

AZ ALAPTÁJÉKOZTATÓVAL KAPCSOLATOS PROGRAM ÖSSZEFOGLALÓ

Az összefoglalók "Elemek"-nek nevezett tájékoztatási követelményekből épülnek fel. Az A – E Részekben (A.1 – E.7) az Elemek sorszámozottak. A jelen Összefoglaló a Kötvényekkel és Kibocsátóval kapcsolatos összefoglalóba beillesztendő összes Elemet tartalmazza. Tekintettel arra, hogy egyes Elemek beillesztése nem kötelező, előfordulhat, hogy az Elemek sorszámozása nem folyamatos. Előfordulhat, hogy egy adott Elem tekintetében a vonatkozó információ nem adható meg akkor sem, ha az adott Elem Összefoglalóba történő beillesztése – a Kötvények és a Kibocsátó fajtájára tekintettel – egyébként szükséges lenne. Ebben az esetben az Összefoglalónak az adott Elem rövid bemutatását kell tartalmaznia, továbbá azt, hogy az adott „nem alkalmazandó”.

A Rész – Bevezetés és figyelmeztetések

Elem	Cím	
A.1	Figyelmeztetés arra vonatkozóan, hogy az Összefoglaló az Alaptájékoztató bevezetőjének tekintendő valamint a keresetindítással kapcsolatos rendelkezések	<p>Ez az összefoglaló a jelen Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek bevezetőjének tekintendő.</p> <p>A Kötvények vonatkozásában befektetői döntést csak az Alaptájékoztató egészét – beleértve bármely, az abba hivatkozással beleépített dokumentumokat és a vonatkozó Végleges Feltételeket is – figyelembe véve lehet meghozni.</p> <p>Ha az Alaptájékoztatóban és a vonatkozó Végleges Feltételekben foglalt információkkal kapcsolatosan az Európai Gazdasági Térség valamely Tagállamában keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy az érintett Tagállam nemzeti jogszabályai alapján a felperesnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően az Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek fordítási költségeit.</p> <p>Nem terheli polgári jogi felelősség a Kibocsátót a fenti Tagállamokban kizárólag a jelen összefoglaló tekintetében, ideértve az összefoglaló bármely fordítását is, kivéve, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nincs összhangban a jelen Alaptájékoztató és a vonatkozó Végleges Feltételek egyéb részeivel vagy amennyiben – a 2010/73/EU Irányelv vonatkozó rendelkezéseinek az Európai Gazdasági Térség adott Tagállamában történő átültetését követően – az összefoglaló az Alaptájékoztatóval és a vonatkozó Végleges Feltételekkel együtt olvasva sem tartalmazza a Tájékoztató Irányelv 2.1(s) cikke szerinti, a befektetők Kötvényre vonatkozó befektetési döntését elősegítő kiemelt információkat.</p>
A.2	Az Alaptájékoztató felhasználásával kapcsolatos hozzájárulás, az ajánlati időszak megjelölése és egyéb feltételek megadása	<p>Nem alkalmazandó – a Kötvények legalább 100.000 eurónak megfelelő forint névértéken kerülnek kibocsátásra.</p>

B Rész – Kibocsátó

Elem	Cím
B.1	A Kibocsátó jogi és kereskedelmi neve
B.2	Székhely / jogi forma / a működésre irányadó jog / bejegyzés országa

B.4b Trendek bemutatása

Makrogazdasági összefüggések.

A Kibocsátó tevékenységéből származó eredményekre befolyással van a makrogazdasági és a piaci környezet. Tekintettel az üzleti tevékenysége jellegére, a Kibocsátó különösen érzékeny az európai makrogazdasági és a piaci feltételekre, amelyek vonatkozásában az elmúlt években rendellenességek voltak tapasztalhatóak.

Míg 2012 során a globális gazdasági feltételek általában véve javultak, a 2013-as évet érintő és a jövőbeli növekedési kilátások eltértek a fejlett és a fejlődő gazdaságok tekintetében. Ugyan 2012-ben az Eurozónában a hozamok a korábbi történelmi csúcspontokhoz képest csökkentek, az egyes államok fizetőképességét valamint az EU tagállamoknak a további finanszírozás nyújtására vonatkozó hajlandóságának mértékét továbbra is bizonytalanság övezi.

