

**A PANNUNITY KORLÁTOLT FELELŐSSÉGŰ TÁRSASÁG  
KÖTELEZŐ NYILVÁNOS VÉTELI AJÁNLATA  
A PANNUNION CSOMAGOLÓANYAG NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ  
RÉSZVÉNYTÁRSASÁG  
VALAMENNYI RÉSZVÉNYÉRE**

**JELEN AJÁNLATOT AZ AJÁNLATTEVŐ BENYÚJTOTTA A PÉNZÜGYI  
SZERVEZETEK ÁLLAMI FELÜGYELETÉHEZ, AMELY A JÓVÁHAGYÁSRÓL MÉG  
NEM HATÁROZOTT**

**A JELEN AJÁNLATTAL KAPCSOLATOSAN VERSENYHIVATALI ELJÁRÁSOK  
LESZNEK FOLYAMATBAN**

KELT: BUDAPEST, 2011. MÁJUS 16.

A jelen Ajánlat, mellékletei vagy bármely kísérő dokumentációja sem közvetlenül, sem közvetve nem kerül Magyarországon kívül (így különösen, olyan országokban, ahol jogszabályokba, piaci szokványokba vagy más általános vagy akár korlátozott körben kötelező erejű normába (a továbbiakban "jogszabály") ütközne, vagy a jogszabályok azt bármely más módon korlátoznák, ide értve de nem kizárólagosan az Amerikai Egyesült Államokban, az Egyesült Királyságban, az Ír Köztársaságban, Kanadában, Ausztráliában vagy Japánban) megtételre, megküldésre vagy bármilyen formában (postai vagy személyes kézbesítés, másolati küldés, elektronikus továbbítás vagy bármilyen egyéb hírközlési vagy távközlési eszköz felhasználásával történő terjesztés vagy átadás) elküldésre, kiosztásra, átadásra, zártkörű vagy nyilvános közzétételre vagy nyilvánosságra hozatalra. A jelen Ajánlat kizárólag a magyar jog szabályai alapján készült és nem kerül bejelentésre és engedélyeztetésre egyetlen más országban sem.

## ÉRTELMEZŐ RENDELKEZÉSEK

A jelen kötelező nyilvános vételi ajánlatban (ideértve a mellékleteket is) szereplő nagybetűs kifejezések eltérő rendelkezés hiányában az alábbi jelentéssel bírnak:

- Ajánlat:** Az Ajánlattevő által, a Tpt. 68. § (1) bekezdése alapján tett kötelező nyilvános vételi ajánlat a Társaság valamennyi Részvényese számára, a Társaság valamennyi Részvényének teljes egészében készpénzzel történő megvásárlására.
- Ajánlati Ár:** Az Ajánlattevő által a Részvények ellenértékéért fizetendő, Részvényenkénti 210,32 Ft, azaz kettőszáztíz forint és harminckét fillér vételár.
- Ajánlati Időtartam:** A Kezdőnaptól a Zárónapig tartó időszak (mindkét napot beleértve), amely alatt munkanapokon a IV. számú mellékletben megjelölt ügyfélfogadási időben az Ajánlat elfogadható, azaz a Kezdőnapon 8.00 (CET) órától a Zárónap 15.00 (CET) óráig tartó időszak, kivéve, ha az Ajánlattevő kérésére a Felügyelet az Ajánlati Időtartamot meghosszabbítja a Tpt. 70. § (5) bekezdése értelmében.
- Ajánlattevő:** Pannunity Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1053 Budapest, Károlyi Mihály utca 12.; cégjegyzékszám: Cg. 01-09-959254).
- BÉT:** Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1062 Budapest, Andrássy út 93.).
- Bszt.:** A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló többször módosított 2007. évi CXXXVIII. törvény.
- Elfogadóhely(ek):** A Lebonyolító közvetítőjeként közreműködő, az Erste Bank Hungary Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.; cégjegyzékszám: Cg.01-10-041054) jelen Ajánlat IV. számú mellékletében felsorolt bármely fiókja, illetve fiókjai.
- Elfogadó Nyilatkozat:** Az Ajánlat I. számú mellékletében foglalt nyilatkozat, melyben a Részvényes a jelen Ajánlatban foglaltakat magára nézve kötelezőnek ismeri el, és kötelezettséget vállal az Ajánlatban meghatározott ellenérték megfizetése ellenében a Részvények átruházására.
- Elfogadó Részvényes(ek):** Az a Részvényes, aki az Ajánlat érvényes elfogadásával (a jelen Ajánlatban foglalt feltételeknek megfelelően), a tulajdonában lévő Részvények vagy azok egy része tekintetében az Ajánlattevővel Részvényátruházási Szerződést köt.
- Felügyelet:** Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (székhely: 1013 Budapest, Krisztina krt. 39.).
- Gt.:** A gazdasági társaságokról szóló, többször módosított 2006. évi IV törvény.
- Hágai Egyezmény:** Magyarországon az 1973. évi 11. számú törvényerejű rendelettel kihirdetett, a külföldön felhasználásra kerülő közokiratok diplomáciai vagy konzuli hitelesítésének (felülhitelesítésének) mellőzéséről Hágában, 1961. október 5. napján kelt egyezmény.

Hatálybalépés Időpontja:	Az az időpont, amikor a Részvényátruházási Szerződés(ek) hatályba lép(nek), feltéve, hogy az Ajánlatot az Elfogadó Részvényes érvényesen fogadta el, amely időpont a Zárónapon 15.00 (CET) óra kivéve, ha a Versenyhivatali Engedélyek megszerzésére irányuló versenyhivatali-eljárások ezen a napon még nem zárultak le. Ez utóbbi esetben a Részvényátruházási Szerződés(ek) az utolsó Versenyhivatali Engedély megadásának napján jönnek létre, kivéve, ha az Ajánlat a II/2.8 pont szerint ezt megelőzően megszűnik.
Hiteles Fordítás:	Az Országos Fordító- és Fordításhitelesítő Iroda Zrt. által elkészített magyar nyelvű fordítás.
Hitelesített Példány:	A Magyarországon kívül aláírt Meghatalmazás szempontjából (amelynek mintáját az Ajánlat III. számú melléklete tartalmazza), az aláírt Meghatalmazás alábbi példányai: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) amennyiben a kiállítás helye szerint illetékes állam nem részese a Hágai Egyezménynek, úgy a külföldi közjegyző előtt aláírt meghatalmazásnak a kiállítás helye szerint illetékes magyar külképviseleti hatóság (nagykövetség, konzulátus) által felülhitelesített példánya, vagy</li> <li>(b) amennyiben a kiállítás helye szerinti állam részese a Hágai Egyezménynek, úgy (i) a meghatalmazás közjegyző - közjegyzői minőségét igazoló, a Hágai Egyezmény előírásainak megfelelően – hitelesítési záradékkal (apostille-lal) ellátott példánya, vagy (ii) az aláírt meghatalmazásnak a kiállítás helye szerint illetékes magyar külképviseleti hatóság (nagykövetség, konzulátus) által felülhitelesített példánya, vagy</li> <li>(c) amennyiben a Magyar Köztársaság és a kiállítás helye szerinti állam olyan kétoldalú egyezményt kötött, amelyek a külföldön kiállított meghatalmazások tekintetében nem kívánják meg sem a hitelesítést vagy felülhitelesítést, sem a Hágai Egyezmény alkalmazását, csak a közjegyzői aláírás-hitelesítést, úgy a meghatalmazás közjegyzői aláírás-hitelesítéssel ellátott példánya.</li> </ul>
Illetékes Versenyhivatal(ok):	A Magyar Versenyhivatal, a Német Versenyhivatal, a Román Versenyhivatal és az Ukrán Versenyhivatal együttesen vagy azok bármelyike.
Jelentés:	A Tpt. 69. § (4) bekezdése által előírt, a Tpt. 8. számú melléklete szerinti tartalommal az Ajánlattevő által az Ajánlattevő gazdasági tevékenységére vonatkozóan elkészített írásos jelentés.
KELER Zrt.	Központi Értéktár és Elszámolóház (Budapest) Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1057 Budapest, Asbóth u. 9-11.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-042346).
Kezdőnap:	A Felügyelet által jóváhagyott Ajánlat közzétételének napját követő 2. (második) nap (amelyet a Felügyelet jóváhagyását követően fog az Ajánlattevő pontosan meghatározni). Az Ajánlati Időtartam a Kezdőnapon 8.00 (CET) órakor kezdődik.
Kitöltési Útmutató:	A jelen Ajánlat II. számú mellékletét képező, az Elfogadó Nyilatkozat kitöltését segítő dokumentum.

