

## Könyvvizsgálói jelentés

### **ALTERA Vagyonkezelő Nyrt. és a WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft. tulajdonosai részére**

#### **nem pénzbeli hozzájárulás mértékéről készült jelentés**

#### **Az apport leírása:**

Az **ALTERA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** (1124 Budapest, Lejtő utca 17/A., cégjegyzékszám: 01-10-047350, adószám: 23846085-2-43; képviseli: Prutkay Zoltán ügyvezető) 2018. április 26-i közgyűlésén a 1/2018 (IV.26.) sz. határozata alapján elhatározásra került tőkeemelése során a

- **WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt.** (1055 Budapest, Honvéd utca 20. cégjegyzékszám: 01-10-046529, adószám: 14996467-2-41, képviseli: Veres Tibor igazgatósági tag) „**Apportáló 1**” és
- **Andrew Prest** (lakcím: 1012 Budapest, Lovas út 8.; anyja neve: Ruth Caddick; születési hely és idő: Burnley (Egyesült Királyság), szül.:1972. május 30. „**Apportáló 7**”

által az **ALTERA Vagyonkezelő Nyrt.** rendelkezésére bocsátott nem pénzbeli hozzájárulása a következő:

- 1. Apport: WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft. (székhely: 2051 Biatorbágy, Budai út 16., cégjegyzékszám: 13-09-174957, adószám: 10548938-2-13, képviseli: Andrew Prest ügyvezető) 100,00 %-os üzleti részesedése, amelyben**

Apportálók:

- 1. „Apportáló 1” (WALLIS ASSET MANAGEMENT Zrt.)**
- 2. „Apportáló 7” (Andrew Prest)**

<b>WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság tulajdonosi szerkezete</b>			
<b>Üzletrész tulajdonosa</b>	<b>Üzletrész mértéke</b>		<b>Üzletrész/apport megjelölése</b>
Apportáló 1	90,0200 %	15.435.709,- Ft	„Üzletrész 13”
Apportáló 7	9,9800 %	1.711.291,- Ft	„Üzletrész 14”
<b>Összesen</b>	<b>100,0000 %</b>	<b>17.147.000,- Ft</b>	

Apportot befogadó: **ALTERA Vagyonkezelő Nyrt.**

Apport érték meghatározásának a fordulónapja dátuma: 2017. december 31.

### **Az alapító felelőssége:**

Az alapító vagy a tag által rendelkezésre vagyon pénzből és nem pénzbeli hozzájárulásból állhat. Nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásként az alapító dolog tulajdonjogát vagy vagyonértékű jogot ruházhat át jogi személyre. Az alapító felel azért, hogy a nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás átruházásakor fennálló értéke a létesítő okiratban megjelölt értéket elérje. Az a tulajdonos aki nem pénzbeli vagyoni hozzájárulását tudomása ellenére a szolgáltatási értéket meghaladó értékkel fogadja el, az ebből eredő károkért a nem pénzbeli vagyoni hozzájárulást teljesítővel egyetemlegesen felel a társasággal szemben a szerződésszegéssel okozott károkért való felelősség szabályai szerint.

### **A könyvvizsgáló felelőssége:**

A mi felelősségünk a nem pénzbeli vagyoni szolgáltatás hozzájárulása esetén az adott vagyontárgy értékeléséhez jelentés készítése, amely tartalmazza a nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás leírását, értékét értékelését, az alkalmazott értékelési módszer leírását, és azt, hogy az értékelést érintő új befolyásoló körülmény nem merült fel. A jelentésben nyilatkozni kell arról, hogy a nem pénzbeli vagyoni szolgáltatás hozzájárulásnak az alapítók által megállapított értéke egyensúlyban van-e az alapító okiratban megjelölt értékkel.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékok elegendő és megfelelő alapot nyújtanak könyvvizsgáló véleményünk megadásához.

