

TÁJÉKOZTATÓ

a Delta Technologies Nyilvánosan Működő Részvénytársaság („Kibocsátó”)

által elfogadott tőkeemelés során kibocsátásra került,

125.000.000 darab törzsrészvény

(„Részvények”)

Budapesti Értéktőzsde által működtetett szabályozott piacra

(Részvény Szekció, „Standard” kategória)

történő bevezetéséhez.

Jelen Tájékoztató egyetlen dokumentumban tartalmazza az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzeendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló európai parlamenti és tanácsi 2017. június 14-i (EU) 2017/1129 rendelete („Prospektus Rendelet”) szerinti tartalomjegyzéket, összefoglalót, a releváns kockázati tényezőket, a regisztrációs okmányt, az értékpapírjegyzéket, és a kiegészítő információkat.

Jelen Tájékoztatót a Magyar Nemzeti Bank („MNB”) mint a Tpt., illetve Prospektus Rendelet alapján hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatóság jóváhagyta. Az MNB a jelen Tájékoztatót a Prospektus Rendelet teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásainak történő megfelelés szempontjából hagyta jóvá, és az nem tekinthető a Kibocsátóra, valamint a Részvények minőségére vonatkozó ajánlásnak.

A Tájékoztató kelte:	2022.02.18.
A Tájékoztatót jóváhagyó határozat kelte és száma:	2022.02.21. H-KE-III-110/2022.
A Tájékoztató érvényessége:	2023.02.21.

Jelen Tájékoztató érvényességének lejártát követően felmerülő jelentős új tényezők, lényeges hibák vagy lényeges pontatlanságok tekintetében a Kibocsátó nem köteles a Tájékoztatót kiegészíteni.

TARTALOMJEGYZÉK

I. ÖSSZEFOGLALÓ	10
1. Bevezető és figyelmeztetések	10
1.1. Bevezető.....	10
1.2. Figyelmeztetések	10
2. A Kibocsátóra vonatkozó kiemelt információk.....	10
2.1. Ki az értékpapír kibocsátója?.....	10
2.2. Melyek a kibocsátóra vonatkozó kiemelt pénzügyi információk?	11
2.3. A Kibocsátó továbbá bemutatja a kiemelt előzetes pénzügyi információkat (pro forma szerint) a 2021. június 30. napjával végződő üzleti évre	13
2.4. Melyek a kibocsátóhoz kapcsolódó legfontosabb specifikus kockázatok?	13
3. Értékpapírra vonatkozó kiemelt információk.....	15
3.1. Melyek az értékpapírok fő jellemzői?.....	15
3.2. Hol kereskednek az értékpapírokkal?	16
3.3. Kötődik-e valamilyen garancia az értékpapírokhoz?.....	16
3.4. Melyek az értékpapírra vonatkozó legfontosabb specifikus kockázatok?.....	16
4. Értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattételre és/vagy szabályozott piacra történő bevezetésre vonatkozó kiemelt információk	16
4.1. Mely feltételek és ütemezés alapján fektethetnek be ebbe az értékpapírba?.....	16
4.2. Ki az ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy?	16
4.3. Miért készült ez a tájékoztató?.....	16
II. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK	17
III. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY	23
1. Felelős személyek	23
1.1. A regisztrációs okmányban megadott információkért vagy azok egy részéért felelős személyek azonosítása.....	23
1.2. A regisztrációs okmányért felelős személyek nyilatkozata	23
1.3. Szakértői minőségben közreműködő személyek.....	23
1.4. Harmadik féltől származó információk.....	23
1.5. Tájékoztató jóváhagyására vonatkozó nyilatkozat	23
2. Jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók	23
2.1. Kibocsátó könyvvizsgálóinak neve és címe (valamint szakmai testületekben való tagsága) a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakra vonatkozóan	23
2.2. Amennyiben könyvvizsgálók a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban lemondtak, leváltották őket vagy megbízásukat nem újították meg, ennek részletei, ha lényegesek	24

3.	Kockázati tényezők.....	24
4.	A Kibocsátóra vonatkozó információk	24
4.1.	A Kibocsátó hivatalos és kereskedelmi neve.....	24
4.2.	A Kibocsátó cégbejegyzésének helye, cégjegyzékszám és jogalany-azonosítója („LEI”).....	24
4.3.	A Kibocsátó bejegyzésének időpontja és tevékenységének időtartama	24
4.4.	A Kibocsátó székhelye és jogi formája, elérhetőségei és a működésére irányadó jogszabályok.....	24
5.	Üzleti áttekintés	25
5.1.	Fő tevékenységek.....	25
5.1.1.	A Kibocsátó működése és fő tevékenységei jellegének, valamint az ahhoz kapcsolódó kulcstényezőknek a bemutatása, az értékesített termékek és/vagy nyújtott szolgáltatások főbb kategóriái a múltbéli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében	25
5.1.2.	A már bevezetett jelentős új termékek, szolgáltatások feltüntetése, és olyan mértékben, amennyire az új termékek vagy szolgáltatások fejlesztését nyilvánosságra hozták, a fejlesztésük helyzetének bemutatása.....	26
5.2.	Legfontosabb piacok	32
5.3.	A Kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában bekövetkezett fontosabb események 33	
5.4.	Stratégia és célok.....	79
5.5.	Összefoglaló adatok arról, hogy a Kibocsátó milyen mértékben függ szabadalmaktól, engedélyektől, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződésektől vagy új gyártási eljárásoktól 80	
5.6.	A Kibocsátó által a saját versenyhelyzetéről tett bármely megállapítás alapjául szolgáló adatok 80	
5.7.	Beruházások.....	80
5.7.1.	A Kibocsátó lényeges beruházásainak bemutatása (az összeg feltüntetésével), a múltbéli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében, a regisztrációs okmány keltéig.....	80
5.7.2.	A Kibocsátó folyamatban levő azon lényeges beruházásainak bemutatása, amelyek tekintetében már vállalt biztos elkötelezettséget, ideértve a befektetések földrajzi megoszlását (belföldi és külföldi) és a finanszírozás módját (belső vagy külső forrásokból).....	81
5.7.3.	Azon vegyes vállalatokra és vállalkozásokra vonatkozó információk, amelyek tőkéjében a Kibocsátó részesedéssel rendelkezik, és amelyek valószínűleg jelentősen befolyásolják a Kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének, valamint eredményének értékelését.	81
5.7.4.	Azon környezetvédelmi kérdések bemutatása, amelyek a Kibocsátó tárgyi eszközeinek felhasználását érinthetik.	81
6.	Szervezeti felépítés.....	81

6.1.	Amennyiben a Kibocsátó egy csoport tagja, a csoport és a Kibocsátó csoporton belüli pozíciójának rövid ismertetése. Ez készülhet a szervezeti felépítést bemutató ábra formájában – vagy a leíráshoz mellékelhető ilyen ábra –, ha az segíti a szervezeti felépítés tisztázását... 81	81
6.2.	A Kibocsátó jelentős leányvállalatainak felsorolása, ideértve a leányvállalat nevét, a bejegyzés vagy székhely szerinti országot, a tulajdonosi jogokban való részesedést és a szavazati jogokban való részesedést, ha az nem egyezik meg az előbbivel. 82	82
7.	Az üzleti tevékenység és a pénzügyi helyzet áttekintése 82	82
7.1.	Pénzügyi helyzet 82	82
7.1.1.	A kibocsátó vállalkozása fejlődésének és teljesítményének, valamint helyzetének megbízható bemutatása az egyes évek és évközi időszakok vonatkozásában, amelyek a múltbeli pénzügyi információk szempontjából relevánsak, beleértve a lényeges változások okainak bemutatását is..... 82	82
7.1.2.	A Kibocsátó várható jövőbeli fejlődése, valamint a kutatás és fejlesztés területén folytatott tevékenységek 84	84
7.2.	Üzleti eredmény 84	84
7.2.1.	Eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása..... 84	84
7.2.2.	Nettó értékesítés vagy nettó bevétel jelentős változásainak bemutatása..... 85	85
8.	Tőkeforrások..... 85	85
8.1.	A Kibocsátó saját tőkeforrásaira vonatkozó adatok (mind rövid, mind pedig hosszú távon) 85	85
8.2.	A Kibocsátó pénzforgalmának (cash flow) forrásai és összege, valamint szöveges bemutatása 88	88
8.3.	A Kibocsátó hitelszükségletének és finanszírozási szerkezetének bemutatása 91	91
8.4.	Információk a tőkeforrások felhasználásának bármely korlátozásáról, ami közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolja, vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét 94	94
8.5.	Az 5.7.2. pontban említett kötelezettségvállalás teljesítéséhez szükséges finanszírozás várható forrásai..... 94	94
9.	Szabályozási környezet..... 94	94
10.	Trendek 94	94
10.1.	Közelmúltbeli trendek 94	94
10.2.	Folyamatban lévő üzleti évet befolyásoló, ismert trendek. 95	95
11.	Nyereség-előrejelzés vagy –becslés..... 96	96
12.	Igazgatási, irányító és felügyelő testületek és vezető tisztségviselők 96	96
12.1.	Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai, illetve meghatározott vezető tisztségviselők neve, üzleti elérhetősége és beosztása a kibocsátón belül, valamint az említett kibocsátón kívül általuk ellátott főbb tevékenységek, amennyiben ezek a kibocsátó szempontjából lényegesek..... 96	96
	Az Audit Bizottság 104	104

12.2.	Az igazgatási, irányító és felügyelő testületek és a vezető tisztségviselők összeférhetetlensége	104
13.	Igazgatósági tagok és felügyelőbizottsági tagok javadalmazása és juttatások.....	104
13.1.	A Kibocsátó és leányvállalatai által az érintett személyeknek fizetett javadalmazás és természetbeni juttatások összege	104
13.2.	A Kibocsátó vagy leányvállalatai által nyugdíj, öregségi nyugdíj vagy más hasonló juttatás kifizetése céljából elhatárolt vagy felhalmozott teljes összegek.....	105
14.	Testületi tagsággal kapcsolatos gyakorlat.....	107
14.1.	A jelenlegi megbízás lejártának időpontja (ha van ilyen) és a személyek által a megbízás keretében eltöltött szolgálati idő.....	107
14.2.	Az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai és a Kibocsátó vagy leányvállalatai között létrejött azon munkaszerződések, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő	107
14.3.	A Kibocsátó könyvvizsgálattal és javadalmazással foglalkozó bizottsága, a bizottsági tagok neve és a bizottság működési szabályainak összefoglalása	107
14.4.	Nyilatkozat arról, hogy a Kibocsátó teljesíti-e a Kibocsátóra alkalmazandó vállalatirányítási rendszer(ek) követelményeit.....	108
14.5.	A vállalatirányításra gyakorolt esetleges lényeges hatások, beleértve az Igazgatóság és a bizottságok összetételének jövőbeli változásait.....	108
15.	Alkalmazottak.....	108
15.1.	Alkalmazottak létszáma és megoszlása.....	108
15.2.	Részvénytulajdon és részvényopciók.....	108
15.3.	Megállapodások, amelyek révén az alkalmazottak részesedhetnek a Kibocsátó tőkéjéből	109
16.	Főrésztvényesek.....	109
16.1.	Személyek, akiknek a Kibocsátóban való közvetlen vagy közvetett érdekeltsége bejelentési kötelezettséget von maga után.....	109
16.2.	Főrésztvényesek eltérő szavazati jogai	109
16.3.	Tájékoztatás arról, hogy a Kibocsátó közvetlenül vagy közvetve más személy tulajdonában vagy ellenőrzése alatt áll-e.....	109
16.4.	A Kibocsátó által ismert azon megállapodások bemutatása, amelyek végrehajtása egy későbbi időpontban a Kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezethet.....	110
17.	Kapcsolt felekkel folytatott ügyletek	110
18.	A Kibocsátó eszközeire, forrásaira, pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó pénzügyi információk	111
18.1.	Múltbeli pénzügyi információk.....	111
18.1.1.	A három utolsó év auditált múltbeli pénzügyi információi, könyvvizsgálói jelentések	111
18.1.2.	A mérlegfordulónap változása.....	112
18.1.3.	Számviteli standardok.....	112

18.1.4.	A számviteli keret változása	112
18.1.5.	Nemzeti számviteli sztenderdek alkalmazása	112
18.1.6.	Konzolidált pénzügyi kimutatások	112
18.1.7.	A pénzügyi információ dátuma.....	113
18.2.	Évközi és egyéb pénzügyi információk.....	113
18.2.1.	Utolsó auditált pénzügyi kimutatásainak időpontja óta közzétett pénzügyi információk	113
18.3.	A múltbeli éves pénzügyi információk könyvvizsgálata	113
18.3.1.	A Kibocsátó pénzügyi kimutatásainak auditálása.....	113
18.3.2.	Amennyiben a jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók megtagadják a múltbeli pénzügyi információkra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés elkészítését, illetve a jelentés fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősségkizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést tartalmaz, arról indoklást kell adni, és a fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősségkizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést teljes egészében ismertetni kell	114
18.3.3.	Utalás a regisztrációs okmányban található olyan további információkra, amelyeket a könyvvizsgálók auditáltak	120
18.3.4.	Amennyiben a regisztrációs okmányban közzétett pénzügyi információk nem a kibocsátó auditált pénzügyi kimutatásaiból származnak, jelezni kell az információk forrását, és azt, hogy az információkat nem ellenőrizték.....	121
18.4.	Előzetes pénzügyi információk.....	121
18.5.	Osztalékpolitika	127
18.5.1.	A Kibocsátó osztalékfizetéssel és az arra vonatkozó korlátozásokkal kapcsolatos politikája.....	127
18.5.2.	Az egyes pénzügyi évek tekintetében az egy részvényre jutó osztalék összege....	127
18.6.	Bírósági és választott bírósági eljárások.....	127
18.6.1.	Kormányzati, bírósági vagy választott bírósági eljárásra vonatkozó információk (ideértve a függőben lévő, illetve a kibocsátó tudomása szerint a jövőben megindítandó eljárásokat is) az elmúlt legalább 12 hónapos időszakra vonatkozóan, amelyek jelentős hatást gyakorolhatnak, vagy a közelmúltban azt gyakoroltak a kibocsátó és/vagy a csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére; vagy pedig nyilatkozni kell ezek hiányáról.....	127
18.7.	A Kibocsátó pénzügyi helyzetében bekövetkezett jelentős változás	129
18.7.1.	A csoport pénzügyi helyzetében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta bekövetkezett jelentős változás bemutatása, amelyre vonatkozóan vagy auditált pénzügyi kimutatásokat vagy évközi pénzügyi információkat tettek közzé; amennyiben ilyen változás nem következett be, erről nyilatkozni kell.	129
19.	Kiegészítő információk.....	130
19.1.	Alaptőke.....	130
19.1.1.	Információk a jegyzett tőke összegéről, az alaptőke egyes osztályairól	130
19.1.2.	Tőkét nem képviselő részvények száma és fő jellemzői	132

19.1.3.	A Kibocsátó által, annak nevében vagy a leányvállalatai által birtokolt kibocsátói részvények száma, könyv szerinti értéke és névértéke.....	133
19.1.4.	Az átváltható értékpapírok, cserélhető értékpapírok vagy opciós utalványok mennyisége, az irányadó feltételek és az átváltási, cserélési vagy jegyzési eljárások bemutatása	133
19.1.5.	A jóváhagyott, de ki nem bocsátott alaptőke megszerzési jogára és/vagy az ezzel kapcsolatos kötelezettségekre, illetve a tőkeemeléssel kapcsolatos kötelezettségvállalásra vonatkozó információk és feltételek	133
19.1.6.	Opciós jogok	133
19.1.7.	Az alaptőke előtörténete, változásai.....	133
19.2.	A Kibocsátó alapító okirata és alapszabálya	134
19.2.1.	Cégjegyzék, cégjegyzékszám, a Kibocsátó célkitűzéseinek rövid bemutatása	134
19.2.2.	Egyes részvényosztályokhoz kapcsolódó jogok, elsőbbségi jogok és korlátozások bemutatása	134
19.2.3.	Azon rendelkezések bemutatása, amelyek késleltethetik, elhalaszthatják vagy megakadályozhatják a Kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását	134
20.	Lényeges szerződések	134
21.	Rendelkezésre álló dokumentumok.....	135
IV. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK..... 137		
1.	Felelős személyek, harmadik féltől származó információ, szakértői jelentések és az illetékes hatóság jóváhagyása.....	137
1.1.	Felelős személyek azonosítása.....	137
1.2.	Felelős személyek nyilatkozata.....	137
1.3.	Szakértői minőségben közreműködő személyek.....	137
1.4.	Harmadik féltől származó információk.....	137
1.5.	Tájékoztató jóváhagyására vonatkozó nyilatkozat	137
2.	Kockázati tényezők.....	137
3.	Alapvető információk	137
3.1.	Nyilatkozat a működő tőkéről	137
3.2.	Nyilatkozat a tőkeellátottságról és kötelezettségekről.....	138
3.3.	A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége	141
3.4.	Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása	141
4.	A felajánlott/piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó információk	141
4.1.	A felajánlott és/vagy piacra bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya, nemzetközi értékpapír-azonosító száma („ISIN”).....	141
4.2.	Az értékpapírok létrehozásának alapjául szolgáló jogszabályok.....	142

4.3.	Az értékpapírok típusa (névre vagy bemutatóra szóló, nyomdai úton vagy dematerializált formában előállított).....	142
4.4.	Az értékpapír-kibocsátás pénzneme.....	142
4.5.	Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok, a jogok korlátozásai és a gyakorlásukra vonatkozó eljárások	142
4.6.	Új kibocsátások esetén nyilatkozat azon határozatokról, felhatalmazásokról és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják.....	143
4.7.	Új kibocsátások esetén, az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja	144
4.8.	Az értékpapírok átruházhatóságára vonatkozó korlátozások.....	144
4.9.	Nyilatkozat a felvásárlásra vonatkozó nemzeti szabályozásról, amely a kibocsátóra alkalmazandó és megghiúsíthat ilyen esetleges felvásárlásokat.	145
	A részvényesek jogainak és kötelezettségeinek rövid bemutatása az értékpapírokkal kapcsolatos kötelező vételi ajánlat és/vagy kizorítási vagy kényszereladási rendelkezések esetén	145
4.10.	Az előző pénzügyi évben és a folyó pénzügyi évben harmadik felek által a Kibocsátó saját tőkéjére vonatkozóan tett nyilvános vételi ajánlat	146
4.11.	Figyelmeztetés az értékpapírokból származó jövedelmek adózásával kapcsolatban.....	146
4.12.	Szanálás esetén a befektetésekre gyakorolt lehetséges hatás	152
4.13.	Kibocsátótól eltérő ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személyek	152
5.	Az értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel feltételei.....	152
6.	A piacra történő bevezetésre és a kereskedésre vonatkozó szabályok	153
6.1.	Tájékoztatás arról, hogy a kínált értékpapírok tekintetében nyújtanak-e be kérelmet tőzsdei bevezetésre	153
6.2.	Szabályozott piac, amelyen az értékpapírokkal kereskednek.....	153
6.3.	További zártkörű részvénykibocsátás, vagy más osztályú értékpapírok előállítása..	153
6.4.	Közvetítők adatai	153
6.5.	Túljegyzési opciók, árstabilizáló intézkedések.....	153
7.	Eladó értékpapírral rendelkezők.....	153
8.	A kibocsátás/ajánlattétel teljes nettó bevétele és a becsült összes költség	153
9.	Felhígulás	153
10.	Kiegészítő információk.....	153
10.1.	Nyilatkozat a kibocsátással összefüggésben feltüntetett tanácsadókról.....	153
10.2.	Egyéb információk, melyeket bejegyzett könyvvizsgálók ellenőriztek.....	154
	ÁLTALÁNOS TÁJÉKOZTATÁS.....	159
	FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT.....	160
	KERESZTHIVATKOZÁS TÁBLA.....	161

1. számú melléklet.....	182
2. számú melléklet	188
3. számú melléklet	217
4. számú melléklet	284
5. számú melléklet	300
6. számú melléklet	304
7. számú melléklet.....	308

I. ÖSSZEFOGLALÓ

1. Bevezető és figyelmeztetések

1.1. Bevezető

a) Az értékpapír megnevezése és nemzetközi értékpapír-azonosító száma (ISIN):

DELTA Technologies Nyrt. törzsrészvény (a BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetett törzsrészvények ISIN-kódja: HU0000151956, a BÉT által működtetett szabályozott piacra be nem vezetett törzsrészvények ISIN-kódja: HU0000192869)

b) A kibocsátó megnevezése és elérhetőségei, ideértve a jogiszemély-azonosítóját (LEI):

Kibocsátó megnevezése: Delta Technologies Nyilvánosan Működő Részvénytársaság; székhelye: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; telefonszáma: +36-1-437-5200; e-mail címe: czeglej@delta.hu (Czegle János, befektetői kapcsolattartó); honlapja: <https://deltatechnologies.hu/> (a weboldalakon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá); jogiszemély-azonosítója (LEI): 529900KWRWKAS4Z5GS25

c) Az ajánlattevő megnevezése és elérhetőségei, ideértve a jogiszemély-azonosítóját is, ha az ajánlattevő jogi személy, valamint a szabályozott piacra bevezetést kérő személy megnevezése és elérhetősége:

Jelen Tájékoztató esetében nem alkalmazandó.

d) A tájékoztatót jóváhagyó illetékes hatóság megnevezése és elérhetőségei, továbbá, ha az előbbtől eltér, annak az illetékes hatóságnak a megnevezése, amely a regisztrációs okmányt, illetve az egyetemes regisztrációs okmányt jóváhagyta:

Hatóság megnevezése: Magyar Nemzeti Bank, székhelye: 1013 Budapest, Krisztina körút 55.; telefonszáma: +36 1 4282600; e-mail címe: info@mnbb.hu; honlapja: www.mnb.hu; levélcíme: 1850 Budapest; Ügyfélszolgálat: 1122 Budapest, Krisztina krt. 6.; Ügyfélszolgálati tel.: +36 80 203776; Pénzügyi fogyasztóvédelem e-mail: ugyfelszolgalat@mnbb.hu

e) A Tájékoztató jóváhagyásának napja: 2022.02.21.

1.2. Figyelmeztetések

A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy:

- a jelen Összefoglaló a Tájékoztató bevezető része;
- az értékpapírba történő befektetésről szóló döntést a Tájékoztató egészének ismeretében kell meghozni;
- a befektető elveszítheti a befektetett tőke egészét vagy annak egy részét, továbbá amennyiben a befektető felelőssége nem korlátozódik a befektetés összegére, a befektető a befektetett tőkénél nagyobb összeget is veszíthet, amelynek mértéke előre nem kalkulálható és jelentősen meghaladhatja akár a befektetett tőkét, akár a befektető teljes vagyonát;
- ha a Tájékoztatóban foglalt információkkal kapcsolatban keresetindításra kerül sor, tekintettel arra, hogy a Tájékoztató eredeti nyelve a magyar nyelv, előfordulhat, hogy a tagállamok nemzeti jogszabályai alapján a felperes befektetőnek kell viselnie a bírósági eljárás megindítását megelőzően a Tájékoztató fordításának költségeit; és
- polgári jogi felelősség kizárólag azokat a személyeket terheli, akik az összefoglalót – annak esetleges fordításával együtt – benyújtották, de csak abban az esetben, ha az összefoglaló félrevezető, pontatlan vagy nem áll összhangban a tájékoztató többi részével, vagy ha – a tájékoztató többi részével együtt értelmezve – nem tartalmaz kiemelt információkat annak érdekében, hogy elősegítse a befektetőknek az értékpapírba való befektetésre vonatkozó döntését.
- Az 1286/2014/EU rendelet 8. cikke (3) bekezdése b) pontjának megfelelően előírt, az összetettségre utaló figyelmeztetés a jelen Tájékoztató tekintetében nem alkalmazandó.

2. A Kibocsátóra vonatkozó kiemelt információk

2.1. Ki az értékpapír kibocsátója?

a) A kibocsátó székhelye és jogi formája, jogiszemély-azonosítója, a működését szabályozó jogszabályok, valamint az ország, amelyben bejegyezték

Kibocsátó székhelye: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; jogi formája: nyilvánosan működő részvénytársaság; jogiszemély-azonosítója: 529900KWRWKAS4Z5GS25. Kibocsátó működését szabályozó jogszabályok: A Kibocsátó működésére a magyar jog, illetve Magyarországon közvetlenül alkalmazandó, az Európai Unió által megállapított általánosan kötelező magatartási szabály irányadó. Kibocsátó bejegyzésének országa: Magyarország.

b) A Kibocsátó fő tevékenysége

6420 '08 Vagyonkezelés (holding)

c) A Kibocsátó fő részvényesei, beleértve azt is, hogy kinek áll közvetlen vagy közvetett tulajdonában, illetve ellenőrzése alatt

Jelen Tájékoztató keltezésének napján – a Kibocsátó tudomása szerint – az alábbi személyek rendelkeznek 5%-ot meghaladó részvénytulajdonosi joggal, illetve szavazati joggal a Kibocsátóban¹:

Részvényes neve és lakcím	Szavazati jog és egyben tulajdoni hányad			
	Közvetlen befolyás mértéke		Közvetett befolyás mértéke	
	(db)	(%)	(db)	(%)
Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74)	125.000.000	32,64%	-	-
Berki Ferenc* (közvetlen és közvetett a BF Vagyonkezelő Zrt.-n és a Friends of Alberich Kft.-n keresztül)	63.050.000	16,46	12.574.305	3,28
dr. Dóczy Tamás (közvetlen és közvetett a Friends of Alberich Kft.-n keresztül)	10.000.000	2,61	10.074.305	2,63

* