



atlatzo.hu
02053545

2014.08.11.

1/oldal.

MVH/01/9858/oldal.

Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.

Társasági portfólióért felelős főigazgató

Társaságokért Felelős Igazgatóság TV.

Előterjesztés sorszáma:

2/33/16/2013.01.28.



3014303688

Döntési hatáskör: Igazgatóság

"Üzleti titok!"

Jelölés érvényes: 2013. december 31-ig.

Üzleti titokká nyilvánító: Márton Péter

Készült: 1 eredeti

Eredeti:	Dokumentumtár
Jogosultak:	1. Elnök: dr. Halasi Tibor
	2. IG tag: dr. Tóth László Tibor
	3. IG tag: dr. Mészáros Karina
	4. IG tag: Márton Péter
	5. IG tag: Marjay Gyula
	6. FB elnök: dr. Mészáros József
	7. FB tag: dr. Antal Gergely
	8. FB tag: dr. Bárfai Béla
	9. FB tag: dr. Búza Éva
	10. FB tag: Király Péter
	11. Nemzeti fejlesztési miniszter: Németh Lászlóné
	12. Ernst & Young Könyvvizsgáló Kft.: Szilágyi Judit
	13. Jogi főigazgató:
	14. Társasági portfólióért felelős főigazgató: dr. Polacsek Csaba
	15. Gazdasági főigazgató: Tóth László
	16. Társasági portfólióért felelős főigazgató II: dr. Fördös Géza
	17. Kabinetfőnök: Király András
	18. Kabinet képviselője: dr. Hegedűsné dr. Czegléczki Anna
	19. Témafelelős igazgató: Nagy Attila
	20. Az előterjesztés készítője: Eiterer Antal
	21. Illetékes minisztérium: NFM Hegmanné Nemes Sára
	22. Meghívott: dr. Borók György
	23. Jogi igazgató: Szálai Krisztina

ELŐTERJESZTÉS

az Igazgatóság 2013. január 28-i ülésére

Tárgy: Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről

Előterjesztő:
Felelős irányító:
Felelős vezető:
Készítette:
Készült:

Márton Péter vezérigazgató
dr. Fördös Géza főigazgató
Nagy Attila igazgató
Eiterer Antal portfólió vezető menedzser
2013. január 24.

ET

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
 A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
 2. oldal

ADATLAP

Előterjesztés címe:

Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről

Véleményezők	véleményezésre átvétel időpontja+szi gnó	vélemény átvételének időpontja+szi gnó	egyetért „x”	észrevételt tett „x”	nem adott véleményt „x”
Kötelező véleményezők:					
Jogi főigazgató					
Gazdasági főigazgató					
Vezetői Kabinet Kommunikáció					
Eseti véleményezők:					
A véleményadás határideje:	2013. január 24.				
Döntés meghozatalának határideje (pl. mandátumkiadásnál a taggyűlés napját megelőző nap stb.)	2013. január 30.				
Vezetői Értekezlet ülésének időpontja:	2013. január 28.				
Igazgatóság ülésének időpontja:	2013. január 28.				
Testületi ülésre leadás időpontja:					
Megjegyzések:					

Előterjesztés címe: Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről
 Szervezeti egység: Társaságokért felelős igazgatóság IV.
 Készítő: Eiterer Antal
 Készítés időpontja: 2013. január 24.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig
3

Tartalomjegyzék

VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓ.....	4
HATÁROZAT-TERVEZET	5
BELSO VÉLEMÉNYEK „MANDÁTUM KIADÁSA ...”	15
SAJTÓKÖZLEMÉNY „MANDÁTUM KIADÁSA ...”	17
HATÁROZAT-TERVEZET „MANDÁTUM KIADÁSA ...”	18
ELŐTERJESZTŐ RÉSZ „MANDÁTUM KIADÁSA ...”	29
A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.....	33
Döntés az Alapszabály 17. a) és b) pontjai alapján az alaptőke felemeléséről és az ezzel összefüggő Alapszabály módosításáról.....	62
Döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról.....	65

MELLÉKLETEK

1. sz. melléklet: VIR lap.....	.....
2. sz. melléklet: Közgyűlés összehívását kezdeményező levél.....	.....
3. sz. melléklet: Közgyűlési meghívó.....	.....
4. sz. melléklet: MVM javaslatot kérő levél.....	.....
5. sz. melléklet: MVM Alapszabálya.....	.....
6. sz. melléklet: MVM által készített szakmai anyag.....	.....
7. sz. melléklet: Vagyonértékelési elemzések.....	.....
8. sz. melléklet: Vagyonértékelési elemzések összefoglalása.....	.....
9. sz. melléklet: EFS környezetvédelmi átvilágítás.....	.....
10. sz. melléklet: EFT értékének változása a tárgyalási folyamat során.....	.....
11. sz. melléklet: Szükséges szerződésmódosítások.....	.....
12. sz. melléklet: Szándéknyilatkozat.....	.....
13. sz. melléklet: 1583/2012. (XII.15.) Kormányhatározat.....	.....
14. sz. melléklet: Elővásárlási jog alapításáról szerződés.....	.....
15. sz. melléklet: Letéti szerződés.....	.....
16. sz. melléklet: Belső vélemények.....	.....

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

4

Vezetői összefoglaló

Az MNV Zrt. kezdeményezésére az MVM Zrt. Igazgatósága 2013. január 31. napjára összehívta az MVM Zrt. rendkívüli közgyűlését, hogy az E.ON SE hazai földgázipari érdekeltségei, nevezetesen az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedelmi Zrt. és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zrt. részvényei MVM Zrt. általi megszerzéséről, a tranzakció finanszírozásáról, illetve a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról az MNV Zrt. részéről dönteni lehessen.

Sajnos a tranzakció kitárgyalása a német féllel nem a Miniszterelnök úr és az E.ON Elnök-vezérigazgatója által aláírt szándéknyilatkozatban rögzített ütemterv szerint haladt. Az részvény adásvételi megállapodás szakértői kitárgyalása várhatóan ezekben a napokban fejeződik be a rögzített 2012. december 15-i határidővel szemben. A részvény adásvételi megállapodás aláírására meghatározott 2013. január 31-i dátum – eddigi ismereteink szerint - maradt.

Ezen a végeleges közeli, de annak teljes mértékben nem tekinthető információbázison készült el a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztés az MNV Zrt. Igazgatósága részére a 2013. január 28-i ülésére, az MNV Zrt. szakterületek általi véleményezés is megtörtént.

Tekintettel arra, hogy ismereteink szerint a Kormány 2013. január 29. napján kedden tárgyalja meg ezt a nemzetgazdaságilag fontos kérdést, és remélhetőleg ez alapján RJGY is kiadásra kerül, ezért nem kerül döntéshozatal céljából előterjesztésre az anyag. Indokoltnak látjuk azonban az MNV Zrt. Igazgatóságának tájékoztatását már most, felkészülendő a 2013. január 30-i faxos szavazásra.

Ezen tájékoztató előterjesztés a teljes „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztést tartalmazza, véleményekkel, határozat-tervezettel, mellékletekkel, stb. együtt azzal, hogy ezen Tájékoztató előterjesztésnek természetesen más tartalmú, a tájékoztatást tudomásul vevő határozat-tervezete van.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
5. oldal

5

Határozat-tervezet

Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.
Igazgatósága

Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről tárgyban hozott

...../2013. (I. ...) IG sz. határozat

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Igazgatóság megtárgyalta a „Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről” tárgyú előterjesztést, és az MNV Zrt. SzMSz-ének 7.§ (1) ma/mc, és k) pontjában foglalt hatáskörében eljárva a következő határozatot hozta:

I. Az Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága tudomásul veszi a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről szóló tájékoztatót.

II. Az Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága felkéri az MNV Zrt. Vezérigazgatóját, hogy a tárgykörben meghozott Kormányhatározatnak és RJGY-nek megfelelően gondoskodjon „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztés előterjesztéséről az MNV Zrt. Igazgatósága részére.

Felelős: vezérigazgató / társasági portfólióért felelős főigazgató II. / társaságokért felelős igazgató IV.

Határidő: RJGY kiadását követően azonnal

Budapest, 2013. január

.....
Dr. Halasi Tibor
Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.
Igazgatóság elnöke

.....
előterjesztő

.....
hitelesítő

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

6

A "Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, ..." előterjesztés:

„A helyzet bemutatása

Az MNV Zrt. kezdeményezésére az MVM Zrt. Igazgatósága 2013. január 31. napjára összehívta az MVM Zrt. rendkívüli közgyűlését az alábbi napirendekkel:

1. „A földgáz-kereskedelmi és- tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.”
2. „Döntés az Alapszabály 17. a) és b) pontjai alapján az alaptőke felemeléséről és az ezzel összefüggő Alapszabály módosításáról.”

továbbá MNV Zrt. döntés szükséges az alábbi témában:

„Döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról”,
ami együtt kezelendő a „A földgáz-kereskedelmi és- tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.” napirendre kiadandó mandátummal

Az állami vagyonról szóló 2007. évi CVI. törvény 20. § (4) bekezdésének d) pontja és az MNV Zrt. SzMSz-ének 7. § (1) h. pontja szerint az MNV Zrt. Igazgatóságának hatáskörébe tartozik döntés az állami tulajdonú gazdasági társaságok közgyűlésein képviselendő álláspontról kialakításáról (mandátum kiadás), ha a társaság tartós állami tulajdoni körbe tartozik, a társaság saját tőkéjén belül az állami részesedés eléri vagy meghaladja a 200 millió forintot. Az MVM Zrt. 2011. december 31-i saját tőkéje 401 Mrd Ft. Az MVM Zrt. nemzetgazdasági szempontból kiemelt jelentőségű nemzeti vagyonban tartandó állami tulajdonban álló társasági részesedés, az állami részesedés legalacsonyabb mértéke: 75%+1 szavazat. A fentiek alapján az MNV Zrt. Igazgatóságának hatáskörébe tartozik az MVM Zrt. közgyűlésén képviselendő álláspontról kialakítása.

A földgáz-kereskedelmi és- tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján

Az elmúlt pár év kormányzati lépései és döntései világossá tették azt a határozott kormányzati szándékot, hogy jelen gazdasági és üzleti körülmények között Magyarország stratégiai érdekei egyértelműen azt kívánják, hogy a nemzetgazdaság és nemzetbiztonság szempontjából kiemelten fontos infrastruktúra-kezelő, illetve szolgáltató vállalatok minden ésszerű esetben állami vagy önkormányzati befolyás alatt működjenek. Az ez irányú kormányzati szándék a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium által 2012. évben kibocsátott Nemzeti Energiastratégia 2030 („Nemzeti Energiastratégia”) dokumentumban határozottan megfogalmazásra kerültek.

Az MVM Zrt. a 2011. és 2012. évek folyamán a Kormányzat energiapolitikai szándékaival és stratégiájával összhangban – az általa igénybe vett külső szakértőkkel és tanácsadókkal – jelentős erőfeszítéseket tett egy, az E.ON SE (székhelye: E.ON-Platz 1., 40479 Düsseldorf, Németország)

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

7

(továbbiakban: E.ON SE) hazai földgázipari érdekeltségei, nevezetesen az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi tér 7-8., Magyarország; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045044) (továbbiakban: EFT) és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi tér 7-8., Magyarország; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045043) (továbbiakban: EFS) (az EFT és az EFS továbbiakban együtt: Céltársaságok) által kibocsátott részvények megszerzésére (továbbiakban: Tranzakció) irányuló részvény adásvételi szerződés (továbbiakban: Részvény Adásvételi Szerződés) kidolgozására, kitárgyalására és parafálásának előkészítésére. Részvény Adásvételi Szerződés kitárgyalása és előkészítése 2013. január [...] -án befejeződött, és a Felek a Részvény Adásvételi Szerződést 2013. január [...] napján parafálták. A Felek a Részvény Adásvételi Szerződés aláírását – a szükséges jóváhagyások birtokában – 2013. január 31-én tervezik.

A fentiek kiegészítéseképpen szükségesnek tartjuk hangsúlyozni, hogy a Tranzakció kitárgyalásának és előkészítésének fontos mérföldköveként, 2012. november 30-án Orbán Viktor Miniszterelnök és Johannes Teysen, az E.ON SE igazgatóságának elnöke szándéknyilatkozatot (továbbiakban: Szándéknyilatkozat) írtak alá a Céltársaságok által kibocsátott részvényeknek az MVM Zrt. által történő megvásárlásáról. A Szándéknyilatkozat lényegi tartalma az alábbiak szerint foglalható össze:

- a) Az E.ON SE mint eladó 875 millió EUR vételár ellenében az MVM Zrt. részére megvételre felajánlja a Céltársaságok által kibocsátott részvények 100%-át;
- b) A felek az e tárgyban közöttük megkötésre kerülő Részvény Adásvételi Szerződést 2012. december 15-ig kitárgyalják és szakértői szintén kézjeggyel látják el, azaz parafálják;
- c) A felek a Részvény Adásvételi Szerződést 2013. január 31-ig aláírják;
- d) Az E.ON SE az általa korábban fel nem tárt bizalmas szerződésekbe (értve ez alatt elsősorban, de nem kizárólagosan a földgáz beszerzésére és értékesítésére vonatkozó bizalmas kereskedelmi szerződéseket) való betekintést az MVM Zrt. képviselői számára a Részvény Adásvételi Szerződés parafálását követően biztosítja azzal, hogy a bizalmas szerződésekbe történő betekintés, illetve azok tartalmának megismerése nem vezethet arra, hogy a felek között korábban kitárgyalt és parafált Részvény Adásvételi Szerződés módosításra kerül, kizárólag arra van lehetőség, hogy annak változatlan tartalommal történő megkötése megerősítést nyerjen, vagy elvetésre kerüljön;
- e) Az E.ON SE vállalja, hogy 2013. január 1. és 2013. június 30. közötti időszakban felmerülő „Take or Pay” kockázatot kezeli.

A Szándéknyilatkozat alapján a Kormány ezt követően 1583/2012. (XII.15.) szám alatt határozatot (továbbiakban: „Kormány Határozat”) hozott „az MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság és az E.ON SE közötti, az E.ON SE hazai földgázipari érdekeltségei, nevezetesen az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedő Zártkörűen Működő Részvénytársaság és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zártkörűen Működő Részvénytársaság által kibocsátott részvények megszerzése érdekében szükséges intézkedésekről”. Az addig lefolytatott tárgyalások eredményeképpen a 2012. november 30-án aláírt Szándéknyilatkozat és a 2012. december 15-án nyilvánosságra hozott Kormány Határozat megerősítette, illetve visszaigazolta az MVM Zrt. addigi erőfeszítéseit a Tranzakció sikeres megvalósítása érdekében.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

8

A Kormányzati szándékkal összhangban a Tranzakció megvalósítása esetén az MVM Zrt. befolyása alá kerül:

- a) a magyar földgáztárolás 70 százaléka (4,34 milliárd m³);
- b) a magyar földgázimport 75 százaléka (6,5 milliárd m³);
- c) a magyar földgáz nagykereskedelmi piac kb. 80 százaléka (5,5 milliárd m³/év)

melynek eredményeképpen a Nemzeti Energiastratégiában meghatározott energiastratégiai és energiabiztonsági célok megvalósítása jelentős részben teljesülhet.

A Felek a Részvény Adásvételi Szerződés megkötésével egyidejűleg, a Céltársaságok részvényei megvásárlásán túl, egy külön szerződésben megállapodtak az E.ON SE által irányított társaságcsoporthoz (továbbiakban: E.ON Csoport) tartozó E.ON Ruhrgas International GmbH (székhelye: Brüsseler Platz 1, 45131 Essen, Németország; nyilvántartási száma: HR B 21974) (továbbiakban: ERI), részesedésével működő Panrusgáz Gázkereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaságban (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás utca 50., Magyarország; cégjegyzékszám: 01-10-042674) (továbbiakban: Panrusgáz Zrt.) az ERI-t megillető részesedésére vonatkozó, az MVM Zrt. mint jogosult javára alapított vételi jogról. Ezen vételi jogot alapító szerződés megkötését mindenekelőtt az indokolja, hogy a tárgyalások jelenlegi szakaszában nem dönthető el egyértelműen, illetve további vizsgálatot igényel, hogy az MVM Zrt.-nek a Tranzakció zárásának időpontjában mi áll inkább az érdekében: a Panrusgáz Zrt.-ben történő részesedésszerzés a vételi jog gyakorlásával, vagy a Gazprommal folytatott tárgyalások alapján a Panrusgáz Zrt. szerepének megszüntetése a jelenleg fennálló gázkereskedelmi láncban. Továbbá felmerül az a lehetőség is, hogy az Gazprom az ERI-t a Panrusgáz Zrt.-ben megillető részesedésre vonatkozó elővásárlási jogával élni kíván, és azt megszerzi. Ezen bizonytalan helyzetet kezelendő és az MVM Zrt. ügylettel összefüggő mozgásterét erősítendő, javasolt, hogy az ERI-t a Panrusgáz Zrt.-ben megillető társasági részesedés átruházásának lehetősége egy önálló szerződésben kerüljön kezelésre. Az előkészített tervezet a tárgyalások jelenlegi szakaszában a Céltársaságok részvényei átruházását célzó Részvény Adásvételi Szerződés zárásnak napjától kezdődően 90 (kilencven) napig fennálló időintervallumot biztosít az MVM Zrt. számára a vételi jog gyakorlására.

A jelen Előterjesztés alapján elfogadásra kerülő határozattal a Közgyűlés jóváhagyja, hogy az MVM Zrt. a Tranzakciót az Előterjesztésben részletezett feltételekkel végrehajtsa.

Határozati javaslat:

Az MNV Zrt. képviselője javasolja és „igen”-nel szavazzon arra, hogy a közgyűlés hagyja jóvá a tranzakciót a határozat-tervezetben megfogalmazott feltételekkel.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

9

Döntés az Alapszabály 17. a) és b) pontjai alapján az alaptőke felemeléséről és az ezzel összefüggő Alapszabály módosításáról

Az MVM Zrt. a Nemzeti Energiastratégia 2030 dokumentumban megfogalmazott energiapolitikai stratégiájával összhangban, annak végrehajtása érdekében részvény adásvételi szerződés („Részvény Adásvételi Szerződés”) útján megszerzi az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság („EFT”) és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zártkörűen Működő Részvénytársaság („EFS”) alaptőkéje 100 %-át, azaz száz százalékát megtestesítő részvények tulajdonjogát.

A Tranzakció végrehajtása és a gázüzletág átvétele kapcsán az MVM Zrt.-nek jelentős finanszírozási igényekkel kell szembeesni. A vételár megfizetését az MVM Zrt. csak részben tudja saját forrásból biztosítani. A társaságcsoporthoz meglévő pénzeszközök folyamatban lévő, nemzetgazdaságilag kiemelt fontosságú beruházások (pl. paksi üzemidő-hosszabbítási program végrehajtása, a szlovák-magyar és a Déli Áramlat gázvezetékek megépítése) teljes mértékben lekötik, így a tranzakció finanszírozására forrás kizárólag hitelfelvételből biztosítható. Ennek nagyságát MVM Csoport hitelkapacitása (maximális hitelfelvételi képessége) határozza meg, amely a piaci szokványok alkalmazásával viszonylag jól megbecsülhető. Az MVM Csoport hosszú távon fenntartható eredménytermelő képessége (EBITDA: üzemi eredmény + értékcsökkenési leírás) a Céltársaságok bevonását követően várhatóan mintegy évi 120 Mrd Ft lehet, a tőkepiac által elfogadott maximális eladósodottság ennek 3x mértéke lehet, ugyanakkor a pénzügyi modellezésnél az esetleges bizonytalanságok miatt célszerűbb a 2,5x érték használata. Az MVM Csoport maximális adóssága 300 (háromszáz) Mrd Ft lehet, amelyből a jelenleg fennálló 140 (száznegyven) Mrd Ft adósság mellett maximálisan 160 (százhatvan) Mrd Ft további hitelfelvételi lehetőség adódik.

A vételár fennmaradó részét az MVM kizárólag állami tőkeemelésből tudja biztosítani. Az állami kezességvállalás (helytállás) melletti hitelfelvétel nem alkalmas a tőkeemelés kiváltására, mivel az MVM hitelfelvételi kapacitását csökkentené (ebben az értelemben nem a tőkeemelés, hanem az MVM saját hitelfelvételét tudja csak helyettesíteni).

A szükséges alaptőke-emelés összege: 280.000.000.000,- Ft, azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forint.

Ennek megfelelően a Magyar Állam az MVM Zrt. 200.316.320.000,-Ft, azaz Kettőszázmilliárd-háromszáztizenthatmillió-háromszázhuszezer forint összegű alaptőkéjét felemeli 480.316.320.000,-Ft-ra, azaz Négyszáznyolcvanmilliárd-háromszáztizenthatmillió-háromszázhuszezer forintra, és a társaság 35.000.000 darab, egyenként 8.000,-Ft névértékű (és kibocsátási értékű), „A” részvénytársaság, névre szóló, dematerializált törzsrészvény bocsát ki. Az alaptőke emelés pénzügyi hozzájárulás teljesítésével valósul meg.

Annak érdekében, hogy az MVM Zrt. képes legyen a Részvény Adásvételi Szerződésben foglalt fizetési kötelezettségeit teljesíteni (és az ennek érdekében vállalt állami kezesség ne kerüljön beváltásra), szükség lehet továbbá áthidaló kölcsön mögé állami kezességvállalásra.

M U N K A P É L D Á N Y !
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
10. oldal

10

Az Áht. 45. § (2) bekezdése alapján, „a Magyar Állam nevében az MNV Zrt. az állami tulajdonú gazdasági társaságoknak tőkeemelést és támogatást csak az állami vagyon felügyeletéért felelős miniszter jóváhagyásával nyújthat”.

Határozati javaslat:

Az MNV Zrt. képviselője javasolja és „igen”-nel szavazzon arra, hogy a közgyűlés hagyja jóvá az MVM Zrt. alaptökéjének Magyar Állam részéről történő megemelését és az azzal kapcsolatos Alapszabály módosítást a határozat-tervezetben megfogalmazott módon.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

11

Döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról

Előterjesztők mindenekelőtt kiemelik, hogy a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról szóló döntés együtt kezelendő a „A földgáz-kereskedelmi és- tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.” napirendre kiadandó mandátummal. Ez azt jelenti, hogy a mandátum kiadásával párhuzamosan, azaz a szerződés lényegi részeinek ismeretében javasolt dönteni a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról.

Kiemeljük, hogy az MNV Zrt. részéről RJGY határozat alapján megkötött megállapodásokban meghatározott módon történhet meg az elővásárlási jog kezelése annak érdekében, hogy az ügylet esetleges meghiúsulása miatt a Magyar Állam elővásárlási joga ne szűnjön meg.

Az elővásárlási jogot alapító megállapodások megkötésének körülményei

Az E.ON Földgáz Trade Zrt. részvényeire alapított, a Magyar Államot megillető elővásárlási jog alapításával kapcsolatos intézkedésekről szóló, 2010. március 1-jén kelt, 6/2010. (III.01) számú RJGY határozat végrehajtása érdekében – figyelemmel arra, hogy a határozat a szerződés kézhezvételét követően azonnali végrehajtási határidőt írt elő és a szerződéseket még aznap, valamennyi fél együttes jelenlétében kívánták aláírni –, az MNV Zrt. a határozat kézhezvételét követően még 2010. március 1-jén délután a Nemzeti Vagyongazdálkodási Tanács faxos (írásbeli) döntéshozatalát kezdeményezte az RJGY határozat végrehajtására.

A Tanács 216/2010. (III.1.) NVT sz. határozatával a szerződések megkötését 2010. március 1-jén jóváhagyta, ezzel összhangban a szerződések aláírására még ezen a napon sor került. Az aláírt megállapodásokból az MNV Zrt. 1-1 db eredeti példányt kapott kézhez, ezek az SZT-33132 számú Szerződés elővásárlási jog alapításáról és az SZT-33133 számú Letéti szerződés.

Az UniCredit Bank az ügylet letéteményeseként 2010. március 2-án kelt levelével tájékoztatást adott arról, hogy a megállapodások alapján – technikai okok, a 2010. március 1-jei késői (esti) aláírás miatt – nem tudta teljesíteni a részvények aláírás napján történő zárolását, ugyanakkor arra a következő napon, március 2-án már sor kerülhetett. Az MNV Zrt. részéről teljesítettük a Letéti szerződés alapján az MNV Zrt.-t terhelő 1.000.000 Ft összegű Letéti díjat, továbbá folyamatosan fizetjük az MNV Zrt.-re eső, jelenleg havi 18.216 Ft összegű havi Letéti őrzési díjat.