Lebonyolító:	Az Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041373), amely a Bszt. 5. § (2) d) pontjában meghatározott tevékenységi engedéllyel rendelkező befektetési szolgáltató.
Lebonyolító Értékpapírszámlája:	A Lebonyolítónak a KELER Zrt-nél vezetett 0035/201154 számú értékpapírszámlája, amely arra a célra szolgál, hogy az Elfogadó Részvényesek az Ajánlat során a Részvényeiket erre a számlára transzferálják át, és amelyen a Lebonyolító az Elfogadó Részvényesek által transzferált Részvényeket a Hatálybalépés Időpontját követően a megfelelő ellenérték megfizetéséig, illetve az Ajánlat elfogadása érvénytelenségének megállapítását követő visszatranszferálásig vagy az Ajánlat, illetve a Részvényátruházási Szerződés megszűnését követő visszatranszferálásig az Ajánlatban foglaltak szerint tartja. A Lebonyolító nem rendelkezhet a Lebonyolító Értékpapírszámlájára átranzferált Részvények felett az Ajánlatban foglaltaktól eltérően.
Letéteményes:	Az Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041373), amely a Bszt. 5. § (2) b) pontjában meghatározott tevékenységi engedéllyel rendelkező befektetési szolgáltató.
Letéti Szerződés:	A jelen Ajánlat I/7. (B) pontjában meghatározott jelentéssel bír.
Magyar Versenyhivatal:	A Gazdasági Versenyhivatal (székhely: 1054 Budapest, Alkotmány utca 5.; Magyar Köztársaság).
Magyar Versenyhivatal Engedélye:	A Magyar Versenyhivatal által a Tpv. alapján az Ajánlattevő Társaságban történő irányításszerzése kapcsán megadott engedély.
Megjelenési Hely:	A BÉT honlapja ( <a href="http://www.bet.hu">www.bet.hu</a> ).
Meghatalmazás:	A Részvényes közjegyző előtt megfelelően aláírt, közjegyzői aláírás hitelesítéssel ellátott nyilatkozatának eredeti vagy annak közjegyző által hitelesített másolata arra vonatkozóan, hogy az Ajánlattal kapcsolatos eljárás során helyette és nevében a meghatalmazott járhat el.
Működési Terv:	A Tpt. 69. § (4) bekezdése által előírt, a Tpt. 8. számú melléklet szerinti tartalommal az Ajánlattevő által a Társaság jövőbeni működésére vonatkozóan elkészített összefoglaló.
Német Versenyhivatal:	Bundeskartellamt (székhely: Kaiser-Friedrich-Str. 16, D-53113 Bonn, Németország).
Német Versenyhivatal Engedélye:	A Német Versenyhivatal által a Német Versenytörvény alapján az Ajánlattevő Társaságban történő irányításszerzése kapcsán megadott engedély.
Német Versenytörvény:	A Versenykorlátozás tilalmáról szóló törvény (Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkungen), amely a Német Szövetségi Közlönyben 2005. július 15-én jelent meg (Bundesgesetzblatt, I 2005).
Opció:	A jelen Ajánlat I/7. (C) pontjában meghatározott jelentéssel bír.
Opció's Jogosult:	A jelen Ajánlat I/7. (C) pontjában meghatározott jelentéssel bír.
PannErgy:	PannErgy Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 1117 Budapest, Budafoki út 56.; cégjegyzékszám: Cg.01-10-041618).

PannErgy Megállapodás:	A jelen Ajánlat I/7. (A) pontjában meghatározott jelentéssel bír.
PannErgy Tulajdonolt Részvények:	Által A jelen Ajánlat kelte időpontjában a PannErgy tulajdonában lévő 25.662.411 darab Részvény, amely megközelítőleg a Részvények 95,2229%-a, és amelyek ugyanekkor közvetlen befolyást biztosítanak a Társaságban a PannErgy részére.
Ptk.:	A polgári törvénykönyvről szóló, többször módosított 1959. évi IV. törvény vagy az annak helyébe lépő törvény.
Részvény(ek):	A Társaság által kibocsátott bármely és valamennyi, névre szóló, szavazati jogot megtestesítő, BÉT-re bevezetett, 100,- Ft névértékű dematerializált törzsrészvény.
Részvényátruházási Szerződés(ek):	A jelen Ajánlatban meghatározott eljárási, formai és tartalmi feltételeknek megfelelően az Elfogadóhelyre benyújtott, a jelen Ajánlatra tett Elfogadó Nyilatkozattal (beleértve annak mellékleteit) és a Részvények II/2.4 b) szerinti átranzferálásával a Hatálybalépés Időpontjában az Ajánlattevő és az Elfogadó Részvényes között a Tpt. 74. § (5) bekezdése alapján létrejött részvény adásvételi szerződés.
Részvényes:	Az adott Részvény(ek) tulajdonosa.
Román Versenyhivatal:	Consiliul Concurentei (székhelye: BUCURESTI Piata Presei Libere nr. 1, corp D1, et. 5, cam. 524).
Román Versenyhivatal Engedélye:	A Román Versenyhivatal által a Román Versenytörvény alapján az Ajánlattevő Társaságban történő irányításszerzése kapcsán megadott engedély.
Román Versenytörvény:	Az 1996. április 10-i, 21/1996. számú Román Versenyjogi Törvény (Legea Concurentei).
Sun Capital:	A jelen Ajánlat I/1. pontjában meghatározott jelentéssel bír.
Szja tv:	A személyi jövedelemadóról szóló, többször módosított 1995. évi CXVII. törvény.
Társaság:	Pannunion Csomagolóanyag Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 9700 Szombathely, Puskás Tivadar u. 6.; cégjegyzékszám: 18-10-100684).
Tpt.:	A tőkepiacról szóló, többször módosított 2001. évi CXX. törvény.
Tpvt.	A tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló, többször módosított LXXXI. törvény.
Ukrán Versenyhivatal:	Антимонопольного комітету України (székhelye: vul. Urytskoho 45 03035 Kyiv, Ukrajna).
Ukrán Versenyhivatal Engedélye:	Az Ukrán Versenyhivatal által az Ukrán Versenytörvény alapján az Ajánlattevő Társaságban történő irányításszerzése kapcsán megadott engedély.
Ukrán Versenytörvény:	Az üzleti verseny védelméről szóló 2001. január 11-i ukrán törvény („ЗАКОН УКРАЇНИ "Про захист економічної конкуренції")
Vételi Opció Szerződés:	A jelen Ajánlat I/7. (C) pontjában meghatározott jelentéssel bír.
Versengő Ajánlat:	A jelen Ajánlat I/7. (A)(ii) pontjában meghatározott jelentéssel bír.
Versenyhivatali Budapest - 358952.17	A Magyar Versenyhivatal Engedélye, a Német Versenyhivatal

Engedély(ek):

Engedélye, a Román Versenyhivatal Engedélye és az Ukrán Versenyhivatal Engedélye együttesen vagy azok bármelyike.

Zárónap:

Az Ajánlati Időtartam utolsó napja, azaz a Kezdőnapot követő 30. (harmincadik) nap (amelyet a Felügyelet jóváhagyását követően fog az Ajánlattevő pontosan meghatározni). Az Ajánlati Időtartam a Zárónapon 15.00 (CET) órakor ér véget.

## I. A KÖTELEZŐ NYILVÁNOS VÉTELI AJÁNLATTAL ÉRINTETT TÁRSASÁGOK BEMUTATÁSA

### I/1. Az Ajánlattevő

Cégnév: Pannunity Korlátolt Felelősségű Társaság  
Székhely: 1053 Budapest, Károlyi Mihály utca 12.  
Cégjegyzékszám: Cg. 01-09-959254  
Adószám: 23305203-1-41  
Jegyzett tőke: 500.000,-Ft

Az Ajánlattevő a magyar jogszabályok alapján az Ajánlat tétele céljából újonnan alapított korlátolt felelősségű társaság. Az Ajánlattevő alapítása óta gazdasági tevékenységet nem végzett és kötelezettséget nem vállalt, kivéve a jelen Ajánlattal kapcsolatban. Az Ajánlattevő egyedüli tagja és közvetlen tulajdonosa az Island Lux S.à.r.l.&Partners S.C.A. (amely egy *société en commandite par actions*, székhelye: 5, rue Guillaume Kroll, L-1882, Luxemburg, Luxemburgi Nagyhercegség, melyet a luxemburgi cégjegyzékbe B 154930 szám alatt jegyeztek be). Az Ajánlattevő közvetetten a Sun Capital Partners, Inc. („**Sun Capital**”) kapcsolt vállalkozásai által kezelt befektetési alapok ellenőrzése alatt áll.

A Sun Capital egy az Amerikai Egyesült Államokban piacvezető magántőke befektető cég, amely tevékenysége elsősorban vállalatfelvásárlásokra, tőkebefektetésekre, hitelből finanszírozott befektetésekre és olyan egyéb, piacvezető cégekbe történő befektetésekre irányul, mely cégek a Sun Capital szakértői tapasztalatából származó előnyökre tudnak szert tenni. A Sun Capital kapcsolt vállalkozásai világszerte több mint 260 cégbe fektettek be a Sun Capital 1995-ös Amerikai Egyesült Államokbeli indulása óta. Ezek összesített forgalma meghaladja a 40 milliárd dollárt. A Sun Capital körülbelül 8 milliárd dollár tőkét kezel. A Sun Capital irodái megtalálhatók Boca Ratonban, Los Angelesben és New Yorkban, továbbá kapcsolt vállalkozásai irodái Londonban, Frankfurtban, Párizsban, Luxemburgban, Shanghaiban és Shenzhenben vannak.

