működésére vonatkozó információk megfelelő alátámasztottságát és pontosságát, illetve teljességét nem vizsgálta, ezen információkért és azok hiányáért kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót terheli minden jogi felelősség.

A jelen Információs Dokumentum vonatkozásában a Kibocsátó vezető tisztségviselői közül felelős személynek minősül: Tóth László ügyvezető (lakcíme: 4551 Nyíregyháza, Bodrogi utca 62.).

Az Információs Dokumentum vagy az Információs Dokumentum bármely kiegészítésének félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával a Kötvények tulajdonosainak okozott kár megtérítéséért a felelős személy az Információs Dokumentum keltétől számított 5 (öt) évig felel, amely felelősség nem zárható ki és nem korlátozható.

3.2 FELELŐSSÉGVÁLLALÓ NYILATKOZAT

Alulírottak, **DUNA ASZFALT Út és Mélyépítő Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke u. 150.; cégjegyzékszám: Cg.03-09-105290), mint a jelen Információs Dokumentumban szereplő információkért felelős személy képviselőjére jogosult vezető tisztségviselője, ezennel kijelentjük az alábbiakat.

A jelen Információs Dokumentum elkészítése során a Kibocsátó a tőle elvárható módon törekedett arra, hogy a jelen Információs Dokumentum a vonatkozó jogszabályi követelményekkel összhangban tartalmazzon minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot.

A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a jelen Információs Dokumentumban közölt adatok, adatszoportosítások, állítások, elemzések a valóságnak megfelelőek, helytállóak, és lehetővé teszik a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a Kötvénytulajdonos részéről történő megalapozott megítélését. A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a jelen Információs Dokumentum félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmaz, és nem hallgat el olyan tény, amely veszélyezteti a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének, valamint a Kötvényekhez kapcsolódó jogoknak a Kötvénytulajdonos részéről történő megalapozott megítélését.

A fentiekkel összhangban a Kibocsátó alulírott képviselői a Kibocsátó képviselőjében kijelentik, hogy a jelen Információs Dokumentum a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, és az nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

Budapest, 2020. március 10.

DUNA ASZFALT Út és Mélyépítő Korlátolt Felelősségű Társaság



Név: Tóth László
Beosztás: ügyvezető

4 A KIBOCSÁTÓ ÁLTALÁNOS BEMUTATÁSA

4.1 CÉGINFORMÁCIÓK

A Kibocsátó cégneve:	DUNA ASZFALT Út és Mélyépítő Korlátolt Felelősségű Társaság
A Kibocsátó rövidített neve:	DUNA ASZFALT Kft.
A Kibocsátó székhelye:	6060 Tiszakécske, Béke u. 150.
A Kibocsátó telefonszáma:	+36 1 781 5242; +36 76 540 060
A Kibocsátó cégbejegyzésének helye, időpontja:	Kecskeméti Törvényszék Cégbírósága, 1996. december 18.
A Kibocsátó cégjegyzékszám:	Cg. 03-09-105290
A Kibocsátó tevékenységnek időtartama:	határozatlan
A Kibocsátó jogi formája:	korlátolt felelősségű társaság
A Kibocsátó működésére irányadó jog:	magyar jog
A Kibocsátó jegyzett tőkéje:	103.000.000,- Ft pénzbeli hozzájárulás
Hatályos létesítő okirat kelte:	2019. november 27.
A Kibocsátó fő tevékenysége:	4211 '08 Út, autópálya építése
Üzleti év:	naptári évvel megegyező

4.2 CÉGSTRUKTÚRA

A Kibocsátó 1996. december 18.-án alakult, 3.000.000,- Ft jegyzett tőkével. A Kibocsátó növekedésének eredményeként, valamint a stabil működés biztosításának érdekében a jegyzett tőke megemelésre került 2004-ben 103.000.000,- Ft összegre.

A Kibocsátó tevékenységét 2002 tavaszán kezdte meg, majd az évek során egyre nagyobb gazdasági erejű vállalkozássá növekedett. Ma a Kibocsátó az építőipar egyik meghatározó szereplője, tevékenységét fővállalkozóként és kivitelezői konzorciumok tagjaként is gyakorolja. A 2018-as évben 24%-os piaci részesedést ért el az út és autópálya építésben.

A Kibocsátó külföldi piacokon való terjeszkedését leányvállalatain keresztül tervezi megvalósítani, így lengyel, bolgár és horvát társaságok alapítására, illetve akvizíciójára is sor került a közelmúltban.

A Kibocsátó több leányvállalattal is rendelkezik, amelyek a Kibocsátóval együtt alkotják a kibocsátói Csoportot. A Kibocsátó leányvállalatait a jelen Információs Dokumentum 12 (*Egyéb, kulcsfontosságúnak ítélt információk*) pontjában rögzítettekkel együttesen szükséges figyelembe venni.

4.2.1 HÓDASZFALT Zrt.

A HÓDASZFALT Zrt. (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: Cg. 03-10-100407) 2006. december 6. napján került bejegyzésre a cégnyilvántartásba. A társaság fő tevékenysége saját tulajdonú, bérelt ingatlan bérbeadása, üzemeltetése. A Kibocsátó közvetetten 75%-os tulajdoni

részesedéssel rendelkezik a társaságban. A HÓDASZFALT Zrt. főtevékenységéből adódóan ellátja a Csoport ingatlanjainak bérbeadását és üzemeltetését.

4.2.2 Hódút Freeway Kft.

A Hódút Freeway Kft. (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: Cg. 03-09-117386) 2008. december 23. napján került bejegyzésre a cégnyilvántartásba. A társaság fő tevékenysége építési betontermék gyártása. A Kibocsátó közvetetten 75%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik a társaságban. A Hódút Freeway Kft. feladata többek között a Csoport alapanyag ellátásának biztosítása.

4.2.3 Vakond Via Kft.

A Vakond Via Kft. (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: Cg. 03-09-117381) 2008. december 23. napján került bejegyzésre a cégnyilvántartásba. A társaság fő tevékenysége út, autópálya építése. A Kibocsátó közvetetten 75%-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik a társaságban. A Vakond Via Kft. végzi a Csoport flottakezelését.

4.2.4 KÖZGÉP Zrt.

A Közgép Zrt. (székhelye: 1239 Budapest, Haraszi út 44.; cégjegyzékszám: 01-10-042607) főtevékenységként fémszerkezet gyártását végzi. A társaság 2011-től kezdődően meghatározó gazdasági szereplője volt a magyarországi építőipari piacnak, különösen az acélszerkezetű hidak gyártása és építése terén. A Társaság 2012-től folyamatosan a vasút-, az út és autópálya építésében is jelentős kivitelezési munkákat végzett, valamint a csatorna, a hulladékgazdálkodás és a kármentesítés területeken is meghatározó piaci szereplőként ért el eredményeket. A társaság több, mint 10 000 tonna/év kapacitású saját acélgyártó- és szerelőcsarnokkal és zárt korrózióvédelmi csarnokkal rendelkezik.

4.2.5 Magyar Alagútépítő Kft.

A Magyar Alagútépítő Kft. (székhelye: 2030 Érd, Kossuth Lajos utca 80.; cégjegyzékszám: Cg. 13-09-197350) 2006. július 3. napján került megalapításra. Főtevékenysége híd és alagút építése. A Kibocsátó 2018. december 17. napjával a társaság minősített többségű befolyással rendelkező tagjává vált. A társaság az elmúlt években árbevétel-szerző tevékenységet nem folytatott.

4.2.6 MARLERA-ISTRIA Kft.

A MARLERA-ISTRIA Kft. (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: Cg. 03-09-132732) 2016. augusztus 3. napján került megalapításra. A társaság fő tevékenységi köre lakó- és nem lakó épület építése. A társaságban a Kibocsátó a megalapítástól kezdve tagi részesedéssel rendelkezik, 2018. május 16. napjával a Kibocsátó a társaság egyedüli (100%-os) tagjává vált. A társaság az elmúlt években árbevétel-szerző tevékenységet nem folytatott.

4.2.7 AZIBUD Sp.z.o.o

Az AZIBUD Sp.z.o.o (székhelye: Lengyelország, 42-504, Bedzin, ul. Odkrywkowa 91.; nyilvántartási száma: KRS 0000560958) egy Lengyelországban található útépítéssel foglalkozó társaság, amelyet 2015. június 10. napjával alapítottak. A társaság 2018-ban vált a Kibocsátó leányvállalatává.

4.2.8 Rail-Via International AD

A Rail-Via International AD (székhelye: Bulgária, 1606 Szófia, Gen.E.I.Totleben Blvd. 30-32., 2. em.; nyilvántartási száma: 204889392) egy bolgár illetőségű mélyépítéssel foglalkozó társaság, amelynek 2017 novemberében történő alapításában a Kibocsátó részt vett, majd 2019 júliusában annak egyedüli tagjává vált.

4.2.9 Tizsakécskei Labdarúgó Club Kft.

A Tizsakécskei Labdarúgó Club Kft. (székhelye: 6060 Tizsakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: Cg. 03-09-128761) 2015. június 17. napján került megalapításra. A társaság fő tevékenysége egyéb sporttevékenység. A Kibocsátó a társaságban 2019. június 18. napja óta minősített többségű befolyással rendelkezik. A társaság nettó árbevétele 2018-ban 221.687 ezer Ft volt.

4.2.10 Veszprém Handball Zrt.

A Veszprém Handball Zrt. (székhelye: 8200 Veszprém, Külső-kádártai út 5.; cégjegyzékszám: Cg. 19-10-500280). 2012. szeptember 5. napján került megalapításra. A társaság főtevékenysége egyéb sporttevékenység. A Társaság alaptőkéjének 52%-át képviselő részvényeket a Kibocsátó egy 2017. április 26. napján kelt szerződésben vásárolta meg. A Kibocsátó 2018. március 21. napjától a társaság által kibocsátott részvényeknek a 94%-át tulajdonolja. A társaság nettó árbevétele 2018-ban 2.507.677 ezer Ft volt.

4.3 SZERVEZETI FELEPÍTÉS

A Kibocsátó szervezetét a jelen Információs Dokumentum *1. sz. Melléklete* alatt csatolt szervezeti ábra mutatja be.

4.4 LÉNYEGES SZABADALMAK, LICENCEK, GYÁRTÁSI ELJÁRÁSOK

4.4.1 Lényeges szabadalmak, licenciák

A Kibocsátónak nincs lényeges szabadalma vagy licenciája.

4.4.2 Lényeges gyártási eljárások – a LEA (*Low Energy Asphalts*)

Általános információk

A Kibocsátó lényeges gyártási eljárásaként tartja számon a LEA (*Low Energy Asphalts*) elnevezésű alacsony energiatartalmú aszfalt gyártását, amelynek főbb jellemzői az alábbiak.