### **Az apport értékelése:**

Tanúsítjuk, hogy **2018. szeptember 07-én az 1. pont szerinti apport** az 1. pontban felsorolt 5 apportáló tulajdona, következő részesedések mellett:

<b>WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság tulajdonosi szerkezete</b>			
<b>Üzletrész tulajdonosa</b>	<b>Üzletrész mértéke</b>		<b>Üzletrész/apport megjelölése</b>
Apportáló 1	90,0200 %	15.435.709,- Ft	„Üzletrész 13”
Apportáló 7	9,9800 %	1.711.291,- Ft	„Üzletrész 14”
<b>Összesen</b>	<b>100,0000 %</b>	<b>17.147.000,- Ft</b>	

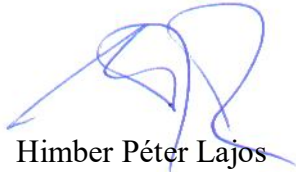
**Maximális értékét** a jelenleg érvényben lévő értékelési irányelvek, előírások, valamint hasznosítási lehetőségek figyelembevételével

**10.500.000.000,-Ft-ban, azaz Tízmilliárd-ötszázmillió forintban**

állapítottuk meg. Az apport érték megállapításának alapja a jelen tanúsítvány mellékletét képező a WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft. 2017. december 31. napjára elvégzett cégértékelés, amely jelen tanúsítvány **elválaszthatatlan része**.

Az értékelés célja a cégbírósi eljárás számára történő értékigazolás volt. A jelentés felhasználását az előző szakaszban megjelölt cégértékeléssel együtt erre a célra korlátozzuk.

Budapest, 2018. szeptember 07.



Himber Péter Lajos  
kamarai tag könyvvizsgáló, ügyvezető igazgató  
kamarai tagsági szám: 005363  
AUDIT-H Kft.  
1125 Budapest Varázs u. 16.  
nyilvántartási szám: MKVK 000029

**AUDIT-H KFT.**  
1125 Bp., Varázs u. 16.  
Adószám: 12103234343

A

**WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft.**  
(2051 Biatorbágy, Budai út 16.)

cégtérkékelése

**2017. december 31-i fordulónapra**

**Az ALTERA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (1124 Budapest, Lejtő utca 17/A.) a következő feladattal bízta meg társaságunkat:**

I. végezzük el a következő társaság 100 %-os üzletrészének cégértékelését:

**WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft.**

**Székhely: 2051 Biatorbágy, Budai út 16.**

**Cégjegyzék szám: 13 09 174957**

Az értékelést az ALTERA Nyrt., a forgalmi érték meghatározását apportként történő tőkeemeléshez kívánja felhasználni.

**A vagyonértékelés során alapvetően két súlyponti kérdésre keressük a választ:**

1. Helytállóak-e a WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft. éves beszámolóiban feltüntetett adatok, illetve ezeken túlmenően milyen, a beszámolóban számszakilag meg nem jelenő vagyonértékekkel, ill. kockázati tényezőkkel kell számolni?
2. A rendelkezésünkre álló adatok alapján meghatározzuk különböző értékbecslő módszerekkel a társaság piaci értékét.

Az **átvilágítás** során a mérleg esetében elsősorban a 2017. évi beszámoló mérleg adatainak és a 2017. december 31-i főkönyvi kivonatának a vizsgálatára koncentráltunk. A korábbi évek adatait elsősorban az összefoglaló elemzéseknél, az egyes tendencia kimutatások során használtuk fel. Az eredménykimutatás esetén, már az egyes mérleg sorok alakulásánál is bevontuk az előző két év adatait az értékelésbe. A korábbi évek kiegészítő melléklet adatainak értékelését alapvetően a megfelelő mérleg-, vagy eredménykimutatás sor értékelésénél egybevonva végeztük el, de külön kitérünk – ha vannak – a mérlegen kívüli tételek részletes bemutatására is.

Valamennyi mérleg sor elemzésénél alapvetően három területet vizsgáltuk meg:

- Az adott mérleg-, vagy eredménykimutatás sor alátámasztottsága megfelel-e a számviteli törvény és a társaság számviteli politikája előírásainak? A rendelkezésre álló dokumentumok kellően alátámasztják-e az abban szereplő értékeket? *(szabályszerűsége irányuló ellenőrzés)*
- Az adott terület számszaki elemzésével áttekintettük az egyes társaságok gazdálkodásának eredményeit, várható jövőbeli problémáit. *(gazdálkodásra, hatékonyságra irányuló ellenőrzés)*

- Meghatároztuk az adott mérlegsor könyvszerinti értékének és piaci értékének eltérését, illetve kimutattuk az eredménykimutatás egyes sorainak torzító hatásait (*a vagyonértékelés előkészítése*).

### Az értékbecslést

- A számviteli törvény és egyéb számviteli jogszabályok,
- A magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok,
- Az idevonatkozó egyéb jogszabályok

szerint végeztük.