Az Ajánlattevő saját nevében és javára jár el. Nincs olyan személy, aki/amely az Ajánlattevővel összehangoltan jár el. A jelen Ajánlat nem közös ajánlat.

Sem az Ajánlattevő, sem az Ajánlattevő kapcsolt vállalkozása, vagy ezen személyek megbízásából eljáró személy nem tett korábban sem a Tpt. 68. § (1) bekezdése szerinti kötelező nyilvános vételi ajánlatot, sem a Tpt. 79. §-a szerinti önkéntes nyilvános vételi ajánlatot a Részvényekre.

### I/2. A Társaság

Cégnév: Pannunion Csomagolóanyag Nyilvánosan Működő Részvénytársaság  
Székhely: 9700 Szombathely, Puskás Tivadar u. 6.  
Cégjegyzékszám: Cg.18-10-100684  
Adószám: 14056389-2-18  
Közösségi adószám: HU14056389  
Jegyzett tőke: 2.694.983.000,- Ft

### I/3. A Lebonyolító

Az Ajánlattevő által az Ajánlattal megbízott Lebonyolító, az Erste Befektetési Zrt., amelynek adatait az alábbiakban részletezzük:

Budapest - 358952.17

Cégnév: Erste Befektetési Zrt.  
Székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.  
Cégjegyzékszám: Cg.01-10-041373  
Adószám: 10361966-2-41  
Jegyzett tőke: 2.000.000.000,- Ft

#### I/4. A Társaság részvénystruktúrája

A Társaság jegyzett tőkéje 2.694.983.000,- Ft (azaz kettőmilliárd-hatszázkilencvennégy milliő-kilencszáznyolcvanháromezer forint), amely teljes egészében befizetett hozzájárulásból áll.

Minden egyes Részvény egy szavazatra jogosít. A Részvények szabadon átruházhatók.

Az Ajánlattevő tulajdonában a jelen Ajánlat keltének időpontjában nincs Részvény. Az Ajánlattevő a Társaságban sem közvetlen, sem közvetett befolyással nem rendelkezik.

A Társaság részvényesi struktúrája az Ajánlattevő tudomása szerint a BÉT honlapján elérhető információk alapján az alábbi:

Részvényes	Részvény Darabszám	Szavazatszám	Tulajdoni Hányad
PannErgy	25.662.411	25.662.411	95,22%
Közkézhányad	1.287.419	1.287.419	4,78%
<b>Összesen:</b>	<b>26.949.830</b>	<b>26.949.830</b>	<b>100%</b>

Nincs az Ajánlattevő, illetve kapcsolt vállalkozásai és más Részvényes között olyan megállapodás, melynek alapján a Tpt. 65./A §-ban szabályozott befolyásszerzés következett volna be, ezért az Ajánlat a Tpt. 69. § (2) bekezdés b) pontja második fordulata szerinti kimutatást nem tartalmaz.

A Részvények a BÉT-re a Részvények „B” kategóriába kerültek bevezetésre, azok más szabályozott piacra nincsenek bevezetve.

#### I/5. Az Ajánlattevő Társasággal való kapcsolatának leírása

Az Ajánlattevő és a Társaság a jelen Ajánlat I/7. pontjában bemutatott szerződéseken kívül sem szerződéses, sem más kapcsolatban nem áll.

#### I/6. Az Ajánlat foglalkoztatásra vonatkozó, valószínűsíthető következményei

A Társaság jelenlegi teljesítménye alapján az Ajánlat lezárultával összefüggésben nem várható jelentős változás (és jelenleg erre nem is irányul szándék) a Társaság és leányvállalatai munkavállalóinak és vezetőinek jelenlegi számában, munkavállalói jogaiban és feltételeiben. A Társaság jelenlegi nyugdíjkötelezettségeit nem érinti az Ajánlat, a Társaság jelenlegi nyugdíjmegállapodásait illetően nincs szándék változtatásra, és jelenleg nem is várható változás ilyen tekintetben.

Az Ajánlattevő elismeri a vezetőség erősségeit, és a jelenlegi vállalatvezetést egy megfelelő ösztönzési rendszer bevezetésével meg kívánja tartani, hogy folytathassák a Társaság érdekében kifejtett üzleti stratégiai tevékenységüket. A Társaság igazgatóságában és felügyelő bizottságában a jelenlegi tulajdonosok által delegált tagok lemondásán és az Ajánlattevő jelöltjeivel történő helyettesítésén túl jelentős változás nem várható. Az Ajánlattevő új lehetőségeket és stratégiákat is át kíván tekinteni a növekedés további gyorsítása érdekében. Várhatóan ezt lehetővé teszi, hogy a Budapest - 358952.17



tranzakció zárását követően a Társaság közös tulajdon alá kerül a PACCOR-ral. A PACCOR egy európai merev műanyag gyártó, amely korábban a Huhtamaki csoport tagja volt, és miután 2010 során a Sun Capital egy kapcsolt vállalkozása megvásárolta, átnevezésre került. Várhatóan a Társaság érdekeit szolgálja majd a PACCOR vezetőivel az új piacok és vevők megszerzése céljából folytatandó konzultációs és együttműködési lehetőségek kihasználása. Az Ajánlattevő várakozása szerint a Társaság vezetése az Ajánlat lezárultát követően továbbra is az üzleti stratégia minden lényeges kérdéséért felelős marad.

#### I/7. Az Ajánlatot befolyásoló egyéb lényeges körülmények

Az alábbi magánjogi megállapodások kerültek megkötésre az Ajánlattevő, a PannErgy és/vagy a Társaság által, melyek célja (egyebek mellett) annak biztosítása, hogy a PannErgy elfogadja az Ajánlatot a PannErgy Által Tulajdonolt Részvények tekintetében (melyek az összes Részvény megközelítőleg 95%-át teszik ki). Az alábbi megállapodások az Ajánlattól függetlenek és a PannErgy-n kívüli egyéb Részvényeseket nem érintik.

##### (A) PannErgy Megállapodás

Az Ajánlattevő, a PannErgy és a Társaság 2011. május 16. napján megállapodást kötöttek egymással a PannErgy Által Tulajdonolt Részvényekre vonatkozóan (a „**PannErgy Megállapodás**”), amely PannErgy Megállapodás teljesülése bizonyos feltételektől, így többek között a jelen Ajánlatnak az Ajánlattevő általi megindításától és annak sikeres lezárulásától, továbbá a Versenyhivatali Engedélyek megadásától függ. A PannErgy Megállapodás nem tartalmaz olyan rendelkezést, amely miatt az Ajánlattevő és a PannErgy az Ajánlat során egymással összehangoltan eljáró személynek minősülne, az kizárólag az ilyen típusú megállapodásokban szokásos szerződéses rendelkezéseket tartalmaz.

A PannErgy Megállapodásban a PannErgy többek között kötelezettséget vállalt arra, hogy

- (i) az Ajánlatot vagy az azt követően esetlegesen az Ajánlattevő által tett ellenajánlat(ok)at elfogadja és az összes PannErgy Által Tulajdonolt Részvényt értékesíti az Ajánlattevőnek az Ajánlat vagy az azt követően esetlegesen az Ajánlattevő által tett ellenajánlat(ok) során;
- (ii) a PannErgy és a Társaság (illetve annak leányvállalatai), valamint ezek bármelyikének igazgatósági tagjai, munkavállalói vagy egyéb képviselői sem közvetlenül sem közvetve nem folytatnak tárgyalást az Ajánlattevőn kívüli más harmadik személlyel a PannErgy Által Tulajdonolt Részvények (vagy azok egy része) értékesítése, a Társaság jelentős eszközeinek eladása, a Társaságban történő tőkeemelés vagy más hasonló ügylet, illetve a PannErgy Megállapodás szerinti tranzakcióval azonos célú olyan ügylet tekintetében amely a PannErgy Megállapodás szerinti ügyletet (és így különösen a PannErgy Által Tulajdonolt Részvények Ajánlattevőnek történő értékesítését) megakadályozná (ezek bármelyike, illetve mindegyike „**Versengő Ajánlat**”);
- (iii) bármely Versengő Ajánlat tekintetében harmadik személytől érkező megkeresésről az Ajánlattevőt haladéktalanul értesíti valamennyi részlet feltárásával;
- (iv) nem tesz elérhetővé harmadik személy részére semmilyen a Társaságra, annak leányvállalataira, illetve ezek bármelyikének eszközeire vagy üzletére vonatkozó információt Versengő Ajánlat kapcsán és haladéktalanul gondoskodik a potenciális vevőknek elérhetővé tett fizikai vagy virtuális adatszoba bezárásáról;
- (v) nem vállal olyan kötelezettséget, mely alapján az Ajánlatot követően egy Versengő Ajánlat megvalósítására kerülne sor;