A Kibocsátó jelentős modernizációt hajtott végre a Dunaharasztiiban levő keverőtelepén. A Benninghoven TBA-200K típusú aszfaltkeverő átalakításának köszönhetően a berendezés alkalmassá vált a *recycling* rendszerrel kiegészített aszfalt és a LEA alacsony energiatartalmú aszfalt gyártására is.

Az aszfaltgyártás régi problémája a gyártás során szükséges magas hőmérséklet. A hagyományos aszfaltot 180-200 °C-on állítják elő, mely számos hátránnyal jár: rengeteg energiát emészt fel, az aszfaltot nem lehet messze szállítani, mert kihűl, nehéz és kellemetlen vele dolgozni és még egészségkárosító hatása is van. A mélyépítő iparág évek óta keresi azt a megoldást, amelynek segítségével csökkenthető a gyártás során történő energiafelhasználás, az egyéb rossz tulajdonságok is kiküszöbölhetőek, de a minőség megmarad. A sok kísérletezés 2005-ben meghozta a várt eredményt: Franciaországban megszületett az aszfaltgyártás „zöld” vívmánya, a LEA.

A LEA jellemzői

Szemben a hagyományos aszfalttal, a LEA gyártása alacsony hőmérsékleten, 80 és 130 °C között történik, amely 50%-kal kevesebb energiafelhasználással és 50-60%-kal kisebb szén-dioxid- és bitumengőz-kibocsátással jár, amely jelentősen hozzájárul az üvegházhatás csökkentéséhez. További előnye, hogy az útépítés során nincs kellemetlen „aszfaltszag”, hiszen nem bocsát ki bitumengőzt, amely belélegezve egészségre káros anyagokat tartalmaz. Mindezek mellett a minősége nemhogy megegyezik, de jobb, mint a hagyományos aszfalté, nedves időben is könnyen beépíthető és az alacsony hőmérséklete miatt jóval messzebb is szállítható. További előnye, hogy a keverőtelep a hagyományosakkal szemben nem földgázzal üzemel, hanem PB gázzal, így az télen is működhet.

Összefoglalva tehát a LEA kiemelt jellemzőit, a LEA

- (i) gyártása 90-100°C között történik;
- (ii) akár 50% energiamegtakarítást tesz lehetővé;
- (iii) 50-60%-kal csökken a szén-dioxid-kibocsátás;
- (iv) nem tapad a szállítójármű platójához;
- (v) nedves időjárásban is beépíthető; továbbá
- (vi) esetében az előírt burkolati hézagtartalom-követelmény a melegaszfaltokhoz képest valamivel nagyobb finiser előtömörítéssel, és hengerjáratszámmal biztosítható

A fentiekén túl az alábbi táblázat a főbb tulajdonságok tekintetében összehasonlítja a hagyományos aszfaltot és a LEA-t:

Tulajdonság	Hagyományos aszfalt	LEA
Gyártási hőmérséklet	130-180°C	90-98°C
Fűtőolaj / tonna	7 kg	3,5 kg
Szállítható távolság a keverőteleptől	80 km	akár 200 km (2 óra)
Használhatóság nedves időben	Nem	Igen
Aszfaltgőz-kibocsátás felhasználás során	Van	Nincs
CO ₂ -kibocsátás	Magas	Alacsony

Műszaki megfelelés

A LEA eljárással gyártott aszfalt megfelel az ÚT 2-3.301-1 Útügyi Műszaki Előírásban szereplő paramétereknek, ugyanis:

- (i) a LEA összetétele és műszaki jellemzői megegyeznek az útépitési, bitumen kötőanyagú, AC-típusú melegaszfaltok összetételével és jellemzőivel;
- (ii) AC-típusú melegaszfaltok szemeloszlására előírt követelmények érvényesek a LEA típusú keverékekre is;
- (iii) a LEA eljárással gyártott AC-típusú aszfaltkeverékek minőségi követelményei, műszaki paraméterei és vizsgálati módszerei azonosak az aszfaltbeton (AC) keverékekre előírtakkal;
- (iv) a LEA vonatkozásában is azonosak az aszfaltkeverékek gyártási és építési feltételei is.

A LEA nemzetközi felhasználása

Az Amerikai Egyesült Államokban, Franciaországban, Ausztráliában és Új-Zélandon már több éve használják a LEA eljárást, az alábbi főbb eredményekkel:

Felhasználás helye	Felhasznált LEA tömege (tonna)
(i) Franciaország, Chambéry A41-es autópálya	1.000
(ii) Franciaország, Montpellier D612-es út	33.000
(iii) Amerikai Egyesült Államok, New York 96B út	17.500
(iv) Amerikai Egyesült Államok, New York 13-as út	7.229
(v) Új-Zéland, Christchurch Montreal utca	6.000
(vi) Új Zéland, Christchurch Nemzetközi Reptéri kifutópálya	515

4.5 LÉNYEGES IPARI, KERESKEDELMI VAGY PÉNZÜGYI SZERZŐDÉSEK

A Kibocsátó a saját tőkéje által biztosított kereteken túl az iparági üzleti szokásoknak megfelelően több hitelintézetnél is bankgarancia kerettel rendelkezik az üzleti tevékenységével összefüggésben. A Kibocsátó rendelkezésére álló bankgarancia keretek javarészt előleg-visszafizetési, ajánlati/pályázati, jóteljesítési és fizetési garanciák vállalásához kapcsolódnak. A Kibocsátó az MKB Bank Nyrt.-vel, az OTP Bank Nyrt.-vel (székhely: 1051 Budapest, Nádor u.16.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041585) és a Sberbank Magyarország Zrt.-vel (székhely: 1088 Budapest, Rákóczi út 1-3.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041720) kötött bankgarancia nyújtására vonatkozó keretszerződéseket, valamint a Raiffeisen Bank Zrt.-vel (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041042) kötött hitelkeret szerződést, amely hitelkeretet a Kibocsátó bankgarancia műveletek igénybevételére használja.

4.6 ALKALMAZOTTAK LÉTSZÁMA

A Kibocsátó alkalmazottainak létszáma 2018. december 31. napján összesen **504 fő** volt, az alkalmazottak átlagos statisztikai létszáma pedig a 2018. évben **481 fő** volt.

5 A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGE

5.1 A KIBOCSÁTÓ MŰKÖDÉSE, FŐBB TEVÉKENYSÉGI KÖREI, TERMÉKEI, SZOLGÁLTATÁSAI

A Kibocsátó jelentős mértékben kivette részét a magyarországi mélyépítési beruházások megvalósításából, kivitelezőként részt vesz a NIF Nemzeti Infrastruktúra Fejlesztő zártkörűen működő Részvénytársaság programjaiban. A Kibocsátó sikerrel megvalósította többek között az M43 Makó-országhatár közötti új autópálya szakaszt, az M35 autópálya II. ütemének 481. sz. főút – Berettyóújfalu közötti szakaszát, az M4 autópálya Berettyóújfalu - Nagykereki közötti szakaszának I. ütemét, valamint a 445-ös Kecskemét északi elkerülő útszakasz építését.

A Kibocsátó jelenleg is számos gyorsforgalmi útszakasz kivitelezési munkáját végzi, és más kiemelt jelentőségű beruházások beszállítója is, így például a Zalaegerszegi Járműipari Tesztpálya mélyépítési és útépitési munkáiból is kivette részét. Az útépitések vonatkozásában a Kibocsátó fontos megrendelője a Magyar Közút Nonprofit Zrt. (székhely: 1024 Budapest, Fényes Elek utca 7-13.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-046265), amelynek megbízásából a Kibocsátó többek között útburkolat javítást, útpálya felújítást végez Magyarország különböző részein.

A Kibocsátó korábbi referenciái közül kiemelendő a 2011-ben befejeződött kecskeméti Mercedes Benz gyár beruházás tereprendezési, útépitési és térburkolási munkálatainak elvégzés, amely komoly mérföldkő volt a Kibocsátó életében.

5.2 A KIBOCSÁTÓ LEGFONTOSABB PIACAI, VERSENYHELYZETE

5.2.1 A Kibocsátó forgalma tevékenységi körök szerint

A Kibocsátó által realizált forgalmat – tevékenységi körönkénti bontásban – a 2018. üzleti év vonatkozásában az alábbi táblázat részletezi:

(*adatok ezer forintban*)

Megnevezés	Árbevétel (2018)
Mélyépítés árbevétele	120.831.098
<i>ebből Közlekedésépítés</i>	116.706.888
<i>ebből Közműépítés</i>	2.647.933
<i>ebből Vízépítés</i>	964.220
<i>ebből Vasútépités</i>	409.227
<i>ebből egyéb mélyépítési tevékenység</i>	102.830

Anyageladás árbevétele	5.205.381
Egyéb tevékenység árbevétele	3.176.530
Közvetített szolgáltatás árbevétele	249.567
Bérbe adott eszk.árbevétele	53.240
Összesen:	129.515.816

A fenti összefoglaló táblázat alapján megállapítható, hogy Kibocsátó árbevételének jelentős része a két fő szolgáltatásából, útépítés (közlekedésépítés) és közműépítés tevékenységekből származik.

5.2.2 A Kibocsátó forgalmának földrajzi megoszlása

A Kibocsátó árbevétele teljes egészében Magyarországon realizálódott.

5.2.3 A Kibocsátó versenyhelyzete

A Kibocsátó egyes piacain számos, jelentős pozíciókkal és tapasztalatokkal, továbbá jelentős kapacitásokkal és pénzügyi erővel rendelkező társaság versenyez egymással, valamint új szereplők szállhatnak versenybe a jövőben. Az esetlegesen megerősödő verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, amely negatív hatással lehet a Kibocsátó piaci részesedésére és ezáltal a Kibocsátó eredményességére.

5.3 STRATÉGIAI PARTNEREKEL VALÓ EGYÜTTMŰKÖDÉS

5.3.1 Vevők

A Kibocsátó stratégiai partnerei közül a Kibocsátó legjelentősebb 5 (öt) vevője a 2018. üzleti évben:

(*adatok ezer forintban*)

Stratégiai partner (vevő)	Nettó árbevétel (2018)
NIF Nemzeti Infrastruktúra Fejlesztő Zrt.	85.708.257
Magyar Közút Nonprofit Zrt.	10.574.102
Autóipari Próbapálya Zala Kft.	8.095.175
SOLTÚT KFT.	6.808.012
Hódút Kft.	4.885.294

A Kibocsátó legnagyobb vevői partnere a NIF Nemzeti Infrastruktúra Fejlesztő Zrt., amely a Magyarországon közbeszerzés keretében megvalósuló, főként útépítési projektek Megrendelője. Hasonló szerepet tölt be a Magyar Közút Nonprofit Zrt. is. Az Autóipari Próbapálya Zala Kft. a zalaegerszegi autóipari tesztpálya megrendelője. A Kibocsátó a Soltút Kft.-nek alvállalkozóként végzett építőipari munkálatokat.

