

**A Budapesti Értéktőzsde Zrt. Vezérigazgatójának  
189/2013. számú határozata**

A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (a továbbiakban: Tőzsde) vezérigazgatója az **E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt.** (1122 Budapest, Székács utca 29.) kibocsátó (továbbiakban: Kibocsátó) az E-STAR 2015/A, az E-STAR 2016/C, valamint az RFV 2014/A kötvényei tőzsdei kereskedésének felfüggesztését a Kibocsátó kérelmezése ellenére nem tartja indokoltnak, ezért a felfüggesztést mellőzi.

A Tőzsde vezérigazgatója a fenti kötvények Terméklistán való törlését szintén mellőzi.

**Indokolás**

A Kibocsátó 2013. április 30-án piaczáras után a Tőzsdére bevezetett kötvényei tőzsdei kereskedésének felfüggesztését kezdeményezte azzal az indokkal, hogy a Fővárosi Törvényszék által 2012. december 13. napján, 9.Cspk.01-12-000049/7. számú végzésével a Kibocsátó vonatkozásában elrendelt csődeljárás keretében a Kibocsátó hitelezői 2013. április 26-án csődegyezségeket kötöttek a Kibocsátóval, amelynek 2.6.3. pontjában a hitelezők vállalták, hogy a csődegyezségi megállapodás megkötését követően a Kibocsátó által kibocsátott kötvényeiket másra nem ruházzák át. A Kibocsátó a fentiekre, továbbá a 2013. január 14-én a Tőzsdéhez hasonló tárgyban eljuttatott kérelmére, valamint arra hivatkozva, hogy a Tőzsdén a kötvények kereskedése anonim módon zajlik, a hitelezői és befektetői érdekek védelme érdekében a Kibocsátó által kibocsátott valamennyi kötvény tőzsdei kereskedésének felfüggesztését kérte. A Kibocsátó kérte továbbá a Tőzsdét, hogy amennyiben ezt szükségesnek tartja, intézkedjék a kötvények tőzsdéről történő kivezetéséről is.

A Kibocsátó a fenti kérelméhez kapcsolódóan 2013. május 2-án újabb telefax üzenetében arról tájékoztatta a Tőzsdét, hogy a kérelme elküldését követően tudomására jutott, hogy a felfüggesztési kérelemmel érintett kötvényekre vonatkozóan kötés is született a Tőzsdén.

"A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság Szabályzata a Bevezetési és Forgalmantartási Szabályokról" című szabályzat (a továbbiakban: Szabályzat) 23.1 d) pontja szerint a Tőzsde az adott értékpapír kereskedését a Kibocsátó kérésére csak akkor függesztheti fel, ha a Kibocsátó az indok(ok) megjelölésével kéri értékpapírjainak legfeljebb 10 (Tíz) napig terjedő felfüggesztését a rendkívüli tájékoztatásának nyilvánosságra hozatalát megelőzően nyilvánosságra kerülő információk felhasználásának megakadályozása érdekében. A Kibocsátó felfüggesztési kérelmében nem a fenti okra hivatkozott, ezért a Szabályzat értelmében a felfüggesztés kérelmére nem rendelhető el.

A kötvények Terméklistán való törlésének kizárólag a Szabályzat 26.1.6. pontjában meghatározott esetekben van helye, ezek között a Kibocsátó által hivatkozott hitelezői és befektetői érdekek védelme nem szerepel, ezért ebből az okból a kötvények tőzsdei kivezetésére, illetőleg azoknak a Terméklistán való törlésére a Szabályzat értelmében nincs mód.

Fentiekon túlmenően a Tőzsde megvizsgálta azt is, hogy a Kibocsátó kérelmében hivatkozott körülmények indokolják-e a kötvények felfüggesztését vagy Terméklistán való törlését egyéb, a Szabályzatban vagy a jogszabályokban meghatározott okból.