- (vi) 1.000.000 euró összegű kötbért fizet az Ajánlattevő részére, egyebek mellett amennyiben (a) az Ajánlat vagy az azt követően esetlegesen az Ajánlattevő által tett ellenajánlat elfogadására nyitva álló időszak anélkül telt el, hogy a PannErgy elfogadta volna valamennyi PannErgy Által Tulajdonolt Részvény tekintetében az Ajánlatot vagy az azt követően esetlegesen az Ajánlattevő által tett ellenajánlatot a vonatkozó Ajánlatban, illetve ellenajánlatban rögzített feltételeknek megfelelően; vagy (b) a PannErgy vagy a Társaság más módon ellehetetleníti vagy megakadályozza az Ajánlat Felügyelethez történő benyújtását vagy a PannErgy Által Tulajdonolt Részvények Ajánlattevőre történő átruházását;
- (vii) lehetővé teszi az Ajánlattevő részére megfigyelő delegálását a Társaság igazgatóságának és felügyelőbizottságának ülésére, amely megfigyelő számára a szükséges információkhoz történő hozzáférést biztosítani kell, amennyiben ezen információk átadása nem ütközik jogszabályba;
- (viii) a PannErgy Megállapodásban meghatározott, elsősorban a Társaság szokásos üzletmenetén kívül eső ügyekben döntés csak az Ajánlattevő hozzájárulásával hozható.

A PannErgy Megállapodásban rögzítettek szerint, a PannErgy tudomásul veszi, hogy amennyiben a PannErgy nem fogadja el az Ajánlatot az összes PannErgy Által Tulajdonolt Részvény tekintetében a fenti szerződéses kötelezettségvállalásai ellenére, úgy ez piacbefolyásolásnak minősülhet.

A PannErgy Megállapodásban részes felek megállapodtak arról, hogy az Ajánlat vagy az azt követően esetlegesen az Ajánlattevő által tett ellenajánlat lezárulását követően a PannErgy és az Ajánlattevő között vételár-kiigazításra kerül sor. A vételár-kiigazítás következtében a PannErgy részére a PannErgy Által Tulajdonolt Részvényekért kifizetett vételár egy részét az Ajánlat lezárulását követően és annak keretein kívül, saját magánjogi kötelezettsége alapján a PannErgy köteles lehet az Ajánlattevőnek visszafizetni a PannErgy Megállapodásban meghatározott feltételek szerint. A felek a PannErgy Megállapodásban megállapodtak, hogy a vételár-kiigazítás nem eredményezheti, hogy (i) a PannErgy-nek vagy bármely más Részvényesnek járó Részvényenkénti vételár a Részvényenkénti Ajánlati Árnál magasabb legyen; és hogy (ii) a PannErgy-től eltérő Részvényeseknek visszafizetési kötelezettsége legyen a Részvényekért kapott vételár tekintetében.

#### (B) Letéti Szerződés

Az Ajánlattevő, a PannErgy és a Lebonyolító 2011. május 16. napján letéti szerződést kötöttek a PannErgy Által Tulajdonolt Részvények és a PannErgy Elfogadó Nyilatkozata Lebonyolítónál mint letéteményesnél történő letétbe helyezéséről (a „**Letéti Szerződés**”). A Letéti Szerződés rendelkezéseinek megfelelően a PannErgy a Letéti Szerződés megkötésének napján letétbe helyezi a Lebonyolítónál

- (i) a PannErgy által a jelen Ajánlatnak és a jogszabályoknak megfelelően aláírt Elfogadó Nyilatkozatot, mely szerint a PannErgy az Ajánlatot az összes PannErgy Által Tulajdonolt Részvény tekintetében elfogadja a Részvényenkénti Ajánlati Áron;
- (ii) a PannErgy által érvényesen kiállított meghatalmazást, melyben a PannErgy feljogosítja a Lebonyolítót, hogy a Letéti Szerződésben meghatározott esetben a PannErgy nevében és képviselőként eljárva aláírja a megfelelően kitöltött Elfogadó Nyilatkozatot a végleges Ajánlatnak történő megfelelő érdekében (továbbá, ha harmadik személy ellenajánlatát követően az Ajánlattevő ellenajánlatot tesz, akkor a meghatalmazás alapján a Lebonyolító a PannErgy nevében jogosult az Ajánlattevő által tett ellenajánlat elfogadására vonatkozó nyilatkozatot aláírni);
- (iii) valamennyi PannErgy Által Tulajdonolt Részvényt a PannErgynek a Lebonyolítónál vezetett, zárolt értékpapír-alszámláján (mely nem azonos a Lebonyolító

Értékpapírszámlájával).

A Letéti Szerződés rendelkezései szerint a Letéteményes az Ajánlati Időtartam első munkanapján, illetve az Ajánlattevőtől származó esetleges ellenajánlat első munkanapján az Ajánlat PannErgy által történő elfogadásaképpen

- (a) az Ajánlatban foglalt követelményekkel összhangban egy Elfogadóhelyen átadja a PannErgy fenti (i) vagy (ii) pont szerinti (amelyik alkalmazandó) Elfogadó Nyilatkozatát a Lebonyolító megfelelő képviselőjének; és
- (b) transzferálja a PannErgy Által Tulajdonolt Részvényeket a Lebonyolító Értékpapírszámlájára.

A Letéti Szerződés rendelkezései értelmében az Ajánlattevőtől különböző harmadik személy által tett esetleges ellenajánlat esetében a letétben lévő PannErgy Által Tulajdonolt Részvények zárolását a Letéteményes a Letéti Szerződés rendelkezései szerint és határidőig fenntartja.

### (C) Vételi Opciós Szerződés

Az Ajánlattevő, a Társaság és a PannErgy 2011. május 16. napján vételi opciós szerződést kötöttek a Társaság valamennyi eszköze tárgyában („**Vételi Opciós Szerződés**”) A Vételi Opciós Szerződés szerint a Társaság vételi jogot („**Opció**”) alapított az Ajánlattevő részére, melynek alapján az Ajánlattevő vagy az Ajánlattevő által kijelölt személy(ek) („**Opciós Jogosult**”) egyoldalú nyilatkozatával jogosult a Társaság valamennyi eszközét megvásárolni, ha, egyebek mellett, az alábbi esetek valamelyike bekövetkezik:

- (i) az Ajánlat vagy az azt követően esetlegesen az Ajánlattevő által tett ellenajánlat elfogadására nyitva álló időszak anélkül telt el, hogy a PannErgy elfogadta volna valamennyi PannErgy Által Tulajdonolt Részvény tekintetében az Ajánlatot vagy az azt követően esetlegesen az Ajánlattevő által tett ellenajánlatot; vagy
- (ii) A PannErgy az Ajánlattevőtől eltérő bármely más személy által a Tpt. szerint tett nyilvános vételi ajánlatot vagy ellenajánlatot fogad el a PannErgy Által Tulajdonolt Részvények tekintetében (kivéve a Vételi Opciós Szerződésben meghatározott esetet).

Az Opció gyakorlása esetén az Opciós Jogosult köteles a Társaságnak a Vételi Opciós Szerződésben meghatározott vételárat az ott meghatározott határidőre megfizetni. A vételár a Vételi Opciós Szerződésben rögzítettek szerint csökken, illetve annak megfizetésére nem kerül sor, ha egyes eszközöknek vagy szerződéseknek az Opciós Jogosultra történő teljes joghatályú átruházása nem történik meg a Vételi Opciós Szerződésben meghatározott időn belül az esetlegesen szükséges hatósági engedélyek, bejegyzések vagy más harmadik személy részéről szükséges hozzájárulás hiányában.

A Társaság a Vételi Opciós Szerződés aláírásával egyidejűleg meghatalmazást adott az Ajánlattevőnek, mely alapján a Vételi Opciós Szerződésben meghatározott esetekben a meghatalmazott jogosult a Társaság nevében és képviselőjeként eljárva aláírni mindazokat a tulajdon átruházási engedélyeket és igazolásokat, illetve bejegyzési engedélyeket, melyek szükségesek az Opciós Jogosult tulajdonjogának bejegyzéséhez a Társaság tulajdonában álló üzletrészek, részvények, ingatlanok, illetve a Vételi Opciós Szerződésben meghatározott eszközök tekintetében.

A Társaság a Vételi Opciós Szerződésben vállalta, hogy a fentiekén túl is minden ésszerűen elvárható megtesz annak érdekében, hogy az Opció gyakorlása esetén a Társaság eszközei és szerződései teljes joghatállyal átruházásra kerüljenek az Opciós Jogosultra.