5.3.2 Szállítók

A Kibocsátó stratégiai partnerei közül a Kibocsátó legjelentősebb 5 (öt) szállítója a 2018. üzleti évben:

(*adatok ezer forintban*)

Stratégiai partner (szállító)	Nettó beszerzés (2018)
Hódút Freeway Kft.	13.266.370
Vakond Via Kft.	12.577.976

Hódút Kft.	8.826.817
A-Híd Zrt.	6.520.658
Délút Kft.	2.139.173

A Kibocsátó legjelentősebb beszállítóinak vizsgálata alapján megállapítható, hogy a beszerzésnél komoly szerepet töltenek be a Kibocsátó tulajdonában levő vállalatok. A Hódút Freeway Kft. az az aszfalt és a beton előállítás, a Vakond Via Kft. gépszolgáltatással, flottakezeléssel és fuvarozási tevékenységgel segíti az eredményes működésében a Kibocsátót. Az A-Híd Zrt. és a Délút Kft. pedig alvállalkozói kapcsolatban álltak a Kibocsátóval.

5.4 A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI STRATÉGIÁJA

A Kibocsátó üzleti stratégiájának jelentős eleme a jelenleg főként Magyarországról származó bevételek mellett külföldön megvalósított projektek, illetve társasági befektetések végrehajtásával a bevételeinek földrajzi diverzifikációja.

A Kibocsátó a nemzetközi jelenlétének megerősítéséhez elengedhetetlennek tartja, hogy a bevont források egy részét üzemméretének növelésére fordítsa, amely támogatja a Kibocsátó nemzetközi méretű projektekben való részvételét, természetesen a magyar piacon betöltött pozíciójának megőrzése mellett.

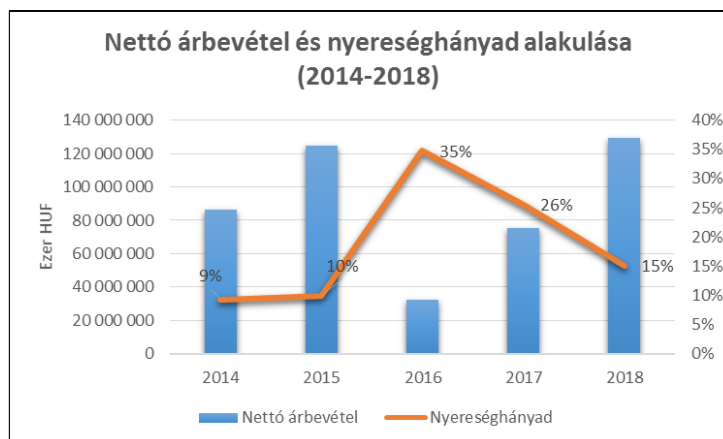
6 A KIBOCSÁTÓ PÉNZÜGYI HELYZETE, MŰKÖDÉSÉNEK EREDMÉNYE

Az Információs Dokumentum jelen fejezetében rögzített, a Kibocsátóra vonatkozó pénzügyi információkat a Kibocsátó által közzétett pénzügyi beszámolókkal, valamint az Információs Dokumentum 1 „Kockázati tényezők” című fejezetében bemutatott kockázati tényezőkkel együtt ajánlott figyelembe venni. A jelen fejezet együtt értelmezendő továbbá az Információs Dokumentum 5 „A Kibocsátó üzleti tevékenysége” című fejezetében foglalt információkkal.

(adatok ezer forintban)

Megnevezés	2017.01.01. – 2017.12.31.	2018.01.01. – 2018.12.31.	Változás 2018/2017 (%)
I. Értékesítés nettó árbevétele	75.602.262	129.515.816	171,31
II. Aktivált saját teljesítmények értéke	-81.705	-228.404	279,55
III. Egyéb bevételek	36.021.218	5.092.554	14,14
IV. Anyagjellegű ráfordítások	49.662.894	92.962.963	187,19
V. Személyi jellegű ráfordítások	2.386.120	3.010.082	126,15
VI. Értékcsökkenési leírás	574.229	864.901	150,62
VII. Egyéb ráfordítások	40.522.382	16.922.897	41,76
A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	18.396.150	20.619.123	112,08
VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	1.488.376	936.869	62,95
IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	568.922	2.030.439	356,89
B. Pénzügyi műveletek eredménye	919.454	-1.093.570	-
D. Adózás előtti eredmény	19.315.604	19.525.553	101,09
X. Adófizetési kötelezettség	603.000	966.515	160,28
F. Adózott eredmény	18.712.604	18.559.038	99,18
EBITDA	18.970.379	21.484.024	113,25

A Kibocsátónak 2018-ban több mint 70%-kal nőtt az árbevétele az építőiparban tapasztalható megrendelés állomány újbóli növekedésének eredményeképpen.

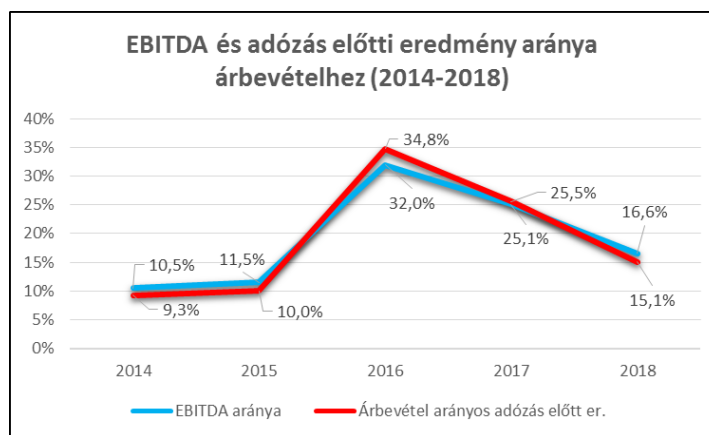


Forrás: Társaság éves beszámoló (2014-2018)

A 2018-as pénzügyi évben a nyereséghányad 11 százalékponttal esett vissza, amely az anyag jellegű ráfordítások emelkedése miatt következett be, amelynek oka az alapanyag szükséglet volumenének növekedése. A kibocsátó anyagjellegű ráfordításai körében az árbevételhez képest nagyobb arányú növekedés figyelhető meg, a személyi jellegű ráfordítások is 26%-kal nőttek, elsősorban a létszám emelkedése következtében. A pénzügyi műveletek eredménye negatív értéket mutat, ennek oka főként a részesedések árfolyamvesztéséből fakad.

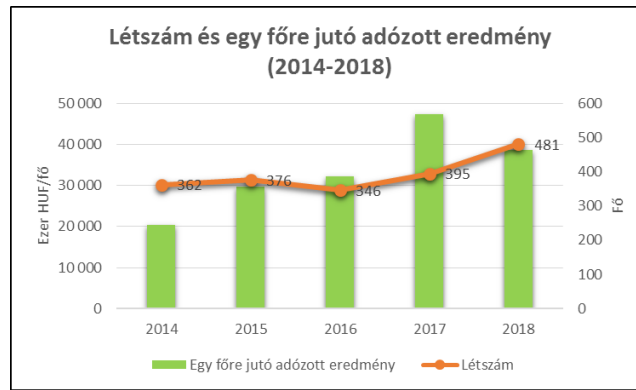
Az üzleti tevékenység eredménye 2018-ban több, mint 12%-kal növekedett, elsősorban a termelési volumen emelkedése miatt. Ennek következtében az EBITDA összege is több, mint 13%-kal növekedett. Az EBITDA árbevételhez mért aránya 25,1%-ról 16,6%-ra esett vissza az anyagjellegű ráfordítások emelkedése és az egyéb bevételek csökkenése miatt. Az árbevétel arányos adózás előtti eredmény közel 15,1%-ra esett a korábbi 25,5% helyett, azonos okokból.

Az adózott eredmény összege hasonlóan alakult a 2017-es évihez képest.



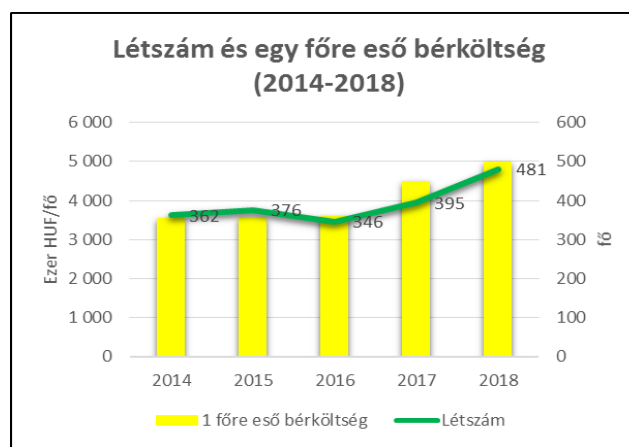
Forrás: Társaság éves beszámoló (2014-2018)

Az egy főre jutó adózott eredményt a következő ábra illusztrálja, amelyen jól látszik, hogy a jelentős árbevételnek köszönhetően több, mint 38.000 eFt adózott eredmény jutott minden munkavállalóra.



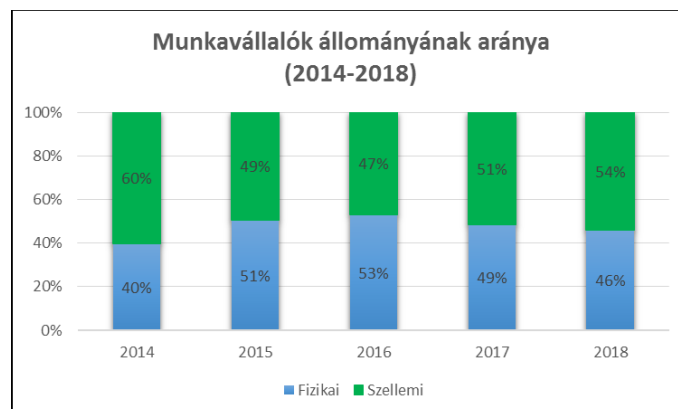
Forrás: Társaság éves beszámolója (2014-2018)

A fentiek alapján kijelenthető, hogy a Kibocsátó 2018-ban sikeresen őrizte meg a nyereségességét.



Forrás: Társaság éves beszámolója (2014-2018)

A létszám növekedése mellett az egy főre jutó bérköltség is emelkedett. 2017-től a szellemi foglalkoztatottak aránya növekedett, amely a fővállalkozási tevékenységgel járó projektirányítási feladatok megnövekedésének következménye.



