

JELENTÉS AZ NUTEX BEFEKTETÉSI NYRT. TERVEZETT ALAPTŐKE EMELÉSÉNEK KERETÉBEN RENDELKEZÉSRE BOCSÁTANDÓ NEM PÉNZBELI HOZZÁJÁRULÁSOK FELÜLVIZSGÁLATÁRÓL

A NUTEX Befektetési Nyrt. igazgatótanácsa és közgyűlése részére

A vizsgálat tárgyával kapcsolatos információk

A NUTEX Befektetési Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (székhely: 1147 Budapest, Telepes utca 53., cégjegyzékszám: 01-10-043104, adószám: 12143890-2-42 a "NUTEX") megbízta az Audit Assistance Kft. (székhely: 1042 Budapest, Árpád út 51-53., cégjegyzékszám: 01-09-709803, adószám: 12915310-2-41) könyvvizsgáló társaságunkat, hogy végezzük el a NUTEX által tervezett alaptőkeemelés keretében a NUTEX számára nem pénzbeli hozzájárulásként rendelkezésre bocsátandó részvénycsomagok vonatkozásában a Ptk. 3:251. § szerinti szakértői vizsgálatot és készítjük el az arra vonatkozó jelentést.

A NUTEX -től kapott információk alapján a NUTEX számára rendelkezésre bocsátandó nem pénzbeli hozzájárulások az alábbiakban testesülnek meg:

A **Graboplast Zrt.** (székhely: 9023 Győr, Fehérvári út 16. b. ép., cégjegyzékszám: 08-10-001859, adószám: 14986042-2-08, a "Graboplast") tulajdonosi köre, így a **DAKRON-Invest Kft.** (székhely: 1055 Budapest, Honvéd utca 20., cégjegyzékszám: 01-09-927202, adószám: 14945090-2-41, a "Dakron"), a **LANDPORT Befektetési és Szolgáltató Kft.** (székhely: 1095 Budapest, Máriássy utca 5-7., cégjegyzékszám: 01-09-927956, adószám: 14962404-2-43, a "Landport") illetve a **PZP Investment és Szolgáltató Kft.** (székhely: 9022 Győr, Bajcsy-Zs. u. 53-55., cégjegyzékszám: 08-09-018881, adószám: 14943445-2-08, a "PZP") nem pénzbeli hozzájárulásként apportálni kívánják a Graboplastban fennálló tulajdonuk egy részét a NUTEX be. A NUTEX az Apportért cserébe részben NUTEX törzsrészvényeket (a „**NUTEX Törzsrészvény**”), részben pedig újonnan kibocsátandó NUTEX osztalékelsőbbségi részvényeket (a „**NUTEX Osztalékelsőbbségi Részvény**”) bocsátana ki.

A fentiek értelmében:

- a Dakron a Graboplast meglévő összesen 25.825.485 (azaz huszonötmillió-nyolcszázhuszonötezer-négyszáznyolcvanöt) darab A” sorozatú Graboplast Törzsrészvényét, amelyek a Graboplast Alaptőkéjének 39,19%-át (azaz harminckilenc egész tizenkilenc század százalékát) testesítik meg,
- a Landport a Graboplastban meglévő összesen 1.530.899 (azaz egymillió-ötszázharmincezer-nyolcszázkilencvenkilenc) darab „A” sorozatú Graboplast Törzsrészvényét, amelyek a Graboplast Alaptőkéjének 2,32%-át (azaz kettő egész harminckettő század százalékát) testesítik meg,
- a PZP a Graboplastban meglévő összesen 1.541.670 (azaz egymillió-ötszáznegyvenegyezer-hatszázhetven) darab „A” sorozatú Graboplast Törzsrészvényét, amelyek a Graboplast Alaptőkéjének 2,34%-át (azaz kettő egész harmincnégyszázad százalékát) testesítik meg

kívánják nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásként (a fentiek szerinti részvénytársaságok összeségében az „**Apport**”) a NUTEX rendelkezésére bocsátani.

A NUTEX a rendelkezésére bocsátott nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásokért cserébe:

- 64.624.211 (azaz hatvannégymillió-hatszázhuszonnégyezer-kétszázötvenegy) darab NUTEX Törzsrészcsevényt bocsát ki 26,- Ft (azaz huszonhat forint) kibocsátási áron és ad át a Dakron részére,
- 110.495.847 (azaz egyszázötvennégyezer-negyszázkilencvenötözezer-nyolcszázötvenhét) darab NUTEX Osztalékelsőbbcségi Részvcényt bocsát ki 26,- Ft (azaz huszonhat forint) kibocsátási áron és ad át a Dakron részére,
- 10.380.873 (azaz tízmillió-háromszáznyolcvanezer-nyolcszázhetvenhárom) darab NUTEX Törzsrészvcény bocsát ki 26,- Ft (azaz huszonhat forint) kibocsátási áron és ad át a Landport részére,
- 10.453.910 (azaz tízmillió-négyszázötvenháromezer-kilencszázöt) darab NUTEX Törzsrészvcényt bocsát ki 26,- Ft (azaz huszonhat forint) kibocsátási áron és ad át a PZP részére, valamint

Az Apport ellenében adandó NUTEX Törzsrészvcények és NUTEX Osztalékelsőbbcségi Részvcények darabszámának, és kibocsátási értékének meghatározása a NUTEX-nek 2023. április 24. napján a BÉT honlapján közzétett 180 napos átlagára (13,1986,- Ft), a Nutex 2022. december 31. napi fordulónappal készített Éves Jelentése szerinti egy részvcényre jutó Pénzeszközök, illetve Rövid távú befektetések értéke (28,66,- Ft), valamint a NUTEX 2022. december 31. napi fordulónappal készített Éves Jelentése szerinti egy részvcényre jutó Saját tőke értéke (35,15,- Ft) számtani átlagának egésze kerekített összege szerinti 26,- Ft (huszonhat forint) figyelembevételével.

A részvcényesek felelőssége a nem pénzbeli hozzájárulásért

A NUTEX felelős (a) az Apport előzetes értékének megállapításáért, (b) azért, hogy az Apport értéke összhangban legyen a kibocsátani tervezett NUTEX Törzsrészvcények, valamint NUTEX Osztalékelsőbbcségi részvcények darabszámával, névértékével és kibocsátási értékével, illetve (c) az Apport vonatkozásában elvégzett vizsgálataink keretében a rendelkezésre bocsátott alátámasztó információk valóságtartalmáért.

A könyvvizsgáló felelőssége az Apport felülvizsgálatáért

A mi felelősségünk az Apport megállapított értékének felülvizsgálata és az ellenében adandó Nutex Törzsrészvcények, illetve Nutex Osztalékelsőbbcségi részvcények darabszáma, névértéke, valamint kibocsátási értéke Ptk. 3:251. § szerinti értékegyensúlyának megállapítása.

Vizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint, hogy a vizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az Apport megfelel-e a vonatkozó jogszabályi feltételeknek.

Vizsgálatunk magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja bizonyítékot szerezni az Apporra vonatkozóan. A kiválasztott eljárások a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Jogi természetű kérdésekért a könyvvizsgáló nem vállal felelősséget.

Az elvégzett eljárások összefoglalása

A nem pénzbeli hozzájárulások és becsült piaci értékük bemutatása

A Dakron, a Landport és a PZP a fentiekben bemutatott Apport értékét előzetesen a következő értékben határozták meg, mely értékek tekintetében a Graboplast Zrt. 100%-os részvénycsomagja 11.618.177 ezer Ft-os értéknek felel meg:

Apport megnevezése	Rendelkezésre bocsátó	Becsült piaci értéke
25.825.485 db „A” sorozatú Graboplast törzsrészvény	Dakron	4.553.121.508,- Ft
1.530.899 db „A” sorozatú Graboplast törzsrészvény	Landport	269.902.620,- Ft
1.541.670 db „A” sorozatú Graboplast törzsrészvény	PZP	271.801.738,- Ft
Összesen: 28.898.054 db „A” sorozatú Graboplast törzsrészvény		Összesen: 5.094.825.866,- Ft

A Graboplast Zrt. cégértékelését az RSM Hungary Zrt. 2023. március 17. napi hatállyal végezte el.

Ennek keretében az értékelés alapjaként a nemzetközi sztenderdeknek megfelelő nettó eszközérték alapú (Net Asset Value) és a diszkontált cash flow (DCF) értékelési módszert határozták meg.

Nettó eszközérték alapú (Net Asset Value) módszer

A nemzetközi értékelési elveknek megfelelően az üzleti érték annak az árnak a becslése, amelyen a vagyonelemek gazdát cserélhetnek egy eladási szándékát kinyilvánító eladó és egy vételi szándékát kinyilvánító vevő között úgy, hogy mindketten szabad akaratukból cselekednek és mindketten a jogügylet lebonyolításához szükséges mértékben ismerik az értékelés napja szerinti helyzetnek megfelelő és az adott ügyletre vonatkozó tényeket.

Diszkontált cash flow (DCF) módszer:

Az üzleti érték meghatározásának másik módja a nemzetközi értékelési elvek és gyakorlat alapján az értékelési időpontra vonatkoztatva a jövőbeli jövedelemtermelő képesség vizsgálatán alapuló diszkontált cash flow módszer (DCF). Ha a NUTEX működőképes akkor a nettó eszközérték meghatározásához az eszközök forgalmi értékéből le kell vonni a kötelezettségek forgalmi értékét, ez az érték meghatározás alapja.

Az értékeléshez felhasznált adatok

Az értékelés a 2022. december 31-i (az „**Értékelés Napja**”) időpontra vonatkoztatva készült. Az RSM Hungary Zrt. által meghatározott érték az értékelés készítéséig tudomásukra jutott tényeket, illetve ennek az időpontnak megfelelő feltételezéseket tartalmazza.

A cégértékelés 2022. december 31-i konszolidált és auditált beszámoló adataiból, valamint a Graboplast által készített 2023. évre vonatkozó tervszámokon, illetve a 2024 – 2027 évi üzleti terven és az azt alátámasztó feltételezéseken alapul.

Az értékelés eredménye

A nettó eszközérték alapú (Net Asset Value) értékelés eredményeképpen a Graboplast becsült tőkeértéke (EQ) 16.431 millió Ft, míg a diszkontált cash flow (DCF) modell alapján a tőkeérték becsült értéke 7.346 millió Ft.

A két értékelési módszer eredményét együttesen kezelve tehát a Graboplast 100%-os részvénytársaságjának tőkeértékét 10.980 millió Ft - 11.888 millió Ft közötti értéksávra becsülték 2022. december 31-i értéknapjal, mely piaci értékelésnek megfelel a Graboplast tulajdonosai által előzetesen megállapított érték, az az értéksávon belül esik.

A könyvvizsgáló az RSM Hungary Zrt. által készített jelentésben foglalt, az Apporttal kapcsolatos pénzügyi, működési és egyéb adatokat, információkat, azok hitelessége tekintetében nem ellenőrizte, azokat hitelesnek és valósnak elfogadta. Ismereteink szerint az értékelés elkészítése óta nem merült fel az értékelést befolyásoló új körülmény.

Apportérték

Az Apport értékelésnek megfelelő, kölcsönösen elfogadott értéke és az Apport ellenében adott részvények darabszáma, össznévértéke, valamint összkibocsátási az alábbiak szerint alakul:

Apportáló megnevezése	Apport részvények (db)	Apport piaci értéke (Ft)	Cserébe kapott NUTEX Nyrt. E sorozatú Törzsrésztvények (db)	Cserébe kapott NUTEX Nyrt. E sorozatú Törzsrésztvények össznévértéke (Ft)	Cserébe kapott NUTEX Nyrt. E sorozatú Törzsrésztvények összkibocsátási értéke (Ft)
Dakron Invest Kft.	9.530.328	1.680.229.486	64.624.211	387.745.266	1.680.229.486
Landport Kft.	1.530.899	269.902.620	10.380.873	62.285.220	269.902.620
PZP Kft.	1.541.670	271.801.738	10.453.910	62.723.478	271.801.738
Összesen:	12.602.897	2.221.933.844	85.458.994	512.753.964	2.221.933.844

Apportáló megnevezése	Apport részvények (db)	Apport piaci értéke (Ft)	Cserébe kapott NUTEX Nyrt. H sorozatú Osztalékelsőbbségi Részvények (db)	Cserébe kapott NUTEX Nyrt. H sorozatú Osztalékelsőbbségi Részvények össznévértéke (Ft)	Cserébe kapott NUTEX Nyrt. H sorozatú Osztalékelsőbbségi Részvények összkibocsátási értéke (Ft)
Dakron Invest Kft.	16.295.157	2.872.892.022	110.495.847	662.975.082	2.872.892.022
Összesen	16.295.157	2.872.892.022	110.495.847	662.975.082	2.872.892.022

Az Apport érték felülvizsgálatával kapcsolatos eljárások keretében megvizsgáltuk azt is, hogy fennállnak-e olyan körülmények, amelyek hatására a nem pénzbeli hozzájárulás tárgyát képező részvénycsomag piaci értéke nem éri el az alaptőke emeléshez kapcsolódó dokumentumokban meghatározott értéket.

Vélemény

Véleményünk szerint a nem pénzbeli hozzájárulás tárgyát képező részvénycsomag általunk felülvizsgált piaci értéke nincs az előzetesen megállapított érték alatt. Továbbá a nem pénzbeli hozzájárulás fentiekben bemutatott értékelés alapján megállapított értéke biztosítja, hogy a nem pénzbeli hozzájárulások előzetesen megállapított értéke egyensúlyban legyen az ellenében adandó részvények számával, névértékével.

A fenti megállapítást az Apport érték felülvizsgálat időpontjában elérhető információkra alapoztuk.

Egyéb kérdések

Az Apport vizsgálatára vonatkozó jelentésünk a NUTEX Befektetési Nyrt. igazgatótanácsa és közgyűlése részére készült a tervezett alaptőkeemeléshez kapcsolódóan.

Előzetes engedélyünk nélkül jelentésünk más célra nem használható fel, és a cégbíróságon kívül nem továbbítható más felek részére. Továbbá véleményünk kialakítása során nem foglalkoztunk a tőkeemeléssel összefüggésbe hozható jogi szituációkkal, mint például a nem pénzbeli hozzájárulás fogalomképességével, rendelkezésre bocsátásával.

Jelentésünk vonatkozásában kifejezetten hozzájárulunk a tervezett apportügylet tőkepiaci sajátosságaira tekintettel ahhoz, hogy a NUTEX külön írásbeli beleegyezésünk nélkül jogosult arra, hogy jelen jelentést döntéshozói, szakmai tanácsadói, könyvelői illetve könyvvizsgálója részére hozzáférhetővé tegye, és jogosult arra, hogy a jelentést az irányadó jogszabályi követelményeknek megfelelően mint tőkepiaci rendkívüli tájékoztatásként közzé tegye a tőkeemelésről döntő közgyűlési előterjesztés és határozati javaslatok mellékleteként, a tőkeemelés sikeres megvalósulása céltársaság alapszabályának mellékletévé tegye illetve azt a cégbíróság számára benyújtsa.

Budapest, 2023. április 27.

Varga-Molnár Mónika

Mint kamarai tag könyvvizsgáló és az Audit Assistance Kft. képviselője

kamarai tag könyvvizsgáló

nyilvántartási szám: 005636

Audit Assistance Kft.

1042 Budapest, Árpád út 51-53.

nyilvántartási szám: 002085