A PannErgy a Vételi Opciós Szerződésben kötelezettséget vállalt arra, hogy a Társaság többségi részvényeseként minden szükséges lépést megtesz annak érdekében (ideértve egyebek mellett a nem együttműködő igazgatósági tagok visszahívását is), hogy a Vételi Opciós Szerződésben foglalt kötelezettségeinek a Társaság eleget tegyen.

A jelen pont (A) és (C) alpontjaira vonatkozó információkat az Ajánlattevő nyilatkozta, a Letéteményes a hivatkozott alpontokban megjelölt magánjogi szerződéseknek nem szerződő fele, azok tartalmát nem ismeri.

## II. AZ AJÁNLAT

### II/1. Összefoglaló

A jelen összefoglaló kizárólag tájékoztatásul szolgál, elolvasása nem helyettesíti az Ajánlat és mellékletei részletes áttanulmányozását.

A jelen Ajánlat a Tpt. 68. § (1) bekezdése szerint valamennyi Részvényes számára tett kötelező nyilvános vételi ajánlat valamennyi Részvényre vonatkozóan, Részvényenként 210,32 Ft, azaz kettőszáztíz forint és harminckét fillér vételáron, amely ellenérték teljes egészében átutalással kerül kifizetésre az Elfogadó Részvényesek számára.

Jelen nyilvános vételi ajánlat kelte: 2011. május 16.

A jelen Ajánlat érvényességéhez a Felügyelet engedélye szükséges.

Felhívjuk a Részvényesek figyelmét, hogy az Ajánlatot a Felügyelet még nem hagyta jóvá. Jelen Ajánlat a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletéhez jóváhagyásra 2011. május 16-án benyújtásra kerül. Az Ajánlattevő ugyanezen a napon megküldi az Ajánlatot a Társaság igazgatóságának és kezdeményezi annak a Megjelenési Helyen történő közzétételét.

A Felügyelet által jóváhagyott Ajánlatnak a Megjelenési Helyen történő közzétételét az Ajánlattevő a Felügyelet jóváhagyását követően haladéktalanul kezdeményezni fogja. Az Ajánlattevő az Ajánlati Időtartam konkrét, dátum szerinti Kezdőnapját és Zárónapját a Felügyelet által jóváhagyott Ajánlatban teszi közzé.

Az Ajánlattevő a jelen Ajánlathoz kapcsolódóan a jelen Ajánlat közzétételét követő 30 napon belül benyújtja engedélyezés iránti kérelmét a Magyar Versenyhivatalhoz, a Német Versenyhivatalhoz, a Román Versenyhivatalhoz és az Ukrán Versenyhivatalhoz a Versenyhivatali Engedélyek megszerzése érdekében.

A Részvényátruházási Szerződés az Ajánlattevő és az Elfogadó Részvényes(ek) között a Hatálybalépés Időpontjában jön létre és lép hatályba. **Kifejezetten felhívjuk a Részvényesek figyelmét arra, hogy a jelen Ajánlat és valamennyi Elfogadó Nyilatkozat hatályát veszíti a jelen Ajánlat II/2.8 pontja szerinti esetekben és az ott megjelölt hatállyal többek között, ha bármelyik Illetékes Versenyhivatal határozatával a vonatkozó versenyhivatali Engedély megadását megtagadja. Továbbá, ha az Elfogadó Részvényes gyakorolja elállási jogát a II/2.3 pont alapján és az elállás időpontjában a Hatálybalépés Időpontja már bekövetkezett, a Részvényátruházási Szerződés is megszűnik.**

Az Ajánlattevő az Ajánlat eredményét az Ajánlati Időtartam Zárónapját követő 2 (kettő) napon belül a Felügyeletnek bejelenti és a bejelentéssel egyidejűleg közzéteszi a Megjelenési Helyen.

Azoknak a Részvényeseknek, akik a jelen Ajánlat elfogadásával értékesíteni kívánják Részvényeiket, az Ajánlati Időtartam alatt el kell juttatniuk a Lebonyolítóhoz:

- (i) a Részvényeiket a II/2.4 pontban meghatározott módon; és
- (ii) az Ajánlat I. számú mellékleteként csatolt Elfogadó Nyilatkozatot és egyéb dokumentumokat a II/2.4 pontban meghatározott módon, valamint a Kiegészítő Útmutató szerint szabályszerűen kitöltve és aláírva a szükséges mellékletekkel együtt.

Az Ajánlat II/2.6 pontja olyan lényeges szavatosságvállalásokat ír elő, amelyeket az Elfogadó Részvényes az Elfogadó Nyilatkozat aláírásával megtesz az Ajánlattevő felé. Kérjük az Elfogadó Részvényeseket, hogy az Elfogadó Nyilatkozat aláírása előtt figyelmesen tanulmányozzák az Ajánlat II/2.6 pontjában és az Elfogadó Nyilatkozatban foglaltakat.

Az Ajánlattevő az Ajánlati Árat a Lebonyolító közreműködésével a Hatálybalépés Időpontját követő 5 (öt) munkanapon belül átutalással fizeti meg az Elfogadó Részvényeseknek. Az Ajánlattevő az Elfogadó Részvényesek javára az összes Részvény Ajánlati Árának megfelelő összeg megfizetésére elegendő fedezettel rendelkezik. Az Ajánlati Ár megfizetésének fedezeteként az Ajánlattevő megbízásából a Bank of Montreal, amely egy az OECD tagállamában székhellyel rendelkező hitelintézet bankgaranciát nyújtott az Elfogadó Részvényeseknek teljesítendő vételár megfizetésének biztosítására. A bankgarancia az összes Részvény Ajánlati Áránál magasabb összegben került kibocsátásra. A bankgarancia alapján lehívható maximum összeg: 5.773.123.765,- Ft, azaz ötmilliárd-hétszázhetvenhárommillió-egyszázhuszonháromezer-hétszázhatvanöt forint. A Lebonyolító arra vállalt kötelezettséget, hogy a hozzá az Ajánlattevőtől, illetve a garanciát nyújtó banktól beérkezett ellenértéket az Elfogadó Részvényesek számára átutalja, illetve a bankgaranciát a bankgarancia feltételei szerint lehívja. Késedelmi kamat teljesítéssel, az esetleges ajánlattevői nem teljesítéssel kapcsolatos feladatokat és kötelezettséget a Lebonyolító nem vállalt, az ilyen igényekkel a Részvényes közvetlenül az Ajánlattevőt keresheti meg.

Az Ajánlattal kapcsolatos kérdéseikkel, illetve kéréseikkel kérjük, keressék meg a Lebonyolítót munkanapokon 9.00 órától 17.00 óráig (CET) az alábbi elérhetőségeken:

- intézményi befektető Elfogadó Részvényes kérdéseivel kapcsolatban:

Levelezési cím: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. (címezett: Erste Befektetési Zrt. - Értéktár),  
Telefon: 06-1-23-55-170, 06-1-23-55-821,  
Telefax: 06-1-23-55-179, 06-1-23-55-879 (címezett: Erste Befektetési Zrt. - Értéktár),  
E-mail cím: [fundsettlement@erstebroker.hu](mailto:fundsettlement@erstebroker.hu).

- nem intézményi befektető Elfogadó Részvényes kérdéseivel kapcsolatban:

Levelezési cím: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. (címezett: Erste Befektetési Zrt. - Hálózati Üzletág),  
Telefon: 06-1-23-55-888,  
Telefax: 06-1-23-55-190 (címezett: Erste Befektetési Zrt. - Hálózati Üzletág),  
E-mail cím: [befektetes@erstebroker.hu](mailto:befektetes@erstebroker.hu).

A Működési Terv és a Jelentés az Elfogadóhelyeken az Ajánlati Időtartam alatt munkanapokon a IV. számú melléklet szerinti ügyfélfogadási időben tekinthető meg.

A Tpt. 65-78. §-aiban előírt rendelkezéseknek, és a nemzetközi tőkepiaci előírásoknak megfelelően az Ajánlattevő jelen Ajánlat előlapján felhívta a figyelmet az Ajánlat tekintetében fennálló korlátozásokra.

Budapest - 358952.17

Az Ajánlattevő a Tpt. 69. § (2) i) és 74. § (4) szakaszainak megfelelően fenntartotta az Ajánlattól történő elállás jogát.

Jelen Ajánlat lezárását követően az Ajánlattevő élni kíván a Tpt. 69.§ (6) e) és 76/D.§ (1)-(5) bekezdései alapján a vételi jogával az összes többi, az Ajánlat során a tulajdonába nem került Részvény tekintetében, ezt követően a Részvényeknek a BÉT-ről történő kivezetését tervezi, majd a Társaság működési formáját nyilvános részvénytársasági formáról zártkörűen működő részvénytársasági formára kívánja átalakítani. Az Ajánlattevő és annak tulajdonosa mérlegeli továbbá annak a lehetőségét, hogy ezt követően az Ajánlattevő és a Társaság egyesüljön.

## II/2. Az Ajánlat részletes feltételei

### II/2.1 Ajánlat és Ajánlati Időtartam

Az Ajánlattevő a jelen Ajánlatban foglalt feltételekkel, valamennyi Részvényes számára a Tpt. 68. § (1) bekezdése szerint kötelező nyilvános vételi ajánlatot tesz a Részvények megvásárlására, amely az alábbi számú Részvényt jelenti:

Részvényfajta	Névérték (forint)	Darab	Össznévérték (forint)	Szavazatszám
törzsrészvény	100,- Ft	26.949.830	2.694.983.000,- Ft	26.949.830

A jelen Ajánlat érvényességéhez a Felügyelet engedélye szükséges.

A Részvényátruházási Szerződés(ek) létrejöttének feltétele, hogy az Ajánlattevő megszerezze a Versenyhivatali Engedélyeket. Az Ajánlattevő a jelen Ajánlathoz kapcsolódóan a jelen Ajánlat közzétételét követő 30 napon belül benyújtja engedélyezés iránti kérelmét a Magyar Versenyhivatalhoz, a Német Versenyhivatalhoz, a Román Versenyhivatalhoz és az Ukrán Versenyhivatalhoz a Versenyhivatali Engedélyek megszerzése érdekében.

Mivel az Ajánlattevő jelenleg nem rendelkezik a Társaságban befolyással, megilleti a Tpt 74. § (4) bekezdésében szabályozott, az Ajánlattól történő elállás joga. Az Ajánlattevő a Tpt. 69. § (2) i) és 74. § (4) szakaszainak megfelelően ezúton nyilatkozik, hogy fenntartja az Ajánlattól való elállásának a jogát arra az esetre, ha az érvényes Elfogadó Nyilatkozatok alapján az Ajánlat eredményeképpen nem szerezne a Társaságban ötven százalékot meghaladó befolyást.

Az elállás jogát az Ajánlattevő az Ajánlati Időtartam Zárónapját követő 2. (második) naptári napon 17:00 óráig gyakorolhatja olyan módon, hogy azt feltünteti az Ajánlat eredményének a Megjelenési Helyen történő közzétételében. Amennyiben az Ajánlattevő a jelen pontban foglaltaknak megfelelően gyakorolja az Ajánlattól történő elállási jogát, akkor az Ajánlat és valamennyi, az Ajánlat vonatkozásában benyújtott Elfogadó Nyilatkozat hatályát veszti.

Az Ajánlattevő gyakorolni kívánja az Ajánlat lezárását követően a tulajdonába nem került Részvényekre vonatkozó vételi jogát a Tpt. 69.§ (6) e) és a Tpt. 76/D. § (1) - (5) bekezdései szerint, ezt követően a Részvényeknek a BÉT-ről történő kivezetését tervezi, majd a Társaság működési formáját nyilvános részvénytársasági formáról zártkörűen működő részvénytársasági formára kívánja átalakítani. Felhívjuk a figyelmet, hogy abban az esetben, ha az Ajánlattevő él a vételi jogával, a Tpt. 76/D. § (5) bekezdése értelmében azokat a Részvényeket, amelyeket határidőben nem adnak át, a Társaság érvénytelenné fogja nyilvánítani. A vételi jog gyakorlásának eredményeképpen megszerzendő részvények ellenértéke a Tpt. 76/D. § (4) bekezdése alapján a jelen Ajánlat szerinti ellenérték lesz, azaz Részvényenként 210,32 Ft, azaz kettőszáztíz forint és harminckét fillér tekintettel

arra, hogy az magasabb, mint a Tpt. rendelkezései szerint számított egy részvényre jutó konszolidált saját tőke összege.

A Tpt-nek az áttörési szabályról szóló 76/A. - 76/C. §-ai a jelen Ajánlat során nem alkalmazandóak, így a Tpt. 69.§ (2) k) pontja szerinti erre vonatkozó rendelkezéseket a jelen Ajánlat nem tartalmaz.

A Tpt. 69.§ (2) n) pontjának megfelelően az Ajánlattevő megerősíti, hogy az Ajánlat tartalmaz minden olyan lényeges körülményt, amely az Ajánlatot befolyásolhatja. Az Ajánlattevő tudomása szerint nincsen egyéb olyan lényeges körülmény, amely az Ajánlatot befolyásolhatja.

Az Ajánlati Időtartam a Kezdőnapon 8.00 (CET) órától a Zárónapon 15.00 (CET) óráig tartó időszak, kivéve, ha az Ajánlat elfogadására nyitva álló határidőt a Felügyelet a Tpt. 70. § (5) bekezdésének alapján az Ajánlattevő kérelmére meghosszabbította. Az Ajánlattevő az Elfogadási Időszak konkrét, dátum szerinti Kezdőnapját és Zárónapját a Felügyelet által jóváhagyott Ajánlatban a Megjelenési Helyen teszi közzé. Az Ajánlat az Ajánlati Időtartamon belül, az adott Elfogadóhely IV. számú melléklet szerinti ügyfélfogadási ideje alatt, a Zárónapon pedig - amennyiben az munkanapra esik - az ügyfélfogadási idő kezdetétől 15.00 (CET) óráig fogadható el a jelen Ajánlat szabályai szerint.

A jelen Ajánlatot a Társaság igazgatósága köteles véleményezni, és azt a Működési Terv és a Gazdasági Jelentés megtekintésének helyén a Részvényesek számára a Tpt. 73/A. § (4) bekezdése szerint közzétenni. A Társaság igazgatósága köteles továbbá a Tpt. 73/A. § (5) bekezdése szerint az Ajánlat értékelésével független pénzügyi tanácsadót megbízni, valamint a Tpt. 73/A. § (6) bekezdése szerint az Ajánlattal kapcsolatban beszerezni a munkavállalók véleményét.

## II/2.2 Ajánlati Ár

A Részvényekért részvényenként fizetendő Ajánlati Ár 210,32 Ft, azaz kettőszáztíz forint és harminckét fillér. Ennek megfelelően a Részvények összes ellenértéke 5.668.088.246,- Ft (azaz ötmilliárd-hatszázhatvannyolcmillió-nyolcvannyolcezer-kettőszáznegyvenhat forint).

A Részvények a BÉT-re a Részvények „B” kategóriába kerültek bevezetésre, azok más szabályozott piacra nincsenek bevezetve. Az Ajánlattevő és a Lebonyolító tudomása szerint a Tpt. 72. § (1) a) aa) szerint számított, a jelen Ajánlat Felügyelethez történt benyújtását megelőző 180 napban történt tőzsdei ügyletek forgalommal súlyozott átlagára 210,3181 Ft, azaz kettőszáztíz forint és háromezer-egyszáznyolcvanegy tizedes forint, míg a Tpt. 72. § (1) a) ac) szerint a megelőző 360 napban történt tőzsdei ügyletek forgalommal súlyozott átlagára 202,5560 Ft, azaz kettőszázkettő forint és ötezer-ötszázhatvan tizedes forint a Részvények tekintetében.

A Részvények vonatkozásában az Ajánlattevő, illetve a kapcsolt személyei által a Tpt. 72. § (1) a) ad), Tpt. 72. § (1) a) ae) és Tpt. 72. § (1) a) af) szerinti vételi, visszavásárlási jog nem került kikötésre, illetve nem került érvényesítésre, továbbá nem kötöttek megállapodást a szavazati jogok összehangolt gyakorlása érdekében. Az Ajánlat Felügyelet részére történő benyújtását megelőző 180 (száznyolcvan) napon belül az Ajánlattevő, illetve a kapcsolt személyei nem kötöttek a Tpt. 72. § (1) a) ab) szerinti ellenérték fejében történő átruházási szerződést a Részvényekre a PannErgy Megállapodás kivételével. A PannEnergy Megállapodás szerint a PannEnergynek járó legmagasabb Részvényenkénti ár nem haladja meg a Részvényenkénti Ajánlati Árat.

A Tpt. 72. § (1) a) ag) tekintetében a Társaság 2010. december 31-i éves konszolidált auditált beszámolója szerint az egy részvényre jutó saját tőke értéke Részvényenként 139,66,-Ft, azaz egyszázharminckilenc forint hatvanhat fillér.

Fentieknek megfelelően állapította meg az Ajánlattevő az Ajánlati Árat, amely megegyezik a Tpt. 72. § (1) a) aa) pontja szerint számított ellenértékkel két tizedes jegyre felfelé történő kerekítést követően.

### II/2.3 Fizetési feltételek

Az Ajánlati Ár magyar forintban kerül kifizetésre az Elfogadó Részvényes számlájára történő átutalással a Hatálybalépés Időpontját követő 5 (öt) munkanapon belül az összes olyan Részvény tekintetében, amelyre a jelen Ajánlatban meghatározott módon érvényes Részvényátruházási Szerződés jött létre. A fizetés teljesítésének napja azonos az átutalás (számlaterhelés) értéknapjával.