Forrás: Kibocsátó éves beszámolója (2014-2018)

Befektetett eszközök

Az alábbi táblázat részletezi a 2018-as üzleti év alapján a befektetett eszközöket:

(*adatok ezer forintban*)

Megnevezés	2018
A. Befektetett eszközök	55.085.148
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	1.714
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	1.023.886
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	54.059.548
<i>Ebből részesedések</i>	7.699.068
<i>Ebből befektetések</i>	46.360.480

A befektetett eszközök jelentős része befektetett pénzügyi eszközöket jelöl, főként tartós befektetéseket. A tárgyi eszközök értékét többnyire gépjárművek és ingatlanok adják. Az immateriális javaknál az összeg vagyoni értékű jogokat mutat.

Cash flow

(*adatok ezer forintban*)

N°	Megnevezés	2018
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz változás	8.961.714
01.	Adózás előtti eredmény +/-	19.525.553
02.	Elszámolt amortizáció +	864.901
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	682.366
04.	Céltartalék képzés és felhasználás különbsége +/-	7.350.302
05.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +/-	-1.959
06.	Szállítói kötelezettség változása +/-	6.704.922
07.	Egyéb rövidlejáratú kötelezettség változása +/-	-3.602.236
08.	Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	10.331
09.	Vevő követelés változása +/-	-1.864.120
10.	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása +/-	-7.839.638
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	97.807
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-966.515
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	-12.000.000
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-11.368.306
14.	Befektetett eszközök beszerzése -	-11.533.950
15.	Befektetett eszközök eladása +	36.320
16.	Kapott osztalék, részesedés +	129.324
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-13.338.679
17.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0
18.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0
19.	Hitel és kölcsön felvétele +	0

20.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0
21.	Véglegesen kapott pénzeszköz +	0
22.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0
23.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0
24.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-460
25.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-13.064.614
25.	Véglegesen átadott pénzeszközök -	-273.605
26.	Alapítókval szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása +/-	0
IV.	Pénzeszközök változása (±I. ±II. ±III. sorok)	-15.745.271

A számviteli *cash flow* alapján megállapítható, hogy a szokásos üzletmenete vonatkozásában eredményesen működött a Kibocsátó, ennek keretében olyan befektetéseket tudott eszközölni, amelyek a jövőre nézve elősegíthetik piaci méretének növekedését.

A fentiek mellett megállapítható, hogy a kapcsolt-, illetve a Kibocsátó tulajdonában álló vállalatoknak nyújtott átmeneti kölcsönök is okoznak látszólagos negatív hatást.

Információk a meglévő, folyamatban lévő és jövőbeni beruházásokról, befektetésekről

A jövőbeni esetleges szerkezeti átalakulásból adódóan a Kibocsátónál továbbra is várhatóak az építőipari munkákhoz elengedhetetlenül szükséges gépbeszerzések.

Tőkeforrások bemutatása rövid és hosszútávon (saját tőke összetétele, hitelek, EU és állami támogatások)

(*adatok ezer forintban*)

Megnevezés	2018
D. Saját tőke	41.681.316
I. JEGYZETT TŐKE	103.000
II. JEGYZETT DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0
III. TŐKETARTALÉK	0
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	22.650.778
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	368.500
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0
VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	18.559.038
F. Kötelezettségek (Idegen tőke)	97.694.676
<i>ebből hitelek</i>	0
<i>ebből EU-s támogatások</i>	0

A Kibocsátó a tőke-összetételét az üzletméret növekedéséhez igazítja, emellett az eredményes működést alátámasztó tény, hogy hitel- valamint EU-s támogatás felvételére az elmúlt időszakban nem volt szükség a Kibocsátó részéről.

7 TULAJDONOSOK, TISZTSÉGVISELŐK, MUNKAVÁLLALÓK

A jelen pontban bemutatott információk a Kibocsátónak a Kötvénykibocsátás időpontjában hatályos létesítő okiratában foglalt rendelkezéseken alapulnak.

A Kibocsátó ügyvezetését 2 (kettő) ügyvezető látja el. A Kibocsátó szervezeti struktúrája alapján 1 (egy) személy tekintetében gazdasági koordinációs igazgató munkakör került kialakításra. A Kibocsátónál igazgatóság, felügyelőbizottság, vagy egyéb igazgatási, irányító, illetve felügyelő szerv nem működik.

7.1 A Kibocsátó tulajdonosa

A Kibocsátó tulajdonának és szavazati jogainak 100%-át megtestesítő üzletrész tulajdonosa **Szíjj László**. Szíjj László 2000. június 15. napjától rendelkezik tagi részesedéssel a Kibocsátóban, jelenleg a Kibocsátó egyedüli tagja. Szíjj László a hazai építőipar, valamint a mélyépítési ágazat meghatározó szereplője, több, a Kibocsátó tevékenységével hasonló tevékenységű vállalkozás tartozik érdekeltségi körébe.

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó egyszemélyes korlátolt felelősségű társaságként működik, így a Kibocsátó esetében nem lehetséges a tulajdonosi szint vonatkozásában eltérő szavazati jog rögzítése.

7.2 A Kibocsátó ügyvezetése

A Kibocsátó ügyvezetői az ügyvezetési feladatokat a Kibocsátó érdekeinek elsődlegessége alapján önállóan látják el. E minőségükben a jogszabályoknak, a Kibocsátó létesítő okiratának és a Kibocsátó legfőbb szerve határozatainak vannak alárendelve. A Kibocsátó Tulajdonosa (egyedüli tagja) az ügyvezetőket utasíthatja, amelyet az ügyvezetők kötelesek végrehajtani.

A Kibocsátó ügyvezetői az alábbi személyek:

▪ **Tóth László**

Ügyvezetői jogviszony kezdete:	2011. március 28.
Megbízás időtartama:	Határozatlan
Cégjegyzési joga:	Önálló
Ügyvezető jogállása:	A Kibocsátó ügyvezetésének ellátása megbízási jogviszony keretében történik.
Kibocsátó keretein belül ellátott főbb tevékenységek:	A Kibocsátó operatív vezetésén belül kiemelten az IT-, HR-, FACILITY területek közvetlen irányítása.
Szakmai életrajz:	Tóth László a Budapesti Műszaki Egyetemen Okleveles építőmérnök diplomát szerzett 1998-ban, ezt követően menedzser szakmérnök, és MBA Felsőfokú Vállalatgazdász képzésre is tett szert. Több, mint 20 éve dolgozik az építőipari ágazatban, először mérnökként, később projektvezetőként, valamint ezt követően a Kibocsátónál ügyvezetőként.
Szakmai tevékenységgel kapcsolatban lefolytatott eljárás:	Nincs folyamatban, és az elmúlt 3 (három) évben nem került vele szemben lefolytatásra a szakmai tevékenységével kapcsolatos bármilyen eljárás.

▪ **Varga Antal**

Ügyvezetői jogviszony kezdete:	2011. március 28.
Megbízás időtartama:	Határozatlan
Cégjegyzési joga:	Önálló

Ügyvezető jogállása:	A Kibocsátó ügyvezetésének ellátása megbízási jogviszony keretében történik.
Kibocsátó keretein belül ellátott főbb tevékenységek:	A Kibocsátó operatív vezetésén belül a Kibocsátó tevékenységi körébe tartozó műszaki, kivitelezési feladatok, projektek teljes körű irányítása és felügyelete.
Szakmai életrajz:	Varga Antal a Pollack Mihály Műszaki Főiskolán szerzett vízellátási és csatornázási üzemmérnök diplomát 1984-ben. Több megyei, regionális vízmű vállalat és vízgazdálkodási társulás munkatársa volt telepvezetőként, illetve főépítésvezetőként. A Kibocsátónál több, mint 8 (nyolc) éve lát el ügyvezetői feladatokat.
Szakmai tevékenységgel kapcsolatban lefolytatott eljárás:	Nincs folyamatban, és az elmúlt 3 (három) évben nem került vele szemben lefolytatásra a szakmai tevékenységével kapcsolatos bármilyen eljárás.

7.3 Cégvezető

A Kibocsátó működési tevékenységének operatív irányítása és ellenőrzése a cégvezető feladata.

A Kibocsátó cégvezetője **Polyák-Szíjj Zsuzsanna Cintia**.

Munkaviszony kezdete:	2016. február 1.
Megbízatus időtartama:	Határozatlan
Cégjegyzési joga:	Önálló
Vezető állású munkavállaló jogállása:	A cégvezető munkakör ellátása munkaviszony keretében történik.
Kibocsátó keretein belül ellátott főbb tevékenységek:	A Kibocsátó működési tevékenységének operatív irányítása és ellenőrzése.
Szakmai életrajz:	Polyák-Szíjj Zsuzsanna Cintia 2007-ben szerzett pedagógus diplomát a Kecskeméti Főiskola Tanítóképző Főiskolai Karán. Ezt követően 2007-2013-ig művezetőként, illetve kontrolling asszisztensként dolgozott a Vakond Kft-nél, majd a Magyar Vakond Kft-nél. 2013 óta a Kibocsátó munkatársa, ahol 2016 óta tölti be a cégvezetői munkakört.
Szakmai tevékenységgel kapcsolatban lefolytatott eljárás:	Nincs folyamatban, és az elmúlt 3 (három) évben nem került vele szemben lefolytatásra a szakmai tevékenységével kapcsolatos bármilyen eljárás.

7.4 Gazdasági koordinációs igazgató

A Kibocsátó munkaszervezeti struktúrájában gazdasági koordinációs igazgató munkakör került kialakításra. A gazdasági koordinációs igazgató munkakört betöltő munkatárs a Kibocsátó vezető állású munkavállalójának tekintendő.

A Kibocsátónál a gazdasági koordinációs igazgató munkakört **Jászberényi Tamás** tölti be.

Munkaviszony kezdete:	2008. március 1.
Megbízatus időtartama:	Határozatlan
Cégjegyzési joga:	Cégjegyzésre nem jogosult

Vezető állású munkavállaló jogállása:	A gazdasági koordinációs igazgatói munkakör ellátása munkaviszony keretében történik.
Kibocsátó keretein belül ellátott főbb tevékenységek:	A Kibocsátó és annak érdekeltségi körébe tartozó vállalkozások gazdasági folyamatainak teljes körű irányítása, felügyelete.
Szakmai életrajz:	Jászberényi Tamás 1997-ben végzett a Pénzügyi és Számviteli Főiskolán közgazdászként, 2014-ben DBA Felsőfokú Vállalatgazdász képesítést szerzett. Több hazai pénzügyintézetnél, valamint vállalkozásnál töltött be vezetői / magasszintű pozíciót, 2007-től a Csoport munkatársa.
Szakmai tevékenységgel kapcsolatban lefolytatott eljárás:	Nincs folyamatban, és az elmúlt 3 (három) évben nem került vele szemben lefolytatásra a szakmai tevékenységével kapcsolatos bármilyen eljárás.

8 PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

A Kibocsátó legutolsó elfogadott, 2018. üzleti évre vonatkozó (i) auditált pénzügyi beszámolóját, (ii) az üzleti jelentéssel és egyéb mellékletekkel, valamint (iii) a könyvvizsgálói jelentéssel együtt jelen Információs Dokumentum 2. sz. melléklete tartalmazza.

A Kibocsátó a legutolsó auditált pénzügyi beszámolója óta nem tett közzé negyedéves, vagy féléves időszakra vonatkozó pénzügyi információkat.

9 FOLYAMATBAN LÉVŐ BÍRÓSÁGI, VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI, HATÓSÁGI ELJÁRÁSOK

A jelen Információs Dokumentum keltének napján a Kibocsátó nem érintett semmilyen, a saját tőkéje 10%-át meghaladó értékre vonatkozó, folyamatban lévő bírósági, választottbírói vagy egyéb hatósági eljárásban.

10 LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK

A Kibocsátónak nincs tudomása – a Kibocsátó szokásos üzletmenete során kötött szerződéseken kívüli – olyan lényeges szerződésről, amely értelmében a Kibocsátót olyan kötelezettség terheli, illetve olyan jogosultsággal rendelkezik, ami jelentőséggel bír a Kibocsátó megítélése vagy a Kötvények értékelése szempontjából.

11 INFORMÁCIÓ A KIBOCSÁTÁSRÓL

A Kibocsátó által kibocsátott Kötvényekre vonatkozó releváns információk a jelen Információs Dokumentum 13 pontjában (*A Kötvények jellemzői*) kerültek bemutatásra.

11.1 A forgalomba hozatalból származó finanszírozás felhasználása, a kibocsátás célja

A Kibocsátó a Kötvény kibocsátásából származó forrásokat tevékenységének diverzifikálására, üzemméretének akvizíciókkal és új projektekkel történő növelésére, valamint működése földrajzi területének bővítésére kívánja felhasználni. A bevont forrás felhasználása során a Kibocsátó törekedni fog tevékenységének diverzifikálására, amellyel az építőipar ciklikusságának bevételekre és eredményességre gyakorolt hatását kívánja csökkenteni. A Kibocsátó a forgalomba hozatalból származó forrásbevonással elért addicionális bevételekkel csökkenteni kívánja a vevőkoncentrációból fakadó kockázatokat, amely kedvező hatást gyakorol a Kibocsátó hosszútávú működésére.

Kibocsátó kiemelt célja, hogy a jelenleg főként Magyarországról származó bevételek mellett külföldön megvalósított projektek, illetve társasági befektetések végrehajtásával bevételeit földrajzilag is diverzifikálja. Kibocsátó a nemzetközi jelenlétének megerősítéséhez elengedhetetlennek tartja, hogy a bevont források egy részét üzemméretének növelésére fordítsa, amely támogatja a Kibocsátó nemzetközi méretű projektekben való részvételét.

A bevont források fentiek szerinti felhasználása szintén hozzájárul a Kibocsátó eredményes működéséhez.

11.2 A Kötvényen alapuló kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezete

A Kötvényen alapuló fizetési kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezetét a Kibocsátó alaptervékenysége és a forrásbevonás felhasználásából származó bevételekből megtermelt mindenkor rendelkezésre álló szabad *cash-flow* szolgál.

12 EGYÉB, KULCSFONTOSSÁGÚNAK ÍTÉLT INFORMÁCIÓK

A Kibocsátó a jelen Információs Dokumentum elkészítésekor kulcsfontosságú információnak tekinti, hogy 2019. november 12. napján – a kibocsátásból származó finanszírozás egy részének felhasználásával – egyedüli tagjává vált a Magyar Vakond Út és Építőipari Korlátolt Felelősségű Társaságnak (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: 03-09-120811), amelynek következtében a Kibocsátó irányítást szerzett a Magyar Vakond Csoport felett. A Magyar Vakond Csoport fő tevékenységi köre az út, és autópálya építése, amelyben Magyarországon jelentős piaci pozícióval rendelkezik. A Magyar Vakond Csoport jelentős referenciákkal, termelő kapacitással és pénzügyi erővel rendelkezik az építőipari piacon, amelyet részben az anyavállalat, a Magyar Vakond Kft. és annak leányvállalatai, így például a Hódút Kft. (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: 03-09-117916) komoly szakmai tapasztalattal és korszerű gépparkkal rendelkezik, amelynek köszönhetően megbízható és minőségi munkát végeznek a mélyépítés minden területén.

A Magyar Vakond Csoport mindezekon felül az út- és mélyépítés területén csaknem Magyarországon teljes országos lefedettséggel rendelkezik, valamint leányvállalatain keresztül szlovák, illetve romániai érdekeltségekkel is rendelkezik. A Magyar Vakond Csoport tevékenysége során elsősorban a Vakond Kft.-ben (székhelye: 6060 Tiszakécske, Béke utca 150.; cégjegyzékszám: 03-09-100324) és a Hódút Kft.-ben felhalmozott tapasztalat és rendelkezésre álló termelő kapacitások minél jövedelmezőbb kihasználására törekszik. A vállalatcsoport a 2018-as üzleti évben 94.876.103.000,- Ft (azaz kilencvennégy milliárd nyolcszázhetvenhatmillió-százháromezer forint) konszolidált árbevételt ért el, míg adózott eredménye ugyanezen évben 3.551.884.000,- Ft (azaz hárommilliárd-ötszázötvenegymillió-nyolcszáznyolcvannégyezer forint) lett.

A Magyar Vakond Csoport tagjai a Magyar Vakond Kft. társaságon kívül annak közvetett, illetve közvetlen leányvállalatai, amelyek jelentősebb tagjai az alábbiak:

Társaság neve	Székhely / fióktelep	Kibocsátó tulajdonosi szintje	Kibocsátó tulajdoni hányada (%)
Magyar Vakond Kft.	6060 Tiszakécske, Béke utca 150.	közvetlen	100,00
Hódút Vagyonkezelő Kft.	6060 Tiszakécske, Béke utca 150.	közvetett	100,00
Hódút Kft.	6060 Tiszakécske, Béke utca 150.	közvetett	100,00
Hódút Kft. szlovákiai fióktelepe	SK-929 01 Dunajská Streda, Biskupa Kondého 4577/18.	közvetett	100,00
S.C. HODUT ROM SRL	Satu Mare, V. Lucaciu Strada Nr. 3. (RO)	közvetett	100,00
VAKOND Kft.	6060 Tiszakécske, Béke utca 150.	közvetett	100,00
VAKOND Kft. romániai fióktelepe	Romania, Szatmárnémeti (Satu Mare), B-dul, Vasile Lucaciu 3. (3261/1. hrsz.) (RO)	közvetett	100,00
Banimex Sp.z.o.o	42-504 Będzin, ul. Energetyczna 10. (PL)	közvetett	100,00

A Kibocsátó a Magyar Vakond Csoportban történő tulajdonszerzéstől a versenyképességének növelését és piaci pozíciójának megerősítését várja.

13 A KÖTVÉNYEK JELLEMZŐI

Az MNB a vállalatikötvény-piac likviditásának növelése érdekében 2019. július 1-jén elindította a Növekedési Kötvényprogramot (NKP) 450 milliárd forintos keretösszeggel, amelynek keretében jó minősítéssel rendelkező, nem pénzügyi vállalatok kötvényeinek meghatározott részét vásárolja meg. A Kötvények az NKP keretében kerültek kibocsátásra, amelyre tekintettel a Kötvények és a kötvényfeltételek az MNB által közzétett NKP feltételeinek megfelelően, arra figyelemmel kerültek összeállításra.

13.1 A KÖTVÉNYEK

13.1.1 A Kötvények jellemzői

A Kötvény elnevezése:	DUNA ASZFALT 2029/A
Kibocsátó:	DUNA ASZFALT Út és Mélyépítő Korlátolt Felelősségű Társaság
Forgalmazó:	MKB Bank Nyrt.
A Kötvények jellege:	A Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, nem alárendelt és nem biztosított kötelezettségeit testesítik meg. A Kötvények a Kibocsátó mindenkori fennálló egyéb, nem biztosított, nem alárendelt kötelezettségeivel egyenrangúak a felszámolás vagy végelszámolás, illetve a Kibocsátó vagyonára vezetett végrehajtás során követendő kielégítési sorrendben, kivéve azokat a kötelezettségeket, amelyek elsőbbséget élveznek az irányadó, felszámolásra, végelszámolásra, végrehajtásra vagy egyéb vonatkozó jogszabályok alapján.
A forgalomba hozatal módja:	Nyilvános forgalomba hozatal
A Kötvények megjelenési formája:	Dematerializált kötvény
A Kötvények típusa:	Névre szóló kötvény
Felhatalmazás a kibocsátásra:	A Kibocsátó Tulajdonosának a 2019. szeptember 30. napján hozott 1/2019. (IX.30.) számú alapítói határozata.
Össznévérték:	30.000.000.000,- forint
Bevont forrás összege:	29.863.481.640,- forint
Névérték Kötvényenként/Címletbeosztás:	40.000.000,- forint
Kötvények darabszáma:	750 darab
Kötvény pénzneme:	forint
ISIN azonosító:	HU0000359229
Futamidő:	2019. október 17. – 2029. október 17.
Lejárat Napja:	2029. október 17.

Forgalomba hozatali eljárás:	A Tpt. 5. § (1) bekezdés 5. pont, illetve 50. §-a szerinti aukciós eljárás.
Az Aukció Napja:	2019. október 15.
A forgalomba hozatal, elszámolás napja (Értéknap):	2019. október 17.
A Kötvények forgalomba hozatalának helye:	<p>A Kötvények a Tpt. 7-9/A. §-aiban foglalt rendelkezések szerint, dematerializált formában kerültek előállításra és a KELER által vezetett központi értékpapírszámlán való jóváírással jöttek létre.</p> <p>A Kötvények forgalomba hozatalának, kibocsátásának és keletkeztetésének helye Magyarország.</p>
A Kötvényekhez kapcsolódó jogok:	<p>A Tpt. 12/B. § (1) bekezdése szerint a Kötvényben a Kibocsátó arra kötelezi magát, hogy az ott megjelölt pénzüsszegnek az előre meghatározott kamatát vagy egyéb jutalékait, valamint az általa vállalt esetleges egyéb szolgáltatásokat, továbbá a pénzüsszeget a Kötvénytulajdonosnak, illetve a Kötvény jogosultjának (a hitelezőnek) a megjelölt időben és módon megfizeti, illetőleg teljesíti.</p> <p>A Kötvényrendelet alapján a Kötvényeken alapuló követelések a Kibocsátóval szemben nem évülnek el.</p> <p>A Kötvénytulajdonost a Kötvény alapján megillető jogosultságok:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) a Kötvény lejáratakor, illetve a Kamatfizetési Napokon a Kibocsátótól a Kötvényben meghatározott Névérték és annak az előre meghatározott kamatának kifizetését követelni;(ii) a Kötvény megszerzése előtt, a jelen Információs Dokumentumban és az abban hivatkozott dokumentumokat megismerni, a jogszabályokban meghatározott előzetes tájékoztatást a Forgalmazótól a befektetési szolgáltatási tevékenység végzéséről és a kiegészítő szolgáltatásokról szóló üzletszabályzata és a jelen Információs Dokumentum szerint megkapni;(iii) a Kötvényt annak futamideje alatt a vonatkozó jogszabályokban meghatározott értékpapírszámlán birtokolni és azt biztosítékul adni és a jelen Információs Dokumentummal összhangban másra átruházni, elidegeníteni;(iv) gyakorolni a jelen Információs Dokumentumban foglalt, a Kötvénytulajdonosokat megillető jogokat; és

- (v) gyakorolni a Tpt.-ben és a vonatkozó jogszabályokban meghatározott egyéb jogokat.