A megállapodások tartalma, elővásárlási jog kezelése állami tulajdonú gazdasági társaság részéről történő vásárlás esetén

Az MNV Zrt. a megállapodások egyeztetésében nem vett részt, azok tartalmát, a megállapodás megkötésének okait és körülményeit nem ismerte, a megállapodások megkötésére az MNV Zrt. részéről a fentiek szerinti RJGY döntés alapján került sor, ekkorra a megállapodások szövege már véglegesítve volt az érintett további szerződő felek részéről.

Az elővásárlási jogot alapító szerződésben részes Felek:

- E.ON AG
- E.ON Ruhrgas International GmbH

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

12

- E.ON Földgáz Trade Zrt.
- Magyar Köztársaság (képviseli: Közlekedési, Hírközlési és Energiaügyi Minisztérium)
- MNV Zrt.

A szerződésben az E.ON Ruhrgas International GmbH elővásárlási jogot biztosít az E.ON Trade valamennyi kibocsátott, tulajdonában levő részvényére (3.015 db, egyenként 1 M Ft névértékű részvény). Az elővásárlási jog nem a Ptk. 373. §-a szerinti, hanem a Gt. 204. §-ának (2) bekezdése szerinti elővásárlási jog.

Gt. 204. § (1) Törvény korlátozhatja a meghatározott személyek által átruházás útján megszerezhető részvényfajtákat, illetve részvényosztályokat.

(2) Az alapszabály a részvény átruházás útján történő megszerzését az (1) bekezdésben foglaltakat meghaladóan is korlátozhatja.

Amennyiben állami tulajdonú gazdasági társaság részéről történő vásárlás esetén nyílik meg az MNV Zrt. elővásárlási joga a Szerződés elővásárlási jog alapításáról és a Letéti szerződés alapján, annak kezelése csak a szerződések rendelkezéseinek figyelembe vételével lehetséges.

A vételi szándékkal eljáró állami tulajdonú gazdasági társaság a szerződések vonatkozásában Harmadik Félnak minősül, és az MNV Zrt. – figyelemmel arra, hogy az ügylet kialakításában maga is részt vett – értelemszerűen nem kíván élni elővásárlási jogával e cég mint Harmadik Félnak vételi ajánlatával kapcsolatosan. A megállapodások kezelik ezt az esetkört, és lehetővé teszik, hogy ha az MNV Zrt. az elővásárlási jogával nem kíván élni, akkor erről lemondjon, biztosítják továbbá azt is, hogy ha az érintett, tervezett ügylet valamely okból kifolyólag mégsem valósulna meg, akkor az elővásárlási jog „feléledhessen,” azaz mégse szűnjenek meg a megállapodások, hiszen ez esetben a lemondás alapjául szolgáló ügylet nem valósult meg.

Szerződés elővásárlási jog alapításáról

A szerződés 7. pontja rendelkezik az elővásárlási jog gyakorlásáról, amelynek 7.1 pontja szerint Harmadik Fél Vevő ajánlata esetén az E.ON International részéről a 6. számú melléklet szerinti értesítést, az Elővásárlási Értesítést meg kell küldeni az MNV Zrt. részére.

Az MNV Zrt. a szerződés 7.7. pontja szerint jogosult arra, hogy az Elővásárlási Határidőn – azaz az Elővásárlási Értesítés MNV Zrt. részére történt kézbesítését követő 60 napon – belül a 8. számú melléklet szerinti nyilatkozatot, a Lemondó Nyilatkozatot küldje meg az E.ON International részére. Ez esetben a 7.7. pont utolsó mondata szerint: „a Harmadik Féllel Történő Adásvétel feltételével, az Elővásárlási Jog megszűnik azon a napon, amikor a Lemondó Nyilatkozat az E.ON International részére átadásra kerül.”

A 7.8. és 7.9. pontok meghatározzák, hogy milyen – általában 6 hónapos – időszak alatt kell megtörténnie az értékesítésnek és a zárást megelőző 10 napon belül az MNV Zrt. részére az E.ON International köteles egy, a 9. számú melléklet szerinti értesítést küldeni az MNV Zrt.-nek, majd a zárást megelőző 3 nappal megelőzően az értékesítés érdekében a részvények zárolt értékpapír-alszámláról történő felszabadítását kérni. A 7.9 pont utolsó mondata alapján, amennyiben a tervezett zárást napját követő egy héten belül az ügylet zárására nem kerül sor, az E.ON

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

13

International köteles a részvényeket haladéktalanul visszautalni a zárolt értékpapír-alszámlára. A zárás megtörténte esetén az elővásárlási jog és a szerződés is megszűnik, összhangban a 11.2. pont (v) alpontjával.

Letéti szerződés

A Letéti Szerződés 3.4.3 pontja szabályozza, hogy MNV Zrt. Lemondó Nyilatkozat kibocsátása esetén milyen intézkedéssorozat eredményeként kerülhet sor a részvények felszabadítására. Eszerint:

„Ha az MNV ZRT. nem kívánja gyakorolni az Elővásárlási Jogot az Elővásárlási Értesítés alapján, az Elővásárlási Határidő lejártának a kivárása helyett a jelen Szerződés 17. melléklete szerinti nyilatkozat (a „Lemondó Nyilatkozat”) E.ON International részére történő átadásával kijelentheti, hogy az Elővásárlási Jogot nem kívánja gyakorolni. Ebben az esetben a Letéteményes az Ajánlat Tárgyát Képező Részvényeket a Harmadik Féllel Történő Adásvételre vonatkozó szerződésnek a Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítésben meghatározott zárását megelőző harmadik Banki Napon szabadítja fel, és vezeti át az Értékpapírszámlára az alábbi okiratok Letéteményes általi kézhezvételét követően:

i) az E.ON International Felszabadítási Kérelmének a jelen Szerződés 1. melléklete szerinti formában kiállított, és a 7.2.2 pontnak megfelelően aláírt egy eredeti példánya; és

ii) az MNV ZRT. jelen Szerződés 17. melléklete szerint kiállított Lemondó Nyilatkozatának egy eredeti példánya, vagy egy közjegyző által hitelesített másolata; és

iii) egy eredeti példány valamely nemzetközi hírnevű futárszolgálat (DHL, FEDEX vagy USP) által kiállított azon dokumentumnak, amely az E.ON International Felszabadítási Kérelmének az MNV ZRT. részére történt átadását igazolja úgy, hogy a küldemény tárgyának megjelöléseként az alábbi szöveget tartalmazza: "E.ON International Felszabadítási Kérelme a Letéti Szerződés 3.4.3 pontja alapján") és

iv) az E.ON International által a jelen Szerződés 16. melléklete szerinti formában kiállított és az MNV ZRT. részére a Harmadik Féllel Történő Adásvétel zárását 10 nappal megelőzően megküldött Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítés egy eredeti példánya; és

v) egy eredeti példány valamely nemzetközi hírnevű futárszolgálat (DHL, FEDEX vagy USP) által kiállított azon dokumentumnak, amely a Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítés MNV ZRT. részére történt átadását igazolja úgy, hogy a küldemény tárgyának megjelöléseként az alábbi szöveget tartalmazza: "Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítés")."

A Letéti Szerződés 6.2 pontjának első fordulata szerint a szerződés azon a napon megszűnik, amikor a Zárolt Alszámláról valamennyi Részvény a szerződés rendelkezései szerint felszabadításra kerül. A 8. pont által hivatkozott 29. melléklet negyedik bekezdése alapján az őrzési díj a megszűnés napjáig terhelik a feleket.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

14

A fenti eljárások kissé talán bonyolultnak tűnnek, ugyanakkor a sokszereplős, MNV Zrt. részéről RJGY határozat alapján megkötött megállapodások bonyolult és időigényes módosítása nélkül kizárólag a szerződésekben meghatározott módon történhet meg az elővásárlási jog kezelése. Annak érdekében, hogy az ügylet esetleges meghiúsulása miatt a Magyar Állam elővásárlási jog ne szűnhessen meg, a szerződések fentiek szerint bemutatott rendelkezései alapján indokolt eljárni.

Döntési hatáskör az MNV Zrt.-n belül

Az MNV Zrt. SzMSz 7. § (1) bekezdés k) pontja alapján az Igazgatóság hatáskörébe tartozik a döntés az MNV Zrt-t, mint a Magyar Állam képviselőjében tulajdonosi joggyakorlót megillető előbérleti, elővásárlási jogról való lemondásról, ha az ügyben érintett vagyon rendelkezésre álló értéke eléri vagy meghaladja a 100 millió forintot.

Határozati javaslat:

Abban az esetben, ha az MNV Zrt. a „A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján” napirendre kiadott mandátum lényeges feltételeivel megegyező tartalmú „Elővásárlási Értesítést” kap, erre az esetre az MNV Zrt. Igazgatósága teljes jogkörrel hatalmazza fel az MNV Zrt. vezérigazgatóját a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondással kapcsolatos, a Szerződés elővásárlási jog alapításáról és a Letéti szerződés alapján megteendő valamennyi szükséges nyilatkozat megtételére, továbbá felhatalmazza, hogy az MNV Zrt. nevében nyilatkozzon, hogy a Magyar Köztársaság nem él elővásárlási jogával.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

15

Belső Vélemények „Mandátum kiadása ...”

A jogi vélemény a közgyűlésen hozott határozatok Gt. 45. § (1) bekezdésén alapuló felülvizsgálatára irányuló részvényesi kérelem/per megindítását eredményezhetik, amelyre 30 napos (és 90 napos jogvesztő) határidő áll rendelkezésre. A Gt. 45. § (5) bekezdésében foglaltak szerint a keresetindításnak a határozat végrehajtására halasztó hatálya nincs, de a bíróság a határozat végrehajtását felfüggesztheti.:

- A közgyűlés szabályszerű összehívásával kapcsolatban: a társaság Alapszabályának 30. pontjában foglaltak szerint „A közgyűlést a közgyűlés kezdő napját legalább 30 nappal megelőzően a részvényeseknek küldött meghívó útján kell összehívni. ... A meghívónak tartalmaznia kell... a közgyűlés napirendjéhez kapcsolódó előterjesztések hozzáféréseinek módját, melyeknek a meghívó részvényeseknek történő megküldésekor rendelkezésre kell állni”. Jelen esetben a tárgyalandó napirendekre vonatkozó előterjesztés a részvényesekkel nem került közlésre, és mivel a fenti Alapszabályi rendelkezést arra az esetre is irányadónak kell tekinteni, amennyiben az MVM Zrt. Igazgatósága a részvényes kezdeményezésére hívja össze a közgyűlést, így ez okot adhat a nem megfelelően összehívott közgyűlésen meghozott határozatok megtámadására.
- A közgyűlés hatáskörébe tartozó döntések kapcsán az Alapszabály 38. n) pontja - szintén az előterjesztő személyétől függetlenül – előírja, hogy „Az Igazgatóság hatásköre javaslattétel minden olyan kérdésben, amelynek eldöntése a közgyűlés hatáskörébe tartozik.” Jelen esetben a közgyűlés napirendjén szereplő kérdések kapcsán az Igazgatóság javaslata nem áll rendelkezésre.
- Az Alapszabály 53. pontjában foglalt rendelkezés szerint „A Felügyelő Bizottság köteles megvizsgálni a Társaság legfőbb szerve ülésének napirendjén szereplő... minden olyan előterjesztést, amely a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik. Az ezekre vonatkozó jelentést a Felügyelő Bizottság a Közgyűlés elé terjeszti. Az érintett kérdésben a közgyűlés csak a Felügyelő Bizottság jelentésének ismeretében hozhat érvényes határozatot.” Jelen esetben a szóban forgó kérdések kapcsán az FB jelentése nem áll rendelkezésre.

A tranzakciónak az MVM Zrt. jövőbeli pénzügyi-gazdasági helyzetét érintő pénzügyi-gazdasági kockázatai körében a tranzakció finanszírozása kapcsán külön felhívja a figyelmet az előterjesztésben is kifejtett tiltott állami támogatási vonatkozású kockázatokra. További vizsgálatok és a TVI-vel részletesen egyeztetett konstrukció hiányában mind a tranzakció finanszírozásának módjaként javasolt tőkeemelés, mind az esetleges állami kezességvállalás - amely a tranzakció több pontján is felmerül - felvetheti a tiltott állami támogatás vizsgálatára irányuló EU-s eljárás megindításának lehetőségét, amelynek szankciója végső esetben a tiltottnak minősített támogatás (kamatokkal növel összege) visszafizetésének előírása lehet.

Az adásvételi ügylet kapcsán az előterjesztésben említésre kerül egy további szerződés, amelynek tárgya az E.ON Ruhrgas International GmbH-nak a Panrusgáz Gázkereskedelmi Zrt-ben meglévő részesedésére vonatkozó az MVM Zrt. részére alapítandó vételi jog. Az előterjesztésben foglaltak alapján a szerződés további részletei nem ismertek, így az sem tudható, hogy annak jóváhagyása melyik társasági szerv döntési hatáskörébe tartozik.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

16

Az elővásárlási jog, valamint az ahhoz kapcsolódó letéti szerződés kapcsán a lemondó nyilatkozat hatálya (és ehhez kapcsolódóan az elővásárlási jog megszűnése), valamint az érintett részvények letétből történő felszabadításának menete – a vonatkozó tárgyalások kimenetelétől függően és az érintett felek közös szándékából - várhatóan némiképp eltér majd az elővásárlási valamint a letéti szerződésekben leírt ügymenettől. Ez a módosítás azonban közvetlenül nem érinti az e tekintetben hozandó fenti határozat lényegét.

A gazdasági véleményből kiemeljük az alábbiakat:

Megállapítható, hogy a két társaságra megállapított értéktartományba a jelenleg ismert vételár csak a legkedvezőbb feltételek feltételezése esetén esik, és ezáltal nem tükrözi az ügyletben rejlő kockázatokat.

A tranzakció lebonyolításához az MVM csoport lehetőségei korlátozottak. A céltársaságok vételárának finanszírozása önmagában akkora összeget jelent, amit a meglévő pénz-eszközeiből az MVM csoport nem tud megvalósítani.

A tranzakció finanszírozási szempontból történő végrehajtása az MVM egyedüli részvételével nem biztosítható. A cégcsoport ilyen nagyságrendű (160-200 Mrd Ft) hitelfelvétel a tőkeellátottság, a működésbiztonság jelenlegi szintjének fenntartásával minimálisan (hozzávetőleg) 250 Mrd Ft-os pótlólagos tőkebevonási (tőkeemelési) igényt jelent.

Az 280 Mrd Ft-os alaptőke-emelésére azonban a 2013-as költségvetési törvény Vagyonfejezetében, az MNV Zrt. Vagyonkezelési Tervében erre a célra és ilyen nagyságrendű forrás jelenleg nem áll rendelkezésre. A szükséges forrás biztosítása csak a rendkívüli kormányzati intézkedések keret terhére valósítható meg, valamint a kötelezettségvállaló nyilatkozat kiadásának napjáig (2013.január 31.) rendelkezésre álló ÁHT 45.§.-ában előírt jóváhagyás esetén.

Az állami szerepvállalás felveti a tiltott állami támogatás nyújtásának kockázatát, ezért az illetékes szakértők bevonásával a problémakör részletes vizsgálatot igényel.

A „Take or Pay” (átvételi) kötelezettségekből származó fizetési kockázatok tényleges mértéke és nagyságrendje jelenleg csak becsülhető, mivel a Gazprom álláspontja a földgáz-beszerzési szerződés módosításáról még nem ismert.

A Nemzeti Energiastratégia célkitűzéseinek megvalósítását szolgáló ügylet finanszírozási nagyságrendje miatt állambáztartási forrás bevonása válik szükségessé, ezért RJGY kiadása javasolt.

Az ügylet megvalósítása jelentős kockázattal bír az MNV Zrt. 2013. évi tervezett osztalék bevételeinek teljesíthetőségére, mert az MVM Zrt.-től tervezett 10 Mrd Ft-os bevétel a teljes osztalékbevétel (36,6 Mrd Ft) 27,3 %-át jelenti.

A bemutatottak szerint a rendkívüli közgyűlés napirendjén szereplő kérdéseket a társaság Igazgatósága, Felügyelő Bizottsága nem tárgyalta, ebből eredően, mint lényeges üzleti kérdésről véleményük nem ismert, melynek vonatkozásában a jogi szakterület véleményét javasoljuk irányadónak tekinteni.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig
17

Előterjesztők az alábbi kockázatokat javasolják mérlegelni a döntéshozók részére:

- **A tranzakciónak az MVM Zrt. jövőbeli pénzügyi-gazdasági helyzetét érintő pénzügyi-gazdasági kockázatai körében a tranzakció finanszírozása kapcsán külön felhívjuk a figyelmet az előterjesztésben is kifejtett tiltott állami támogatási vonatkozású kockázatokra.**
- **Megállapítható, hogy a két társaságra megállapított értéktartományba a jelenleg ismert vételár csak a legkedvezőbb feltételek feltételezése esetén esik, és ezáltal nem tükrözi az ügyletben rejlő kockázatokat, továbbá A „Take or Pay” (átvételi) kötelezettségekből származó fizetési kockázatok tényleges mértéke és nagyságrendje jelenleg csak becsülhető, mivel a Gazprom álláspontja a földgáz-beszerzési szerződés módosításáról még nem ismert.**
- **Kockázatot jelent, hogy a közgyűlésen hozott határozatok Gt. 45. § (1) bekezdésén alapuló felülvizsgálatára irányuló részvényesi kérelem/per megindítását eredményezhetik (a részvényesek nem kapták meg 30 nappal korábban az előterjesztést, előterjesztéseket nem tárgyalta az MVM IG-je és FB-je)**

Sajtóközlemény „Mandátum kiadása ...”

Sajtóközlemény kiadása MNV Zrt. részéről nem szükséges.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

18

Határozat-tervezet „Mandátum kiadása ...”

Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.
Igazgatósága

Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról tárgyban hozott

...../2013. (I. ...) IG sz. határozat

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Igazgatóság megtárgyalta a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztést, és az MNV Zrt. SzMSz-ének 7.§ (1) ma/mc, és k) pontjában foglalt hatáskörében eljárva a következő határozatot hozta:

I./ Az Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága az alábbi Mandátumot adja ki az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. (továbbiakban: MVM Zrt.) 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére:

Az ügyrendi kérdésekben az MNV Zrt. képviselője támogatja a közgyűlés javaslatait a közgyűlés elnökének, a jegyzőkönyv-vezetőnek, a jegyzőkönyv hitelesítőnek és a szavazatszámoló bizottság tagjának a közgyűlésen javasolt személyt az MNV Zrt. elfogadja.

1. napirendi pont: A földgáz-kereskedelmi és -tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján

Az MNV Zrt. képviselője javasolja a közgyűlésnek és „igen”-nel szavaz arra, hogy:

„Az MVM Zrt. Közgyűlése - a Nemzeti Energiastratégia 2030 dokumentumban megfogalmazott energiapolitikai stratégiájával összhangban, annak végrehajtása érdekében - a kockázatoknak, így különösen a take-or-pay kockázatnak, valamint az MVM Zrt. és az általa irányított társaságcsoporthoz jövőbeni finanszírozása kockázatainak ismeretében, az ügyletkötés várható előnyei és hátrányai mérlegelésével az MVM Zrt. hatályos Alapszabálya 17. p) pontja alapján akként dönt, hogy az MVM Zrt. részvény adásvételi szerződés („Részvény Adásvételi Szerződés”) útján szerezzék meg az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság („EFT”) és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zártkörűen Működő Részvénytársaság („EFS”) alaptőkéje 100 %-át, azaz száz százalékát megtestesítő részvények tulajdonjogát.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
19. oldal

19

A Részvény Adásvételi Szerződés különösen az alábbi főbb feltételekkel, illetve keretek között kerüljön megkötésre:

1. Szerződő felek

Vevő: MVM Zrt.

Eladók:

(i) E.ON Ruhrgas International GmbH (továbbiakban: ER1) az EFT alaptőkéjének 100%-át kitevő részvények vonatkozásában, és

(ii) E.ON Gas Storage GmbH (továbbiakban: EGS) az EFS alaptőkéjének 100%-át kitevő részvények vonatkozásában.

2. Adásvétel tárgya

2.1 Részvények

(i) Az EFT alaptőkéje 3.015.000.000 Ft, azaz Hárommilliárd-tizenötmillió forint, amely 3.015 db, azaz Háromezer-tizenöt darab, egyenként

1.000.000 Ft, azaz Egymillió forint névértékű törzsrészvényből áll.

(ii) Az EFS alaptőkéje 6.610.000.000 Ft, azaz Hatmilliárd-hatszázötvenmillió forint, amely 661 db, azaz Hatszázhatvanegy darab egyenként 10.000.000 Ft, azaz Tízmillió forint névértékű törzsrészvényből áll.

2.2 Engedményezett követelések

(i) Az EFT-vel és az EFS-sel szemben fennálló, az EFT és az EFS részére nyújtott tagi kölcsönből eredő követelések.

(ii) Az EFT-vel és az EFS-sel szemben fennálló, az E.ON csoport cash-pool rendszerének egyenlege szerinti követelések.

(iii) Az EFT-vel szemben fennálló, az EFT [és EFS] devizára (FX), illetve különböző árutípusokra (árutőzsde) vonatkozó határidős ügyleti pozícióinak lezárásával kapcsolatosan felmerülő követelések.

3. Vételár

Az MVM Zrt. a részvények és az engedményezett követelések értékét fizeti meg az eladóknak az alábbiak szerint.

3.1 Részvények

A Szerződés aláírásakor a felek az EFT és EFS („Céltársaságok”) cégértéke alapján közösen meghatározzák a cégértékre vonatkozó, Kiinduló Vételárat, amely a Céltársaságok vonatkozásában

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
20. oldal

20

együttesen 875 millió Euró. A részvények záraskori értékének meghatározása érdekében a Kiinduló Vételárat módosítják egyrészt (i) a Céltársaságok Zárás Napján irányadó Nettó Tartozásának becsült értékével, másrészt (ii) a Céltársaságok Zárás Napján irányadó Nettó Működő Tőkéje becsült értéke és a nettó működő tőke felek által előre meghatározott referencia értéke közti különbözettel. A becsült érték a Zárás Napját követő 8 héten belül elkészített mérleg alapján kerül véglegesítésre.

3.2 Engedményezett követelések

- (i) A „Tagi Kölcsönből Eredő Követelésért” az MVM Zrt. által fizetendő vételár megegyezik a „Tagi Kölcsönből Eredő Követelés” így meghatározott értékével.
- (ii) A felek a „Zárás Napjára” vonatkozóan meghatározzák (a) cash-pool egyenleg (b) FX egyenleg, valamint (c) az árutőzsdei egyenleg értékét. Az (a) cash-pool követelés, (b) FX követelés, valamint (c) árutőzsdei követelés vételára megegyezik az (a) cash-pool egyenleg, (b) FX egyenleg, illetve (c) árutőzsdei egyenleg E.ON javára fennálló értékével.

4. „Zárási Feltételek”

A Részvény Adásvételi Szerződés szerinti tranzakciók Zárása az alábbi feltételektől ("Zárási Feltételek") függ:

- (i) A Magyar Energia Hivatal ("MEH") mind az EFT, mind az EFS vonatkozásában jóváhagyta a Tranzakciót;
- (ii) Az illetékességgel rendelkező versenyhatóságok mindegyike mind az EFT, mind az EFS vonatkozásában (a) megállapította, hogy a tranzakcióhoz nincs szükség versenyhatósági jóváhagyásra; (b) jóváhagyta a tranzakciót; illetve (c) feltételekhez kötve jóváhagyta a tranzakciót, és ezen feltételek az MVM Zrt. számára elfogadhatóak (kivéve a Gazdasági Versenyhivatal előtti eljárást, amely vonatkozásában az MVM Zrt. vállalta, hogy elfogadja a Gazdasági Versenyhivatal által esetlegesen meghatározott feltételeket).
- (iii) Az ERI által a VTB Bank részére nyújtott komfortlevél kiváltásra kerül.
- (iv) Az ERI a komfortlevél szerinti kötelezettségvállalása alól szabadul.
- (v) Az ERI és egyéb E.ON csoportba tartozó társaságok kérésére az EFT, illetve EFS vonatkozásában kibocsátott garanciák az MVM Zrt. által kiváltásra kerülnek.
- (vi) Az „Eladók” (vagy a megfelelő E.ON csoportba tartozó társaság) a garanciák nyújtásával kapcsolatos kötelezettségvállalása alól szabadul.
- (vii) Mind az MVM Zrt., mind az „Eladók” által a Részvény Adásvételi Szerződés aláírásakor tett szavatossági kijelentések a „Záraskor” megismétlésre kerülnek, azaz a szavatossági kijelentések a „Zárás” időpontjában is valósak.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
 A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
21. oldal

5. Igényérvényesítés

A Részvény Adásvételi Szerződés alapján az MVM Zrt. az „Eladókkal” szemben kártérítési igényt érvényesíthet az alábbi esetekben (i) „Szavatossági Kijelentések” megsértése; (ii) az „Átmeneti Kötelezettségek” megsértése; illetve (iii) a Részvény Adásvételi Szerződés valamely egyéb rendelkezésének megsértése. Az érvényesíteni kívánt követeléseknek egyenként el kell érniük a 1,5 millió Eurós értéket, összességükben pedig (i) az EFT esetében az 5 millió Eurós értéket, (ii) az EFS esetében pedig a 3 millió Eurós értéket. Amennyiben az egyéni igények elérik a 3 illetve 5 millió Eurós értékhatárt, akkor az igények teljes összege (és nem csak az értékhatár feletti része) érvényesíthető. Az igényérvényesítésre nyitva álló határidő a „Zárástól” számított 3 év, kivéve a részvényekkel kapcsolatos tulajdoni igényekre, ahol 10 év. Az igényérvényesítés általában maximálisan a részvényekért fizetendő vételár 30%-áig, a részvényekkel kapcsolatos tulajdoni igényekkel és a Céltársaságok fizetőképességi státuszával kapcsolatos igények vonatkozásában pedig a részvényekért és az engedélyezett követelésekért együttesen fizetendő vételár 100%-áig terjed.