Az Ajánlati Ár az Elfogadó Részvényesek részére a jelen pontban meghatározott módon, az Elfogadó Nyilatkozatban az Elfogadó Részvényes által meghatározott magyarországi hitelintézetnél vezetett fizetési számlára vagy magyarországi befektetési szolgáltatónál vezetett ügyfélszámlára történő átutalással kerül megfizetésre. A jelen Ajánlatban foglalt feltételek szerint az Ajánlattevő a Lebonyolító közreműködésével megfizeti az Ajánlati Árat az összes olyan Részvény után, amelyek tekintetében érvényes Részvényátruházási Szerződés jött létre.

*Felhívjuk a figyelmet, hogy az Ajánlati Ár kizárólag átutalással kerül megfizetésre, ezért az Elfogadó Részvényeseknek magyarországi hitelintézetnél vezetett fizetési számlával vagy magyarországi befektetési szolgáltatónál vezetett ügyfélszámlával kell rendelkezniük, amelynek számát az Elfogadó Nyilatkozatban meg kell adniuk.*

A kifizetést teljesítő hitelintézet költségeit az Ajánlattevő viseli, az átutalást fogadó hitelintézet vagy befektetési szolgáltató költségei és díjai az Elfogadó Részvényt terhelik.

Az Ajánlattevő az Elfogadó Részvényesek javára az összes Részvény Ajánlati Árának, azaz 5.668.088.246,- Ft-nak (azaz ötmilliárd-hatszázhatvannyolcmillió-nyolcvannyolcezer-kettőszáznegyvenhat forintnak megfelelő összeg megfizetésére elegendő fedezettel rendelkezik.

Az Ajánlati Ár megfizetésének fedezeteként az Ajánlattevő megbízásából a Bank of Montreal, amely egy az OECD tagállamában székhellyel rendelkező hitelintézet, nyújt bankgaranciát az Elfogadó Részvényesek javára. A bankgarancia a jelen Ajánlat jóváhagyása iránti kérelemhez mellékelve a Felügyelethez benyújtásra kerül.

A bankgarancia az összes Részvény Ajánlati Áránál magasabb összegben került kibocsátásra. A bankgarancia alapján lehívható maximum összeg: 5.773.123.765,- Ft, azaz ötmilliárd-hétszázhetvenhárommillió-egyszázhuszonnégyezer-hétszázhatvanöt forint. A bankgarancia fedezi a jelen Ajánlat összes Részvény tekintetében történő elfogadása esetén az Ajánlattevő által fizetendő Ajánlati Ár teljes összegét. A bankgaranciát az Elfogadó Részvényesek javára eljárva a Lebonyolító jogosult lehívni a Hatálybalépés Időpontjának bekövetkeztekor a Hatálybalépés Időpontját követően az Ajánlat elfogadására vonatkozóan elvégzett összesítés eredményének megfelelő összegben. A bankgarancia értelmében a Bank of Montreal feltétlenül és visszavonhatatlanul vállalja, hogy a Lebonyolító által lehívott összeget a bankgarancia Lebonyolító általi lehívása Bank of Montreal általi kézhezvételének banki napját követő legkésőbb második munkanap éjjel 12.00 (CET) óráig megfizeti az Elfogadó Részvényesek javára eljáró Lebonyolító részére oly módon, hogy legkésőbb ezen időpontig a Lebonyolító által lehívott teljes összeg a Lebonyolító számláján jóváírásra kerüljön. A Lebonyolító a bankgarancia lehívásából befolyó összegből teljesít az Elfogadó Részvényesek részére. Amennyiben a bankgarancia kibocsátásának az első évfordulójaig a Lebonyolító nem hívja le a bankgaranciát vagy ha a bankgarancia addig az időpontig nem szűnik meg, az abban foglalt feltételek szerint, úgy a Bank of Montreal az összes Részvény Ajánlati Árat meghaladó összegű teljes bankgarancia összeget (azaz 5.773.123.765,- Ft-ot) megfizeti az Elfogadó Részvényesek javára eljáró Lebonyolító számára oly módon, hogy a teljes összeg a Lebonyolító számláján jóváírásra kerüljön a



bankgarancia kibocsátásának első évfordulója napját követő második munkanapon éjjel 12.00 (CET) óráig.

Az Ajánlattevő és az Elfogadó Részvényesek között a Részvényátruházási Szerződések a Hatálybalépés Időpontjában jönnek létre. Az Ajánlattevő a Zárónapot követő 2 (kettő) naptári napon belül az Ajánlat eredményét a Tpt. 76. § megfelelően a Felügyeletnek bejelenti és annak a Megjelenési Helyen való közzétételét a bejelentéssel egyidejűleg kezdeményezi.

Az Ajánlattevő a Tpt. 74.§ (6) bekezdése szerint az ellenérték megfizetésére a Hatálybalépés Időpontját követő 5 (öt) munkanapon belül köteles. Amennyiben az Ajánlati Ár megfizetésére a Hatálybalépés Időpontját követő 5 (öt) munkanapon túl kerül sor, úgy a Tpt. 74.§ (8) bekezdése alapján az Ajánlattevő késedelmi kamat megfizetésére köteles. A késedelmi kamat mértékére a Ptk. 301. vagy 301/A. §-a az irányadó. Az Ajánlattevőt és a Lebonyolítót nem terheli felelősség az átutalással kapcsolatos olyan késedelem miatt, amely az átutalás megtörténte után merült fel.

A Lebonyolító arra vállalt kötelezettséget, hogy a hozzá az Ajánlattevőtől, illetve a garanciát nyújtó banktól beérkezett ellenértékből a vonatkozó összeget az Elfogadó Részvényesek számára átutalja, illetve a bankgaranciát a jelen Ajánlat feltételei szerint lehívja. Késedelmi kamat teljesítéssel, az esetleges ajánlattevői nem teljesítéssel kapcsolatos feladatokat és kötelezettséget a Lebonyolító nem vállalt, az ilyen igényekkel a Részvényes közvetlenül az Ajánlattevőt keresheti meg.

Ha az Ajánlati Ár megfizetésére a Hatálybalépés Időpontját követő 5. (ötödik) munkanapot követő 30 (harminc) napon belül nem kerül sor, az Elfogadó Részvényes elállhat a Részvényátruházási Szerződéstől. Az Elfogadó Részvényes Részvényátruházási Szerződéstől való elállása az Ajánlattevővel szemben akkor válik hatályossá, amikor a Lebonyolító kézhez veszi az Elfogadó Részvényes írásbeli értesítését elállási jogának gyakorlásáról. Az Elfogadó Részvényes elállási jogának gyakorlása esetén az Ajánlattevő köteles ennek tényét a Felügyeletnek a tudomására jutásától számított 2 (kettő) munkanapon belül bejelenteni. A késedelmi kamat megfizetése, az Elfogadó Részvényes elállási jogának gyakorlása nem érinti a Felügyeletnek azt a jogát, hogy az ellenérték megfizetésére vonatkozó szabályok megsértése esetén a Tpt-ben meghatározott szankciókat alkalmazza.

A Lebonyolító az Ajánlattevő részére kizárólag azt követően transzferálja át a Lebonyolító Értékpapírszámlájáról a Részvényeket, miután az Ajánlati Ár átutalását az Elfogadó Részvényesek felé teljesítette.

A vonatkozó magyar adójogszabályok rövid összefoglalását a II/2.7 pont ismerteti. Javasoljuk, hogy az Ajánlatot elfogadni kívánó Részvényesek adózási kérdésekben kérjék ki személyes pénzügyi, jogi, illetve adótanácsadójuk tanácsát.

#### **II/2.4 Az Ajánlat elfogadásának módja**

Az Ajánlatnak az alábbiakban leírt eljárással történő elfogadása az Ajánlat rendelkezései és feltételei szerint érvényes lesz és az Elfogadó Részvényesre és az Ajánlattevőre kötelező Részvényátruházási Szerződést hoz létre. Az Ajánlattevő és az Elfogadó Részvényes között a Részvényátruházási Szerződés a Hatálybalépés Időpontjában jön létre.