Kötvények átruházhatósága:

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

A Kibocsátó a Kötvények átruházását nem korlátozza.

Visszavásárlás a Kibocsátó döntése alapján a Lejárat Napja előtt:

A Kibocsátó döntése alapján sor kerülhet a Kötvények, vagy azok egy részének visszavásárlására. A Kibocsátó a Kötvényeket az NKP Terméktájékoztató szabályai szerint vásárolja vissza. A visszavásárlási ár meghatározása a Kötvénytulajdonosok előzetes megkeresését követően, a Kötvénytulajdonosokkal egyetértésben történhet.

Visszaváltás a Kibocsátó döntése alapján a Lejárat Napja előtt:

Nem alkalmazandó.

Visszaváltás a Kötvénytulajdonos döntése alapján a Lejárat Napja előtt:

Nem alkalmazandó.

Törlesztés lejáratkor:

A Kötvények tőkeösszege egy összegben a Lejárat Napján kerül törlesztésre a Kibocsátó által.

Munkanapra eső kifizetések:

Amennyiben a Kötvénnyel kapcsolatos bármilyen összeg (Névérték, kamat, törlesztés stb.) kifizetésének esedékes napja Magyarországon nem Munkanap, akkor a kifizetés napja az azt követő Munkanap. Erre az időre a befektetőt nem illeti meg kamat, vagy bármilyen más összeg.

Fizető Ügynök:

MKB Bank Nyrt.

13.1.2 Kamatok és Kifizetések

A kamatozás típusa:

A Kötvények fix kamatozásúak.

Kamatláb:

Minden egyes Kötvény a Névértéke után a kamatszámítás kezdőnapjától (azt is beleértve), éves szinten fix 2,99% kamatláb mértékével számolva kamatozik.

Kamatbázis:

A Kötvények kamatösszegének számítása esetén a Kibocsátó a Tényleges / Tényleges kamatbázist alkalmazza, amely értelmében az adott Kamatfizetési Időszak napjainak tényleges számát el kell osztani 365-tel (vagy ha az adott Kamatfizetési Időszak tartalmazza február 29. napját, akkor a Kamatfizetési Időszak napjainak tényleges számát el kell osztani 366-tal).

Kamatszámítás:

A Kötvények esetében a kifizetendő kamat mértéke (0,01%-ra kerekítetten) az alábbiak szerint került meghatározásra (valamennyi esetben bruttó, adólevonások nélküli kamatszázalék, illetve kamatmérték értendő):

Jelölés:

c_a : *Éves kamat (kupon)*

f : *Kamatfizetések száma egy évben*

c_p : *A kamatfizetési gyakoriságnak megfelelő időarányos kamat (ahol $c_p = \frac{c_a}{f}$)*

d_0 : *Az első (soron következő) Kamatfizetési Napon megelőző Kamatfizetési Nap dátuma, illetve, ha ilyen nem volt, akkor a kibocsátás dátuma.*

d_1 : *Az első (soron következő) kamatfizetés dátuma.*

d_{t1} : *Technikai kamatfizetési nap, amelyet úgy lehet megkapni, hogy az első (soron következő) kamatfizetés dátumából (d_1) ki kell vonni egy kamatperiódust.*

Az első (soron következő) Kamatfizetési Napon vagy a Lejárat Előtti Visszavásárlási Napon kifizetendő kamat mértéke:

- amennyiben, az első (soron következő) kamatfizetési periódus hossza megfelel a kamatfizetési gyakoriságnak, vagyis ha $d_{t1} = d_0$, akkor a kifizetésre kerülő kamat mértéke egyenlő a kamatfizetési gyakoriságnak megfelelő időarányos kamattal (c_p)
- amennyiben az első (soron következő) kamatfizetési periódus rövidebb, mint a kamatfizetési gyakoriság, vagyis ha $d_{t1} < d_0$, akkor

kifizetésre kerülő kamat mértéke

$$= c_p * \frac{d_1 - d_0}{d_1 - d_{t1}}$$

Kamatfizetési Napok:

A Lejárat napjáig minden év december 15. napja és a Lejárat Napja, azaz:

2019. december 15.
2020. december 15.
2021. december 15.
2022. december 15.
2023. december 15.
2024. december 15.
2025. december 15.
2026. december 15.
2027. december 15.
2028. december 15.
2029. október 17.

A kamatok a Lejárat Napjáig (de azt nem beleértve) terjedő időszakban minden évben a Kamatfizetési Napokon és a Lejárat Napján utólag fizetendők.

Fix kamatösszegek:

A futamidő alatt a Kamatfizetési Napokon az alábbi fix kamatösszegek fizetendők 1 darab 40.000.000,- forint Névértékű Kötvényre vonatkozóan:

2019. december 15.: 193.326 Ft;
2020. december 15.: 1.196.000 Ft;
2021. december 15.: 1.196.000 Ft;
2022. december 15.: 1.196.000 Ft;
2023. december 15.: 1.196.000 Ft;
2024. december 15.: 1.196.000 Ft;
2025. december 15.: 1.196.000 Ft;
2026. december 15.: 1.196.000 Ft;
2027. december 15.: 1.196.000 Ft;
2028. december 15.: 1.196.000 Ft;
2029. október 17.: 1.002.674 Ft.

Kifizetések:

A Kötvényekkel kapcsolatos kifizetéseket a Kibocsátó a Fizető Ügynökön keresztül a Kötvény devizanemének megfelelő pénznemben teljesíti a Kötvénytulajdonosok részére számlavezetőikén keresztül a KELER vonatkozó, mindenkor hatályos szabályzatának és az alkalmazandó adózási jogszabályok figyelembevételével azon értékpapírszámla-vezetők útján, akiknek a KELER által vezetett értékpapír-számláin – a KELER mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott – fordulónap végén a Kötvények nyilván vannak tartva. Az esedékes kifizetést azon Kötvénytulajdonos részére kell teljesíteni, aki a fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.

A Kötvényekkel kapcsolatban a Fizető Ügynök által teljesítendő kifizetések teljesítettnek minősülnek a Fizető Ügynök számlájának megterhelésével.

13.1.3 A Kötvényen alapuló fizetési kötelezettséget biztosító általános kötelezettségvállalás

Általános kötelezettségvállalás:

A Kibocsátó kötelezettséget vállal arra, hogy a Kötvények esedékes tőkeösszegét és kamatát az Okiraton, valamint a jelen Információs

Dokumentumban meghatározott esedékességi időpontokban és feltételek mellett a Kötvénytulajdonosok részére visszafizeti, illetve megfizeti.

13.1.4 A Kibocsátó egyéb kötelezettségvállalásai

Nem Megengedett Ügyletek:

A Kibocsátó tartózkodik a Nem Megengedett Ügyletektől és vállalja, hogy az MNB felhívására a Nem Megengedett Ügyletekkel kapcsolatos követelmények teljesülése ellenőrzése céljára eseti adatszolgáltatást teljesít.

Tájékoztatás:

A Kibocsátó köteles a Kötvénytulajdonosokat teljes körűen tájékoztatni minden olyan körülményről, így különösen a vagyoni helyzetének, illetve bevételeinek kedvezőtlen alakulásáról, amely a Kötvények alapján fennálló kötelezettségei teljesítését hátrányosan befolyásolhatja, vagy azok megsértését eredményezheti.

Amennyiben a Kötvények futamideje alatt a Kibocsátó olyan körülményekbe ütközik, amelyek meggátolják, vagy akadályozhatják a határidőben történő teljesítést, úgy a Kibocsátó köteles haladéktalanul, de legkésőbb 3 (három) Munkanapon belül írásban, egyidejűleg értesíteni a Kötvénytulajdonosokat a késedelemről, annak okáról az orvoslás, illetve hasonló eset elkerülése céljából tett és tenni szándékozott intézkedésekről, illetve várható időtartamáról.

A Kibocsátó a tájékoztatási kötelezettségét a jelen Információs Dokumentum 13.2 bekezdésében foglalt értesítési szabályok szerint teljesíti.

Regisztráció és forgalomban tartás:

A Kibocsátó kötelezettséget vállalt arra, hogy a Kötvény legkésőbb a forgalomba hozatal lezárását követő 180 (száznyolcvan) napon belül regisztrációra kerül a Budapesti Értéktőzsde Zrt. által működtetett XBond multilaterális kereskedési platformra, és az értékpapírt a Kibocsátó a Lejárat Napjáig forgalomban tartja.

A Kibocsátó – az XBond kivételével – nem tervezi a Kötvények szabályozott piacra vagy azzal egyenértékű kereskedési helyszínre történő bevezetését vagy regisztrációját.

13.2 EGYÉB FELTÉTELEK

A Kötvénytulajdonosok értesítése:

A Kötvények XBond platformra történő regisztrációját követően a Kibocsátó saját honlapján (<https://www.dunaaszfalt.hu>), az MNB által működtetett, hivatalos információtárolási rendszer (kozvetetek.mnb.hu) honlapján és a BÉT

(www.bet.hu) honlapján keresztül tesz eleget a közzétételi kötelezettségeinek.

A Kibocsátó értesítése:

A Kötvénytulajdonosok az értesítéseket írásban, a Kibocsátó székhelyére kötelesek küldeni a Kötvénytulajdonosi minőségükre vonatkozó, a Kötvénytulajdonosok értékpapír-számlavezetője vagy adott esetben a KELER által kiállított igazolással együtt.

Hitelkockázati besorolás:

A Kötvények hitelkockázati besorolása a forgalomba hozatalkor BB (Scope Ratings, 2019. szeptember 6.).