6. Versenykorlátozás

A Részvény Adásvételi Szerződésben az „Eladók” vállalják, illetve biztosítják, hogy az E.ON csoportba tartozó minden társaság vállalja, hogy a „Zárástól” számított 2 éven át:

(i) nem folytat a Céltársaságok tevékenységével azonos, hasonló, illetve azokkal kompetitív tevékenységet Magyarország területén, kivéve az E.ON Energy Trading és az E.ON Hungaria csoport gázkereskedelmi tevékenységét;

(ii) sem közvetve, sem közvetlenül nem csábít el és környékez meg olyan személyt/társaságot, illetve nem folytat üzleti tevékenységet olyan személlyel/társasággal, amely 2012. december 31. napján a Céltársaságok ügyfele (és nem ügyfele az E.ON Energy Trading-nek és az E.ON Hungaria csoportba tartozó társaságnak); és

(v) nem avatkozik be és gátolja meg a Céltársaságok beszerzéseit olyan személyektől/társaságoktól, akik a „Zárás Napján” a Céltársaságok beszállítói, illetve nem tesz semmi olyat, ami a Céltársaságok beszállítói szerződéseinek szerinti fennálló „Take-or-Pay” kötelezettséget terhesebbé tenné.

A fentiekben túl az E.ON vállalja, hogy (i) az EFT-nek az E.ON Hungaria Zrt.-vel meglévő egyetemes szolgáltatói és szabadpiaci gázértékesítési szerződése hatályban maradnak 2015. június 30. napjáig; és (ii) az EFT-nek a Gönyü Erőművel meglévő egyedi szerződése hatályban marad 2013. december 3. napjáig, valamint a keretszerződés továbbra is életben marad 2020-ig, éves ártárgyalás függvényében.

Az MVM Zrt. Közgyűlése felhatalmazza az MVM Zrt. Igazgatóságát, hogy intézkedjen az EFS és az EFT alaptőkéje 100 %-át megtestesítő részvények tulajdonjoga átruházása tárgyában az ERI és az EGS mint eladók, valamint az MVM Zrt. mint vevő közötti Részvény Adásvételi Szerződésnek – a jelen határozatban, és az előterjesztésben rögzített feltételek szerint, illetve a jelen határozat melléklete szerinti tartalommal – történő megkötése iránt.

Az MVM Zrt. Közgyűlése felhatalmazza továbbá az MVM Zrt. Igazgatóságát, hogy a Részvény Adásvételi Szerződéssel egyidejűleg kössön vételi jog alapítására vonatkozó szerződést az MVM

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

22

Zrt. mint jogosult javára az ERI-t a Panrusgáz Gázkereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaságban megillető társasági részesedésre vonatkozóan.”

2. napirendi pont: Döntés az Alapszabály 17. a) és b) pontjai alapján az alaptőke felemeléséről és az ezzel összefüggő Alapszabály módosításáról

„A Közgyűlés megállapítja, hogy az MVM Zrt. (székhelye: 1031 Budapest, Szentendrei út 207-209., cégjegyzékszám: 01-10-041828) alaptőkéje 200.316.320.000,-Ft, azaz Kettőszázmilliárd-háromszáztizenhatmillió-háromszázhuszezer forint.

Az MVM Zrt. Közgyűlése az MVM Zrt. Alapszabályának 17. b.) pontja alapján elhatározza, hogy az MVM Zrt. 200.316.320.000,- Ft, azaz Kettőszázmilliárd-háromszáztizenhatmillió-háromszázhuszezer forint összegű alaptőkéjét felemeli 480.316.320.000,- Ft-ra, azaz Négyszáznolcvanmilliárd-háromszáztizenhatmillió-háromszázhuszezer forintra.

Az alaptőke-emelés összege: 280.000.000.000,- Ft, azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forint.

Az alaptőke-emelés módja: új részvények zártkörű forgalomba hozatala pénzbeli hozzájárulás ellenében a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény (a továbbiakban: „Gt.”) 254-258. §-ai alapján.

Az MVM Zrt. Közgyűlése megállapítja, hogy az MVM Zrt. alaptőkéje új részvények forgalomba hozatala útján történő felemelésének a Gt. 254. § (2) bekezdésében foglaltak alapján nincsen akadálya tekintettel arra, hogy a korábban forgalomba hozott részvények névértéke, illetve kibocsátási értéke teljes egészében befizetésre került, a nem pénzbeli hozzájárulást rendelkezésre bocsátották.

Az alaptőke-emelés a részvénytársaság 35.000.000 db 8.000,-Ft névértékű (és kibocsátási értékű) „A” részvénytársaság, azonos jogokat és kötelezettségeket megtestesítő, dematerializált, névre szóló törzsrészvénye zártkörű kibocsátásával történik pénzbeli hozzájárulás ellenében. A törzsrészvényekhez mindazon jogok fűződnek, amelyeket a Gt. és az Alapszabály a részvénytársaság részvényeseinek általában biztosít.

A Közgyűlés a Magyar Állam részvényest jogosítja fel a 35.000.000 darab, egyenként 8.000,-Ft névértékű (és kibocsátási értékű), „A” részvénytársaság, névre szóló, dematerializált törzsrészvény átvételére, aki a részvények átvételére és a részvények ellenértékének szolgáltatására – a mellékletben eredetiben csatolt – előzetes kötelezettségvállaló nyilatkozatot tett (Gt. 255. § (3) bekezdés). A Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét az állami vagyonról szóló 2007. évi CVI. törvény 3. § (1) bekezdése alapján az állami vagyonért felelős miniszter gyakorolja a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zártkörűen működő Részvénytársaság (székhelye: 1133 Budapest, Pozsonyi út 56., cégjegyzékszám: 01-10-045784) (a továbbiakban: MNV Zrt.) útján.

A pénzbeli hozzájárulás teljes összegét a Magyar Állam részvényes szolgáltatja – az MNV Zrt. útján – a 35.000.000 db egyenként 8.000,-Ft névértékű, „A” részvénytársaságba tartozó, névre szóló dematerializált törzsrészvény megszerzése mellett.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
 A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

23

A Magyar Állam – az MNV Zrt. útján – az átvenni kívánt részvények ellenértékét 280.000.000.000,- Ft-ot, azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forintot 2013. március 11. napjáig köteles egy összegben kiegyenlíteni az MVM Zrt. bankszámlájára történő átutalással. A részvények átvételére vonatkozó végleges kötelezettségvállaló nyilatkozatot 2013. január 31. napjáig kell megtenni.

Az alaptőke felemelésével forgalomba hozott új részvények első ízben az alaptőke emelés bejegyzésének üzleti éve után járó osztalékra jogosítanak.

A Közgyűlés az alaptőke emeléssel összefüggésben az MVM Zrt. Alapszabályát a kibocsátásra kerülő új részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállalás eredményétől függően, a nyilatkozat megtételére nyitva álló határidő eredményes lejártának napjával, azaz 2013. január 31. napjával az alábbiak szerint módosítja:

Az Alapszabály 7. pontja (A Társaság alaptőkéje, részvények, részvények megoszlása) az alábbiak szerint változik:

Jelenlegi szöveg	Módosított szöveg
<p>7. A Társaság alaptőkéje, részvények, részvények megoszlása:</p> <p>A Társaság alaptőkéje az alaptőke emeléséről rendelkező 40/2005. (VII. 29.) sz. közgyűlési határozat szerint: 200.316.320.000.-Ft, azaz Kétszázmilliárd-háromszáztizenhatmillió-háromszázhuszezer forint.</p> <p>Az alaptőke 25.039.540 db – azaz huszonötmillió-harminckilencezer-ötszáznegyven darab – „A” sorozatú 8.000.- Ft-os – azaz nyolcezer forintos – névértékű részvényre oszlik.</p>	<p>7. A Társaság alaptőkéje, részvények, részvények megoszlása:</p> <p>A Társaság alaptőkéje 480.316.320.000.-Ft, azaz Négyszáznyolcvanmilliárd-háromszáztizenhatmillió-háromszázhuszezer forint.</p> <p>Az alaptőke 60.039.540 db, azaz Hatvanmillió-harminckilencezer-ötszáznegyven darab „A” sorozatú 8.000.-Ft-os, azaz nyolcezer forintos névértékű részvényre oszlik.</p>

Az MVM Zrt., Közgyűlése felkéri és felhatalmazza az MVM Zrt. elnök-vezérigazgatóját, hogy

- a jelen közgyűlési határozat szerint a dematerializált részvények előállítására és értékpapírszámlán történő jóváírására érdekében szükséges intézkedéseket tegye meg; valamint

- gondoskodjon az alaptőke-emelés, az Alapszabály módosítás, és a részvénykibocsátás okán a jogszabályokban előírt közzétételi, cégbírósági és más hatóságok felé történő bejelentési kötelezettségek teljesítéséről, a szükséges nyilatkozatok megtételéről.”

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

24

II./ Az MNV Zrt. Igazgatósága felkéri az MNV Zrt. Vezérigazgatóját, hogy az Áht. 45. § (2) bekezdés szerinti jóváhagyást a nemzeti fejlesztési miniszternél kezdeményezze a határozat 1. sz. melléklete alapján, annak megfelelő szakmai indoklással történő komplettírozását követően, majd a nemzeti fejlesztési miniszter jóváhagyásának MNV Zrt. általi kézhezvételét követően gondoskodjon jelen határozat I. pontjainak megfelelő mandátum aláírásáról és kiadásáról, továbbá az MNV Zrt. Igazgatósága felkéri az MNV Zrt. Vezérigazgatóját, hogy a Társaságnál végrehajtandó tőkeemelés során kibocsátandó új részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállaló nyilatkozatot megtegye, a határozat 2. sz. melléklete alapján. Az MNV Zrt. Igazgatósága felkéri továbbá az MNV Zrt. vezérigazgatóját, hogy gondoskodjon mandátum aláírásáról és kiadásáról.

Felelős: vezérigazgató / társasági portfólióért felelős főigazgató II. / társaságokért felelős igazgató IV.

Határidő: Mandátum kiadására a miniszteri jóváhagyást követően azonnal

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.

25. oldal

25

III./ Abban az esetben, ha a „A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján” napirend tekintetében a befektetés jóváhagyását támogató mandátum kerül kiadásra:

Abban az esetben, ha az MNV Zrt. a „A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján” napirendre kiadott mandátum lényeges feltételeivel megegyező tartalmú „Elővásárlási Értesítést” kap az SZT 33132 sz. „Szerződés elővásárlási jog alapításáról” c. szerződésben foglaltakkal összhangban az E.ON Ruhrgas International GmbH részéről, erre az esetre az MNV Zrt. Igazgatósága teljes jogkörrel felhatalmazza az MNV Zrt. vezérigazgatóját a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondással kapcsolatos, a Szerződés elővásárlási jog alapításáról és a Letéti szerződés alapján megteendő valamennyi szükséges nyilatkozat megtételére, továbbá felhatalmazza, hogy az MNV Zrt. nevében nyilatkozzon, hogy a Magyar Köztársaság nem él elővásárlási jogával.

Feladat: A fenti intézkedések megtétele.

Felelős: vezérigazgató / társasági portfólióért felelős főigazgató II. / társaságokért felelős igazgató IV.

Határidő: a Szerződés elővásárlási jog alapításáról és a Letéti szerződés ütemezése szerint

Budapest, 2013. január

.....
Dr. Halasi Tibor
Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.
Igazgatóság elnöke

.....
előterjesztő

.....
hitelesítő

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

26

Határozat 1. sz. elválaszthatatlan melléklete

Németh Lászlóné
miniszter

Nemzeti Fejlesztési Minisztérium

Budapest
Fő utca 44-50.
1011

Tisztelt Miniszter Asszony!

Az MNV Zrt. Igazgatósága .../2013. (XI.....) IG számú határozatával döntött az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. tőkeszerkezetének alábbiak szerinti megváltozásáról: az MVM Zrt. 200.316.320.000,-Ft, azaz Kettőszázmilliárd-háromszázhatvanhatmillió-háromszázötven ezer forint összegű alaptőkéjét felemeli 480.316.320.000,-Ft-ra, azaz Négyszáznyolcvanmilliárd-háromszázhatvanhatmillió-háromszázötven ezer forintra, és a társaság 35.000.000 darab, egyenként 8.000,-Ft névértékű (és kibocsátási értékű), „A” részvényt sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény bocsát ki. Az alaptőke emelés pénzbeli hozzájárulás teljesítésével valósul meg.

Az alaptőke-emelés összege: 280.000.000.000,- Ft, azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forint.

Az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. tőkeemelésének indoka

... a megfelelő szakmai indoklás készítése folyamatban van ...

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.

27. oldal

27

A fentiek alapján az Áht. 45. § (2) bekezdése alapján, mely szerint „a Magyar Állam nevében az MNV Zrt. az állami tulajdonú gazdasági társaságoknak tőkeemelést és támogatást csak az állami vagyon felügyeletéért felelős miniszter jóváhagyásával nyújthat”, kérem T. Miniszter Asszonyt, hogy a hagyja jóvá az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. fentiek szerinti tőkeemelését.

Budapest, 2013.

Márton Péter
vezérigazgató

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
28. oldal

28

Határozat 2. számú elválaszthatatlan melléklete

NYILATKOZAT

Részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállalásról zárt működési formájú részvénytársaság tőkeemelésékor {Gt. 255. § (3)}

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt., az MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.) tőkeemelése kapcsán, a zártkörűen forgalomba hozandó részvényre vonatkozóan a következő, szándéknyilatkozatot teszi:

A Magyar Állam részvényes 280.000.000.000,- Ft-tal (azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forinttal) megemeli az MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság alaptőkéjét, 280.000.000.000,- Ft (azaz kétszáznyolcvanmilliárd forint) pénzbeli hozzájárulás szolgáltatása útján, amely összeg ellenében 280.000.000.000,- Ft, (azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forint) értékben új részvény kibocsátására kerül sor.

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága/2013. (.....). számon meghozott határozatában foglalt, az alaptőke emelésre tett részvényesi kötelezettségvállalásra tekintettel, alulírott kijelentem, hogy a Magyar Állam 280.000.000.000,-Ft (azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forint) összegű pénzbeli hozzájárulása fejében kibocsátandó 35.000.000 db (azaz harmincötmillió darab), egyenként 8.000,- Ft (azaz nyolcezer forint) névértékű (és kibocsátási értékű) „A” részvénytársaság, azonos jogokat és kötelezettségeket megtestesítő, dematerializált úton előállításra kerülő, névre szóló új törzsrészvény átvételére, valamint a részvények ellenértékének szolgáltatására a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. kötelezettséget vállal.

A Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. tudomásul veszi, hogy a részvények a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. értékpapírszámláján való létrehozására az alaptőke emelés cégbíróági bejegyzést követően kerülhet sor.

Budapest, 2013.

.....
Magyar Állam részvényes
Képv.: MNV Zrt
Eljár: Márton Péter
vezérigazgató

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
29. oldal

29

Előterjesztő rész „Mandátum kiadása ...”

A VÁLLALKOZÁS BEMUTATÁSA

Magyar Villamos Művek Zrt. Székhely: 1031 Budapest, Szentendrei út 207-209.

Alapítás időpontja: 1991. december 31. A társaság első üzleti éve: 1992. év

A társaság alapításkori tőkéje: 249.608.434.000 Ft Alaptőke: 200.316.320.000 Ft

Minősített többségi irányítást gyakorló tulajdonos: Magyar Állam

Szavazatok aránya: 99,87475 %

A Társaságban jegyzett tőke: 200.316.320.000 Ft

A Társaság története

Az MVM Zrt. – alapításkori nevén MVM Rt. – a Magyar Villamos Művek Tröszt Központ állami vállalatból átalakulással jött létre 1991. december 31-én, működésének kezdete 1992. január 1. A Társaság az eredetileg 23 trösztli vállalat, majd azok átalakulása során végbement összevonások következtében 18 vállalatból átalakult iparági társaság főtulajdonosa volt az akkori nevén Állami Vagyonügynökséggel együtt.

Az 1990-es évek első felében lezajlott bányaintegrációk során az irányított társaságok, s ezzel együtt a Társaság befektetett vagyona tovább növekedett.

Az 1995-97-ben lezajlott első nagy iparági privatizáció során az irányított társaságok száma jelentősen csökkent, de a Társaság a közüzemi nagykereskedelmi és a rendszerirányítói tevékenység megtartásával továbbra is a villamosenergia rendszer központi szereplője maradt.

A 2003-as részleges villamosenergia piacnyitás az addig egyneműnek számító villamosenergia szolgáltatást megbontotta, különvált a rendszerirányítás (megalakult a MAVIR Magyar Villamosenergia-ipari Rendszerirányító ZRt., röviden: MAVIR ZRt.), majd időlegesen ki is került a Társaság tulajdonosi irányítása alól, valamint létrejöttek a villamosenergia kereskedő társaságok.

A Társaság 2006-ban az EU elvárásokhoz igazodva, továbbá a teljes piacnyításra való felkészülés, valamint a célul tűzött stratégiai holding szerveződés keretében a társaságcsoporton belül további átalakulásokat hajtott végre. Ennek során további új, közös tevékenységek végzésére szerveződött társaságok alakultak, az alaphálózat átkerült a rendszerirányító MAVIR ZRt-hez, a közüzemi nagykereskedelem is kiszervezésre került, melynek következtében az MVM Zrt. „engedélyes tevékenység” nélküli holding irányító társaság maradt.

Magyarország nemzeti villamos társaságcsoportja, az MVM csoport 2007. június 1-től ún. elismert vállalatcsoportként működik. A Gazdasági Társaságokról szóló 2006. évi IV. törvényben

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

30

bevezetett jogintézmény révén az anyavállalat MVM Zrt. immár egységes, hatékony irányítási eszközrendszer birtokában koordinálja a cégcsoport leányvállalatainak Paksi Atomerőmű Zrt. (PA Zrt.), Országos Villamos-távvezeték Zrt. (OVIT Zrt.), MVM Trade Villamosenergia Kereskedelmi Zrt. (MVM Trade Zrt.), MVM Partner Energiakereskedelmi Zrt. (MVM Partner Zrt.), MVM GTER Gázturbinás Erőmű Zrt. (MVM GTER Zrt.), MIFŰ Miskolci Fűtőerőmű Kft. (MIFŰ Kft.), MVM Észak-Budai Fűtőerőmű Kft., MVM ERBE ENERGETIKA Mérnökiroda Zrt. (MVM ERBE Zrt.), VILLKESZ Villamosipari Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. (VILLKESZ kft.), MVM Informatika Zrt. (MVM Informatika Zrt.), MVM KONTÓ Pénzügyi és Számviteli Szolgáltató Központ Zrt. (MVM KONTÓ Zrt.) és Vértesi Erőmű Zrt. (VE Zrt.) üzleti tevékenységét.

Az új irányítási rendszer nem cél, hanem egy korszerű eszköz a cégcsoport versenyképességének javítása, értékének növelése érdekében. Ugyanakkor semmiféle módon nem érinti az egyes leányvállalatok engedélyes tevékenységét, elsődleges célja a csoportszinten hatékony üzleti működés biztosítása.

A Társaság fő tevékenysége: 64.20 Vagyonkezelés

Főbb értékesítési területek: Távközlési hálózat bérbeadás, Szekunder tartalék erőművek bérbeadása.

Főbb beszerzési források a két felsorolt értékesítési területre kapcsolódóan:

Társaságcsoporton belül: OVIT Zrt., MAVIR Zrt., VILLKESZ Kft.

Társaságcsoporton kívül: KAPSCH Magyarország Kft., ALCATEL Magyarország Kft., SIEMENS Zrt.

A Társaság lényeges befektetési elképzelései

Az MVM Zrt. jelenleg vizsgálatokat folytat:

- atomerőművi kapacitás bővítésével,
- egyéb, hagyományos üzemanyagra épülő, kisebb tökeigényű erőművi fejlesztésekkel,
- a megújuló energiaforrások energetikai hasznosítási lehetőségeiről- külföldi viszonylatban pedig regionális villamosenergetikai létesítésekkel, vásárlásokkal kapcsolatosan.

A Társaság célja, hogy hazai és regionális viszonylatban is jelentős szereplője maradjon a villamosenergia piacnak.

Piaci pozíció értékelése: Az MVM Zrt. – elsősorban a villamosenergia iparági leányvállalatain keresztül – meghatározó szereplője a hazai villamosenergia piacnak.

A rendszerirányítási tevékenység, az alaphálózat tulajdonlásával a hálózati tevékenység, valamint a kereskedelmi tevékenység folytatásával pozíciója stabilnak nevezhető.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

31

Ugyanez vonatkoztatható az MVM Zrt. távközlési tevékenységére is, amelynek az iparágban biztos piaca van, mint ahogy elmondható ez a máshonnan be nem szerezhető szekunder tartalék erőművi kapacitásra is.

A Társaság jelenleg biztos piacokkal rendelkező cégeknek számít.

A helyzet bemutatása

Az MNV Zrt. kezdeményezésére az MVM Zrt. Igazgatósága 2013. január 31. napjára összehívta az MVM Zrt. rendkívüli közgyűlését az alábbi napirendekkel:

1. „A földgáz-kereskedelmi és- tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.”
2. „Döntés az Alapszabály 17. a) és b) pontjai alapján az alaptőke felemeléséről és az ezzel összefüggő Alapszabály módosításáról.”

továbbá MNV Zrt. döntés szükséges az alábbi témában:

„Döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról”,

ami együtt kezelendő a „A földgáz-kereskedelmi és- tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.” napirendre kiadandó mandátummal

Az állami vagyonról szóló 2007. évi CVI. törvény 20. § (4) bekezdésének d) pontja és az MNV Zrt. SzMSz-ének 7. § (1) h. pontja szerint az MNV Zrt. Igazgatóságának hatáskörébe tartozik döntés az állami tulajdonú gazdasági társaságok közgyűlésein képviselendő álláspontra kialakításáról (mandátum kiadás), ha a társaság tartós állami tulajdoni körbe tartozik, a társaság saját tőkéjén belül az állami részesedés eléri vagy meghaladja a 200 millió forintot. Az MVM Zrt. 2011. december 31-i saját tőkéje 401 Mrd Ft. Az MVM Zrt. nemzetgazdasági szempontból kiemelt jelentőségű nemzeti vagyonban tartandó állami tulajdonban álló társasági részesedés, az állami részesedés legalacsonyabb mértéke: 75%+1 szavazat. A fentiek alapján az MNV Zrt. Igazgatóságának hatáskörébe tartozik az MVM Zrt. közgyűlésén képviselendő álláspontra kialakítása.

A tranzakcióval kapcsolatos döntések

Az MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: MVM Zrt.) hatályos Alapszabályának 17. p) pontja az MVM Zrt. közgyűlésének kizárólagos hatáskörébe utalja a döntést egyebek között a gazdasági társaságba történő MVM Zrt. általi befektetésre vonatkozóan, amennyiben az ügylet szerződéses értéke meghaladja a 3 (három) milliárd forintot. Az Alapszabály 17. b) pontja alapján szintén a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik a döntés az MVM Zrt. alaptőkéjének felemeléséről.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
32. oldal

Az MVM Zrt. részvényei 99,87 %-ának tulajdonosa a Magyar Állam. A Magyar Állam tulajdonát képező MVM Zrt. részvényekre vonatkozó tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét az állami vagyronról szóló 2007. évi CVI. törvény 3. §-ának (1) bekezdése alapján az állami vagyoneért felelős miniszter gyakorolja, illetve teljesíti a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: MNV Zrt.) útján.

A gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény (továbbiakban: Gt.) 49. § (1) bekezdése értelmében azok a részvényesek, akik a szavazatok legalább 5 %-ával rendelkeznek – az ok és a cél megjelölésével – bármikor kérhetik a társaság legfőbb szervének összehívását. Ezen jogszabályi rendelkezéssel összhangban, az MVM Zrt. hatályos Alapszabálya 19. pontjának harmadik bekezdésében akként rendelkezik, hogy „rendkívüli közgyűlést kell összehívni, ha azt a szavazatok legalább öt százalékaival rendelkező részvényesek – az ok és a cél megjelölésével – bármikor az Igazgatóságnál írásban kérik.”

Az MNV Zrt. – az MVM Zrt. elnök-vezérigazgatójához címzett, 2012. december 19-én kelt, MNV01/48523/0/2012 iktatószámú levelében – indítványozta a MVM Zrt. rendkívüli közgyűlésének összehívását az alábbi napirendi témák megtárgyalására:

1. napirendi téma: A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.
2. napirendi téma: Döntés az Alapszabály 17. a) és b) pontjai alapján az alaptőke felelmeséről és az ezzel összefüggő Alapszabály módosításáról.

Az MVM Zrt. Igazgatósága a Gt.-ben és az Alapszabályban rögzített kötelezettségnek eleget téve, az MNV Zrt. indítványára 2012. december 27-én kelt levelével, 2013. január 31. napjára (csütörtök) délelőtt 10:00 órai kezdettel az MVM Zrt. székhelyére összehívta az MVM Zrt. rendkívüli közgyűlését az MNV Zrt. által meghatározott napirendi témák megvitatására és az azokban történő döntéshozatalra.

Az MVM Zrt. rendkívüli közgyűlésének összehívására az MNV Zrt. indítványa alapján került sor, az MVM Zrt. rendkívüli közgyűlésének napirendjére a MNV Zrt. tett javaslatot.

A közgyűlés előkészítése keretében az MVM Zrt. Igazgatósága, illetve Felügyelőbizottsága a napirendi témák keretében döntés-előkészítő anyagokat nem tárgyaltak. Az MNV Zrt. által a rendkívüli közgyűlés napirendjére tűzni indítványozott napirendi témákra vonatkozó tájékoztatást a többi részvényes számára az MVM Zrt. rendkívüli közgyűlésén az MNV Zrt. mint a Magyar Állam képviselőjében a részvényesi jogok gyakorlója nyújtja.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

33

A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján

Előterjesztők mindenekelőtt kiemelik, hogy a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról szóló döntés együtt kezelendő a „A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján” napirendre kiadandó mandátummal. Ennek értelmében a mandátum kiadásával párhuzamosan javasolt dönteni a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról. Kiemeljük, hogy az MNV Zrt. részéről RJGY határozat alapján megkötött megállapodásokban meghatározott módon történhet meg az elővásárlási jog kezelése annak érdekében, hogy az ügylet esetleges meghiúsulása miatt a Magyar Állam elővásárlási joga ne szűnjön meg;

Megjegyezzük, hogy a „igen” mandátum akkor adható ki (figyelemmel az elővásárlási jogot alapító SZT-33132. számú szerződés 7.1. pontjában és a 6. sz. mellékletében foglaltakra), amennyiben a közgyűlési határozat tervezetében minimálisan felsorolásra kerülnek a tervezett ügylet alábbi paraméterei:

- harmadik fél vevő neve,
- ajánlat tárgyát képező részvények száma,
- ajánlat tárgyát képező részvények vételára,
- egyéb lényeges feltételek.

Vezetői összefoglaló

Az elmúlt pár év kormányzati lépései és döntései világossá tették azt a határozott kormányzati szándékot, hogy jelen gazdasági és üzleti körülmények között Magyarország stratégiai érdekei egyértelműen azt kívánják, hogy a nemzetgazdaság és nemzetbiztonság szempontjából kiemelten fontos infrastruktúra-kezelő, illetve szolgáltató vállalatok minden ésszerű esetben állami vagy önkormányzati befolyás alatt működjenek. Az ez irányú kormányzati szándék a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium által 2012. évben kibocsátott Nemzeti Energiastratégia 2030 („Nemzeti Energiastratégia”) dokumentumban határozottan megfogalmazásra kerültek.

Az MVM Zrt. a 2011. és 2012. évek folyamán a Kormányzat energiapolitikai szándékaival és stratégiájával összhangban – az általa igénybe vett külső szakértőkkel és tanácsadókkal – jelentős erőfeszítéseket tett egy, az E.ON SE (székhelye: E.ON-Platz 1., 40479 Düsseldorf, Németország) (továbbiakban: E.ON SE) hazai földgázipari érdekeltiségei, nevezetesen az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi tér 7-8., Magyarország; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045044) (továbbiakban: EFT) és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1051 Budapest, Széchenyi tér 7-8., Magyarország; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-045043) (továbbiakban: EFS) (az EFT és az EFS továbbiakban együtt: Céltársaságok) által kibocsátott részvények megszerzésére (továbbiakban: Tranzakció) irányuló részvény adásvételi szerződés (továbbiakban: Részvény Adásvételi Szerződés) kidolgozására, kitérőadására és parafálásának előkészítésére. Részvény Adásvételi Szerződés kitérőadása és előkészítése 2013. január [...] -án befejeződött, és a Felek a Részvény Adásvételi Szerződést 2013. január [...] napján parafálták. A Felek a Részvény

Előterjesztés címe: Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűléséről, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről

Szervezet egység: Társaságokért felelős igazgatóság IV.

Készítő: Eitner Antal

Készítés időpontja: 2013. január 24.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

34

Adásvételi Szerződés aláírását – a szükséges jóváhagyások birtokában – 2013. január 31-én tervezik.

A fentiek kiegészítéseképpen szükségesnek tartjuk hangsúlyozni, hogy a Tranzakció kitérőadásának és előkészítésének fontos mérföldköveként, 2012. november 30-án Orbán Viktor Miniszterelnök és Johannes Teysen, az E.ON SE igazgatóságának elnöke szándéknyilatkozatot (továbbiakban: Szándéknyilatkozat) írtak alá a Céltársaságok által kibocsátott részvényeknek az MVM Zrt. által történő megvásárlásáról. A Szándéknyilatkozat lényegi tartalma az alábbiak szerint foglalható össze:

- a) Az E.ON SE mint eladó az MVM Zrt. részére megvételre felajánlja a Céltársaságok által kibocsátott részvények 100%-át. A Céltársaságok értéke (azaz a Céltársaságok saját tőkéjének és a nettó hitelállományának összege) 875 millió EUR;
- b) A felek az e tárgyban közöttük megkötésre kerülő Részvény Adásvételi Szerződést 2012. december 15-ig kitárgyalják és szakértői szintén kézjeggyel látják el, azaz parafálják;
- c) A felek a Részvény Adásvételi Szerződést 2013. január 31-ig aláírják;
- d) Az E.ON SE az általa korábban fel nem tárt bizalmas szerződésekbe (értve ez alatt elsősorban, de nem kizárólagosan a földgáz beszerzésére és értékesítésére vonatkozó bizalmas kereskedelmi szerződéseket) való betekintést az MVM Zrt. képviselői számára a Részvény Adásvételi Szerződés parafálását követően biztosítja azzal, hogy a bizalmas szerződésekbe történő betekintés, illetve azok tartalmának megismerése nem vezethet arra, hogy a felek között korábban kitárgyalt és parafált Részvény Adásvételi Szerződés módosításra kerül, kizárólag arra van lehetőség, hogy annak változatlan tartalommal történő megkötése megerősítést nyerjen, vagy elvetésre kerüljön;
- e) Az E.ON SE vállalja, hogy 2013. január 1. és 2013. június 30. közötti időszakban felmerülő „Take or Pay” kockázatot kezeli.

A Szándéknyilatkozat alapján a Kormány ezt követően 1583/2012. (XII.15.) szám alatt határozatot (továbbiakban: „Kormány Határozat”) hozott „az MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság és az E.ON SE közötti, az E.ON SE hazai földgázipari érdekeltségei, nevezetesen az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedő Zártkörűen Működő Részvénytársaság és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zártkörűen Működő Részvénytársaság által kibocsátott részvények megszerzése érdekében szükséges intézkedésekről”. Az addig lefolytatott tárgyalások eredményeképpen a 2012. november 30-án aláírt Szándéknyilatkozat és a 2012. december 15-án nyilvánosságra hozott Kormány Határozat megerősítette, illetve visszaigazolta az MVM Zrt. addigi erőfeszítéseit a Tranzakció sikeres megvalósítása érdekében.

A Kormányzati szándékkal összhangban a Tranzakció megvalósítása esetén az MVM Zrt. befolyása alá kerül:

- a) a magyar földgáztárolás 70 százaléka (4,34 milliárd m³);
- b) a magyar földgázimport 75 százaléka (6,5 milliárd m³);

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

35

c) a magyar földgáz nagykereskedelmi piac kb. 80 százaléka (5,5 milliárd m³/év)

melynek eredményeképpen a Nemzeti Energiastratégiában meghatározott energiastratégiai és energiabiztonsági célok megvalósítása jelentős részben teljesülhet.

A Felek a Részvény Adásvételi Szerződés megkötésével egyidejűleg, a Céltársaságok részvényei megvásárlásán túl, egy külön szerződésben megállapodtak az E.ON SE által irányított társaságcsoporthoz (továbbiakban: E.ON Csoport) tartozó E.ON Ruhrgas International GmbH (székhelye: Brüsseler Platz 1, 45131 Essen, Németország; nyilvántartási száma: HR B 21974) (továbbiakban: ERI), részesedésével működő Panrusgáz Gázkereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaságban (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás utca 50., Magyarország; cégjegyzékszám: 01-10-042674) (továbbiakban: Panrusgáz Zrt.) az ERI-t megillető részesedésére vonatkozó, az MVM Zrt. mint jogosult javára alapított vételi jogról. Ezen vételi jogot alapító szerződés megkötését mindenekelőtt az indokolja, hogy a tárgyalások jelenlegi szakaszában nem dönthető el egyértelműen, illetve további vizsgálatot igényel, hogy az MVM Zrt.-nek a Tranzakció zárásának időpontjában mi áll inkább az érdekében: a Panrusgáz Zrt.-ben történő részesedésszerzés a vételi jog gyakorlásával, vagy a Gazprommal folytatott tárgyalások alapján a Panrusgáz Zrt. szerepének megszüntetése a jelenleg fennálló gázkereskedelmi láncban. Továbbá felmerül az a lehetőség is, hogy az Gazprom az ERI-t a Panrusgáz Zrt.-ben megillető részesedésre vonatkozó elővásárlási jogával élni kíván, és azt megszerzi. Ezen bizonytalan helyzetet kezelendő és az MVM Zrt. ügylettel összefüggő mozgásterét erősítendő, javasolt, hogy az ERI-t a Panrusgáz Zrt.-ben megillető társasági részesedés átruházásának lehetősége egy önálló szerződésben kerüljön kezelésre. Az előkészített tervezet a tárgyalások jelenlegi szakaszában a Céltársaságok részvényei átruházását célzó Részvény Adásvételi Szerződés zárásnak napjától kezdődően 90 (kilencven) napig fennálló időintervallumot biztosít az MVM Zrt. számára a vételi jog gyakorlására.

A jelen Előterjesztés alapján elfogadásra kerülő határozattal a Közgyűlés jóváhagyja, hogy az MVM Zrt. a Tranzakciót az Előterjesztésben részletezett feltételekkel végrehajtsa.

A Részvény Adásvételi Szerződés lényeges feltételei

Az alábbiakban röviden összefoglalásra kerülnek az ERI, valamint az E.ON Gas Storage GmbH (továbbiakban: EGS) mint eladók, valamint az MVM Zrt. mint vevő között megkötni tervezett Részvény Adásvételi Szerződés lényeges feltételei.

A jelen fejezetben, illetve az Előterjesztés további részében nagykezdőbetűvel használt fogalmak, kifejezések a Részvény Adásvételi Szerződésben is meghatározásra kerültek és ott azonos tartalommal bírnak.

1. Szerződő felek

Vevő: MVM Zrt.

Eladók:

(i) ERI az EFT alaptőkéjének 100%-át kitevő részvények vonatkozásában, és

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
36. oldal

36

(ii) EGS az EFS alaptőkéjének 100%-át kitevő részvények vonatkozásában.

2. Adásvétel tárgya

2.1 Részvények

(i) Az EFT alaptőkéje 3.015.000.000 Ft, amely 3.015 db, egyenként 1.000.000 Ft névértékű törzsrészvényből áll.

(ii) Az EFS alaptőkéje 6.610.000.000 Ft, amely 661 db, egyenként 10.000.000 Ft névértékű törzsrészvényből áll.

2.2 Engedményezett követelések

(i) Az EFT-vel és az EFS-sel szemben fennálló, az EFT és az EFS részére nyújtott tagi kölcsönből eredő követelések.

(ii) Az EFT-vel és az EFS-sel szemben fennálló, az E.ON csoport cash-pool rendszerének egyenlege szerinti követelések.

(iii) Az EFT-vel szemben fennálló, az EFT [és EFS] devizára (FX), illetve különböző árutípusokra (árutőzsde) vonatkozó határidős ügyleti pozícióinak lezárásával kapcsolatosan felmerülő követelések.

3. Vételár

Az MVM Zrt. a részvények és az engedményezett követelések értékét fizeti meg az eladóknak az alábbiak szerint.

3.1 Részvények

A Szerződés aláírásakor a felek az EFT és EFS („Céltársaságok”) cégértéke alapján közösen meghatározzák a cégértékre vonatkozó, Kiinduló Vételárat, amely a Céltársaságok vonatkozásában együttesen 875 millió Euró. A részvények záraskori értékének meghatározása érdekében a Kiinduló Vételárat módosítják egyrészt (i) a Céltársaságok Zárás Napján irányadó Nettó Tartozásának becsült értékével, másrészt (ii) a Céltársaságok Zárás Napján irányadó Nettó Működő Tőkéje becsült értéke és a nettó működő tőke felek által előre meghatározott referencia értéke közti különbözettel. A becsült érték a Zárás Napját követő 8 héten belül elkészített mérleg alapján kerül véglegesítésre.

3.2 Engedményezett követelések

(i) A Tagi Kölcsönből Eredő Követelésért az MVM által fizetendő vételár megegyezik a Tagi Kölcsönből Eredő Követelés így meghatározott értékével.

(ii) A felek a Zárás Napjára vonatkozóan meghatározzák (a) cash-pool egyenleg (b) FX egyenleg, valamint (c) árutőzsdei egyenleg értékét. A (a) cash-pool követelés, (b) FX követelés,

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

37

valamint (c) árutőzsdei követelés vételára megegyezik a (a) cash-pool egyenleg, (b) FX egyenleg, illetve (c) árutőzsdei egyenleg E.ON javára fennálló értékével.

4. Zárási Feltételek

A Szerződés szerinti tranzakciók Zárása az alábbi feltételektől (továbbiakban: "Zárási Feltételek") függ:

- (i) A Magyar Energia Hivatal ("MEH") mind az EFT, mind az EFS vonatkozásában jóváhagyta a tranzakciót;
- (ii) Az illetékességgel rendelkező versenyhatóságok mindegyike mind az EFT, mind az EFS vonatkozásában (a) megállapította, hogy a tranzakcióhoz nincs szükség versenyhatósági jóváhagyásra; (b) jóváhagyta a tranzakciót; illetve (c) feltételekhez kötve jóváhagyta a tranzakciót, és ezen feltételek az MVM számára elfogadhatóak (kivéve a GVH előtti eljárást, amely vonatkozásában az MVM vállalta, hogy elfogadja a GVH által esetlegesen meghatározott feltételeket).
- (iii) Az ERI által a VTB Bank részére nyújtott komfortlevél kiváltásra kerül.
- (iv) Az az ERI a komfortlevél szerinti kötelezettségvállalása alól szabadul.
- (v) Az ERI és egyéb E.On csoportba tartozó társaságok kérésére az EFT, illetve EFS vonatkozásában kibocsátott garanciák a Vevő által kiváltásra kerülnek.
- (vi) Az Eladók (vagy a megfelelő E.On csoportba tartozó társaság) a garanciák nyújtásával kapcsolatos kötelezettségvállalása alól szabadul.
- (vii) Mind az MVM, mind az Eladók által a Szerződés aláírásakor tett szavatossági kijelentések a Záráskor megismétlésre kerülnek, azaz a szavatossági kijelentések a Zárás időpontjában is valóságok.

5. Igényérvényesítés

A Szerződés alapján az MVM az Eladókkal szemben kártérítési igényt érvényesíthet az alábbi esetekben (i) Szavatossági Kijelentések megsértése; (ii) az Átmeneti Kötelezettségek megsértése; illetve (iii) a Szerződés valamely egyéb rendelkezésének megsértése. Az érvényesíteni kívánt követeléseknek egyenként el kell érniük a 1,5 (másfél) millió Eurós értéket, összességükben pedig (i) az EFT esetében az 5 (öt) millió Eurós értéket, (ii) az EFS esetében pedig a 3 (három) millió Eurós értéket. Amennyiben az egyéni igények elérik a 3 (három) illetve 5 (öt) millió Eurós értékhatárt, akkor az igények teljes összege (és nem csak az értékhatár feletti része) érvényesíthető. Az igényérvényesítésre nyitva álló határidő a Zárástól számított 3 (három) év, kivéve a részvényekkel kapcsolatos tulajdoni igényekre, ahol 10 (tíz) év. Az igényérvényesítés általában maximálisan a részvényekért fizetendő vételár 30%-áig, a részvényekkel kapcsolatos tulajdoni igényekkel és a Céltársaságok fizetőképességi státuszával kapcsolatos igények vonatkozásában pedig a részvényekért és az engedményezett követelésekért együttesen fizetendő vételár 100%-áig terjed.

6. Versenykorlátozás

Előterjesztés címe: Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről

Szervezeti egység: Társaságokért felelős igazgatóság IV.

Készítő: Eiterer Antal

Készítés időpontja: 2013. január 24.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

38

A Szerződésben az Eladók vállalják, illetve biztosítják, hogy az E.ON csoportba tartozó minden társaság vállalja, hogy a Zárástól számított 2 (kettő) éven át

(i) nem folytat a Céltársaságok tevékenységével azonos, hasonló, illetve azokkal kompetitív tevékenységet Magyarország területén, kivéve az E.ON Energy Trading és az E.ON Hungaria csoport gázkereskedelmi tevékenységét;

(ii) sem közvetve, sem közvetlenül nem csábít el és környékez meg olyan személyt/társaságot, illetve nem folytat üzleti tevékenységet olyan személlyel/társasággal, amely 2012. december 31.-én a Céltársaságok ügyfele (és nem ügyfele az E.ON Energy Trading-nek és az E.ON Hungaria csoportba tartozó társaságnak); és

(v) nem avatkozik be és gátolja meg a Céltársaságok beszerzéseit olyan személyektől/társaságoktól, akik a Zárás Napján a Céltársaságok beszállítói, illetve nem tesz semmi olyat, ami a Céltársaságok beszállítói szerződéseinek szerint fennálló „Take-or-Pay” kötelezettségét terhesebbé tenné.

A fentiekén túl a E.ON vállalja, hogy (i) az EFT-nek az E.ON Hungaria Zrt.-vel meglévő egyetemes szolgáltatói és szabadpiaci gázértékesítési szerződése hatályban maradnak 2015. június 30-ig; és (ii) az EFT-nek a Gönyüi Erőművei meglévő egyedi szerződése hatályban marad 2013. december 31-ig, valamint a keretszerződés továbbra is életben marad 2020-ig, éves ártárgyalás függvényében.

Az E.ON által elfogadott versenytalimi korlátozás kizárólag a gázüzletágra vonatkozik, azaz nem terjed ki a villamos energia piacra.

7. Megfigyelő

A Részvény Adásvételi Szerződés megkötése és a Zárás időpontja közötti időszakban, a jogszabályi keretek között az eladók az EFT és az EFS illetve e társaságok gazdasági tevékenysége vonatkozásában a jelentős körülményekről folyamatosan tájékoztatják a vevő MVM Zrt.-t. Emellett a Részvény Adásvételi Szerződés alapján a zárási feltételek teljesülésének ellenőrzésére egy külső harmadik személy (a Deloitte vagy az Ernst & Young delegáltja) megfigyelőként („Observer”) kerül kijelölésre, akinek a Céltársaságokra vonatkozóan a feladata ellátásához szükséges valamennyi releváns információ a rendelkezésére bocsátásra kerül, illetve valamennyi testületi és egyéb ülésre meghívást kap.

8. A MOL Nyrt. joglemondó nyilatkozata

A MOL Nyrt. és az EFT között 2005. július 1. napján létrejött földgázszállítási szerződés a MOL Nyrt. számára a vevő, azaz az EFT tulajdonosa megváltozása esetére felmondási jogot biztosít akként, hogy az EFT-t a már leszerződött, de a felmondás miatt el nem adott gáz után fizetési kötelezettség terheli, amelynek mértéke becsléseink szerint 100 milliárd forint. A Részvény Adásvételi Szerződés „Zárási Feltételei” között szerepel az a kitétel, miszerint a MOL Nyrt. nyilatkozik arról, hogy visszavonhatatlanul lemond az MVM Zrt. tulajdonszerzésére tekintettel a MOL Nyrt.-t megillető felmondási jogról. Ennek hiányában az E.ON vállalta, hogy a jelenlegi szerződéses struktúrával egyenértékű szerződéses struktúrát alakít ki úgy, hogy a MOL Nyrt.-vel

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
39. oldal

kötött szerződést egy E.ON tulajdonú társaságra ruházza át, amely társaság a szerződéssé jogokat és kötelezettségeket az MVM Zrt-nak adja tovább.

9. Szavatossági nyilatkozatok

A Részvény Adásvételi Szerződés mellékletében tételesen felsorolásra kerülnek azok a szavatossági nyilatkozatok, amelyeket az eladók, azaz az ERI és az EGS az EFT és az EFS vonatkozásában tesznek. Az ezen szavatossági nyilatkozatok megsértésével okozott károkért való felelősség korlátozott érvényesítésének lehetősége az előző, Igényérvényesítés tárgyú 5. pontban került bemutatásra.

Környezetvédelem

Az EFS tekintetében felmerülő környezethasználati, környezetterhelési kérdések tisztázása érdekében az Adatszoba megnyitásra került, azzal a céllal, hogy ellenőrizni lehessen az EFS mérlegbeszámolójában szereplő céltartalékok elegendő mértékűek-e a potenciális környezetszennyezések elhárítására. A vizsgálat lezárása 2013. január 22-re várható.

Előzmények

Az MVM Csoport 2011. év tavaszán összeállított üzleti stratégiája 20%-ot meghaladó földgázpiaci részesedés elérését célozta meg organikus fejlődés eredményeként. Ennek érdekében 2011. július 1-én az MVM Csoport megkezdte a földgázpiaci kereskedelmi tevékenységét. Céljai megvalósítását a Kormány a stratégiai tárolóban rendelkezésre álló, időlegesen felhasználható készlet felszabadításával, illetve a Moson belépési kapacitások mintegy 40%-os kapacitása elsődleges igénybevételi jogának biztosításával támogatta.

Az önerőből történő fejlődés lehetősége mellett felvetődött gázpiaci tevékenységet ellátó, jelentősebb részesedéssel bíró társaság felvásárlása is. A lehetőségeket áttekintve az EFT és az EFS megvásárlása tűnt lehetségesnek. Az elképzelések megvalósítását elősegítheti az E.ON SE azon szándéka, hogy németországi, valamint a kínai és dél-amerikai piaci pozíciójának megerősítése, intenzív tengeri szélenergia és átviteli hálózati fejlesztései érdekében meg kíván válni külföldi üzleti befektetései egy részétől.

Az MVM Zrt. és a Céltársaságokat tulajdonló ERI és EGS megbeszélései 2011 tavaszán kezdődtek, a megvásárlásra, illetve értékesítésre vonatkozó szándékot, eljárásrendet szándéknyilatkozatban rögzítették. 2011. április-július hónapokban megtörtént az átvilágítás, ennek során azonban nem volt lehetőség a Céltársaságok üzleti értékét lényegesen befolyásoló szerződések megismerésére (a korábban kötött hosszú-távú szerződésekből adódó „take or pay” kötelezettségekkel), az E.ON Csoport további hazai földgázpiaci szerepvállalásával kapcsolatos kérdések érdemi egyeztetésére.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
 A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

40

2011 májusában a felek vételi, illetve eladási ajánlatot tettek, amely feltehetően a fenti információhiányból adódóan jelentős különbségeket mutattak. A felek ajánlatai a két Céltársaságra vonatkozóan következők voltak:

	Az E.ON ajánlata	A Morgan Stanley független értékbecslő értékelése	A MVM Zrt. ajánlata
EFS	1170 millió EUR	1116 millió EUR	548 millió EUR
EFT	190 millió EUR	-10 millió EUR	-164 millió EUR

A tárgyalások egy későbbi szakaszában 2011. június 17-én az E.ON szóban kompromisszumos javaslatot tett a Nemzeti Fejlesztési Miniszternek a két társaságra 900 (kilencszáz) millió EUR vételár megfizetésére vonatkozóan. A kompromisszumos javaslat tárgyalása során azzal a feltétellel került elfogadásra az árajánlat, hogy a fennálló „take-or-pay” kockázatot az E.ON saját költségére kezeli. Ez a feltétel azonban az E.ON számára nem volt elfogadható, így a tárgyaló felek nem tudtak az adásvételi szerződés lényegi feltételeiben teljes mértékben megállapodni. A folyamat előrehaladásáról az MVM Zrt. Igazgatósága a 2011. július 27-i ülésén kapott tájékoztatást. Az Igazgatóság egyetértett a Tranzakció előkészítésének folytatásával, a hiányzó információk újabb átvilágítások keretében történő megismerésével, a Céltársaságok helyzetének, a működéssel kapcsolatos kockázatoknak a teljes körű áttekintése, értékelhetősége érdekében. Az Igazgatóság által meghatározott feltételrendszerben a felhatalmazás alapján az MVM Zrt. több javaslatot tett a vizsgált portfólió egy részének (elsősorban EFS) megvásárlására. Az egyeztetések, a tárgyaló felek utolsó ajánlatra tett érdemi válaszában hiányában, azonban megszakadtak.

Az E.ON képviselőinek a Nemzeti Fejlesztési Miniszterrel történt 2012. szeptember 11-i találkozóját követően a Tranzakció energiapolitikai megítélése, illetve szükségszerűsége vonatkozásában jelentős hangsúlyeltolódás történt. A 2012. szeptember 11-i tárgyalásokat követően a korábbiakhoz képest még nagyobb hangsúlyt kapott a Kormány tartós energiaellátásbiztonsággal és nemzetbiztonság szempontból fontos, stratégiaileg kiemelt földgáz-infrastruktúrával kapcsolatos politikai szándékai, melyek alapját a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium által 2012. évben kibocsátott Nemzeti Energiastratégia 2030 című dokumentum képezi.

Az új alapokon nyugvó Nemzeti Energiastratégia Magyarország energiaellátásának hosszú távú fenntarthatóságát, biztonságát és gazdasági versenyképességét hivatott biztosítani. A Nemzeti Energiastratégia hangsúlyozza, hogy a Nemzeti Energiastratégiaiban meghatározott egységes stratégiai célrendszer az állami pozíciók újraépítését igényli az energiaszektorban, és a Nemzeti Energiastratégiaiban meghatározott célok elérése érdekében szükséges törekvések csak és kizárólag az állami szerepvállalás megerősítésével teljesíthetők. A Nemzeti Energiastratégia rögzíti, hogy „a piacositott, liberalizált és igen nagy arányban privatizált energiagazdaságban az állami jelenlét meglehetősen mérsékelt. Az állam prioritásait ma elsősorban – az Európai Unió előírásaihoz alkalmazkodva – szabályozási eszközökkel tudja érvényesíteni. A jogi és gazdasági feltételek koherenciájának biztosítása önmagában nem elégséges eszköz a közjó és a nemzeti érdek hatékony érvényesítéséhez. Míg a villamosenergia-szektorban a Magyar Állam minősített többséget

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
 A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

41

biztosító befolyása alatt álló MVM Zrt.-n és az MVM Paksi Atomerőmű Zrt.-n keresztül az államnak jelentős közvetlen lehetősége maradt a piac befolyásolására, addig a földgáz- és kőolajszektorban ennek a megteremtése a cél, különös tekintettel a 2015-ben lejáró magyar-orosz hosszú távú gázár megállapodásra. Ez történhet az MVM Zrt. új jogosítványokkal való ellátásával, új állami földgáz-kereskedelmi cég létrehozásával, vagy meghatározó hányad vásárlásával jelentős piaci részesedéssel rendelkező cégben.”

A Kormány tartós energetikai ellátásbiztonsággal, a nemzetbiztonság szempontjából fontos infrastruktúrával kapcsolatos politikai szándékaival összhangban a Céltársaságok ismételtén átvilágításra kerültek. A Céltársaságok átvilágítása, illetve az az alapján lefolytatott vezetői egyeztetések egy új vételi ajánlat kidolgozását alapozták meg.

A tárgyalásokat, illetve az az alapján elért eredményeket a Kormányzat is megerősítette, illetve visszaigazolta azzal, hogy 2012. november 30-án Orbán Viktor Miniszterelnök és Johannes Teysse, az E.ON SE igazgatóságának elnöke Szándéknyilatkozatot írtak alá a Céltársaságok által kibocsátott részvényeknek az MVM Zrt. által történő megvásárlásáról. Ezen túlmenően a Kormány 1583/2012. (XII.15.) szám alatt 2012. december 15-án határozatot hozott „az MVM Magyar Villamos Művek Zártkörűen Működő Részvénytársaság és az E.ON SE közötti, az E.ON SE hazai földgázipari érdekeltségei, nevezetesen az E.ON Földgáz Trade Földgázkereskedő Zártkörűen Működő Részvénytársaság és az E.ON Földgáz Storage Földgáztároló Zártkörűen Működő Részvénytársaság által kibocsátott részvények megszerzése érdekében szükséges intézkedésekről”. A Kormány Határozatban megjelent azon határozott politikai szándékát, mely rögzítette, hogy a Kormány egyetért egyrészt azzal, hogy MVM Zrt. vásárolja meg az E.ON SE hazai földgázipari érdekeltségeit (nevezetesen az EFT és az EFS által kibocsátott részvényeket, másrészt, hogy amennyiben a Tranzakció szolgáltató Részvény Adásvételi Szerződés aláírásra kerül, úgy a Magyar Állam kész helytállni az MVM Zrt. ezzel összefüggésben felmerülő fizetési kötelezettségeiért.

A Céltársaságok MVM Zrt. által történő átvétele és annak MVM Csoportba történő integrálása új lehetőségeket, és egyúttal – tekintettel arra, hogy a kiszolgált funkciókat nem tartalmazó, az E.ON SE szervezetébe integrált Céltársaságokról van szó – komoly kihívást jelent az MVM Zrt. és a Céltársaságok számára. Ennek kezelése a következő fejezetben részletezett módon és indokokkal további döntéseket is igényel az MVM tulajdonosa és a Kormányzat részéről.

A Tranzakcióval kapcsolatos jelentős kérdések

A Részvény Adásvételi Szerződés megkötése érdekében a következő pénzügyi, jogi és kockázatkezelési lépések történtek meg, illetve az integráció tekintetében a következőket szükséges elvégezni:

- (i) átvilágítás,
- (ii) értékelés,
- (iii) tranzakciós struktúra és a konkrét Részvény Adásvételi Szerződés kitárgyalása,
- (iv) Az EFT és az EFS az MVM Csoportba történő integrálása.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

42

1. Az átvilágítás

Az EFS és az EFT átvilágítása 2012. szeptember-október valamint 2013. januárban két szakaszban történt meg. Az átvilágítás első szakaszát a Credit Suisse Securities (Europe) Limited (továbbiakban: Credit Suisse), tranzakciós tanácsadó vezetésével, a jogi átvilágítást a Kajtár Takács Hegymegi-Barakonyi Baker & McKenzie ügyvédi iroda, a pénzügyi és adózási átvilágítást a KPMG Tanácsadó Kft. készítette. Az EFS műszaki átvilágítását 2011. során a német ESK GmbH készítette. Szervezeti átvilágítást a KPMG Tanácsadó Kft. készített szintén 2011. során, ennek aktualizálása illetve kiegészítése folyamatban van. A Panrusgáz Zrt. jogi, pénzügyi és adózási átvilágítására, illetve értékelésére jelen Előterjesztés készítése időpontjáig nem került sor, tekintettel arra, hogy az ERI stratégiai okok miatt, a Panrusgáz Zrt. vonatkozásában az átvilágítás, illetve értékelés alapját képezhető dokumentációt nem bocsátott az MVM Zrt. rendelkezésére.

Az átvilágítás első szakaszában az adatszobában nem álltak rendelkezésre a releváns földgáz beszerzési, valamint értékesítési szerződések, csak anonimizált összefoglalók, melyek a leglényegesebb feltételeket nem tartalmazták (például: mennyiségek, „take or pay” feltételek, árképlet, dátum). Nem álltak rendelkezésre továbbá a kapcsolatos felekkel kötött szerződések nagy része sem, valamint az ezeket alátámasztó dokumentumok (például: céltartalék kalkuláció), az értékesített és vásárolt földgáz mennyiség és érték főbb vevőnként/szállítóként, a földgáz értékesítésen elszámolt fedezet vevőnként. A fenti hiányzó adatokat az MVM Zrt. szóban és írásban egyaránt több esetben kérte. A kért adatok és dokumentumok rendelkezésre bocsátásáról a Miniszterelnök a Szándéknyilatkozatban egyezett meg az E.ON SE igazgatóságának elnökével. Ennek megfelelően az átvilágítás második szakasza 2013. január [...] és [...] között zajlott le. Az ismételten megnyitott adatszobában az E.ON betekintést engedett a földgáz-beszerzési és földgáz-értékesítési szerződésekbe. Az rendelkezésre bocsátott új információk alapján az MVM Zrt. képviselői ellenőrizték az értékelés főbb feltételezéseit és arról tájékoztatták az MVM Zrt. menedzsmentjét. Lényeges megállapítás az adatszobában rendelkezésre bocsátott adatok és dokumentumok alapján, hogy az EFT a gázbeszerzési szerződéseiben vállaltakhoz képest jóval alacsonyabb mennyiségű gázt szerez be, így a „take-or-pay” jellegű vállalások miatt jelentős veszteségeket szenvedett el, melyek kizárólag a beszerzési szerződések jelentős módosítása esetén csökkenhetők.

2. Az értékelés

Az üzletértékelést (és a vevő oldali pénzügyi tanácsadást) a Credit Suisse végezte. Az értékelési feltételezések nagyrészt, illetve elsősorban az adatszobában fellelhető dokumentumokra, a menedzsment interjúkra, a tanácsadók és az MVM Zrt. általi feltételezésekre, valamint piaci elérhető adatokra épülnek.

Az értékelés időpontja 2013. szeptember 30., mivel a Részvény Adásvételi Szerződés jelenlegi koncepciója szerint ez a Tranzakció zárásának feltételezett időpontja.

2013. szeptember 30-ra vonatkozóan a felek az értékelésben jelenleg feltételezett és az akkor már tényleges állapot közti különbségeket alapul véve módosítják a ténylegesen fizetendő vételárat az értékelés alapján számított és előre kialakított vételárhoz képest.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
43. oldal

43

Az EFS értékelésével kapcsolatban az alábbi legfőbb megállapítások tehetők:

- (i) A preferált módszertan a diszkontált cash flow (DCF) alapú értékelés volt a nemzetközileg elfogadott gyakorlat szerint, valamint összehasonlításként bemutatásra került a piaci tranzakciók alapján készült értékelés eredménye is.
- (ii) A DCF értékelés esetében az eladó által összeállított üzleti terv korrigálásra került az átvilágítás eredményeként azonosított, egyszeri valamint nem fenntartható tételekkel (normalizált adatok). Ezen túlmenően a jövőre vonatkozó feltételezések a pénzügyi tanácsadók és az MVM Zrt. szakértői által reálisnak vélt piaci és működési adatokat tartalmazzák, amelyek több esetben eltérnek a túl optimistának tartott, E.ON által bemutatott üzleti tervtől (legfontosabb ilyen eltérés az alacsonyabbnak vélt jövőbeli kapacitáskihasználtság).
- (iii) A valószínűsített tartósan alacsony tárolói kihasználtság miatt indokolt lehet két tároló bezárása, a benne levő párnagáz értékesítése. Ezt a forgatókönyvet és ennek pozitív hatását az értékelés tartalmazza.
- (iv) Az értékelés nem tartalmazza a szabályozói környezet lehetséges változtatásaiból eredő értéket.

Az EFT értékelésével kapcsolatban az alábbi legfőbb megállapítások tehetők:

- (i) A preferált módszertan a diszkontált cash flow (DCF) alapú értékelés volt a nemzetközileg elfogadott gyakorlat szerint, valamint összehasonlításként bemutatásra került a piaci tranzakciók alapján készült értékelés eredménye is.
- (ii) A DCF értékelés esetében az eladó által összeállított üzleti terv korrigálásra került az átvilágítás eredményeként azonosított, egyszeri, valamint nem fenntartható tételekkel (normalizált adatok). Ezen túlmenően a jövőre vonatkozó feltételezések a pénzügyi tanácsadók és az MVM Zrt. szakértői által reálisnak vélt piaci és működési adatokat tartalmazzák, amelyek több esetben eltérnek a túl optimistának tartott, E.ON által bemutatott üzleti tervtől.
- (iii) Tekintve, hogy az értékelést leginkább befolyásoló tényezőkre nem áll rendelkezésre megbízható adat (például: hosszú távú gázellátási szerződésbe és gáz értékesítési szerződésekbe nem volt betekintési lehetőség), ezekkel kapcsolatban a szakértők legjobb tudása szerinti becslésekre lehetett hagyatkozni, ezekkel kapcsolatban több scenárió is megfogalmazódott.
- (iv) Az EFT jövőbeli működését tekintve az értékelés azzal a feltételezéssel él, hogy az EFT piaci részesedése a jelenlegi hosszú távú gázvásárlási szerződés lejártá (2015. év) után megközelítőleg 20%-ra esik majd vissza.
- (v) Az EFT működéséből adódóan a társaság éven belül ingadozó készletállománnyal rendelkezik, azonban az értékelés szempontjából egy átlagos készletnagyság a számítások alapja.
- (vi) Az értékelés azzal a feltételezéssel él, hogy a határidős fedezeti (deviza és árupiaci termékekkel kapcsolatos) ügyletek eredménye a korábbi években képződött, jelentős, ilyen jellegű veszteségekkel ellentétben a jövőben nem lesz negatív.

M U N K A P É L D Á N Y !
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

44

Az átvilágítás első szakaszában az értékelési következtetés:

Az értékelés az alábbi eredményeket tartalmazza (2013. szeptember 30-i értékelési dátumra):

(i) Az EFS vállalatértéke (azaz a saját tőke és a nettó hitelállomány együttes értéke, mivel az E.ON részére ez az összeg fizetendő) a fenti feltételezéseket figyelembe véve 243 milliárd Ft és 273 milliárd Ft között becsülhető.

(ii) Az EFT vállalatértékére két számítás található:

1. Az érték a „Take-or-pay” kockázat nélkül mínusz 64 milliárd Ft és plusz 50 milliárd Ft között becsülhető.

2. Az érték a „Take-or-pay” kockázat figyelembevételével mínusz 598 milliárd Ft és mínusz 162 milliárd Ft között becsülhető.

A fentiek alapján, a két Céltársaság vállalatértékének összege 2013. szeptember 30-i értékelési dátumra, a „Take-or-Pay” kockázatot figyelmen kívül hagyva, az adatszobai dokumentumok alapján 179 milliárd Ft és 323 milliárd Ft (azaz megközelítőleg 628 millió EUR és 1133 millió EUR) között helyezkedik el.

A két Céltársaság vállalatértékének összege 2013. szeptember 30-i értékelési dátumra, a „Take-or-Pay” kockázattal pedig, az adatszobai dokumentumok alapján mínusz 355 milliárd Ft és plusz 111 milliárd Ft (azaz megközelítőleg mínusz 1245 millió EUR és 389 millió EUR) között helyezkedik el.

Jelezzük, hogy az EFT értékelése a 2011-es és 2012-es tárgyalási folyamatok során a Take-or-Pay (ToP) kockázatok eltérő figyelembe vétele, illetve értékének eltérő becslése miatt változott:

1. **A Morgan Stanley 2011-es értékelése -2 millió EUR (kb. -0.6 milliárd HUF) vállalatértéket eredményezett 2011 június 30-ai értékelési dátumra, az alábbi feltételezések alapján:**

- Jelentős, átlagosan évi 8.7 milliárd m³-t elérő értékesítést tud végrehajtani az EFT 2012-2015 között
- A Gazprom szerződés feltételei tárgyalások útján módosíthatóak a kötelezően átveendő (Take-or-Pay) mennyiségek vonatkozásában – évi átlagos 0.7 milliárd m³ (összesen 2.8 milliárd m³) lealkudható 2012-2015 között
- A fenti pontok alapján a Morgan Stanley 2011-es értékelése csupán évi átlagos 0.7 milliárd m³ (összesen 2.8 milliárd m³) Take-or-Pay kockázatot feltételezett a 2012-2015-ös időszakra
- Az EFT beszerzési áraiban a Morgan Stanley a spotárazású gázmennyiség arányát fix 40%-osnak feltételezte, azaz számításában a ToP mennyiség növekedésével arányosan emelkedik a spotárazású gáz mennyisége is

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

45

- Az EFT értékesítési árait a Morgan Stanley a spot árakhoz képest jelentős, átlagosan több mint 50%-os addicionális árréssel becsülte
 - A korábbi értékelés 2011 június 30-ára készült, így figyelembe veszi a 2011 második félévi és 2012 egész éves veszteségeket is
2. A várható piaci változásokat tükröző Take-or-Pay kockázatok figyelembe vételével a vállalatérték kb. -473 milliárd HUF-ra adódik
- a. Az EFT értékesítési mennyisége a Morgan Stanley által feltételezett évi átlagos 8,7 milliárd m³ helyett 2012-2015 között átlagosan 5,4 milliárd m³-re adódik (-3.3 milliárd m³ éves különbség) a piaci feltételek figyelembe vételével
 - Az alternatív források fokozatos bővülése várható, a Morgan Stanley által feltételezethez képest évi 2.3 milliárd m³-rel (összesen 9,2 milliárd m³) fednek le többet a hazai keresletből
 - A 2012-2015-ös időszakra a Morgan Stanley éves szinten 1 milliárd m³-es (összesen 4 milliárd m³) export értékesítéssel számolt, ami a cég magas, nem kompetitív beszerzési árai folytán nem reális
 - b. A Gazprom szerződésben szereplő Take-or-Pay mennyiségek várhatóan nem csökkenthetőek további kötelezettségvállalás nélkül; ebből közvetlenül kifolyólag évi 0,7 milliárd m³-el (összesen 2,7 milliárd m³-el) magasabb a megmaradó ToP mennyiség
 - c. A fentiek alapján a megmaradó ToP mennyiség évi 3.9 milliárd m³-el (összesen 15,7 milliárd m³) magasabb az 1. pontban becsültnél (teljes volumene 18.4 milliárd m³), ezzel változatlan, kényszerértékesítés esetén adódó -30,1 HUF/m³ fajlagos ToP veszteséget feltételezve kb. 473 milliárd HUF-al magasabb a Take-or-Pay veszteség
3. A 2012-es átvilágítási folyamat során nyert új információk alapján kedvezőtlenebbek az átlagos beszerzési árak – az adódó Take-or-Pay kockázat 70.4 milliárd HUF-al magasabb ezáltal, összesen -543 milliárd HUF vállalatértéket indikálva
- A Morgan Stanley elemzésében 40% spot / 60% olajindexált árazás szerepel, ez 91.0 HUF/m³ beszerzési átlagárát indikál
 - A 2012-es adatszoba információk, valamint az EFT menedzsment interjú alapján a 2012-2015-ös kötelezően átveendő mennyiségeken belül a spotárazású gáz éves mennyisége állandó szinten, kb. 3.3 milliárd m³-ben van meghatározva, ez átlagosan kb. 33.5% spot / 66.5% olajindexált árazást, azaz 94.8 HUF/m³ beszerzési átlagárát indikál
 - A fentiek alapján a helyes beszerzési átlagár 3,8 HUF/m³-rel magasabb, amely összesen 18.4 milliárd m³ megmaradó ToP mennyiségre 70.4 milliárd HUF addicionális veszteséget indikál

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXIL törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyongazdálkodó Zrt. Igazgatósága döntéséig

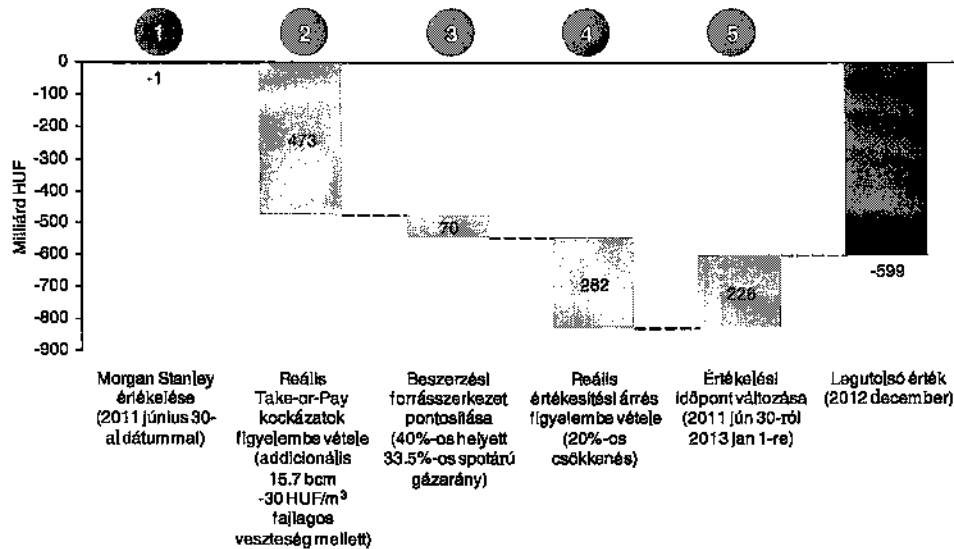
46

4. A piacon reálisan elérhető árrést figyelembe véve 282 milliárd HUF addicionális veszteség adódik, összesen kb. -825 milliárd HUF vállalatértéket indikálva
- Az EFT értékesítési árait a Morgan Stanley a spot árakhoz képest jelentős, átlagosan több mint 50%-os addicionális árréssel becsülte
 - Figyelembe véve az EFT értékesítési árait meghatározó, alábbiakban felsorolt tényezőket, az EFT által elérhető legmagasabb értékesítési ár a fenténél 20%-al alacsonyabb:
 - o az EFT normál üzletmenetének (hazai értékesítésének) kb. 50%-át az Egyetemes Szolgáltatásba való értékesítés tesz ki, és a szabályozott ár ebben a szegmensben 70% spot, 30% olajindexált árat feltételezve kerül kialakításra, amely legfeljebb 20%-os árrést enged meg a spot árakhoz képest
 - o a szabadpiacon az alternatív, spotindexált árú források bővülése tapasztalható, így a kialakuló árnyomás miatt ebben a szegmensben is a spotárnál csak legfeljebb kb. 30-35%-kal magasabb értékesítési ár érhető el
(A fentiekhez fontos megjegyezni, hogy bár az árrések a spotárhoz képest kedvezőek, az EFT valós, csupán kb. 33.5%-ban spotárú gázt tartalmazó beszerzéséhez képest legfeljebb csekély árrést engednek meg.)
 - Az így adódó árkülönbség -13 HUF/m³, amely az összesen 21.6 milliárd m³ értékesítésre vetítve 282 milliárd HUF addicionális veszteséget jelent
5. Az értékelés időpontjában bekövetkezett változás miatt a 226 milliárd HUF-ra rúgó 2011-2012-es veszteségeket az új értékelés nem veszi figyelembe, a vállalat értéke ezért ennyivel kedvezőbb, összesen kb. -600 milliárd HUF
- a. A Morgan Stanley 2011-re -19 milliárd HUF, 2012-re -54 milliárd HUF-os nettó cash-flow-val számolt, melyek együttes értéke -73 milliárd HUF, amely a frissített értékszámításban nem kerül figyelembe vételre
 - b. A 2-4 pontokban bemutatott piaci feltételezésekre visszavezethető értékmódosulások 2011-2012-es hatása összesen -151 milliárd HUF, amely szintén nem kerül figyelembe vételre

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

47

A Morgan Stanley által az EFT-re 2011-ben készült vállalatértékelés és a 2012-es vállalatérték közti különbség lebontása:



Az EFT jelenlegi kondíciók mellett az alábbiak szerint szükséges módosítani az EFT gázbeszerzési szerződéseit:

1. A szerződésben szereplő kötelezően átveendő mennyiség ne nőjön 2013-tól

- a jelenlegi kondíciók mellett a 2012-ben hatályos 8.8 milliárd m³ kötelezően átveendő éves mennyiség 2013-ra 10.5 milliárd m³-re emelkedne
- mivel ennek értékesítése a hazai piacon a hazai fogyasztás elmúlt évekbeli csökkenése, illetve jelenlegi stagnálása mellett nem reális, ezért a fenti (2013-ban 1,7 milliárd m³, 2014-ben 1,7 milliárd m³, 2015-ben 1,4 milliárd m³) megnövelt átvételi kötelezettség elengedése mindenképpen szükséges

2. A kötelezően átveendő mennyiségek átütemezése 2015 utánra

- A fenti 1. pont után megmaradó átvételi kötelezettséget 2013-ban 2.9 milliárd m³-rel, 2014-ben 3.4 milliárd m³-rel, 2015-ben pedig 5.4 milliárd m³-rel szükséges tovább csökkenteni a megnövekedett és alacsony árú ellátási lehetőségek miatt (2013-15 időszakra összesen 11.7 milliárd m³)
- A fenti mennyiségeket 2015 utánra érdemes átütemezni (shift) előleg- vagy kötbérfizetés nélkül– oly módon, hogy az átvételkor a gáz ára piaci legyen, az éves felvett mennyiség ne haladja meg a 2.5 milliárd m³-t
- (opcionálisan felmerülhet a fentiek kiegészítéseként) Az 1. pontban kiiktatott, összesen 4.8 milliárd m³ kötelezően átveendő mennyiség megszüntetés helyett átütemezésre kerülhet 2020 utánra, 3 évre egyenletesen elosztva (éves 1.6 milliárd m³)

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

48

3. Beszerzési ár versenyképessé tétele

- A 2013-2015-ös szerződéses árakban a jelenleg érvényes 3.3 milliárd m³/év spot gázár súlya a fenti módon megállapított átveendő mennyiségeken belül ne csökkenjen, és a szerződéses ár 2016-ra érjen el egy kompetitív, piaci árszintet.

Nehézséget jelenthet, hogy a másik fél (Gazprom) esetleges ellenérdekeltsége miatt a szerződésmódosítás átfutási ideje és a fenti feltételek elérése bizonytalan.

Elemi stratégiai érdek mind az MVM Zrt. mind a Magyar Állam részéről, hogy a pozitív feltételezésekkel bemutatott kondíciók elérhetőek legyenek elsősorban, de nem kizárólagosan a „Take-or-Pay” kötelezettség megfelelő kezelése által. Ehhez értelemszerűen a Gazprommal folytatott tárgyalások útján az 1996. november 7. óta érvényben lévő hosszú távú földgázellátási szerződés lényegi szerződési feltételeinek sikeres újratárgyalása és módosítása szükséges.

Szakértőkkel folytatott egyeztetések, illetve szakértők által készített elemzések alapján kijelenthető, hogy a Gazprommal kötött hosszú távú földgázellátási szerződés – figyelemmel a Gazprom stratégiai üzleti érdekeire is – módosítható oly módon, hogy az figyelemmel legyen Magyarország teherviselő képességére és megfelelően igazodjon Magyarország mindenkori fogyasztói igényeihez. Az elemzések szerint ehhez többek között arra van szükséges, hogy a Gazprommal kötött hosszú távú földgázellátási szerződésben meghatározott i) kötelezően átveendő mennyiség ne nőjön jelentősen 2013. évtől, ii) a fennmaradó átvételi kötelezettség az elkövetkező években (2013-2015 között) csökkentésre kerüljön, és 2015. év utánra átütemezésre kerüljön előleg- vagy kötbérfizetési kötelezettség nélkül, továbbá iii) a szerződésben meghatározott és alkalmazott beszerzési ár megfelelően igazodjon a mindenkori piaci árszinthez.

A Magyar Állam arra a felismerésre jutott, hogy a mostani hazai és nemzetközi gazdasági és politikai körülmények és kilátások kivételes lehetőséget adnak Magyarországnak számára, hogy a Nemzeti Energiastratégiában megfogalmazott elveken és célokon túl, az MVM Zrt. közreműködésével olyan új földgázellátási szerződés kerüljön megkötésre a Gazprommal – akár a meglévő hosszú távú szerződés módosításával, akár új földgázellátási szerződés megkötésével – amely Magyarország mindenkori fogyasztói (földgázellátási) igényeihez kedvezőbben és rugalmasabban igazodik. Ez a kivételes lehetőség, illetve az a tény, hogy a Céltársaságok megszerzésével az MVM Zrt.-én keresztül a Magyar Állam közvetett módon tulajdonosa lesz Magyarország legnagyobb kereskedelmi földgáztároló vállalatának – figyelemmel Magyarországnak hosszú távú gazdasági- és energiastratégiai érdekeire – megfelelő alapot nyújt ahhoz, hogy az MVM Zrt, illetve annak tulajdonosa a két Céltársaság vállalatértékének meghatározása során a pozitív szcenárió alapjául szolgáló adatokat vegye figyelembe.

3. A tranzakciós struktúra és a konkrét Részvény Adásvételi Szerződés kitárgyalása

A Tranzakció strukturálásában, és a Részvény Adásvételi Szerződés kitárgyalásában az MVM Zrt. mellett az MNV Zrt., az MFB Zrt. képviselői, valamint a Baker & McKenzie Ügyvédi Iroda, a KPMG és a Credit Suisse vettek részt. Ez utóbbi volt a folyamatban a kapcsolattartó az eladóval.

A Tranzakció alapjául szolgáló Részvény Adásvételi Szerződés első tervezetét az eladó 2012. november 7-én küldte meg az MVM Zrt. részére a Credit Suisse-en keresztül. A tárgyalások során az MVM Zrt. részére legfontosabb kérdéskörök a Részvény Adásvételi Szerződésben:

Előterjesztés címe:	Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről
Szervezeti egység:	Társaságokért felelős igazgatóság IV.
Készítő:	Eiterer Antal
Készítés időpontja:	2013. január 24.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

49

- (i) Az eladó részéről nyújtott garancia- és kötelezettségvállalások.
- (ii) Az MVM Zrt. által delegálandó megfigyelő („Observer”) intézménye az aláírás („Signing”) és a („Closing”) közti időszakban.
- (iii) Jelentős, a szereplőkön kívül álló okok miatti felmondhatóság/meghiúsulás („Material Adverse Change”).
- (iv) A vételár számítása, annak megfizetési struktúrája és a módosító tételek számítása.
- (v) Az E.ON által nyújtandó átmeneti szolgáltatások („Transitional Services”) köre és a kulcs munkavállalók átvételének kérdése.
- (vi) Versenytilalmi megállapodás kezelése („Non-compete” és „Non-solicitation” klauzulák).
- (vii) „Take or pay” kötelezettség kezelésének kérdése.

4. MVM Csoportba történő integrálás

Az EFS és EFT MVM Csoportba való integrálásának előkészületei megkezdődtek. A Tranzakció megvalósulása esetén a Céltársaságok MVM Csoportba történő integrálása széleskörű vizsgálatot és részletes előkészítést igényel. Az üzletmenet-folytonosság fenntartásának szempontjából a kereskedelmi és tárolási tevékenységek MVM Csoport szervezetébe történő illesztése elsősorban a következő területeket érinti:

(i) Döntési folyamatok és szervezeti integráció

- A Céltársaságok teljes átvételét, vagyis a zárást követően létfontosságú az EFT és az EFS szervezeti integrációja az MVM-be, tekintettel arra, hogy számos szakterület és speciális üzleti folyamat maradhat vezetői kompetencia és irányítás nélkül, valamint biztosítani szükséges az MVM általi kontrollt az üzleti folyamatok felett.
- A működés szempontjából nélkülözhetetlen munkavállalók átvételének és megtartásának biztosítása elengedhetetlen a zavartalan üzletmenet fenntartása szempontjából.
- A Céltársaságok munkavállalóinak átvétele jelentős létszámhatást generál, amellyel kapcsolatban elhelyezési kérdések is felmerülnek.

(ii) Üzemviteli és ügyviteli rendszerek

- A Céltársaságok által alkalmazott üzemviteli alkalmazások átvétele során számos körülményt (IT biztonság, licencek tulajdonjoga, támogató szolgáltatásokat nyújtó fél, kapcsolódási lehetőségek az MVM Csoport rendszereivel stb.) szükséges figyelembe venni, hiszen az IT rendszerek megfelelő integrációja kritikus az üzletmenet-folytonosság fenntartásának szempontjából.
- Az üzemviteli rendszerek licenceinek tulajdonosa az E.ON FT, míg a támogató szolgáltatásokat részben az E.ON IT, részben harmadik fél nyújtja.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

50

- Az ügyviteli rendszerek transzfere az E.ON Csoporton belüli közös használatuk és a licencek tulajdonjoga miatt nehézkes.

(iii) Támogató szolgáltatások

- Az átvilágítások megállapításai alapján az E.ON Csoport szolgáltató társaságai által nyújtott támogató tevékenységeket pótolni kell, a Céltársaságok saját támogató funkciókkal jelenleg nem rendelkeznek. Tekintettel arra, hogy a támogató tevékenységet végző munkavállalók az E.ON Csoportban dedikáltan az EFS/EFT számára végzik tevékenységüket, ezen munkavállalókat a zárási időpontig az EFT-be, illetve az EFS-be át kell tudni szervezni.

A Részvény Adásvételi Szerződés végleges szövege úgy került kialakításra, hogy abban a lehető legteljesebb körben minden releváns információ, feltétel és kockázat kezelése rögzítésre kerüljön. Az MVM Zrt. a Részvény Adásvételi Szerződésben zárási feltételként határozta meg, hogy a jelenlegi tulajdonosoknak az önálló működéshez szükséges minden eszközt, szerződést és munkavállalót vissza kell szervezniük a Céltársaságokba. Ennek megfelelően az E.ON vállalta, hogy:

- a kulcskompetenciával rendelkező munkavállalókat visszaszervezi a Céltársaságokba, és részükre megtartási programot indít,

- a működéshez szükséges szoftverek és a kapcsolódó adatbázisok tulajdonjogát átadja a Céltársaságoknak, valamint harmadik féllel kötött IT szolgáltatási szerződéseket átköti a Céltársaságokra legkésőbb a zárás napjáig,

- a Céltársaságok igényeihez alkalmazkodva a zárás napjától maximum 12 hónapig átmenetileg biztosít korábban elérhető IT szolgáltatásokat,

- az E.ON Csoport szolgáltató társaságainál a Céltársaságok támogató funkcióinak ellátására delegált munkavállalókat visszaszervezi és a zárást követően bizonyos támogató szolgáltatásokra is átmeneti szolgáltatásokat nyújt.

Ezen feltételek teljesülése esetén a Céltársaságok integrációja ütemezetten valósulna meg, azaz a különböző funkciók az átvételt követően nem azonnal, hanem az üzletmenet-folytonosság magas szintű biztosítása mellett 2013 során folyamatosan kerülnének integrálásra az MVM Csoport működési rendszerébe. A működési és szervezeti integráció befejezése 2014. január 1. előtt nem várható.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZJ!
 A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

51

Az integráció négy lépcsős folyamat:

1) Integráció részletes megtervezése: Részletes szervezeti-működési átvilágítás, Jelenlegi modell megismerése	2) Felkészülés tranzakció zárásra Függetleníthető üzemviteli, ügyviteli folyamatok átvétele Átvételre kerülő szolgáltatásokhoz szükséges eszközök és erőforrások beszerzése, előkészítése	3) Működés megkezdése átmeneti szolgáltatásokkal Üzemviteli, támogató és IT tevékenységek ütemezett leválasztása az E.ON-ról Új szolgáltatói szerződések megkötés és átmeneti szolgáltatások igénybevétele	4) Integráció az MVM Csoportba Új tevékenységek teljes körű integrálása az MVM csoportba
--	--	---	--

A Céltársaságok MVM Csoport szervezetébe és működési keretrendszerébe történő integrálása - összhangban a Részvény Adásvételi Szerződésben foglalt rendelkezésekkel, továbbá a hosszú távú kereskedelmi szerződésekben, valamint a hazai és EU jogszabályok feltételrendszerében foglaltakkal -elsősorban az alábbi feladatok ellátását jelenti:

(i) Döntési folyamatok és szervezeti integráció

- az integráció által indokolt szervezeti és működési változások részletes kidolgozása, magas szintű jövőbeli működési modell kidolgozása
- munkavállalók átvételének jogi, humán, infrastrukturális feltételeire vonatkozó részletes koncepció kidolgozása
- a Céltársaságok kücsmunkavállalóinak visszaszervezésének nyomon követése, átvételük előkészítése (belső kommunikáció és megtartási prémium) és nyomon követése,
- a létszámelhelyezéshez kapcsolódó infrastrukturális igények és kapcsolódó költségek vizsgálata (infrastrukturális fejlesztési koncepció)
- főfolyamatok MVM Csoport működésébe történő integrálásának részletes koncepciója
- új irányítási struktúra (belső üzleti folyamatok és szabályozás) kialakítása, integrálása

(ii) Üzemviteli és ügyviteli rendszerek

- üzemviteli és ügyviteli integrációhoz kapcsolódó feltételek vizsgálata (beleértve: IT biztonsági feltételek, üzletmenet-folytonossági terv), részletes IT integrációs koncepció kidolgozása
- IT rendszerek (licenc jogok és a kapcsolódó adatbázisok) átvételének nyomon követése
- IT támogató szolgáltatási szerződések átkötési folyamatának kidolgozása és nyomon követése
- ügyviteli rendszerek migrációja, üzemeltetésük átvétele
- szükséges átmeneti IT szolgáltatások (pl. IT infrastruktúra, telekommunikációs és IT támogató szolgáltatások) beazonosítása és lehívása, a Részvény Adásvételi Szerződés vonatkozó mellékletének véglegesítése,
- a kijelölt feladatok ellátásához szükséges hardware háttér felmérése, a Részvény Adásvételi Szerződés vonatkozó mellékletének véglegesítése,
- átmeneti rendszerek alkalmazására, rendszerfejlesztésre vonatkozó koncepció kidolgozása
- kereskedő partnerek tájékoztatása a számukra releváns változásokról

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXHL. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyongazdálkodó Zrt. Igazgatósága döntéséig

52

(iii) Támogató szolgáltatások

- támogató funkciók (Middle és Back Office) MVM Csoport általi ellátásának részletes koncepcióterve
- támogató tevékenységek (bérszámfejtés, HR, számvitel, pénzügy, kontrolling, jog, biztonság, IT biztonság, szabályozás) teljes, illetve részleges átvételének elemzése
- az E.ON Csoport szolgáltató társaságainál a Cáltársaságokkal kapcsolatos feladatokat delegáltan ellátó munkavállalók Cáltársaságokba való visszaszervezésének nyomon követése, illetve átvételének előkészítése
- az E.ON által biztosított átmeneti támogató szolgáltatások igénybevitelével kapcsolatos feltételek tisztázása,
- a szükséges átmeneti szolgáltatások listájának összeállítása, szolgáltatások lehívásának koordinálása.

5. Kiemelt kockázatok és azok kezelése

A Tranzakció vonatkozásában „Kiemelt Kockázatok” alatt olyan kockázati események értendők, amelyek a Részvény Adásvételi Szerződés technikai részletein túlmutató stratégiai kérdéseket érintenek. A Tranzakciónak két „Kiemelt Kockázata” van:

- (i) „Take or Pay” kötelezettségekből származó fizetési kockázat, melynek tényleges mértéke és nagyságrendje jelenleg csak becsülhető, mivel az Gazprom Export (Gazprom) álláspontja a földgáz-beszerzési szerződés módosításáról még nem ismert.

Az EFT-nek a Gazprom Exporttal kötött hosszú távú szerződése jelentős ár- és mennyiségi kockázatot jelentenek az EFT számára a hosszú távú földgáz-ellátási szerződés lejáratáig. A szerződés a piacon elérhető forrásoknál magasabb árszintű, árképzését tekintve nem a földgázpiaci tendenciákhoz illeszkedik, hanem döntő részben (körülbelül 60%-ban) az olajár változásához kötött. Emellett az árazási feltételek mellett a kötelezően átveendő éves szerződéses mennyiség a magyar és a regionális piacon nyereséggel értékesíthető mennyiséget jelentős mértékben meghaladja. Az MVM Zrt. álláspontja szerint a „Take or Pay” kockázatot kezelni csak az MVM Zrt. és Gazprom közötti megállapodással lehet, és a „Take or Pay” kötelezettségből származó kockázatok – a szakértői anyagokban foglaltak szerint is – valószínűsíthetően a 2016. évtől kezdődő szerződéses időszakban rendezhetők véglegesen. Az MVM Zrt. álláspontja szerint a „Take or Pay” kötelezettségek megfelelő kezelése hiányában 2012-2015. évek között az alábbi feltételezésekkel akár összesen több mint 686 milliárd Ft-ot (nominálértéken, azaz nem jelenértéken számítva) meghaladó (az egész MVM Csoport működését veszélyeztető) veszteséget realizálhat az MVM Zrt.:

- Változatlan árképzés 2015. december 31. napjáig
- Jelenlegi szerződés lejár 2015. december 31. napján;
- Változatlan kötelezően átveendő mennyiség (28,8 milliárd m³; 2013-2015);
- „Take or Pay” kezelése (2013-2015) piaci ár alatt történő értékesítéssel.

A 2012. november 30-án aláírt Szándéknyilatkozatban az E.ON Csoport képviselői vállalták a 2012. június 30-ig felmerülő „Take or Pay” kockázat kezelését, azonban a szakértői tárgyalások során a vállalásukat 1,2 milliárd m³ gázfölség 2016. évre történő átcsoportosítására szűkítették. A 2013-ban felmerülő további „Take or Pay” kockázatot, ami elérheti a további 3 milliárd m³-t már az MVM Zrt.-nek kell a Gazprom Exporttal folytatott tárgyalások útján rendezni. A Gazprom

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

53

jelezte a készségét a tárgyalások megkezdésére, de a rendelkezésre álló információk alapján azok csak 2013. második felében lehetnek esedékesek.

Az EFT-nek a Gazprom Exporttal kötött hosszú távú szerződésai jelentős ár- és mennyiségi kockázatot jelentenek az EFT számára a szerződés lejáratáig (2015-ig). A szerződés a piacon elérhető forrásoknál magasabb árszintű, árképzését tekintve nem a földgázpiaci tendenciákhoz illeszkedik, hanem döntő részben (kb. 60%-ban) az olajár változásához kötött. Emellett az árazási feltételek mellett a kötelezően átveendő éves szerződéses mennyiség a magyar és a regionális piacon nyereséggel értékesíthető mennyiséget jelentős mértékben meghaladja. Az ebből fakadó „Take or Pay” kockázatok kezelésére, a jelenlegi szerződéses feltételek keretein belül, az EFT számára két lehetőség adott: piaci áron illetve az alatt, ezáltal veszteséggel értékesíti az átvett földgázt, vagy 50%-os kötbér fizetése mellett nem, vagy csak későbbi időszakban veszi át a szerződéses mennyiséget.

A fentiek kiegészítéseképpen szükséges hangsúlyozni, hogy a Gazprommal kötött hosszú távú szerződés módosítása, újratárgyalása során számos európai energetikai vállalat (E.ON, ENI, PGNiG, RWE, GDF Suez, stb.) sikerrel módosította a Gazprommal korábban megkötött hosszú távú szerződését. Az újratárgyalások jellemzően korlátozott időtartamra, a következő egy évre vonatkoznak (például: PGNiG 2011-12-re, EFT is jellemzően egy évre vonatkozóan). Emellett rövidebb időtávú új szerződések esetén egyes kelet-európai országok (pl. Bulgária) a teljes időszakra is módosították a szerződéseiket. Amennyiben a szerződés újratárgyalása rövid távon nem volt sikeres, az európai vállalatok sok esetben bírósághoz kényszerültek fordulni, mely jellemzően eredményekhez vezetett. (például: GDF Suez, PGNiG). Az európai cégek többnyire 10-15-20%-os árcsökkenést értek el, melyek azonban továbbra is a piaci (spot) árszint felett található, mivel (i) az európai tőzsdei árjegyzés csak részlegesen épül be a szerződésre, illetve (ii) az olajárhoz kötött képlet megmaradt, annak árszintjén kerül érvényesítésre a kedvezmény. Ez a csökkentés ugyan sikernek tekinthető, de a vállalatok teljes veszteségét vélhetően nem tudja kompenzálni, tekintettel a piacihoz képest kimagasló kiinduló árakra, valamint az értékesítési lehetőségekhez képest változatlanul magas átvételi mennyiségekre. Horvátország a fentieknél radikálisabb megoldást választott. Hosszú távú szerződése 2011-ben járt le, amit nem újított meg a Gazprommal, hanem három éves időszakra vonatkozóan az olasz ENI-vel kötött szerződést. Ezen túlmenően hangsúlyozni kell, hogy az Európai Bizottság 2012. szeptember elején versenyfelügyeleti vizsgálatot indított a Gazprommal szemben. Az Európai Bizottság álláspontja szerint valószínűsíthető, hogy a Gazprom Közép-Kelet-Európában visszaél, illetve visszaélt piaci helyzetével, azzal, hogy a piacokat a régióban felosztotta, hosszú távú szerződésekkel akadályozta a gázellátás diverzifikálását, illetve (a kőolaj árakhoz kötött áralkalmazással) tisztességtelen piaci árakat alkalmazott.

(ii) Tranzakció finanszírozásával kapcsolatos kockázat, mely alatt nemcsak a Tranzakció finanszírozásához szükséges pénzügyi források előteremtése, hanem a Céltársaságok működéséhez szükséges források biztosítása is értendő, a tartós működőképesség és a jogi megfelelés keretei között, különös tekintettel a tiltott állami támogatáskora vonatkozó közösségi szabályokra.

Kereskedelmi kihívások és azok kezelése

A Tranzakció kapcsán számos kereskedelmi kockázat merül fel, amelyek kezelése kulcsfontosságú:

Előterjesztés címe: Tájékoztató a „Mandátum kiadása az MVM Magyar Villamos Művek Zrt. 2013. január 31. napjára összehívott közgyűlésére, döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról” tárgyú előterjesztésről

Szervezeti egység: Társaságokért felelős igazgatóság TV.

Készítő: Eiterer Antal

Készítés időpontja: 2013. január 24.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonekezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

54

1. A MOL Nyrt. vel kötött beszerzési szerződésben rejlő kockázatok

A hazai kitermelés jelentős részét biztosító MOL Nyrt.-vel kötött ellátási szerződés felmondási feltételei alapján tulajdonos változás („Change of control”) esetén a MOL Nyrt. egyoldalúan felmondhatja a szerződést úgy, hogy a folyó gázévre illetve a következő gázévre vonatkozó szerződött földgázmennyiségek értékének 50 százalékát a Vevőre terheli. A MOL Nyrt. ennek megfelelően mintegy 100 milliárd Ft nagyságrendű követeléssel állhat elő az EFT-vel szemben. Az előzetes egyeztetések a MOL Nyrt.-vei nem hoztak eredményt. lemond az MVM Zrt. tulajdonszerzésére tekintettel a MOL Nyrt.-t megillető felmondási jogról. Ennek hiányában az E.ON vállalta, hogy a jelenlegi szerződéses struktúrával egyenértékű szerződéses struktúrát alakít ki úgy, hogy a MOL Nyrt.-vel kötött szerződést egy E.ON tulajdonú társaságra ruházza át, amely társaság a szerződéssé jogokat és kötelezettségeket az MVM Zrt.-nak adja tovább.

2. Az értékesítési portfólió nagyságának csökkenése

Az EFT értékesítési portfóliójának a Tranzakciót követő csökkenése jelentős mennyiségi kockázatot jelent az EFT számára. A portfólió csökkenését okozhatja egyrészt, hogy egyes szerződések tulajdonosváltás esetére felmondási lehetőséget tartalmaznak, továbbá, hogy a lejáró szerződések nem kerülnek meghosszabbításra. Az EFT értékesítési portfóliójában jelentős részt képviselnek az E.ON Csoport tagvállalatai, például: az E.ON Energiaszolgáltató, valamint az E.ON Csoport egyes magyarországi erőművei.

A Részvény Adásvételi Szerződés rendelkezik a fenti értékesítési szerződések E.ON általi meghosszabbításáról 2015. június 30-ig. A nem az E.ON Csoporthoz tartozó ügyfelek esetén is felmerül a szerződések lejáratát követő meg nem hosszabbítás kockázata. A szerződések elvesztésének okai lehetnek egyrészt az EFT nem versenyképes beszerzési árai, másrészt az E.ON Csoport más kereskedőcége által támasztott verseny, harmadrészt az EFT esetlegesen távozó értékesítési munkatársai által más kereskedő céltársaságokhoz történő átszerződés.

3. Kereskedelmi működési kockázatok

A Céltársaságok működésének egyes kulcs fontosságú tevékenységeit, például a beszerzés és a derivatív kockázatkezelési folyamatokat nem a Céltársaságok biztosítják belső erőforrásokkal, a szükséges szakmai és/vagy döntési kompetenciákkal az E.ON Csoport más tagvállalatai rendelkeznek. Ezek a képességek az MVM Zrt.-ben is korlátozottan állnak rendelkezésre, ami kockázatot jelent a Céltársaságok normál működésének fenntarthatóságára.

A Céltársaságok belső képességeinek felmérése után a hiányzó kompetenciák mielőbbi pótlására, vagy átmeneti megoldására vonatkozó javaslat kidolgozása szükséges.

A Céltársaságok alaptevékenységét támogató informatikai megoldások (szoftver licencjogok, hardverek, adatbázisok, szolgáltatói szerződések, stb.), valamint a működtetéshez szükséges szakmai kompetenciák biztosítására szintén javaslat kidolgozása szükséges. A jelenleg rendelkezésre bocsátott információk szerint a rendszerek tulajdonjoga és a kapcsolódó informatikai szolgáltatási szerződések az E.ON Csoporthoz tartozó E.ON FT cég tulajdonában állnak. Ezeknek a Céltársaságokban való rendelkezésre állása mindenképpen indokolt a működés folytonossága érdekében, átvételére vonatkozó javaslat kidolgozása szükséges a kapcsolódó jogi kötelek Részvény Adásvételi Szerződésben történő rögzítése mellett.

M U N K A P É L D Á N Y !
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

55

4. Az EFS-sel kapcsolatos potenciális kockázatok:

Az EFS-sel kapcsolatban az adatszobában fellelhető dokumentumok illetve a menedzsment interjúk tükrében az alábbi főbb kockázatok emelhetők ki:

- (i) Tekintettel a Tranzakció korábban elképzelt ütemezésére, a 2011. év során készített szervezeti és műszaki átvilágítások mostanáig nem kerültek frissítésre, ami a szervezeti átvilágítás esetében bír nagyobb jelentőséggel.
- (ii) A tárolók kihasználtsága jelenleg is alacsony (megközelítőleg 50%), a tendencia csökkenést mutat. Nincs egyértelmű, arra mutató jel a piacon, hogy ez a jövőben javulni fog, tekintettel a vezetékfejlesztésekre, illetve az azokkal járó, potenciálisan növekedő rugalmasságra.
- (iii) A magyar számviteli törvény alapján készített beszámolóban szereplő céltartalék összege alacsonyabb, mint az IFRS szerint készített vezetőségi jelentésben. Az EFS a magyar számviteli törvény szerint készített pénzügyi kimutatásokban csupán 4 kút bezárásával kapcsolatban képzett céltartalékot.
- (iv) A kutak pontos műszaki állapota és a karbantartási költségek becsült nagysága.
- (v) Az IT rendszerek és kiszolgáló tevékenységek MVM Zrt. általi átvételének kérdése.

A Tranzakció finanszírozása

1. A finanszírozás elemei

A Tranzakció végrehajtása és a gázüzletág átvétele kapcsán az MVM Zrt.-nek jelentős finanszírozási igényekkel kell szembesülni, melyeknek főbb elemei az alábbiak:

- (i) Céltársaságok vételára. A tervezett tranzakció keretében az MVM Zrt. megvásárolja az EFS és az EFT részvényeit, és kiváltja a Céltársaságok jelenleg fennálló tulajdonosi kölcsöneit. A Részvény Adásvételi Szerződésben a Céltársaságok részvényei vonatkozásában meghatározásra kerülő Kiinduló Vételár nagysága 875 (nyolcszázhetvenöt) millió EUR.
- (ii) Céltársaságok működésének finanszírozása. A Céltársaságok vételára a Céltársaságok „normalizált” működő tőke igénye alapján kerül megállapításra. Ugyanakkor a Céltársaságok (elsődlegesen az EFT) működtetése nagyon jelentős szezonális forgóeszköz-igényt feltételez, amely a referencia állapothoz képest a bekészletezett földgáz és a téli időszakban lényegesen magasabb vevőállomány miatt csúcsideszakban körülbelül 300 (háromszáz) millió EUR többlet finanszírozási igényt jelent. (Megjegyzendő, hogy amennyiben az átvételre ténylegesen a téli fűtési szezonban kerülne sor, akkor ez a tétel (nagyobb részben, vagy egészében) a vételárba épülne be, mivel az egyeztetett elszámolási koncepció szerint a záraskori működő tőke állomány és a normalizált működő tőke állomány különbségével a vételár korrigálásra kerül.)
- (iii) Céltársaságok működéséhez szükséges bankgaranciák. A Céltársaságok működésük kapcsán számos – általában nagy összegű – bankgarancia nyújtására kötelezettek, ezeket jelenleg részükre az E.ON SE biztosítja, kiváltásuk a tranzakció zárásának feltétele. Ezek összege a 2011. májusi adatszolgáltatás szerint mintegy 10,0 Mrd Ft (azaz kb. 35 (harmincöt) M EUR) volt.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

56

(iv) VTB által kibocsátott 475 (négyyszázhetvenöt) M USD összegű akkreditív kiváltása. A Gazprom gázszállításainak biztosítékát jelentő akkreditívet jelenleg az orosz VTB Bank bécsi fiókja által szervezett, alapvetően az E.ON csoport számlavezetőiből álló banki konzorcium (MKB, BayernLB, Unicredit, K&H) bocsátotta ki, melynek biztosítéka az E.ON Ruhrgas AG által kibocsátott komfortlevél. Az orosz szállítások zavartalansága érdekében az akkreditív fenntartása szükséges, amelyről az MVM Zrt.-nek valamilyen formában gondoskodnia kell. Tekintettel arra, hogy az MVM Zrt. nem rendelkezik az akkreditív méretéhez hasonlítható hitelkerettel, amely lehetővé tenné az akkreditív óvadék nélküli kibocsátását, várhatóan ennek biztosítása is az MVM Csoport likviditását fogja terhelni.

2. A finanszírozási lehetőségek és korlátok

A Tranzakció nagyságára tekintettel az állami szerepvállalás az ügylet végrehajtása során számos ponton elengedhetetlennek tűnik.

Amint az fentebb rögzítésre került, a Céltársaságok vételára a Szándéknyilatkozatban (illetve a Részvény Adásvételi Szerződésben) 875 M EUR összegben került rögzítésre. Ez az „alap” vételár a zárás során kiigazításra kerül bizonyos tényezőkkel, elsősorban a Céltársaságok működőtőke-állományának a referenciaértéktől való eltéréseivel (amelyet elsősorban a gázkészletek aktuális szintje határoz meg). A Céltársaságok működtetése ugyanakkor jelentős többlet finanszírozást igényel, a téli készlet betárolásának forrásigénye a jelenlegi fogyasztás és árszint mellett a számítások szerint mintegy 300 (háromszáz) M EUR. A Céltársaságok jelenleg fennálló bankgaranciáinak kiváltása 30 (harminc) M EUR likviditást igényel. Az MVM teljes finanszírozási kötelezettsége így hozzávetőlegesen 1,2 Mrd EUR (a jelenlegi árfolyamon számolva mintegy 360 (háromszázhatvan) Mrd Ft).

A 1583/2012 (XII.15.) számú Kormány Határozat rendelkezik a Tranzakció jóváhagyásáról, és a Kormány fizetési garanciájáról (helytállás). A Kormányhatározatban rögzített helytállás (kezesség) a Részvény Adásvételi Szerződésben szereplő vételár megfizetésével szűnik meg. A tiltott állami támogatás elkerülése érdekében a helytállás (kezesség) után az MVM Zrt.-nek díjat kell fizetnie, amelynek mértékét a vonatkozó Európai Uniói irányelvek keretei között kell meghatározni. A díjfizetés a kezesség mindenkor fennálló összege alapján történik. Fontos, hogy az MVM Zrt. a Magyar Állam részére a helytállás (kezesség) mögé dologi biztosítékot nem tud felajánlani, mert a fennálló hitelszerződések „negative pledge” rendelkezései tiltják az MVM Zrt. és Lényeges Leányvállalatai (jelenleg: MVM Paksi Atomerőmű Zrt., MAVIR Zrt., MVM Partner Zrt. és a Tranzakciót követően az EFS és az EFT is Lényeges Leányvállalatnak fog minősülni) eszközeinek és bevételeinek megterhelését. (A hitelszerződésekben szerepelnek úgynevezett Engedélyezett Terhek, amelyek azonban csak a normál működés során alapított terhekre terjednek ki, a jelen esetre nem.)

A vételár megfizetését az MVM Zrt. csak részben tudja saját forrásból biztosítani. A társaságcsoporthoz meglévő pénzeszközökben lévő, nemzetgazdaságilag kiemelt fontosságú beruházások (pl. paksi üzemidő-hosszabbítási program végrehajtása, a szlovák-magyar és a Déli Áramlat gázvezetékek megépítése) teljes mértékben lekötik, így a tranzakció finanszírozására forrás kizárólag hitelfelvételből biztosítható. Ennek nagyságát MVM Csoport hitelkapacitása (maximális hitelfelvételi képessége) határozza meg, amely a piaci szokványok alkalmazásával viszonylag jól megbecsülhető. Az MVM Csoport hosszú távon fenntartható eredménytermelő

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

57

képessége (EBITDA: üzemi eredmény + értékcsökkenési leírás) a Céltársaságok bevonását követően várhatóan mintegy évi 120 Mrd Ft lehet, a tőkepiac által elfogadott maximális eladósodottság ennek 3x mértéke lehet, ugyanakkor a pénzügyi modellezésnél az esetleges bizonytalanságok miatt célszerűbb a 2,5x érték használata. Az MVM Csoport maximális adóssága 300 (háromszáz) Mrd Ft lehet, amelyből a jelenleg fennálló 140 (száznegyven) Mrd Ft adósság mellett maximálisan 160 (százhatvan) Mrd Ft további hitelfelvételi lehetőség adódik.

A vételár fennmaradó részét az MVM kizárólag állami tőkeemelésből tudja biztosítani. Az állami kezességvállalás (helyállás) melletti hitelfelvétel nem alkalmas a tőkeemelés kiváltására, mivel az MVM hitelfelvételi kapacitását csökkentené (ebben az értelemben nem a tőkeemelést, hanem az MVM saját hitelfelvételét tudja csak helyettesíteni). A szükséges tőkejuttatás mértéke minimálisan 200 Mrd Ft.

Tekintettel a hazai bankrendszer jelenlegi korlátozott finanszírozási képességeire, a prognosztizált MVM Zrt. hitelfelvétel döntő része a hazai hitelpiacról nem biztosítható, annak forrása célszerűen egy nemzetközi kötvénykibocsátás lehet. Ennek technikai feltételeit (IFRS beszámoló, rating megszerzése) az MVM várhatóan 2014. I. félévére tudja teljesíteni. Ezért amennyiben ezt megelőzően szükséges a vételár azon részének megfizetése, amelynek a forrását a kötvénykibocsátás jelentené, szükségessé válik áthidaló finanszírozás biztosítása. Ennek elsődleges forrását azon nemzetközi befektetési bankoktól remélhető, akik a majdani kötvénykibocsátás szervezőiként hajlandók a kötvénykibocsátásból befolyó forrásokat megelőlegező áthidaló kölcsönt nyújtani (ez a gyakorlat a nemzetközi akvizíciós finanszírozásban nem szokatlan). Ugyanakkor az elmúlt évek rendkívül hektikus tőkepiaci működése alapján teljes bizonyossággal nem garantálható, hogy akár az áthidaló finanszírozás, akár a kötvénykibocsátás a terveknek megfelelően végrehajtható. Annak érdekében, hogy az MVM Zrt. képes legyen a Részvény Adásvételi Szerződésben foglalt fizetési kötelezettségeit teljesíteni (és az ennek érdekében vállalt állami kezesség ne kerüljön beváltásra), szükség lehet az áthidaló kölcsön mögé állami kezességvállalásra.

Az orosz gázimport fizetési biztosítékát jelenleg az orosz VTB Bank bécsi fiókja által szervezett banki konzorcium (K&H, MKB, Unicredit) által nyújtott 475 (négy százhetvenöt) M USD összegű akkreditív jelenti, amelynek bankári biztosítéka az E.ON Ruhrgas AG által nyújtott komfortlevél. E komfortlevél kiváltása a Részvény Adásvételi Szerződés zárásának előfeltétele. Feltételezzük, hogy a bankok az E.ON Ruhrgas AG által kibocsátott komfortlevél helyett elfogadják biztosítékul az MVM Zrt. által nyújtandó azonos tartalmú komfortlevelet, ugyanakkor az E.ON Ruhrgas AG és az MVM Zrt. igen eltérő mérete és hitelképessége miatt ennek viszonylag kicsi az esélye. Amennyiben a bankok ennél erősebb biztosítékot kérnek, illetve a jelenlegi akkreditívet más biztosítékkal kell kiváltani az orosz fél felé, ennek biztosítása már nagyságrendje miatt sem képzelhető el állami szerepvállalás nélkül. Ennek elsődleges módja az E.ON Ruhrgas AG komfortlevelének állami kezességgel történő kiváltása, de amennyiben a hitelezők számára az állami kezesség (helyállás) sem elfogadható, szükség lehet a fizetési konstrukció teljes átalakítására, és a jelenlegi akkreditíves fizetés helyett előrefizetés alkalmazására. Ez igen jelentős (mintegy 105 Mrd Ft-os) többlet forrásigényt jelentene, amely állami tőkeemelésből biztosítható. Megjegyzendő, hogy az EFT és a MOL Nyrt. közötti földgázszállítási szerződéshez kapcsolódóan is kiadásra került egy kezesség az E.ON Ruhrgas részéről, amelynek kiváltása szükséges. Ugyanakkor valószínűleg ebben a relációban az MVM Zrt., mint kezes részvétele elégséges lehet.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
 A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig
 58

A fentieket az alábbi táblázat szemlélteti:

	Felhasználási célok	Források
Fix finanszírozási igény:	Vételár 260 Mrd Ft Forgóeszköz igény 90 Mrd Ft Bankgaranciák 10 Mrd Ft Tranzakciós költségek kb. 8,55 Mrd Ft	tőkejuttatás 200 Mrd Ft hitelfelvétel 160 Mrd Ft
Opcionális finanszírozási igény:	VTB Akkreditív 105 Mrd Ft	tőkejuttatás 105 Mrd Ft

Figyelemmel kell azonban lenni arra, hogy az állami szerepvállalás minden eleme esetében felmerülhet az állami támogatás jogi megítélésének kérdése, ezért további vizsgálatot igényel, hogy az adott állami szerepvállalás a Tranzakcióban mennyiben egyeztethető össze a tiltott állami támogatásra vonatkozó alapvető közösségi rendelkezésekkel.

A Tranzakció finanszírozásának egyes elemei állami támogatási oldalról kockázatokat hordozhatnak, ezért további részletes vizsgálatot igényel annak megállapítása, hogy Tranzakció finanszírozása hogyan strukturálható annak érdekében, hogy az koherens legyen az európai uniós közösségi versenyjogi és az állami támogatásokra vonatkozó hazai szabályokkal. Az állami támogatási kockázat különösen az alábbi esetekben merülhet fel:

(i) Ha a Magyar Állam helytáll (kezesség formájában) az MVM Zrt.-t a Részvény Adásvételi Megállapodás alapján terhelő minden fizetési kötelezettségéért, akkor figyelemmel kell lenni arra, hogy a közösségi jog alapján a 100%-os állami kezességvállalás jó eséllyel jogellenes vagy tiltott állami támogatásnak minősülhet.

(ii) A Tranzakció állami finanszírozása (pl. MVM Zrt. alaptőkéjének emelése) szintén minősülhet jogellenes vagy tiltott állami támogatásnak.

Az MVM Zrt.-nek nyújtott állami támogatásokat az Európai Bizottság egyenként és összességükben is értékelheti. Amennyiben egy intézkedés (vagy több intézkedés együttesen) állami támogatásnak minősül, úgy csak akkor nyújtható, ha azt az Európai Bizottsághoz előzetesen bejelentették, és azt a Európai Bizottság az egységes piaccal összeegyeztethetőnek nyilvánította, vagy megállapította, hogy az intézkedés mégsem állami támogatás. Ha egy intézkedést az Európai Bizottság vagy az Európai Bíróság a belső piaccal összeegyeztethetetlennek minősít, akkor azt a kedvezményezettnek kamattal növelten vissza kell fizetnie a nyújtó állam részére.

Erre tekintettel célszerű lehet a teljes problémahalmazt a témában kompetens szakértőkkel, és a Támogatásokat Vizsgáló Iroda illetékeseivel áttekinteni.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

59

Az MVM Zrt. jövőképe:

Az MVM Csoport a Nemzeti Energiastratégianak megfelelően jelentős földgázpiaci szerepvállalásra készült fel az utóbbi két évben. Az MVM Zrt. célja egy olyan integrált, regionális energetikai vállalat kiépítése, ami Magyarországon meghatározó szerepet kap a nemzethibiztonsági és nemzetgazdasági szempontból fontos energiaellátás és energiatermelés területén, és központi szerepet épít ki a Közép-európai térségben mind a villamos energia-, mind a földgáz-kereskedelem és újraelosztás területén.

(i) Az MVM Zrt. földgáz-kereskedelmi üzletágának kiépítése – a 2011-ben indult kereskedelem jelenleg kb. 6 %-os nagykereskedelmi piaci részesedéssel 130 milliárd Ft éves forgalommal nyereségesen működik. Az MVM Zrt. célja, hogy a Tranzakciót követően megőrizze az EFT jelenlegi kiemelt szerepét a magyar egyetemes szolgáltatás forrásbiztosításában, valamint legalább 15 százalékos piaci részesedést szerez a versenypiacon.

(ii) A magyar-szlovák összekötő gázvezeték – a Magyar Gáz Tranzit Zrt. a tervek alapján 2015. január 1-én üzembe helyezi a vezetékét. A vezeték biztosítja Magyarországnak számára azt, hogy akár teljes mértékben is a nyugati piacokról lássa el az országot földgázzal, ami növeli az MVM Zrt. alkupozícióját a Gazprommal szemben.

(iii) Déli Áramlat projekt – A Déli Áramlat Zrt.-ben az MVM Zrt. 50 %-ban tulajdonos. A projekt célja az ellátásbiztonság növelése, valamint a Gazprommal szembeni alkupozíció fenntartása.

(iv) AGRI projekt – A megvalósíthatósági tanulmány elkészítése folyamatban van. A projekt fontos eleme az ellátás-diverzifikációnak, ami a Gazprommal szembeni alkupozíciót növeli.

(v) Gáztőzsde (CEEGEX) – A MAVIR Zrt. tulajdonában lévő CEEGEX Zrt. 2013. január 1-vel indította el a szervezett földgázpiacot. A CEEGEX Zrt. a fenti forrásdiverzifikációra kiható projektek sikeres megvalósítása esetén, valamint kihasználva a magyar földgáz-tárolók adta kereskedelmi lehetőségeket, kiválthatja az ausztriai földgáz-kereskedelmi központot, és egy regionális földgáz-kereskedelmi központtá alakulhat, ami nagyban felértékelheti Magyarországnak régiós szerepét, és ezzel együtt növelheti az ellátásbiztonságot.

(vi) Céltársaságok felvásárlása – a Céltársaságok felvásárlása és ahhoz kapcsolódóan az hosszú távú földgázbeszerzési szerződések átvétele illetve megkötése, valamint az tároló-húrárastruktúra feletti ellenőrzés kiemelt jelentőségű a Nemzeti Energiastratégia megvalósításában.

A fenti projektek mellett további földgáz piaci részvételi lehetőségek értékelése is folyik a Nemzeti Fejlesztési Minisztérium részvételével, így például a horvátországi LNG terminálban való részvétel vagy beruházóként, vagy a kapacitások lekötőjeként. Előzetes egyeztetések folynak a Gazprommal való további együttműködési területek bővítése (pl. erőművek építése).

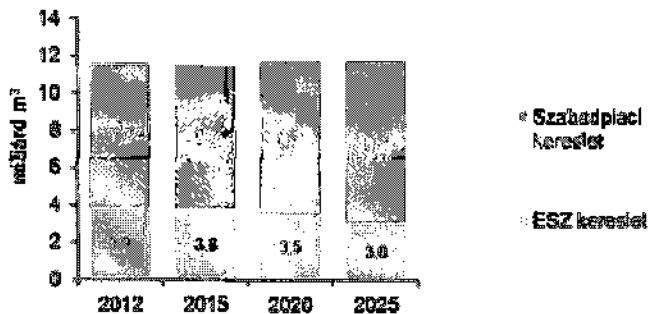
A magyar földgázpiac bemutatása

Fogyasztás

A magyar földgázigény 2012-ben várhatóan 10,6 milliárd m³ lesz. Ez mintegy 1 milliárd m³-et alacsonyabb az értékelésben szereplő becslésnél. Az ország földgázfogyasztása 2020-25-ig várhatóan nem fog jelentős mértékben növekedni, ami elsősorban az energiahatékonysági intézkedések, valamint a nem földgáz alapú villamos-energia termelés térnyerése alapján valószínűsíthető.

Becsült magyarországi egyetemes szolgáltatói és szabadpiaci földgáz kereslet, 2012-25

Becsült magyarországi egyetemes szolgáltatói (ESZ) és szabadpiaci földgáz kereslet (2012-2025)



Az egyetemes szolgáltatási (ESZ) kereslet, azaz a lakossági és kisfogyasztói kör fogyasztása jelenleg kb. 3,9 milliárd m³ évente, mely az érvényben lévő piaci modell alapján egyetemes szolgáltatás keretein belül, kijelölt nagykereskedők (elsősorban az EFT kisebb mértékben a TIGÁZ Zrt.) által kerül ellátásra. Középtávon, az egyetemes szolgáltatási kör fogyasztásának csökkenése várható a jogosult fogyasztó kör lakosságra történő szűkítése, az energiahatékonysági intézkedések, illetve a szabad piac térnyerése következtében.

A szabadpiaci kereslet, azaz a versenypiaci fogyasztás a magyarországi az erőművek és ipari vállalatok igényét tükrözi. Az erőművek fogyasztása 2,8 milliárd m³/év körül stagnál, ami alatta van a beépített erőműi kapacitások által indokolt fogyasztásnak, azonban az erőművek relatív versenyképtelensége a villamos energia importtal szemben 2020-ig nem változik jelentősen, az azt követő időszakban viszont az új gázüzemű erőművek belépésével javulhat. Az ipari fogyasztás várhatóan a GDP-vel arányosan nő, amely növekedést némileg csökkenti az energiahatékonyság növekedése.

Forrásstruktúra

A hazai termelés középtávú stagnálása feltételezhető 2025-re a jelenlegi éves kb. 3 milliárd m³ kitermelési szint fenntartásával. Ennek megfelelően az ország teljes import igénye hosszú távon közel 9 milliárd m³/év-re tehető. A magyar-szlovák összekötő vezeték üzembe helyezésével, valamint a román illetve horvát irányból az áramlási irány megváltoztatásával 2015-öt követően a jelenlegi orosz import-dominancia csökkenése várható, aminek köszönhetően a kereskedők és

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
 A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
 A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.
61. oldal

61

források versenye mellett országos szinten a forrásdiverzifikáció meg fog valósulni. A forrásstruktúra részletes elemzése a IV. fejezetben található.

A földgázforrások versenyképessége

A magyar piacon továbbra is az olajtermékekhez kötött orosz árképlet határozza meg a földgáz árszintjét, azonban 2010 óta a nyugat-európai földgázpiaci árak fokozatosan teret nyertek az árazásban. A rendelkezésre álló információk alapján jelenleg a Magyarország irányába exportált orosz földgáz árát 60%-ban az olajindexált ár, 40%-ban a holland tőzsdei ár (TTF) alapján határozzák meg, ami csökkenti ugyan az európai piacokkal szembeni ár-hátrányt, azonban azoktól továbbra is 10-30%-al magasabb. Az Európai Unió 2012-ben versenyhatósági vizsgálatot indított annak érdekében, hogy feltárja, vajon a Gazprom visszaél-e a térségben a domináns pozíciójával, és gátolja-e a likvid, valós árakat tükröző gázpiacok kialakítását.

Az Európai Unió valamint a kereskedők nyomása és az országok közötti vezetékcapcsolatok kiépítése miatt a Gazprom fokozatosan engedményeket tesz az európai vásárlóinak. Ez a tendencia a jövőben várhatóan fokozódni fog, és a Gazprom árszintje közeledni fog az európai piaci árszinthez.

A hazai kitermelés részben hatósági áron, részben pedig a domináns import árakhoz igazodva kerül értékesítésre.