A piaci érték definíciója<sup>1</sup>: „A piaci érték azt az árat jelenti, amely összegért egy vagyontárgyban való érdekeltség méltányosan, magánjogi szerződés keretében és az értékelés időpontjában várhatóan eladható, feltételezve a következőket:

- a) az eladó hajlandó az eladásra,
- b) az adásvételi tárgyalások lebonyolításához, figyelembe véve a vagyontárgy jellegét és a piaci helyzetet, ésszerű hosszúságú időtartam áll rendelkezésre,
- c) a tárgyalás időszakában az érték nem változik,
- d) a vagyontárgy szabadon kerül piacra, meghirdetése megfelelő nyilvánossággal történik,
- e) az átlagostól eltérő, speciális vevői különajánlat, figyelembevételére nem kerül sor.”

### **A társaság vagyonértékelését három különböző módszerrel határoztuk meg:**

#### **1) A saját tőke módszer alapján**

Ennél az eszközalapú módszernél a saját tőke nagyságából következtetünk a vizsgált társaság értékére. Az értékelés során a könyv szerinti értékből kiindulva, vagyis a társaság éves beszámolóiban szereplő adatok alapján határozzuk meg a vállalkozás üzleti értékét. Tekintettel azonban arra, hogy az éves beszámolókat előírt számviteli és adó szabályok szerint kell összeállítani, így az éves kimutatásokban megjelenő értékek eltérhetnek azok piaci értékétől. (Pl. egyes tárgyi eszközök, különösen az ingatlanok, vagy egyes részesedések könyvszerinti értéke, stb.) Az így

---

<sup>1</sup> TEGOVOFA (The European Group of Valuers of Fixed Assets, a Tárgyi Eszköz Értékelők Európai Csoportja) útmutató: [http://hu.wikipedia.org/wiki/Ingatlan\\_%C3%A9rt%C3%A9kbecsl%C3%A9s](http://hu.wikipedia.org/wiki/Ingatlan_%C3%A9rt%C3%A9kbecsl%C3%A9s)

kapott eltérésekkel megfelelően korrigálni fogom a saját tőke könyvszerinti értékét. Az ingatlan felértékeléseket külső szakértő bevonásával végeztük.

Első lépésben elsődlegesen a 2017. évi éves tény beszámoló egyes mérleg és eredménykimutatás sorainak ellenőrzésével azt vizsgáltuk meg, hogy a saját tőke értéke egyáltalán alkalmas-e a cégérték megállapítására. Második lépésben az egyes tervezett mérlegsorok könyvszerinti és piaci érték szerinti viszonyát határoztuk meg, és eltérés esetén előjelhelyesen korrigáltuk a kimutatott saját tőke könyvszerinti értékét. A saját tőke értékét, és így az éves beszámoló mérlegének átvilágítását 2017. december 31.-i időpontra határoztuk meg, illetve végeztük el.

## 2) A tőkehozadék módszerével

Ennek a jövedelemalapú módszernek a lényege, hogy a várható jövedelmezőséget meghatározva értékeli a céget. Ez feltételezi, hogy a cég működése legalább középtávon (3-5) év előrelátható, továbbá, hogy a piaci, makrogazdasági környezet alakulása és a vállalat működési jellemzőinek várható változásai előre jelezhetők, és a számítás alapjául szolgáló adózás előtti eredmény alkalmas a cégértékelésre. (Pl. nem negatív értékű.)

A módszer alapelve az, hogy az adott befektetési piacon elvárt tőkehozadék és a tervezett befektetés várható tőkehozadékának összevetésével határozza meg jelen esetben az eladásra felkínált üzletrész piaci értékét. Az elvárt tőkehozadék alapján megtérülési időt számolhatunk. Ebben az esetben a tőke megtérülése azt jelenti, hogy az élettartam alatti hozadék legalább akkora legyen, mint amekkora összeget más, alternatív befektetéssel ugyanakkora idő alatt el lehetne érni. (**Megtérülési idő = beruházott összeg / éves jövedelem**) Ezután a megtérülési idő és a tervezett befektetés várható tőkehozadékával visszszámolva határoztuk meg a cégértéket.