Árjegyzés:

A Kötvényeknek az XBond-ra történő regisztrációját követő napjától a Lejárat Napjáig, kereskedési napokon legalább 15 (tizenöt) percig, vételi és eladási ügyletenként legalább 100.000 EUR (azaz egyszázezer euró) összegnek megfelelő forintösszeg Névértékű Kötvényre vonatkozóan a Kibocsátó az MKB Bank Nyrt. mint árjegyzővel árjegyzői megállapodást köt, azzal, hogy a Lejárat Napjáig a Kibocsátó dönthet úgy, hogy másik befektetési szolgáltatóval kíván árjegyzési megállapodást kötni.

A vételi és eladási árfolyamhoz tartozó, az árjegyzés napját követő második kereskedési napra számított hozamok közötti különbség (*bid-ask spread*) nem haladja meg a 200 (kettőszáz) bázispontot.

Adózás:

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

Vitarendezés:

A Kötvényből származó jogviszonnyal, a Kötvények forgalomba hozatalából vagy ezekből eredő, a Kibocsátó és a Kötvénytulajdonos közötti jogvita elbírálására a magyar rendes bíróságok rendelkeznek joghatósággal és hatáskörrel.

Alkalmazandó jog:

A Kötvények, az azokból eredő vagy azokkal kapcsolatos jogviszonyokra, valamint a Kötvények forgalomba hozatalának feltételeire a magyar jog alkalmazandó.

13.3 KÖTELEZETTSÉGVÁLLALÁSOK ÉS AZOK MEGSÉRTÉSE

13.3.1 Fizetési késedelem

Mindaddig, amíg a Kibocsátónak a Kötvények alapján fizetési kötelezettsége áll fenn vagy keletkezhet, és a Kibocsátó bármely Kötvényre vonatkozó esedékes kamat- vagy tőkeösszegfizetés tekintetében 15

(tizenöt) napos késedelembe esik, a Kibocsátó köteles haladéktalanul, de legkésőbb 5 (öt) Munkanapon belül a Kötvények teljes sorozatát a Lejárat Előtti Visszavásárlási Áron visszavásárolni.

13.3.2 Közvetett Szerződésszegés (cross default)

- (a) Mindaddig, amíg a Kibocsátónak a Kötvények alapján fizetési kötelezettsége áll fenn vagy keletkezhet és az alább meghatározott Közvetett Szerződésszegés következik be, és az 30 (harminc) napja fennáll, akkor a Kibocsátó köteles haladéktalanul, de legkésőbb 5 (öt) Munkanapon belül a Kötvények teljes sorozatát a Lejárat Előtti Visszavásárlási Áron visszavásárolni.
- (b) Közvetett Szerződésszegésnek minősülnek az alábbi esetek:
 - (i) a Csoport bármely tagja által kibocsátott bármely hitelviszonyt megtestesítő értékpapír (ide nem értve a Kötvényeket) alapján fennálló fizetési kötelezettséget, ha az annak lejártakor nem kerül megfizetésre; vagy
 - (ii) a Csoport bármely tagja által kibocsátott bármely hitelviszonyt megtestesítő értékpapírból (ide nem értve a Kötvényeket) származó fizetési kötelezettség az eredeti futamidőt megelőzően lejártá vagy esedékessé válik, vagy ilyenné nyilvánítják, és az nem kerül megfizetésre.

13.3.3 Hitelkockázati besorolás romlása

- (a) Mindaddig, amíg a Kibocsátónak a Kötvények alapján fizetési kötelezettsége áll fenn vagy keletkezhet és a Kötvények hitelkockázati besorolása B+ minősítésnél rosszabb minősítésre változik, a Kibocsátó
 - (i) nem jogosult olyan, a tárgyévet megelőző üzleti évre vonatkozó mérleg szerinti EBITDA 30%-át meghaladó osztalékkal és egyéb, bármilyen tőkével, kamattal, díjakkal, költségekkel stb. kapcsolatos kifizetést teljesíteni, amely a Kibocsátó tulajdoni részesedéseibe befizetett tőke vagy bármilyen kölcsön, továbbá egyéb szerződés alapján a Tulajdonosnak vagy a Tulajdonos bármely kapcsolt vállalkozásának fizetendő; és
 - (ii) nem jogosult további Pénzügyi Adósságot (ide nem értve bankgarancia kibocsátására irányuló szerződés megkötését) vállalni

mindaddig, amíg a Kötvények hitelkockázati besorolása ismét B+ minősítésre (vagy jobb minősítésre) nem változik.

- (b) Mindaddig, amíg a Kibocsátónak a Kötvények alapján fizetési kötelezettsége áll fenn vagy keletkezhet és a Kötvények hitelkockázati besorolása B+ minősítésnél rosszabb minősítésre változik, és az ezt követő 2 (két) éven belül nem javul vissza legalább B+ minősítésre, akkor a Kibocsátó köteles a 2 (két) éves orvoslási időszak lejártát követő 90 (kilencven) napon belül a Kötvények teljes sorozatát a Lejárat Előtti Visszavásárlási Áron visszavásárolni.
- (c) Mindaddig, amíg a Kibocsátónak a Kötvények alapján fizetési kötelezettsége áll fenn vagy keletkezhet és a Kötvények hitelkockázati besorolása CCC vagy annál rosszabb besorolásra változik, a Kibocsátó köteles a CCC vagy rosszabb hitelkockázati minősítés közzétételét követő 90 (kilencven) napon belül a Kötvények teljes sorozatát a Lejárat Előtti Visszavásárlási Áron visszavásárolni.

13.3.4 Igények azonos rangsora (*pari passu*)

- (a) Mindaddig, amíg a Kibocsátónak a Kötvények alapján fizetési kötelezettsége áll fenn vagy keletkezhet, a Kibocsátó vállalja, és a Csoport tagjai esetében is biztosítja, hogy Kötvényeken alapuló fizetési kötelezettségek legalább azonos rangsorban álljanak az egyéb jövőbeni hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásából eredő kötelezettségekkel.
- (b) Amennyiben a jelen Információs Dokumentum 13.3.4 (a) pontjában foglalt kötelezettségvállalás megsértése bekövetkezik, a Kibocsátó:
 - (i) köteles a kötelezettségvállalás megsértését annak felmerülésétől számított 6 (hat) hónapon belül orvosolni;
 - (ii) nem jogosult olyan, a tárgyévet megelőző üzleti évre vonatkozó mérleg szerinti EBITDA 30%-át meghaladó osztalékkal és egyéb, bármilyen tőkével, kamattal, díjakkal, költségekkel stb. kapcsolatos kifizetést teljesíteni, amely a Kibocsátó tulajdoni részesedéseibe befizetett tőke vagy bármilyen kölcsön, továbbá egyéb szerződés alapján a Tulajdonosnak vagy a Tulajdonos bármely kapcsolt vállalkozásának fizetendő; és
 - (iii) nem jogosult további Pénzügyi Adósságot (ide nem értve bankgarancia kibocsátására irányuló szerződés megkötését) vállalni.
- (c) Amennyiben a jelen Információs Dokumentum 13.3.4 (a) pontjában foglalt bármely kötelezettségvállalásának megsértése nem kerül orvoslásra a Kibocsátó által a fenti 13.3.4 (b) (i) alpontban foglalt 6 (hat) hónapos időszakon belül, a Kibocsátó köteles a 6 (hat) hónapos orvoslási időszak lejártát követő 90 (kilencven) napon belül a Kötvények teljes sorozatát a Lejárat Előtti Visszavásárlási Áron visszavásárolni.

13.3.5 Teheralapítási tilalom (*negative pledge*)

- (a) Mindaddig, amíg a Kibocsátónak a Kötvények alapján fizetési kötelezettsége áll fenn vagy keletkezhet, a Kibocsátó vállalja, és a Csoport tagjai esetében is biztosítja, hogy a jövőbeni hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásából eredő kötelezettségek biztosítására nem alapítanak, és nem engednek semmiféle Terhet az Aukció Napján fennálló eszközeiken.
- (b) Amennyiben a jelen Információs Dokumentum 13.3.5 (a) pontjában foglalt kötelezettségvállalás megsértése bekövetkezik, a Kibocsátó:
 - (i) köteles a kötelezettségvállalás megsértését annak felmerülésétől számított 6 (hat) hónapon belül orvosolni;
 - (ii) nem jogosult olyan, a tárgyévet megelőző üzleti évre vonatkozó mérleg szerinti EBITDA 30%-át meghaladó osztalékkal és egyéb, bármilyen tőkével, kamattal, díjakkal, költségekkel stb. kapcsolatos kifizetést teljesíteni, amely a Kibocsátó tulajdoni részesedéseibe befizetett tőke vagy bármilyen kölcsön, továbbá egyéb szerződés alapján a Tulajdonosnak vagy a Tulajdonos bármely kapcsolt vállalkozásának fizetendő; és
 - (iii) nem jogosult további Pénzügyi Adósságot (ide nem értve bankgarancia kibocsátására irányuló szerződés megkötését) vállalni.
- (c) Amennyiben a jelen Információs Dokumentum 13.3.5 (a) pontjában foglalt bármely kötelezettségvállalásának megsértése nem kerül orvoslásra a Kibocsátó által a fenti 13.3.5 (b) (i) alpontban foglalt 6 (hat) hónapos időszakon belül, a Kibocsátó köteles a 6 (hat) hónapos

orvoslási időszak lejártát követő 90 (kilencven) napon belül a Kötvények teljes sorozatát a Lejárat Előtti Visszavásárlási Áron visszavásárolni.

14 MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK

A Kibocsátó mindenkor hatályos létesítő okirata, valamint a Kibocsátóra vonatkozó korábbi pénzügyi információk *(i)* a Kibocsátó saját honlapján (<https://www.dunaaszfalt.hu>), *(ii)* az MNB által működtetett, hivatalos információtárolási rendszer (kozzetetelek.mnb.hu) honlapján és *(iii)* a BÉT (www.bet.hu) honlapján keresztül tekinthetők meg, elektronikus formában.