A Tranzakció és az azt támogató kormányzati intézkedések ütemterve

A Tranzakció ütemterve:

MVM közgyűlés	2013. január 31.
A Részvény Adásvételi Szerződés aláírása:	2013. január 31.
A „Take or Pay” kockázat E.ON általi kezelése:	2013. június 30-ig
Megállapodás a Gazprommal a hosszú távú szerződések módosításáról:	2013. során
A Tranzakció zárása:	várhatóan 2013. szeptember 30.
Az új gázpiaci modellt tartalmazó gáztörvény elfogadása:	2013. december 31-ig

Határozati javaslat:

Az MNV Zrt. képviselője javasolja és „igen”-nel szavazzon arra, hogy a közgyűlés hagyja jóvá a tranzakciót a határozat-tervezetben megfogalmazott feltételekkel.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

62

Döntés az Alapszabály 17. a) és b) pontjai alapján az alaptőke felemeléséről és az ezzel összefüggő Alapszabály módosításáról.

Az alaptőke-emelésre vonatkozó döntés meghozatala az MVM Zrt. közgyűlésének kizárólagos hatáskörébe tartozik [Alapszabály 17. pont b) alpont]. Az új részvények zártkörű forgalomba hozatalával megvalósuló alaptőke-emelés tárgyában elfogadásra kerülő közgyűlési határozat kötelező tartalmi elemeit a Gt. kifejezetten meghatározza. Ennek megfelelően, a határozatban rendelkezni szükséges különösen:

- a) az alaptőke-emelés módjáról [Gt. 255. § (1) bekezdés a) pont];
- b) az alaptőke-emelés összegéről [Gt. 255. § (1) bekezdés b) pont];
- c) az alaptőke-emeléshez kapcsolódó alapszabály-módosítás tervezetéről, a kibocsátandó új részvények számáról, sorozatáról, az ezekhez kapcsolódó jogokról, a részvények előállításának módjáról, névértékéről (kibocsátási értékéről, továbbá a részvények névértéke (kibocsátási értéke) befizetésének feltételeiről [Gt. 255. § (1) bekezdés c) pont];
- d) a részvények átvételére vonatkozó nyilatkozat megtételére rendelkezésre álló időtartamról [Gt. 255. § (1) bekezdés e) pont]; valamint
- e) azon személyek megjelöléséről, akiket a közgyűlés feljogosít a részvények átvételére. [Gt. 255. § (2) bekezdés]

A Gt. speciális rendelkezéseket rögzít arra az esetre, ha az alaptőke-emelés nem pénzbeli hozzájárulás (apport) szolgáltatásával valósul meg, ezen előírásokra azonban nem térünk ki, tekintettel arra, hogy a tranzakció és a jövőbeni működés finanszírozása jelen esetben kizárólag pénzbeli hozzájárulással megvalósuló alaptőke-emeléssel biztosítható.

Az alaptőke-emelésről rendelkező közgyűlési határozatban meg kell jelölni a részvények átvételére feljogosított személyeket. [Gt. 255. § (2) bekezdés] A Gt. az alaptőke pénzbeli hozzájárulás ellenében történő felemelése esetére lehetővé teszi, hogy az alapszabály a részvényeseknek, az átváltoztatható, illetve jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosainak az újonnan kibocsátásra kerülő részvények átvételére elsőbbségi jogot biztosítson. Ez esetben, azonban az alapszabályban legalább az elsőbbségi jog gyakorlására jogosultak körét, sorrendjét és az elsőbbségi jog gyakorlására rendelkezésre álló időtartamot szabályozni szükséges. [Gt. 251. § (1) bekezdés]

Az MVM Zrt. hatályos Alapszabálya az alaptőke-emelés keretében kibocsátásra kerülő új részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog biztosításáról ugyan rendelkezik, figyelemmel azonban arra, hogy:

- a) az MVM Zrt. valamennyi részvényese azonos részvénytörzshoz tartozó („A” részvénytörzshoz) törzsrészvényt rendelkezik, és az Alapszabály az elsőbbségi jog gyakorlására kifejezetten egy részvényt, illetve a részvényesek kifejezett körét nem jelöli ki, azaz a részvényesek azonos jogokkal rendelkeznek, valamint hogy
- b) átváltoztatható, illetve jegyzési jogot biztosító kötvény nem került kibocsátásra,

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

63

így az részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog az MVM Zrt. vonatkozásában - a jelenlegi tulajdonosi körre, illetve részvényeik jellemzőire figyelemmel - nem értelmezhető.

Fentiekre tekintettel, nincs akadálya annak, hogy a pénzbeli hozzájárulás ellenében történő alaptőke-emelés tárgyában elfogadásra kerülő közgyűlési határozatban a Magyar Állam, mint az MVM Zrt. minősített többséget biztosító befolyással rendelkező részvényese (amely részvényesi jogait az MNV Zrt. útján gyakorolja) kerüljön kijelölésre az alaptőke-emelés keretében kibocsátásra kerülő valamennyi új részvény átvételére jogosultként.

Fontos, hogy a részvények átvételére csak olyan személy jelölhető ki, aki a részvények átvételére és a részvények ellenértékének szolgáltatására vonatkozó előzetes kötelezettségvállaló nyilatkozatot megtette. [Gt. 255. § (3) bekezdés]

Az alaptőke-emeléssel összefüggésben lehetséges és szükséges a részvénytársaság alapszabályának módosítása annak érdekében, hogy a módosított alapszabály tükrözze az alaptőke-emeléssel bekövetkezett változást. Új részvények zártkörű forgalomba hozatalával történő alaptőke-emelés esetén, amikor pontosan meghatározott, hogy ki és milyen új részvények átvételére jogosult, az alaptőke-emelés okán szükségessé váló alapszabály-módosítás tartalma már az alaptőke-emelés elhatározásakor megállapítható, a módosítás hatálybalépésének azonban feltétele, hogy a kibocsátásra kerülő új részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállaló nyilatkozatot az erre feljogosított személyek a nyilatkozattételre nyitva álló határidőn belül megtegyék (feltételes alapszabály-módosítás). A módosítás a részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállaló nyilatkozat megtételére nyitva álló határidő lejártával lép hatályba, amennyiben a tervezett alaptőke-emelésnek megfelelő mennyiségű kötelezettségvállalás megtörtént. Ha ezen feltételek bekövetkeztek, akkor a határidő eredményes lejártával az alapszabály módosítás automatikusan hatályba lép, anélkül, hogy ahhoz a részvénytársaság közgyűlésének újabb döntésére lenne szükség. [Gt. 256. § (1) bekezdés]

A fentiek értelmében:

Az MVM Zrt. Alapszabályának 17. b.) pontja alapján elhatározza, hogy az MVM Zrt. 200.316.320.000,-Ft, azaz Kettőszázmilliárd-háromszáztizenthatmillió-háromszázhuszezer forint összegű alaptőkéjét felemeli 480.316.320.000,-Ft-ra, azaz Négyszáznyolcvanmilliárd-háromszáztizenthatmillió-háromszázhuszezer forintra. Az alaptőke-emelés összege: 280.000.000.000,-Ft, azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forint.

Az alaptőke-emelés módja: új részvények zártkörű forgalomba hozatala pénzbeli hozzájárulás ellenében a gazdasági társaságokról szóló 2006. évi IV. törvény (a továbbiakban: „Gt.”) 254-258. §-ai alapján.

Az MVM Zrt. alaptőkéje új részvények forgalomba hozatala útján történő felemelésének a Gt. 254. § (2) bekezdésében foglaltak alapján nincsen akadálya tekintettel arra, hogy a korábban forgalomba hozott részvények névértéke, illetve kibocsátási értéke teljes egészében befizetésre került, a nem pénzbeli hozzájárulást rendelkezésre bocsátották.

Az alaptőke-emelés a részvénytársaság 35.000.000 db 8.000,-Ft névértékű (és kibocsátási értékű) „A” részvénytársaság, azonos jogokat és kötelezettségeket megtestesítő, dematerializált, névre szóló törzsrészvénye zártkörű kibocsátásával történik pénzbeli hozzájárulás ellenében. A

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

64

törzsrésztvényekhez mindazon jogok fűződnek, amelyeket a Gt. és az Alapszabály a részvénytársaság részvényeseinek általában biztosít.

A Közgyűlés a Magyar Állam részvényest jogosítja fel a 35.000.000 darab, egyenként 8.000,-Ft névértékű (és kibocsátási értékű), „A” részvénytársaság, névre szóló, dematerializált törzsrésztvény átvételére, aki a részvények átvételére és a részvények ellenértékének szolgáltatására – a mellékletben eredetiben csatolt – előzetes kötelezettségvállaló nyilatkozatot tett (Gt. 255. § (3) bekezdés). A Magyar Államot megillető részvények felett a tulajdonosi jogok és kötelezettségek összességét az állami vagyonról szóló 2007. évi CVI. törvény 3. § (1) bekezdése alapján az állami vagyonért felelős miniszter gyakorolja a Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zártkörűen működő Részvénytársaság (székhelye: 1133 Budapest, Pozsonyi út 56., cégjegyzékszám: 01-10-045784) (a továbbiakban: MNV Zrt.) útján.

A pénzbeli hozzájárulás teljes összegét a Magyar Állam részvényes szolgáltatja – az MNV Zrt. útján – a 35.000.000 db egyenként 8.000,-Ft névértékű, „A” részvénytársaságba tartozó, névre szóló dematerializált törzsrésztvény megszerzése mellett.

A Magyar Állam – az MNV Zrt. útján – az átvenni kívánt részvények ellenértékét 280.000.000.000,- Ft-ot, azaz Kétszáznyolcvanmilliárd forintot 2013. március 11. napjáig köteles egy összegben kiegyenlíteni az MVM Zrt. bankszámlájára történő átutalással. A részvények átvételére vonatkozó végleges kötelezettségvállaló nyilatkozatot 2013. január 31. napjáig kell megtenni.

Az Áht. 45. § (2) bekezdése alapján, „Magyar Állam nevében az MNV Zrt. az állami tulajdonú gazdasági társaságoknak tőkeemelését és támogatást csak az állami vagyon felügyeletéért felelős miniszter jóváhagyásával nyújthat”.

A Közgyűlés az alaptőke emeléssel összefüggésben az MVM Zrt. Alapszabályát a kibocsátásra kerülő új részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállalás eredményétől függően, a nyilatkozat megtételére nyitva álló határidő eredményes lejártának napjával, azaz 2013. január 31. napjával az alábbiak szerint módosítja:

Az Alapszabály 7. pontja (A Társaság alaptőkéje, részvények, részvények megoszlása) az alábbiak szerint változik:

„7. A Társaság alaptőkéje, részvények, részvények megoszlása:

A Társaság alaptőkéje 480.316.320.000,-Ft, azaz Négyszáznyolcvanmilliárd-háromszázhatvanhatmillió-háromszázharmincezer forint.

Az alaptőke 60.039.540 db, azaz Hatvanmillió-harminckilencezer-ötszáznegyven darab „A” sorozatú 8.000,-Ft-os, azaz nyolcezer forintos névértékű részvényre oszlik.”

Határozati javaslat:

Az MNV Zrt. képviselője javasolja és „igen”-nel szavazzon arra, hogy a közgyűlés hagyja jóvá az MVM Zrt. alaptőkéjének Magyar Állam részéről történő megemelését és az azzal kapcsolatos Alapszabály módosítást a határozat-tervezetben megfogalmazott feltételekkel.

M U N K A P É L D Á N Y !
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXII. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

65

Döntés a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról

Előterjesztők mindenekelőtt kiemelik, hogy a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról szóló döntés együtt kezelendő a „A földgáz-kereskedelmi és- tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján.” napirendre kiadandó mandátummal. Ez azt jelenti, hogy a mandátum kiadásával párhuzamosan, azaz a szerződés lényegi részeinek ismeretében javasolt dönteni a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondásról.

Kiemeljük, hogy az MNV Zrt. részéről RJGY határozat alapján megkötött megállapodásokban meghatározott módon történhet meg az elővásárlási jog kezelése annak érdekében, hogy az ügylet esetleges meghiúsulása miatt a Magyar Állam elővásárlási joga ne szűnjön meg.

Az elővásárlási jogot alapító megállapodások megkötésének körülményei

Az E.ON Földgáz Trade Zrt. részvényeire alapított, a Magyar Államot megillető elővásárlási jog alapításával kapcsolatos intézkedésekről szóló, 2010. március 1-jén kelt, 6/2010. (III.01) számú RJGY határozat végrehajtása érdekében – figyelemmel arra, hogy a határozat a szerződés kézhezvételét követően azonnali végrehajtási határidőt írt elő és a szerződéseket még aznap, valamennyi fél együttes jelenlétében kívánták aláírni –, az MNV Zrt. a határozat kézhezvételét követően még 2010. március 1-jén délután a Nemzeti Vagyongazdálkodási Tanács faxos (írásbeli) döntéshozatalát kezdeményezte az RJGY határozat végrehajtására.

A Tanács 216/2010. (III.1.) NVT sz. határozatával a szerződések megkötését 2010. március 1-jén jóváhagyta, ezzel összhangban a szerződések aláírására még ezen a napon sor került. Az aláírt megállapodásokból az MNV Zrt. 1-1 db eredeti példányt kapott kézhez, ezek az SZT-33132 számú Szerződés elővásárlási jog alapításáról és az SZT-33133 számú Letéti szerződés.

Az UniCredit Bank az ügylet letéteményeseként 2010. március 2-án kelt levelével tájékoztatást adott arról, hogy a megállapodások alapján – technikai okok, a 2010. március 1-jei késői (esti) aláírás miatt – nem tudta teljesíteni a részvények aláírás napján történő zárolását, ugyanakkor arra a következő napon, március 2-án már sor kerülhetett. Az MNV Zrt. részéről teljesítettük a Letéti szerződés alapján az MNV Zrt.-t terhelő 1.000.000 Ft összegű Letéti díjat, továbbá folyamatosan fizetjük az MNV Zrt.-re eső, jelenleg havi 18.216 Ft összegű havi Letéti őrzési díjat.

A megállapodások tartalma, elővásárlási jog kezelése állami tulajdonú gazdasági társaság részéről történő vásárlás esetén

Az MNV Zrt. a megállapodások egyeztetésében nem vett részt, azok tartalmát, a megállapodás megkötésének okait és körülményeit nem ismerte, a megállapodások megkötésére az MNV Zrt. részéről a fentiek szerinti RJGY döntés alapján került sor, ekkorra a megállapodások szövege már véglegesítve volt az érintett további szerződő felek részéről.

Az elővásárlási jogot alapító szerződésben részes Felek:

- E.ON AG
- E.ON Ruhrgas International GmbH

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.

66. oldal

- E.ON Földgáz Trade Zrt.
- Magyar Köztársaság (képviseli: Közlekedési, Hírközlési és Energiaügyi Minisztérium)
- MNV Zrt.

A szerződésben az E.ON Ruhrgas International GmbH elővásárlási jogot biztosít az E.ON Trade valamennyi kibocsátott, tulajdonában levő részvényére (3.015 db, egyenként 1 M Ft névértékű részvény). Az elővásárlási jog nem a Ptk. 373. §-a szerinti, hanem a Gt. 204. §-ának (2) bekezdése szerinti elővásárlási jog.

Gt. 204. § (1) Törvény korlátozhatja a meghatározott személyek által átruházás útján megszerezhető részvényfajtákat, illetve részvényosztályokat.

(2) Az alapszabály a részvény átruházás útján történő megszerzését az (1) bekezdésben foglaltakat meghaladóan is korlátozhatja.

Amennyiben állami tulajdonú gazdasági társaság részéről történő vásárlás esetén nyílik meg az MNV Zrt. elővásárlási joga a Szerződés elővásárlási jog alapításáról és a Letéti szerződés alapján, annak kezelése csak a szerződések rendelkezéseinek figyelembe vételével lehetséges.

A vételi szándékkal eljáró állami tulajdonú gazdasági társaság a szerződések vonatkozásában Harmadik Félnek minősül, és az MNV Zrt. – figyelemmel arra, hogy az ügylet kialakításában maga is részt vett – értelemszerűen nem kíván élni elővásárlási jogával e cég mint Harmadik Félnek vételi ajánlatával kapcsolatosan. A megállapodások kezelik ezt az esetkört, és lehetővé teszik, hogy ha az MNV Zrt. az elővásárlási jogával nem kíván élni, akkor erről lemondjon, biztosítják továbbá azt is, hogy ha az érintett, tervezett ügylet valamely okból kifolyólag mégsem valósulna meg, akkor az elővásárlási jog „feléledhessen,” azaz mégse szűnjenek meg a megállapodások, hiszen ez esetben a lemondás alapjául szolgáló ügylet nem valósult meg.

Szerződés elővásárlási jog alapításáról

A szerződés 7. pontja rendelkezik az elővásárlási jog gyakorlásáról, amelynek 7.1 pontja szerint Harmadik Fél Vevő ajánlata esetén az E.ON International részéről a 6. számú melléklet szerinti értesítést, az Elővásárlási Értesítést meg kell küldeni az MNV Zrt. részére.

Az MNV Zrt. a szerződés 7.7. pontja szerint jogosult arra, hogy az Elővásárlási Határidőn – azaz az Elővásárlási Értesítés MNV Zrt. részére történt kézbesítését követő 60 napon – belül a 8. számú melléklet szerinti nyilatkozatot, a Lemondó Nyilatkozatot küldje meg az E.ON International részére. Ez esetben a 7.7. pont utolsó mondata szerint: „a Harmadik Féllel Történő Adásvétel feltételével, az Elővásárlási Jog megszűnik azon a napon, amikor a Lemondó Nyilatkozat az E.ON International részére átadásra kerül.”

A 7.8. és 7.9. pontok meghatározzák, hogy milyen – általában 6 hónapos – időszak alatt kell megtörténnie az értékesítésnek és a zárást megelőző 10 napon belül az MNV Zrt. részére az E.ON International köteles egy, a 9. számú melléklet szerinti értesítést küldeni az MNV Zrt.-nek, majd a zárást megelőző 3 nappal megelőzően az értékesítés érdekében a részvények zárolt értékpapír-alszámláról történő felszabadítását kérni. A 7.9 pont utolsó mondata alapján, amennyiben a tervezett zárás napját követő egy héten belül az ügylet zárására nem kerül sor, az E.ON

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXHL. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

2014.08.11.

67. oldal

International köteles a részvényeket haladéktalanul visszautalni a zárolt értékpapír-alszámlára. A zárás megtörténte esetén az elővásárlási jog és a szerződés is megszűnik, összhangban a 11.2. pont (v) alpontjával.

Letéti szerződés

A Letéti Szerződés 3.4.3 pontja szabályozza, hogy MNV Zrt. Lemondó Nyilatkozat kibocsátása esetén milyen intézkedéssorozat eredményeként kerülhet sor a részvények felszabadítására. Eszerint:

„Ha az MNV ZRT. nem kívánja gyakorolni az Elővásárlási Jogot az Elővásárlási Értesítés alapján, az Elővásárlási Határidő lejártának a kivárása helyett a jelen Szerződés 17. melléklete szerinti nyilatkozat (a „Lemondó Nyilatkozat”) E.ON International részére történő átadásával kijelentheti, hogy az Elővásárlási Jogot nem kívánja gyakorolni. Ebben az esetben a Letéteményes az Ajánlat Tárgyát Képező Részvényeket a Harmadik Féllel Történő Adásvételre vonatkozó szerződésnek a Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítésben meghatározott zárását megelőző harmadik Banki Napon szabadítja fel, és vezeti át az Értékpapírszámlára az alábbi okiratok Letéteményes általi kézhezvételét követően:

i) az E.ON International Felszabadítási Kérelmének a jelen Szerződés 1. melléklete szerinti formában kiállított, és a 7.2.2 pontnak megfelelően aláírt egy eredeti példánya; és

ii) az MNV ZRT. jelen Szerződés 17. melléklete szerint kiállított Lemondó Nyilatkozatának egy eredeti példánya, vagy egy közjegyző által hitelesített másolata; és

iii) egy eredeti példánya valamely nemzetközi hírnevű futárszolgálat (DHL, FEDEX vagy USP) által kiállított azon dokumentumnak, amely az E.ON International Felszabadítási Kérelmének az MNV ZRT. részére történt átadását igazolja úgy, hogy a küldemény tárgyának megjelöléseként az alábbi szöveget tartalmazza: "E.ON International Felszabadítási Kérelme a Letéti Szerződés 3.4.3 pontja alapján)" és

iv) az E.ON International által a jelen Szerződés 16. melléklete szerinti formában kiállított és az MNV ZRT. részére a Harmadik Féllel Történő Adásvétel zárását 10 nappal megelőzően megküldött Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítés egy eredeti példánya; és

v) egy eredeti példánya valamely nemzetközi hírnevű futárszolgálat (DHL, FEDEX vagy USP) által kiállított azon dokumentumnak, amely a Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítés MNV ZRT. részére történt átadását igazolja úgy, hogy a küldemény tárgyának megjelöléseként az alábbi szöveget tartalmazza: "Harmadik Fél Adásvételét Igazoló Értesítés")."

A Letéti Szerződés 6.2 pontjának első fordulata szerint a szerződés azon a napon megszűnik, amikor a Zárolt Alszámláról valamennyi Részvény a szerződés rendelkezései szerint felszabadításra kerül. A 8. pont által hivatkozott 29. melléklet negyedik bekezdése alapján az őrzési díj a megszűnés napjáig terheli a feleket.

MUNKAPÉLDÁNY!
A DÖNTÉSHOZÓ ÁLLÁSPONTJÁT NEM TÜKRÖZI!
A 2011. évi CXH. törvény 27. § (5) bekezdése alapján nem nyilvános
A Magyar Nemzeti vagyonkezelő Zrt. Igazgatósága döntéséig

68

A fenti eljárások kissé talán bonyolultnak tűnnek, ugyanakkor a sokszereplős, MNV Zrt. részéről RJGY határozat alapján megkötött megállapodások bonyolult és időigényes módosítása nélkül kizárólag a szerződésekben meghatározott módon történhet meg az elővásárlási jog kezelése. Annak érdekében, hogy az ügylet esetleges meghiúsulása miatt a Magyar Állam elővásárlási jog ne szűnhessen meg, a szerződések fentiek szerint bemutatott rendelkezései alapján indokolt eljárni.

Az elővásárlási jog, valamint az ahhoz kapcsolódó letéti szerződés kapcsán az előzetes egyeztetések során tudomásunkra jutott információink szerint a lemondó nyilatkozat hatálya (és ehhez kapcsolódóan az elővásárlási jog megszűnése), valamint az érintett részvények letétből történő felszabadításának menete –a vonatkozó tárgyalások kimenetelétől függően és az érintett felek közös szándékából - várhatóan némiképp eltér majd az elővásárlási valamint a letéti szerződésekben leírt ügymenettől. Ennek a – Magyar Állam szempontjából előnyösnek ítéltető – szerződéstől való eltérésnek a lényege, hogy az elővásárlási jogról való lemondás és ezzel együtt a jog megszűnése csak az adásvételi tranzakció zárásakor hatályosul, így nem fordulhat elő olyan, esetlegesen jogvitára alapot adó szituáció, hogy az MNV Zrt. lemond az elővásárlásról, majd a tranzakció sikeres zárásának hiányában a másik fél az elővásárlási jogot alapító szerződést mégis megszüntnek tekintené, és a letétből felszabadított részvényekről szabadon rendelkezhetne. Ez a módosítás azonban közvetlenül nem érinti az e tekintetben hozandó fenti határozat lényegét.

Döntési hatáskör az MNV Zrt.-n belül

Az MNV Zrt. SzMSz 7. § (1) bekezdés k) pontja alapján az Igazgatóság hatáskörébe tartozik a döntés az MNV Zrt-t, mint a Magyar Állam képviseletében tulajdonosi joggyakorlót megillető előbérleti, elővásárlási jogról való lemondásról, ha az ügyben érintett vagyon rendelkezésre álló értéke eléri vagy meghaladja a 100 millió forintot.

Határozati javaslat:

Abban az esetben, ha az MNV Zrt. a „A földgáz-kereskedelmi és –tárolói engedéllyel rendelkező társaságokba történő befektetések, valamint az ehhez kapcsolódó további közgyűlési hatáskörbe tartozó döntések meghozatala, az Alapszabály 17. pontja alapján” napirendre kiadott mandátum lényeges feltételeivel megegyező tartalmú „Elővásárlási Értesítést” kap, erre az esetre az MNV Zrt. Igazgatósága teljes jogkörrel felhatalmazza az MNV Zrt. vezérigazgatóját a Magyar Állam részére fennálló elővásárlási jogról történő lemondással kapcsolatos, a Szerződés elővásárlási jog alapításáról és a Letéti szerződés alapján megteendő valamennyi szükséges nyilatkozat megtételére, továbbá felhatalmazza, hogy az MNV Zrt. nevében nyilatkozzon, hogy a Magyar Köztársaság nem él elővásárlási jogával.”