A Pénzügyi Intézményekre alkalmazandó Jogszabályok és Szabályozás.

A Kibocsátóra befolyással van a globális pénzügyi intézményekre alkalmazandó jogszabályi és szabályozói háttér, amelyben a globális pénzügyi válság kezdete óta jelentős változások zajlottak le. A javasolt és elfogadott új intézkedések kiterjednek a szigorúbb tőke és likviditási követelményekre, a pénzügyi műveleteket terhelő adókra, a munkavállalói kompenzációt érintő korlátozásokra és adókra, a kereskedelmi banki tevékenységeket és az egyes pénzügyi terméktípusokat érintő korlátozásokra, a megnövekedett szintű belső ellenőrzésre és átláthatósági követelményekre, a szigorúbb szakmai szabályokra, a származtatott ügyletekkel kapcsolatos kötelező bejelentési és elszámolási kötelezettségekre, a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek kockázatainak csökkentését célzó követelményekre továbbá az új és megerősített felügyeleti testületek felállítására. A Kibocsátót érintő új vagy javasolt

Elem	Cím	
		intézkedések kiterjednek a Bázel 3-as és CRD4-es prudenciális keretszabályozásra, az EBA által bejelentett követelményekre, az FSB által a Kibocsátónak rendszerszinten fontos pénzügyi intézményként történő kijelölésére, a francia bankjogra, az EU Liikanen-féle javaslatára és a Federal Reserve által a külföldi bankok szabályozása tekintetében javasolt keretrendszerre.
B.5	A Csoport bemutatása	A Kibocsátó egy vezető európai szolgáltató a banki és pénzügyi szolgáltatások területén, és az alábbi négy belföldi lakossági bankpíaccal rendelkezik: Belgium, Franciaország, Olaszország és Luxemburg. 78 országban van jelen összesen 190.000 munkavállalóval, ebből 145.000 munkavállalóval rendelkezik Európában. A Kibocsátó a BNP Paribas Csoport (a "BNPP Csoport") anyavállalata.
B.9	Nyereség előrejelzés vagy becslés	Nem alkalmazandó. – Az Alaptájékoztató nem tartalmaz nyereség előrejelzést vagy becslést.
B.10	A könyvvizsgálói jelentésben jelzett fenntartások	Nem alkalmazandó. – az Alaptájékoztatóba hivatkozás útján beépített könyvvizsgálói jelentések nem tartalmaznak fenntartásokat.
B.12	Kiemelt múltbéli pénzügyi tájékoztatás:	

Összehasonlító Éves Pénzügyi Adatok - millió euróban

	2011. december 31.	2012. december 31.
Árbevétel	42.384	39.072
Kockázati költség	(6.797)	(3.941)
Nettó árbevétel, (Vállalatsopporti szintű)	6.050	6.564
Alapvető Részvény Tőke (Common Equity Tier 1) Mutató (Bázel 2.5)	9,6%	11,8%
Alapvető Tőke (Tier 1) Mutató	11,6%	13,6%
Teljes Konszolidált Mérleg	1.965.283	1.907.200
Konszolidált lejárt ügyfeleknek nyújtott kölcsonök és ügyfelektől esedékes követelések	665.834	630.520
Konszolidált, ügyfeleknek járó elemek	546.284	539.513
Jegyzett tőke (Vállalatsopporti szintű)	75.370	85.444

Elem	Cím
------	-----

Összehasonlító Évközi Pénzügyi Adatok a 2013. június 30-ával befejeződő hat hónapos időszak tekintetében - millió euróban