15 FOGALOM-MEGHATÁROZÁSOK

A jelen Információs Dokumentumban nagy kezdőbetűvel használt kifejezések az alábbi jelentésekkel bírnak:

„Aukció Napja”	jelenti a jelen Információs Dokumentum 13.1.1 pontjában meghatározott fogalmat.
„Befektető-védelmi Alap”	jelenti a Tpt. 210. § (1) bekezdésében meghatározott Befektető-védelmi Alapot.
„BÉT”	jelenti a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 7. Platina torony. I. ép. IV. em.; cégjegyzékszám: Cg.01-10-044764) által működtetett Budapesti Értéktőzsdét.
„Csoport”	jelenti a Kibocsátót és minden olyan társaságot, amelyben a Kibocsátó önállóan közvetlenül vagy közvetve az érintett társaság tulajdoni hányadának, vagy szavazati jogának legalább 50%-át birtokolja.
„Értéknap”	jelenti a jelen Információs Dokumentum 13.1.1 pontjában meghatározott fogalmat.
„Fizető Ügynök”	jelenti az MKB Bank Nyrt.-t.
„Forgalmazó”	jelenti az MKB Bank Nyrt.-t.
„Ft” vagy „forint”	jelenti a forintot, amely Magyarország törvényes fizetőeszköze.
„Kamatbázis”	jelenti a 13.1.2 pontban ekképpen meghatározott fogalmat.
„Kamatfizetési Időszak”	Egy Kamatfizetési Naptól (vagy az Értéknaptól) (azt is beleértve) a következő (vagy az első) Kamatfizetési Napig (de azt nem beleértve) terjedő időszakot jelenti.
„Kamatfizetési Napok”	jelenti a jelen Információs Dokumentum 13.1.2 pontjában meghatározott fogalmat, és ezek bármelyike a „ Kamatfizetési Nap ”.
„Kamatláb”	jelenti a 13.1.2 pontban ekképpen meghatározott fogalmat.
„KELER”	jelenti a KELER Központi Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaságot (székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.; cégjegyzékszám: Cg.01-10-042346).
„Kibocsátó”	jelenti a jelen Információs Dokumentum vonatkozásában a DUNA ASZFALT Út és Mélyépítő Korlátolt Felelősségű Társaságot.
„Kötvény” vagy „Kötvények”	jelenti a jelen Információs Dokumentumban szereplő feltételek szerint forgalomba hozott, a Kibocsátó fizetési kötelezettségét (hitelviszonyt) megtestesítő értékpapírokat.
„Kötvényrendelet”	jelenti a kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendeletet.
„Kötvénytulajdonos”	jelenti a forgalomba hozott Kötvények mindenkor tulajdonosának tekintendő személyt.
„Közvetett Szerződésesség”	jelenti az alábbiakat:

	(ii) a Csoport bármely tagja által kibocsátott bármely hitelviszonyt megtestesítő értékpapír alapján fennálló fizetési kötelezettséget, ha az annak lejártakor nem kerül megfizetésre; vagy
	(iii) a Csoport bármely tagja által kibocsátott bármely hitelviszonyt megtestesítő értékpapírból származó fizetési kötelezettség az eredeti futamidőt megelőzően lejártá vagy esedékessé válik, vagy ilyenné nyilvánítják, és az nem kerül megfizetésre.
„Lejárat Előtti Visszavásárlási Ár”	jelenti a Kötvény Névértékét a Lejárat Előtti Visszavásárlási Napig (de azt nem beleértve) felmerült kamatokkal együtt.
„Lejárat Előtti Visszavásárlási Nap”	jelenti azt a napot, amelyen a Kibocsátó a Fizető Ügynökön keresztül a jelen Információs Dokumentum 13.3 bekezdésben meghatározott esetekben megfizeti a Lejárat Előtti Visszavásárlási Árat a Kötvénytulajdonosok részére.
„Lejárat Napja”	jelenti a jelen Információs Dokumentum 13.1.1 bekezdésében meghatározott fogalmat.
„Magyar Vakond Csoport”	jelenti a jelen Információs Dokumentum 12 (<i>Egyéb, kulcsfontosságúnak ítélt információk</i>) fejezetében meghatározott, táblázatban megjelölt gazdasági társaságokat együttesen.
„MKB Bank Nyrt.”	jelenti az MKB Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.; cégjegyzékszám: 01-10-040952) társaságot.
„MNB” vagy „Felügyelet”	jelenti a Magyar Nemzeti Bankot.
„Munkanap”	jelent minden olyan napot, amelyen kereskedelmi bankok és devizapiacok fizetési műveleteket végeznek és nyitva tartanak az általános üzletmenet számára Budapesten, valamint amikor a KELER pénzáttalásokat és értékpapír-transzfereket hajt végre.
„Nem Megengedett Ügyletek”	jelent minden olyan ügyletet vagy ügylet-együttest, konstrukciót, ami önmagában vagy együttes hatásait tekintve alkalmas lehet arra, hogy azon vállalatcsoport tagjától, vagy a vállalatcsoportba tartozó vállalat tulajdonosától, illetve tulajdonosának közeli hozzátartozójától a Kötvény révén történő forrásbevonást valósítson meg, amelynek a Kibocsátó a csoporttagja.
„NKP”	jelenti az MNB által 2019. július 1. napján elindított kötvényvásárlási programot (Növekedési Kötvényprogram).
„Okirat”	jelenti a Tpt. 7. § (2) bekezdés szerinti, az egy sorozatban, dematerializált formában forgalomba hozott valamennyi Kötvényt képviselő, értékpapírnak nem minősülő dokumentumot.
„Pénzügyi Adósság”	bármely adósság, amely az alábbiakból ered vagy azzal kapcsolatos (bankgaranciát kivéve): (a) pénzkölcsön;

- (b) kötvény, váltó vagy egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapír;
- (c) akkreditív vagy bankgarancia tekintetében fennálló megtérítési kötelezettség;
- (d) bármely eladott vagy diszkontált követelés (kivéve, ha az eladásra a visszkereseti jog kizárásával került sor);
- (e) halasztott fizetéssel történő eszközvásárlás;
- (f) lízing ügylet, amely a magyar számviteli szabályok alapján bármilyen típusú lízingnek minősül, amennyiben a Csoport bármely tagja lízingbevevő (fizetésre kötelezett);
- (g) származékos (derivatív) ügyletek;
- (h) bármely olyan ügyletet, amely üzleti tartalmát tekintve kölcsönnek vagy hitelviszonynak minősül; és
- (i) bármely, garancia kezesség vagy hasonló kötelezettségvállalás bármely személy javára.

„Prospektus Rendelet”

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. június 14-i (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelet.

„Teher”

jelent bármilyen terhet, amely valamilyen eszközön áll fenn, akár jogszabály, akár hatósági vagy egyéb határozat akár szerződés alapján valamely harmadik személy javára valamilyen kötelezettség biztosítására vagy egyébként, és az adott eszköz tulajdonosának illetve jogosultjának az adott eszközhez fűződő bárminemű jogát korlátozza, ideértve, de nem kizárólag bármely zálogjogot, óvadékot, kezességet és más szerződést biztosító mellékkötelezettséget, biztosítéki vagy egyéb engedményezést, vételi, elővásárlási és visszavásárlási jogot, valamint ezekkel hasonló hatású egyéb terhet.

„Tpt.”

jelent a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényt.

„Tulajdonos”

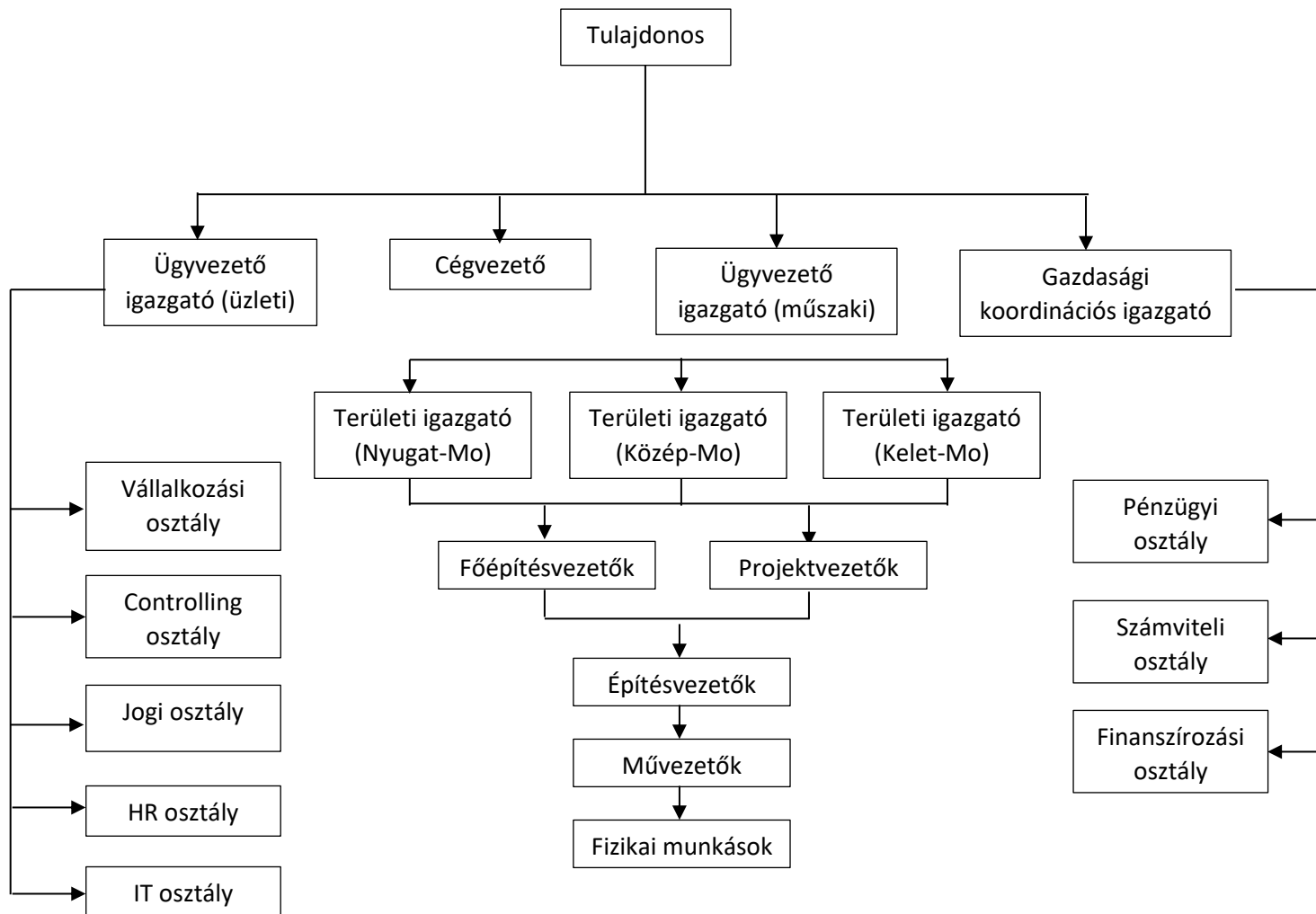
jelent Szíjj László magánszemélyt (lakcím: 6060 Tiszakécske, Kazinczy utca 21.).

„XBond”

jelent a BÉT által működtetett multilaterális kereskedési rendszert, amely harmadik felek hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokra irányuló, vételi és eladási szándékát hozza össze megkülönböztetésmentes módon, szerződést eredményezve.

16 MELLÉKLETEK

1 SZ. MELLÉKLET: SZERVEZETI ÁBRA



2 SZ. MELLÉKLET: A KIBOCSÁTÓ 2018. ÉVRE VONATKOZÓ AUDITÁLT BESZÁMOLÓJA ÉS ANNAK MELLÉKLETEI