Az első lépésben tekintettel a társaság 2015. tény, 2016. tény 2017. év tény és 2018. év tervezett eredménykimutatását világitottuk át. Amennyiben az átvilágítás eredményeképpen úgy ítéltük meg, hogy az adózás előtti eredmények lehetőséget adnak a tőkehozadék módszerének alkalmazására, akkor ennek a négy év adatainak átlaga alapján számítottuk az átlagos tőkehozadékot.

Döntő jelentőségű ennél a módszernél a megtérülési idő meghatározása. Jelenleg a pénzpiacon tartós lekötésként elérhető kamatlábak is csak 0,01 % körül mozognak, a jegybanki alapkamat 0,9 %. Így ebből nem érdemes kiindulni. Az KSH által kiadott a jelenlegi inflációs ráta 2018. februárjában 1,9 %, de a középtávú várakozás 3% ( $\pm 1$  százalékpont toleranciasáv)<sup>2</sup>. A

---

<sup>2</sup> <https://www.mnb.hu/> 2018.04.03.

kedvezőtlenebb várakozás (4 %) és hozamban - tekintettel a befektetés kockázatára - ennek kétszeresével, azaz 8 %-os évi megtérüléssel számoltunk. Ennek figyelembevételével a szükséges megtérülési időt 12 évben becsültük meg. A cégértéket az átlagos adózás előtti eredmény és a megtérülési idő szorzataként számítottuk ki.

### **3) Az EBITDA vizsgálatával**

Ennek a jövedelemalapú módszernek a lényege, hogy a társaság pénztermelő képességét meghatározva értékelik a céget. Hasonlóan a tőkehozadék módszeréhez ez is feltételezi, hogy a cég működése legalább középtávon (3-5) év előrelátható, továbbá, hogy a piaci, makrogazdasági környezet alakulása és a vállalat működési jellemzőinek várható változásai előre jelezhetők.

Az EBITDA módszer alapelve, hogy a vállalat értékét az általa a jövőben termelt jövedelmek értéke határozza meg. A jövedelemtermelő képesség mértéke ebben az esetben azonban nem a számvitelileg kimutatott nyereség, hanem az, hogy a cég üzemi (üzleti) működése során mekkora pénztermelésre képes. Az EBITDA: a társaság üzemi (üzleti) eredménye megnövelve a tárgyidőszaki értékcsökkenés (amortizáció) összegével, tekintettel arra, hogy ez az elszámolt ráfordítás a tárgyidőszakban már nem jár pénzkidással. Az így kapott érték az EBITDA, amely azt mutatja meg, hogy mennyi az adott társaság üzemi működésének pénztermelő képessége. Ez a mutató nem egyenlő a szabad cash flow-val, azaz azzal a pénzmennyiséggel, amit a cég tulajdonosai a folyamatos működés mellett a cégből ki tudnak vonni. Az EBITDA számításakor a cég normál működését nem veszik figyelembe, azaz nem számolnak a szükséges beruházások és a működéshez szükséges forgóeszközök finanszírozási igényével.

A módszer első lépésben a 2015. tény, 2016. tény 2017. év tény és 2018. év tervezett átlagos EBITDA értékének számtani átlagát határoztuk meg. Szintén meghatározó jelentőségű a megtérülési idő meghatározása. Itt a szakmai tapasztalatok és elvárások alapján 6,5 év a reális időtartam. A cégértéket az EBITDA és a megtérülési idő szorzataként számítjuk ki.

### **4) A 2017. december 31-i számított piaci érték meghatározása**

A három különböző módszerrel megállapított vagyonérték számtani átlagaként határoztuk meg a társaság számított piaci értékét.



## 5) A 2017. december 31-i piaci érték meghatározása

A vagyonértékelés zárásaként a számított piaci értékből alapján a 2017. évi gazdálkodási adatok és a 2018. évi tervszámok figyelembevételével indokolt esetben korrigáljuk a számított értéket, és így határoztuk meg a társaság 2017. december 31-i megközelítő piaci értékét.

## 6) A vizsgálat során, a következő adatok álltak a rendelkezésemre:

- A társaság éves beszámolója 2015.; 2016.; 2017. évekre. A törvényi előírásoknak megfelelően beszámolók közzétételre kerültek. A 2017. évi éves beszámolót Mobilconsult Kft. (1106 Budapest, Fehér út 10. MKVK eng. sz.: 001168) nevében Nagy Judit kamarai tag könyvvizsgáló (nyilvántartási szám: 007070) ellenőrizte, és az éves beszámolóról minősítés nélküli könyvvizsgálói jelentést adott ki. A munkánk során konzultáltunk a könyvvizsgáló asszonnyal.
- A társaság 2015.; 2016.; 2017. tényleges évi főkönyvi kivonatai az adatokat alátámasztó számviteli bizonylatokkal, adó és járulék bevallásai (2017-re még nem leadott), továbbá a főkönyvi adatai 2017. december 31-ig.
- A társaság 2015.; 2016.; 2017. december 31-ig tényleges főkönyvi kivonataihoz tartozó különböző analitikák, jellemzően a fordulónaphoz kapcsolódó befektetett eszközök részletes mozgástükre, árukészletek, vevők, szállítók korosított analitikája, hatályos szerződések teljes köre.
- A társaság 2018. évi üzleti terveivel, és ehhez kapcsolódóan a 2018. június 30-i fordulóra elkészített főkönyvi kivonatával. 2018. június 30-i fordulónapra közbenső mérleg nem készült, így a kivonat zárási tételeket sem tartalmaz. A főkönyvi kivonat adatait kizárólagosan a 2018. évi tervek időarányos teljesülésének az ellenőrzéséhez használtuk fel. A főkönyvi kivonat nyilvánosságra hozatalához nem kaptunk engedélyt, így a vizsgálatunknak csak az eredményét ismertethetjük: a 2018. június 30-i főkönyvi kivonat adatai alapján a 2018. évi terv időarányosan a terveknek megfelelő, a 2018. évi üzleti terv teljesíthető.

## A társaság cégértékelése

### 1.1. A saját tőke módszer alapján

#### E.1. A 2017. december 31-i saját tőke korrekciója

adatok ezer Ft-ban

	2017.12.31-i mérleg adat	csökkenés	növekedés	2017.12.31-i korrigált adat
<b>MÉRLEG Eszközök (aktívák)</b>				
A. Befektetett eszközök	2 600 900	0	0	2 600 900
B. Forgóeszközök	6 291 479	0	0	6 291 479
C. Aktív időbeli elhatárolások	83 886	0	0	83 886
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>8 976 265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 976 265</b>
<b>MÉRLEG Források (passzívák)</b>				
D. Saját tőke	2 856 830	0	0	<b>2 856 830</b>
E. Céltartalékok	28 739	0	0	28 739
F. Kötelezettségek	5 864 555	0	0	5 864 555
C. Passzív időbeli elhatárolások	226 141	0	0	226 141
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>8 976 265</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 976 265</b>

#### Társaság piaci értékét a saját tőke módszerével a

2017. december 31-i fordulónapi értéke 2.856.830 ezer Ft.

### 1.2. A tőkehozadék módszerével

#### E.2. A vizsgált négy év december 31-i adózás előtti eredményének korrekciója

adatok eFt-ban

	12.31-i mérleg adat	csökkenés	növekedés	12.31-i korrigált adat
Adózás előtti eredmény 2015.	48 750	0	0	48 750
Adózás előtti eredmény 2016.	133 478	0	0	133 478
Adózás előtti eredmény 2017.	1 092 351	0	0	1 092 351
Adózás előtti eredmény 2018. terv	1 180 020	0	0	1 180 020
<b>A 4 év átlaga</b>	<b>613 650</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>613 650</b>
<b>Az elvárt megtérülési idő és az átlag szorzata</b>				<b>7 363 798</b>

#### **A tőkehozadék vizsgálatával meghatározott cégértéke**

**2017. december 31-én 7.363.798 ezer Ft.**

### 1.3. Az EBITDA vizsgálatával

#### E3. A vizsgált 4 év december 31-i EBITDA korrekciója

	12.31-i mérleg adat	csökkenés	növekedés	12.31-i korrigált adat
EBITDA 2015.	175 869	0	0	175 869
EBITDA 2016.	209 100	0	0	209 100
EBITDA 2017.	1 215 153	0	0	1 215 153
EBITDA 2018. terv	1 309 482	0	0	1 309 482
<b>A 4 év átlaga</b>	<b>727 401</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>727 401</b>
<b>Az elvárt megtérülési idő és az átlag szorzata</b>				<b>4 728 107</b>

#### A Társaság EBITDA vizsgálatával meghatározott cégértéke

2017. december 31-én 4.728.107 ezer Ft.

### 1.4. A Társaság 2017. december 31-i számított piaci értékének meghatározása

A következő lépés egy egyszerű matematikai művelet eredménye:

#### E.4. 2017. december 31-i számított piaci értékének meghatározása

	adatok e. Ft-ban
A saját tőke módszer alapján	2 856 830
A tőkehozadék módszerével	7 363 798
Az EBITDA vizsgálatával	4 728 107
<b>A három módszer átlaga</b>	<b>4 982 912</b>

Ennek figyelembevételével a WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft. számított piaci értéke 2017. december 31-én legalább 2.856.830 ezer Ft, legfeljebb 7.363.798 ezer Ft,

**a legvalószínűbb értéke 4.982.912 ezer Ft.**

## 1.5. A 2017. december 31-i piaci érték meghatározása

A számított piaci érték meghatározása után át kell tekinteni, hogy a 2017. évi eredmények, és a 2018. évi várható adatok milyen irányban mozdították el a Társaság vagyoni helyzetét. Ha jelentősen, akkor a egy tendencia értékeléssel kell következtetni arra, hogy az elfogadott piaci várakozások módosíthatják-e a 2017. december 31-i számított piaci értéket.

A Társaság esetében a leglényegesebb adatok a következőképpen alakultak:

### E.5. Társaság tény és terv adatai 2015. és 2018. között

	adatok eFt-ban			
	2015. tény	2016. tény	2017. tény	2018. terv
Árbevétel	3 989 363	7 782 366	36 865 692	34 175 684
Üzemi eredmény (EBIT)	157 371	170 694	1 157 056	1 248 923
Adózás előtti eredmény	48 750	133 478	1 092 351	1 180 020

	adatok %-ban			
		Bázisindex	Bázisindex	Bázisindex
Árbevétel		195,1%	473,7%	92,7%
Üzemi eredmény (EBIT)		108,5%	677,9%	107,9%
Adózás előtti eredmény		273,8%	818,4%	108,0%

2017-ben a Társaság az árbevételét közel megötszörözte, az üzemi eredményét pedig közel meghétszerezte. A jelenleg rendelkezésre álló szerződés állomány, és a 2018. évi eddigi eredményei alapján a 2018. évi terveit lehetséges, hogy teljesülni fognak. A 2017. évi növekedés nem egyszeri gazdasági művelet eredménye. Ebből következően a társaság piaci értékét a két hozadéki módszer segítségével, a 2017. évi adatok alapján a következőképpen lehet meghatározni:

### E.6. 2017. december 31-i piaci értékének meghatározása 2017. évi adatokkal

	adatok ezer Ft-ban	
	2017. évi érték	Megtérülési idővel kalkulált érték
Tőkehozadék	1 092 351	13 108 212
EBITDA	1 215 153	7 898 495
<b>A két módszer átlaga</b>		<b>10 503 353</b>

Az így kapott cégérték saját tőke tekintetében 6 és 7 év közötti időszak alatt realizálna. Miután ilyen hosszú időtartamra nem rendelkezik a Társaság ilyen időtávtalban, ilyen nagyságrendű eredményt megalapozó szerződésekkel, ezért ezt az összeget csak maximális cégértékként lehet meghatározni. tekintettel arra, hogy a 2018. évi várakozások valószínűsíthetőek, így a saját tőke szerinti cégérték meghatározásánál a 2018. évi várható adózott eredmény figyelembevételre kerül, ami így 3.944.442 ezer forint.

**Ennek figyelembevételével a WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft.**

**2017. december 31-i**

**legvalószínűbb piaci értéke 7.200.000 ezer Ft,**

**maximális értéke 10.500.000 ezer Ft,**

**Figyelemfelhívás:** Az 1.5 pontban levezetett cégértékelés jövőbeni várakozásokon alapul. Ezek a várakozások a 2017. évi éves beszámoló, és a 2018. június 30-i főkönyvi kivonat alapján megalapozottnak tűnnek, de tartós jövőbeni megmaradásuk jelenleg csak valószínűsíthető, de erre nincs garancia. Így az 1.5 pontban meghatározott cégérték, csak ennek figyelembevételével értelmezhető.

Budapest, 2018. szeptember 07.



Himber Péter  
könyvvizsgáló

Melléklet:

1. WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft. 2017. évi beszámolójának közzétett mérleg és eredménykimutatása.
2. WAE Autóforgalmazási és Szolgáltató Kft. 2017. évi beszámolójának közzétett könyvvizsgálói jelentése.