	2012. június 30.	2013. június 30.
Árbevétel	19.984	19.972
Kockázati költség	(1.798)	(2.087)
Nettó árbevétel, (Vállalatsoporti szintű)	4.719	3.347
Alapvető Részvény Tőke (Common Equity Tier 1) Mutató (Bázel 2.5)	10,9%	12,2%
Alapvető Tőke (Tier 1) Mutató	12,7%	13,6%
Teljes Konszolidált Mérleg	1.969.943	1.861.338
Konszolidált lejárt ügyfeleknek nyújtott kölcsönök és ügyfelektől esedékes követelések	657.441	623.587
Konszolidált, ügyfeleknek járó elemek	535.359	554.198
Jegyzett tőke (Vállalatsoporti szintű)	81.721	86.136

Összehasonlító Évközi Pénzügyi Adatok a 2013. szeptember 30-ával befejeződő három hónapos időszak tekintetében - millió euróban

	2012. szeptember 30.	2013. szeptember 30.
Árbevétel	9.693	9.287
Kockázati költség	(944)	(892)
Nettó árbevétel, (Vállalatsoporti szintű)	1.326	1.358
	2012. december 31.	2013. szeptember 30.
Alapvető Részvény Tőke (Common Equity Tier 1) Mutató (Bázel 2.5)	11,8%	12,6%
Alapvető Tőke (Tier 1)	13,6%	13,8%

Elem	Cím		
	Mutató		
	Teljes Konszolidált Mérleg	1.907.200	1.855.621
	Konszolidált lejárt ügyfeleknek nyújtott kölcsönök és ügyfelektől esedékes követelések	630.520	610.987
	Konszolidált, ügyfeleknek járó elemek	539.513	552.547
	Jegyzett tőke (Vállalatcsoporti szintű)	85.444	86.644

Jelentősen hátrányos vagy lényeges változás hiányával kapcsolatos nyilatkozatok

2013. szeptember 30-a óta a BNPP Csoport pénzügyi helyzetében vagy kereskedelmi pozíciójában nem következett be lényeges változás, és a BNPP vagy a BNPP Csoport kilátásaiban 2012. december 31-e óta nem következett be jelentősen hátrányos változás.

2013. szeptember 30-a óta a Kibocsátó pénzügyi helyzetében vagy kereskedelmi pozíciójában nem következett be lényeges változás, és a Kibocsátó kilátásaiban 2012. december 31-e óta nem következett be jelentősen hátrányos változás.

- B.13** A Kibocsátó fizetőképességét befolyásoló események ismertetése Nem alkalmazandó. – Az Alaptájékoztató keltének napján és a Kibocsátó legjobb tudomása szerint 2012. december 31. óta a Kibocsátóval összefüggő, a Kibocsátó fizetőképességének értékelését lényegesen befolyásoló közelmúltbeli eseményre nem került sor.
- B.14** Kapcsolat a többi csoporton belüli társasággal Az alábbi bekezdésben foglaltak kivételével a Kibocsátó nem függ a BNPP Csoport többi tagjától.
2004. áprilisában a Kibocsátó kiszervezte az IT Infrastruktúra Irányítási Szolgáltatásokat a “BNP Paribas Partners for Innovation”-hez (BP²I), amely egy az IBM France-al együttműködésben 2003. végén létrehozott közös vállalat. A BP²I IT Infrastruktúra Irányítási Szolgáltatásokat nyújt a Kibocsátó valamint számos BNPP leányvállalat részére Franciaországban, Svájcban és Olaszországban. 2011. december közepén a Kibocsátó egy 2017. végéig megújította az IBM France-al kötött megállapodását. 2012. végén a felek megállapodást kötöttek ezen együttműködésüknek 2013-tól kezdődően a BNP Paribas Fortis-ra történő fokozatos kiterjesztéséről. A BP²I tulajdonosai 50/50 százalékban a Kibocsátó és az IBM France; a Kibocsátó, mint jelentős részvényes szoros felügyelete mellett az IBM France felel a napi működéssel kapcsolatos feladatokért. Lásd a fenti B.5 Elemet is.
- B.15** Főbb tevékenységek A BNP Paribas három területen rendelkezik jelentős pozíciókkal:

Elem	Cím	
B.16	Ellenőrző részvényesek	<ul style="list-style-type: none"> • Lakossági Banki Üzletág, amely kiterjed: <ul style="list-style-type: none"> ○ több, az alábbiakban felsorolt Nemzeti Piacra: <ul style="list-style-type: none"> ▪ francia Lakossági Banki Üzletág (French Retail Banking (FRB)), ▪ BNL banca commerciale (BNL bc), olasz lakossági banki üzletág, ▪ belga Lakossági Banki Üzletág (BRB), ▪ egyéb Nemzeti Piacok, ideértve a luxemburgi Lakossági Banki Üzletágot (LRB); ○ Nemzetközi Lakossági Banki Üzletág, amely az alábbiakból áll: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Európa – Földközi tengeri térség, ▪ BancWest; ○ Personal Finance; • Befektetési Megoldások Üzletág; • Nagyvállalati és Befektetési Banki Üzletág (CIB). <p>A jelenlegi részvényesek egyike sem rendelkezik közvetlenül vagy közvetetten a Kibocsátó feletti ellenőrzéssel. A főbb részvényesek a Société Fédérale de Participations et d'Investissement (SFPI), egy a Belga Kormány részéről eljáró nyilvános részvénytársaság (<i>public-interest société anonyme</i>) amely 2013. június 30-án a jegyzett tőke 10,3 százalékát tulajdonolta; az AXA amely 2013. június 30-án a jegyzett tőke 2,9 százalékát tulajdonolta; és a Luxemburgi Nagyhercegség amely 2013. június 30-án a jegyzett tőke 1,0 százalékát tulajdonolta. A Kibocsátó tudomása szerint az SFPI-n kívül nincs a jegyzett tőke vagy a szavazati jogok 5 százalékát meghaladó mértékű részesedéssel rendelkező részvényes.</p>
B.17	Hitelminősítések	<p>A Kibocsátó az alábbi hosszú távú hitelminősítésekkel rendelkezik: A+ besorolás, negatív kilátással (Standard & Poor's Credit Market Services France SAS), A2 besorolás, stabil kilátással (Moody's Investors Service Ltd.) és A+ besorolás, stabil kilátással (Fitch France S.A.S.).</p> <p>A Program alapján kibocsátott Értékpapírok rendelkezhetnek hitelminősítéssel.</p> <p>Az értékpapírokkal kapcsolatos hitelminősítés nem minősül az értékpapírok vételére, eladására vagy tartására vonatkozó ajánlatnak és azt a hitelminősítést nyújtó ügynökség bármikor felfüggesztheti, csökkentheti vagy visszavonhatja.</p>

C Rész – Értékpapírok

Elem	Cím	
C.1	A kötvények típusa és osztálya/ISIN	<p>A Program alapján kibocsátandó Kötvények Fix Kamatozású Kötvények, Változó Kamatozású Kötvények, Kamatszelvény Nélküli Kötvények vagy ezek kombinációi lehetnek.</p> <p>Az adott Kötvényekre vonatkozó Nemzetközi Kötvény Azonosító Szám (<i>International Securities Identification Number</i>) a vonatkozó Végső Feltételekben kerül meghatározásra.</p>
C.2	Devizanem	<p>A Kötvények magyar forintban kerülhetnek kibocsátásra, feltéve, hogy ez megfelel az alkalmazandó törvényeknek, rendeleteknek és irányelveknek. A Kötvényekkel kapcsolatos kifizetésekre csak Magyarország területén és csak magyar forintban kerülhet sor (lásd ugyancsak a lenti C.8. Elemet).</p>
C.5	A Kötvények szabad átruházásának korlátai	<p>Nem alkalmazandó. – A Kötvények szabad átruházását semmi nem korlátozza.</p>
C.8	A Kötvényekhez kapcsolódó Jogok, ideértve a Kötvények ranghelyét és ezen jogokkal kapcsolatos korlátozásokat	<p>A Program alapján kibocsátott Kötvények többek között az alábbi témakörökhöz kapcsolódó feltételek szerint kerülnek kibocsátásra:</p> <p>Státusz</p> <p>A Kötvények szenior alapon bocsáthatók ki, ebben az esetben a Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétlen, nem alárendelt és biztosítatlan kötelezettségeit képezik és egymáshoz képest azonos ranghelyen (<i>pari passu</i>) illetve a Kibocsátó más nem biztosított és nem alárendelt adósságához képest (kivéve bizonyos, jogszabály alapján előrébb sorolt kötelezettségeket) legalább azonos ranghelyen (<i>pari passu</i>) fognak állni.</p> <p>Kifizetés</p> <p>A Kötvényekkel kapcsolatos kifizetésre csak Magyarország területén és csak magyar forintban kerülhet sor. A Kibocsátó a Kötvényekkel kapcsolatosan semmilyen más országban vagy devizanemben nem köteles kifizetést teljesíteni, feltéve hogy a Kibocsátó felelősségének ezen kizárása alapján nem jogosult a Kötvényekkel kapcsolatos ilyen kifizetések Magyarország területén magyar forintban történő teljesítését megtagadni, ha egyébként a Kibocsátót az alkalmazandó jogszabályok nem korlátozzák abban, hogy a Kötvényekkel kapcsolatos esedékes fizetési kötelezettségét valamely szabadon átváltható és likvid deviza magyar forintra történő átváltása útján teljesítse. A jelen szakasz alkalmazásában a Kötvényekre vonatkozó ilyen kifizetés akkor minősül Magyarország területén teljesítettnek, amennyiben a kifizetés olyan bankszámlára</p>

történik, amelynek Nemzetközi Bankszámla Száma (IBAN) Magyarország országcódjával (azaz "HU") kezdődik. A Kibocsátó nem felel a Kötvényekkel kapcsolatos bármely olyan kifizetés nem teljesítéséért, amelyet a Kibocsátótól, vagy az adott kifizető ügynöktől független olyan esemény vagy körülmény idéz elő (ideértve pl. a magyar jogszabályok bármely megváltozását, vagy valamely illetékes igazságszolgáltatási, végrehajtó vagy szabályozó hatóság beavatkozását vagy bármely átutalási rendszer működésének meghibásodását), amely a Kötvények kibocsátását követően következik be, és amely esemény vagy körülmény következményeképpen a Kötvényekkel kapcsolatos bármely kifizetés, mindaddig, amíg az ilyen esemény vagy körülmény fennáll, Magyarország területén és magyar forintban jogellenessé vagy lehetetlenné válik. A félreértések elkerülése végett jelen bekezdés nem alkalmazandó amennyiben valamely Kötvénytulajdonos valamely Szerződésszegési Esemény bekövetkezése és fennállása esetén a tulajdonában lévő Kötvények vonatkozásában a Kibocsátót fizetésre szólítja fel a 8. Kamatfeltételben foglaltak szerint.

Adózás

Jogszabály eltérő rendelkezése hiányában a Kötvényekkel kapcsolatos minden kifizetést a Magyarország által kivetett forrásadókat érintő levonások nélkül kell teljesíteni. Abban az esetben, ha mégis sor kerülne ilyen levonásra, a Kibocsátó az így levont összegek fedezetül nem fog pótlólagos kifizetést teljesíteni.

A Kötvényekre vonatkozó kifizetésekre minden esetben alkalmazni kell (i) a kifizetés helye szerinti pénzügyi és egyéb törvényeket és rendeleteket, és (ii) bármely, az Amerikai Egyesült Államok 1986. évi Adójogi Törvénykönyve (*U.S. Internal Revenue Code of 1986*; a **Törvénykönyv**) 1471(b) szakaszában leírt megállapodáshoz szükséges, vagy a Törvénykönyv 1471 – 1474 szakaszai alapján egyébként alkalmazandó visszatartást vagy levonást, az ezekhez kapcsolódó jogszabályokat és megállapodásokat, ezek bármely hivatalos értelmezését vagy az ezekkel kapcsolatos bármely kormányközi szintű megközelítést átültető jogszabályt.

Szerződésszegési események

A Kötvényfeltételek a Kibocsátó Kötvényekkel kapcsolatban fennálló fizetési és egyéb kötelezettségeinek nemteljesítésével és be nem tartásával kapcsolatos továbbá a Kibocsátó fizetéseképtelenségét vagy végelszámolását érintő szerződésszegési eseményeket tartalmaznak.

Kötvénytulajdonosi gyűlések

A Kötvényfeltételek a kötvénytulajdonosok gyűlésének a Kötvénytulajdonosok érdekeit általánosan érintő ügyek megvitatása érdekében történő összehívásával kapcsolatos rendelkezéseket tartalmazzák. Ezek a rendelkezések lehetővé teszik, hogy egy meghatározott többség minden Kötvénytulajdonosra kötelező döntést hozzon, beleértve azokat a Kötvénytulajdonosokat is, akik nem vettek részt és szavazatukat nem adták le az adott gyűlésen, továbbá azokat a Kötvénytulajdonosokat is, akik a többséggel ellentétesen szavaztak.

Alkalmazandó jog

Magyar jog.

C.9

Kamat/Visszaváltás

Kamat

A kötvények lehetnek kamatozók vagy nem kamatozók. A kamatozó Kötvények vagy fix kamatozásúak vagy változó kamatozásúak lehetnek.

Visszaváltás

A Kötvények visszaváltására vonatkozó feltételek (ideértve a lejárat napját és azt az árat, amelyért a lejárat napján a Kötvények visszaválthatók valamint a lejárat előtti visszaváltásra vonatkozó feltételeket) a Kibocsátó által az érintett Kötvények kibocsátásának időpontjában kerülnek meghatározásra.

Hozam meghatározása

Fix kamatozású Kötvények tekintetében a hozam a Végleges Feltételekben azon kamatlábként kerül meghatározásra, amellyel ha a Kötvény vonatkozásában a Lejárat Naptól a Kibocsátási Napra visszamenőleg fizetendő összes kamatot és tőkeösszeget diszkontáljuk, a Kibocsátási Árral megegyező összeget kapunk. Hozam számítására csak fix kamatozású Kötvények esetében kerülhet sor és változó kamatozású Kötvények esetén a hozam nem határozható meg.

A hozam a Kibocsátási Ár alapján kerül kiszámításra a Kibocsátási Napon, feltételezve, hogy a Kötvények a lejáratuk előtt nem kerülnek törlésre. Az így kiszámított hozam nem minősül a tényleges jövőbeli hozamra történő utalásnak.

Nem fix kamatozású Kötvények esetében a Kibocsátási Napon az ilyen Kötvények természetéből adódóan nem lehetséges a hozam meghatározása.

Kötvénytulajdonosok képvisellete

Nem alkalmazandó. – A Kibocsátó nem nevezett ki a

Elem	Cím	
		Kötvénytulajdonosok részére semmilyen képviselőt. Lásd továbbá a Kötvényekhez kapcsolódó jogokra vonatkozó fenti C.8. Elemet.
C.21	Tőzsdei bevezetés	A Program alapján kibocsátandó Kötvények bevezetésre kerülhetnek a Budapesti Értéktőzsdére vagy az alább meghatározott egyéb szabályozott piacra, illetve kibocsáthatóak anélkül is hogy bármilyen szabályozott piacra bevezetésre kerülnének.

D Rész– Kockázatok

Elem	Cím	
D.2	A Kibocsátóval kapcsolatos legfőbb kockázatok	<p>Vannak olyan tényezők, amelyek befolyásolhatják a Kibocsátó azon képességét, hogy teljesítse a Program alapján kibocsátott Kötvények szerinti kötelezettségeit. A tizenkét legfőbb kockázati kategória, amely a Kibocsátó tevékenységéhez kapcsolódik:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Hitelkockázat; 2. Szerződő Féllel Kapcsolatos Kockázat; 3. Értékpapírosítás; 4. Piaci Kockázat; 5. Működési Kockázat; 6. Belső Megfelelési (<i>compliance</i>) és Hírnév Csökkenési (reputációs) Kockázat; 7. Koncentrációs Kockázat; 8. Eszköz-forrás menedzsment Kockázat; 9. Nyereségküszöb (ún. <i>breakeven</i>) kockázat; 10. Stratégiai Kockázat; 11. Likviditási és refinanszírozási Kockázat; 12. Biztosítás kötési Kockázat. <p>A nehéz piaci és gazdasági körülmények lényegesen hátrányos hatással lehetnek a pénzügyi intézmények működési környezetére, és ennél fogva a Kibocsátó pénzügyi helyzetére, működési eredményeire és kockázati költségeire.</p> <p>A globális pénzügyi válságra adott törvényhozói lépések és szabályozói intézkedések jelentősen befolyásolhatják a Kibocsátót, valamint a pénzügyi és gazdasági környezetet, amelyben a tevékenységét végzi.</p> <p>A Kibocsátó finanszírozáshoz való hozzájárását, valamint finanszírozási költségeit az Eurozóna szuverén adósságválságának újjáéledése, illetve a gazdasági</p>

Elem	Cím
	<p>feltételek esetleges további romlása, további leminősítések vagy egyéb tényezők hátrányosan befolyásolhatják.</p> <p>Az új céltartalékok jelentős növekedése vagy a korábban képzett céltartalékok szintjével kapcsolatos hiány kedvezőtlenül befolyásolhatja a Kibocsátó működési eredményét és pénzügyi helyzetét.</p> <p>A piac fluktuációjából és volatilitásából kifolyólag a Kibocsátó jelentős, a kereskedelmi és befektetési tevékenységét érintő veszteségeket szenvedhet el.</p> <p>A Kibocsátó bizományosi és egyéb díj és jutalék alapú ügyletekből alacsonyabb bevételekre tehet szert a piaci válság alatt.</p> <p>A piac elhúzódo hanyatlása csökkentheti a piac likviditását, amely miatt nehezebbé válhat az eszközök eladása, és amely jelentős veszteségekhez is vezethet.</p> <p>A kamatok jelentős változása hátrányosan érintheti a Kibocsátó bevételeit vagy nyereségességét.</p> <p>Más pénzügyi intézmények és piaci résztvevők stabilitása és üzleti magatartása hátrányosan érintheti a Kibocsátót.</p> <p>A Kibocsátó versenyképessége sérülhet, ha hírnevét megsértik.</p> <p>A Kibocsátó információs rendszerét érintő zavar vagy jogellenes behatolás ügyletek megghiúsulását okozhatja, és egyéb veszteségeket idézhet elő.</p> <p>Előre nem látható, a Kibocsátó működési körén kívül eső események a Kibocsátó működését megszakíthatják, és súlyos veszteségeket és többletköltségeket okozhatnak.</p> <p>A Kibocsátó átfogó és változó szabályozási rendszerek hatálya alá tartozik azon országokban és régiókban, amelyekben tevékenykedik.</p> <p>Kockázatkezelési irányelvei, eljárásai és módszerei ellenére a Kibocsátó bizonyos nem azonosított vagy nem várt kockázatokkal szembesülhet, melyek komoly veszteségekhez vezethetnek.</p> <p>Előfordulhat, hogy a Kibocsátó fedezeti stratégiái nem hárítják el a veszteségeket.</p> <p>A Kibocsátó nehézségekkel szembesülhet az általa felvásárolt vállalatok integrációja során, és előfordulhat, hogy nem lesz képes realizálni az általa eszközölt felvásárlásokkal kapcsolatosan tervezett előnyöket.</p> <p>Az erőteljes piaci verseny – különösen Franciaországban, ahol a Kibocsátó a legnagyobb üzleti koncentrációval rendelkezik – kedvezőtlenül befolyásolhatja a Kibocsátó bevételeit és nyereségességét.</p>
D.3	A Kötvényekkel kapcsolatos A Kibocsátóhoz kapcsolódó kockázatokon (ideértve a

Elem	Cím
legfőbb kockázatok	<p>nemteljesítés kockázatát is) túlmenően is - amelyek befolyásolhatják a Kibocsátó azon képességét, hogy teljesítse a Kötvények szerinti kötelezettségeit – léteznek a Program alapján kibocsátott Kötvényekkel kapcsolatos piaci kockázatok felmérésének szempontjából jelentős tényezők, ideértve azt hogy (i) a Kötvények nem biztosított követelések, (ii) a Kötvények piaca volatilis lehet és azt számos esemény hátrányosan befolyásolhatja, (iii) előfordulhat, hogy nem alakul ki aktív másodlagos piac vagy az illikvid lesz, és ez hátrányosan befolyással lehet arra hogy a befektető milyen áron értékesítheti a Kötvényeket (a befektetők az általuk befektetett összeget részben vagy egészben elveszíthetik), (iv) a Kibocsátó választása szerint a Kötvények lejárat előtti visszaváltására kerülhet sor, amely csökkentheti a piaci értéküket, (v) előfordulhat, hogy a Kötvények tekintetében olyan esetben áll fenn forrásadó levonási kötelezettség amely tekintetében a Kibocsátónak nincsen bruttószítási kötelezettsége és ennél fogva a Kötvénytulajdonosok a vártnál kevesebb kamatban fognak részesülni valamint a Kötvénnyel kapcsolatos hozamaik jelentős mértékben csökkenhetnek, (vi) a Kötvényeknek lehet minimum kereskedési összege és abban az esetben, ha egyes Kötvények átruházását követően a Kötvénytulajdonos a meghatározott kereskedési összegnél kevesebb Kötvénnyel rendelkezik, a Kötvénytulajdonos mindaddig nem ruházhatja át a megmaradt Kötvényeket a visszaváltás előtt, amíg nem szerez legalább a minimum kereskedési összeg eléréséhez elegendő mennyiségű Kötvényt, (vii) amennyiben a Végleges Feltételekben feltüntetésre kerül, a Kibocsátó saját belátása szerint változtathatja meg a Kötvények elszámolását, (viii) a Kötvénytulajdonosok gyűlésére vonatkozó rendelkezésekben meghatározott többség minden Kötvénytulajdonosra kötelező határozatokat hozhat, (ix) bármely bírói döntés vagy a hatósági gyakorlatban vagy az magyar jogszabályokban (amennyiben alkalmazandó) az Alaptájékoztató keltét követően bekövetkező változás jelentősen hátrányosan befolyásolhatja az érintett Kötvények értékét, (x) a Kibocsátó valamely kinnlevő hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjával kapcsolatos hitelminősítésének romlása a Kötvények kereskedési értékének csökkenéséhez vezethet, (xi) bizonyos érdek összeütközések merülhetnek fel (lásd a lenti E.4. Elemet), és (xii) a kormány és a monetáris hatóságok deviza korlátozásokat írhatnak elő illetve módosíthatják azokat, amely hátrányosan befolyásolhatja a devizaárfolyamot vagy a Kibocsátó azon képességét, hogy a Kötvények tekintetében Magyarországon és magyar forintban teljesítsen kifizetéseket (lásd a fenti C.8. Elemet is).</p>
	<p>Azok a Kötvények, amelyekkel feltörekvő vagy fejlődő országokban kereskednek, általában kevésbé likvidek és az</p>

Elem	Cím
	ilyen értékpapíroknak az ára volatilisabb. Bizonyos esetekben a Kötvénytulajdonosok a befektetésük egész összegét elveszíthetik.

E Rész – Forgalmaba hozatal

Elem	Cím	
E.4	A kibocsátásban / forgalomba hozatalban részt vevő természetes és jogi személyek érdekeltségei	A Program alapján történő Kötvények kibocsátásával kapcsolatosan az adott Megbízott Vezető Szervezők díjazásban részesülhetnek. Előfordulhat, hogy ezen Megbízott Vezető Szervezők és kapcsolott vállalkozásaik a Kibocsátóval és annak kapcsolott vállalkozásaival a rendes üzletvitel körébe tartozó befektetési banki és/vagy kereskedelmi banki ügyletet kötöttek vagy köthetnek, és a Kibocsátó és kapcsolott vállalkozásai részére egyéb szolgáltatásokat nyújtanak.
E.7	A Kibocsátó vagy egy Ajánlattevő által a befektetőre terhelt költségek	A Kibocsátó a Program alapján történő Kötvény kibocsátások költségeit a jövőben várhatóan nem fogja a befektetőkre terhelni.