Az Ajánlat elfogadása akkor érvényes, ha a Részvényes az Ajánlati Időtartamon belül

- a) személyesen, illetve meghatalmazottja útján benyújtja az Elfogadóhelyen az adott Elfogadóhely IV. számú melléklet szerinti ügyfélfogadási ideje alatt, illetve – amennyiben a Zárónap munkanapra esik - a Zárónapon 15.00 (CET) óráig az alábbi dokumentumokat:

Budapest - 358952.17

- (i) a hiánytalanul és olvashatóan kitöltött és szabályosan aláírt Elfogadó Nyilatkozatot annak mellékleteivel együtt;
  - (ii) nem természetes személy Elfogadó Részvényes létezését és a nevében eljáró személyek képviseleti jogát igazoló dokumentumokat (30 (harminc) napnál nem régebbi hiteles cégkivonat; és aláírási címpéldányok/ aláírás minták, cégbíróságon nem bejegyzett szervezet esetén a nyilvántartó bíróság, illetve hatóság nyilvántartásba vételt elrendelő végzése vagy ennek megfelelő okirat), illetve külföldi szervezet esetén a magyar vagy angol nyelvű - más nyelvű okirat esetén annak Hiteles Fordítással együtt benyújtott - társasági okiratait, a szervezet jogképességét, valamint a képviselő(k) képviseleti jogát igazoló okiratokat;
  - (iii) amennyiben az Elfogadó Részvényes meghatalmazott közreműködésével jár el, az Elfogadó Részvényes által közjegyző előtt megfelelően aláírt, közjegyzői aláírás hitelesítéssel ellátott Magyarországon kiállított Meghatalmazást, vagy külföldi Meghatalmazás esetén annak Hitelesített Példányát és nem angol nyelvű okirat esetén annak Hiteles Fordítását. Javasoljuk az Elfogadó Részvényeseknek, hogy használják az Ajánlat 3. mellékletében csatolt ajánlott meghatalmazás szöveget. A Meghatalmazás minta használata nem kötelező, de a Meghatalmazásnak tartalmaznia kell a Meghatalmazás mintában kért azonosító adatokat és információkat;
  - (iv) az Elfogadó Részvényes értékpapír-számlavezetője által kiállított igazolást, amely igazolja a Részvények átranzferálását a Lebonyolító Értékpapírszámlájára; és
- b) az Ajánlati Időtartamon belül az Elfogadó Nyilatkozatban megjelölt darabszámú Részvény jóváírásra került a Lebonyolító Értékpapírszámláján. Abban az esetben, ha az Ajánlati Időtartamon belül a Lebonyolító Értékpapírszámláján jóváírt Részvények száma eltér az Elfogadó Nyilatkozatban feltüntetett Részvények számától, úgy az Ajánlat elfogadása az alacsonyabb számú Részvény tekintetében érvényes.

Ennek megfelelően a fenti dokumentumok az Elfogadóhelyekre a fentiekben meghatározottól eltérő, más módon, így például postán vagy faxon keresztül nem juttathatóak el, a fenti dokumentumok ilyen eljuttatása nem minősül az Ajánlat érvényes elfogadásának.

*A transzferek azonosíthatósága érdekében az Elfogadó Részvényesnek meg kell adnia a transzfer közlemény rovatában a pontos nevét és amennyiben azzal rendelkezik, az adóazonosító jelét/adószámát.*

*Felhívjuk az Elfogadó Részvényesek figyelmét, hogy a Részvények transzferálására történő utasítás megadása és a Lebonyolító Értékpapírszámláján történő jóváírása között bizonyos idő eltelik, ezért kérjük, hogy olyan határidőben adjanak utasítást a Részvények átranzferálására, hogy azok az Ajánlati Időtartamon belül biztosan beérkezzenek a Lebonyolító Értékpapírszámlájára. Kérjük, hogy e tekintetben előzetesen egyeztessenek az értékpapír-számlavezetőjükkel.*

Az Elfogadó Részvényes az Elfogadó Nyilatkozat aláírásával felhatalmazza a Lebonyolítót és visszavonhatatlanul hozzájárul ahhoz, hogy a Lebonyolító a részére átutalt Részvényeket a Lebonyolító Értékpapírszámláján tartsa nyilván, majd azokat átranzferálja az Ajánlattevőnek a jelen Ajánlat feltételei szerint.

Természetes személyként (akár Elfogadó Részvényesként személyesen, akár természetes személy Meghatalmazással rendelkező meghatalmazottjaként) az Elfogadó Nyilatkozatot (i) az Elfogadóhelyen teljes bizonyító erejű magánokirat formájában kell aláírni, oly módon, hogy két tanú aláírásával és nevüknek, lakcímüknek a megadásával igazolni kell, hogy az Elfogadó Nyilatkozatot az Elfogadó Részvényes vagy Meghatalmazással rendelkező meghatalmazottja előttük saját kezűleg írta alá, vagy (ii) közjegyző által hitelesített aláírással kell ellátni.

Amennyiben ön nem természetes személy képviselőjében, annak törvényes szervezeti képviselőjeként írja alá az Elfogadó Nyilatkozatot, azt cégszerűen kell aláírnia, és meg kell adnia nevét és tisztségét. Az Elfogadó Nyilatkozathoz csatolnia kell továbbá a nem természetes személy létezését és az aláíró képviselői jogát és az aláírás mintáját igazoló, megfelelő formában kiállított okiratokat, és amennyiben az okiratok nem magyar vagy angol nyelven kerültek kiállításra, azok Hiteles Fordítását,

Amennyiben ön nem természetes személy Meghatalmazással rendelkező meghatalmazottjaként írja alá az Elfogadó Nyilatkozatot, azt (i) az Elfogadóhelyen teljes bizonyító erejű magánokirat formájában kell aláírni, oly módon, hogy két tanú aláírásával és nevüknek, lakcímüknek a megadásával igazolni kell, hogy az Elfogadó Nyilatkozatot a meghatalmazott előttük saját kezűleg írta alá, vagy (ii) azt közjegyző által hitelesített aláírással kell ellátni. A meghatalmazottnak az Elfogadó Nyilatkozathoz csatolnia kell továbbá a nem természetes személy létezését és a Meghatalmazást cégszerűen aláíró(k) képviselői jogát és az aláírás mintáját igazoló, megfelelő formában kiállított okiratokat, és amennyiben az okiratok nem magyar vagy angol nyelven kerültek kiállításra, azok Hiteles Fordítását.

A Magyar Köztársaságnak bizonyos államokkal léteznek kétoldalú egyezményei, amelyek a külföldön kiállított meghatalmazások tekintetében nem kívánják meg sem a hitelesítést vagy felülhitelesítést, sem a Hágai Egyezmény alkalmazását, csak a közjegyzői aláírás-hitelesítést. Az egyezményes államok felsorolását a 8001/2001. (IK. 4) IM tájékoztató tartalmazza.

Az Elfogadó Részvényes döntése és kockázata, hogy melyik módot választja az Elfogadó Nyilatkozatnak és a kapcsolódó melléleteknek, dokumentumoknak az Elfogadóhelyre való eljuttatására, azonban az Ajánlat csak ezek Lebonyolító által a határidőn belül történő kézhezvételével minősül kézbesítettnek. Felhívjuk szíves figyelmüket arra, hogy az Elfogadó Nyilatkozat meghatalmazott útján történő megtételével és eljuttatásával kapcsolatos felelősség az Elfogadó Részvényt terheli. Az Elfogadó Nyilatkozat nem teljes vagy hibás kitöltéséből adódó bármely késedelem vagy kár kockázatát az Elfogadó Részvényes köteles viselni.

Az Elfogadó Nyilatkozat Elfogadóhelyen történő átadását követően az Elfogadó Részvényes az Elfogadó Nyilatkozatát nem vonhatja vissza, a Részvények visszatranszferálását kizárólag a jelen Ajánlatban megjelölt esetekben kérheti. Felhívjuk a figyelmet, hogy a Versenyhivatali Engedélyek megszerzésére irányuló eljárások időigénye miatt a Részvények feletti rendelkezési jognak az Ajánlat elfogadásából fakadó korlátozása az Ajánlati Időtartamon jelentősen túlerjedhet.

Amennyiben az Ajánlat elfogadása nem felel meg az Ajánlatban leírt feltételeknek (így különösen az Elfogadó Nyilatkozatok átadásának időpontjára, a Részvényeknek a Lebonyolító Értékpapírszámláján történő jóváírása időpontjára, az Elfogadó Részvényes képviselőjében eljáró személyek képviselői jogát igazoló okiratok elfogadhatóságára vonatkozó szabályoknak), akkor az Ajánlat elfogadása érvénytelen.

Érvénytelen Ajánlat elfogadás esetében az Ajánlattevő a Lebonyolító közreműködésével az érvénytelenség megállapítását követő 5. (ötödik) munkanaptól biztosítja, hogy a Lebonyolító Értékpapírszámláján jóváírt Részvényeket visszatranszferálják a Részvényesnek az Elfogadó Nyilatkozatban megjelölt értékpapírszámlájára.

## **II/2.5 Elfogadóhelyek, a Működési Terv és a Jelentés megtekinthetősége**

Az Ajánlat és az Elfogadó Nyilatkozat példányai átvehetők, valamint a Működési Terv és a Jelentés megtekinthetők az Elfogadóhelyeken, munkanapokon az adott Elfogadóhely IV. számú melléklet szerinti ügyfélfogadási ideje alatt. A Részvényes kérésére és kockázatára a Lebonyolító az Ajánlatot