A Tőzsde álláspontja szerint a Kibocsátó által hivatkozott csődegyezés megkötése és az abban foglalt hitelezői kötelezettségvállalások változatlanul nem alapozzák meg a kötvények kereskedésének felfüggesztését, illetve a kötvények törlését a Tőzsde Terméklistán. A Szabályzat 5.4.2. c) pontja szerint a Tőzsdére kizárólag Forgalomképes értékpapír-sorozat vezethető be. A Szabályzat 2. fejezetében szereplő fogalom-meghatározás alapján Forgalomképes értékpapír-sorozat: azon értékpapír-sorozat, amelynél a Kibocsátó, a Tulajdonosok, illetve jogszabály az átruházást teljes körűen nem zárta ki, illetve nem korlátozta, továbbá az értékpapírok közjegyzői letiltás hatálya, vagy megsemmisítési eljárás alatt nem állnak, és a teljes sorozatra a forgalmazhatóságot korlátozó jog nincs kikötve.

A Kibocsátó által hivatkozott csődegyezségi megállapodás alapján egyrészt egyértelműen megállapítható, hogy a kötvények teljes sorozatára nézve nincs kikötve semmilyen, a forgalmazhatóságot korlátozó jog, a hitelezők által a csődegyezségben vállalt átruházási tilalom csak a csőd eljárásba bejelentkezett hitelezőket érinti. Másrészt, a hitelezők ilyen tartalmú kötelezettségvállalásának esetleges megszegése esetén a Kibocsátó a megállapodásban meghatározott szankciók alkalmazására lehet jogosult, a kötelezettségvállalás megszegése nem eredményezi az ügyletek semmisségét, és a kötvények vevője nem veszítené el tulajdonjogát a kötvények fölött abban az esetben sem, ha az átruházás a csődegyezséggel ellentétes módon történt. Fentiek okán a Tőzsde álláspontja szerint a csődegyezségben szereplő hitelezői kötelezettségvállalás a kötvények rendezett, áttekinthető és tisztességes tőzsdei kereskedelmét nem veszélyezteti.

A Tőzsde változatlanul azon az állásponton van, hogy a tőzsdei forgalmazás során a Tőzsdének azt kell biztosítania, hogy az adott értékpapírra vonatkozó tranzakciók transzparensen és rendezett módon teljesüljenek, és nem azt, hogy a kötvényekre kötött tőzsdei ügyletek a csődegyezség rendelkezéseinek is megfeleljenek, vagy, hogy a kötvényekben foglalt jogok a Kibocsátóval szemben – a vonatkozó jogszabályok vagy akár a csődegyezség rendelkezéseire figyelemmel - ténylegesen érvényesíthetők legyenek. A Tőzsde megítélése szerint azzal, hogy a Kibocsátó tájékoztatást adott a hitelezőkkel megkötött csődegyezség tartalmáról, felhívta a befektetők figyelmét arra, hogy a kötvények értékesítését, illetve később a kötvények érvényesíthetőségét milyen rendelkezések is befolyásolhatják, ezekről a rendelkezésekről a befektetőknek módjukban áll tájékozódni a befektetési döntéseik meghozatala előtt, ezért befektetői érdeksérelem ezzel kapcsolatosan nem állapítható meg.

Megjegyzendő továbbá, hogy a Kibocsátó által hivatkozott csődegyezséget a bíróság még nem hagyta jóvá, és amennyiben a bíróság a csőd eljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XL. törvény (Csődtv) 21/B §-a alapján az egyezség jóváhagyását megtagadja, akkor az egyezségben foglalt kötelezettségvállalások – ideértve a kötvények eladási tilalmát is - értelemszerűen hatályukat veszítik.

A fentiekre tekintettel a Tőzsde vezérigazgatója a rendelkező részben foglaltak szerint határozott.

A kötvények tőzsdei forgalmazása kapcsán ugyanakkor a Tőzsde ismételtén felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy a kötvények megvásárlására vagy eladására vonatkozó döntésük meghozatala előtt fokozottan figyeljék a Kibocsátó közzétételeit, és tájékozódjanak a vonatkozó jogszabályok, különösen a csőd eljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény alkalmazandó rendelkezéseiről.

**Budapest, 2013. május 2.**

Katona Zsolt  
vezérigazgató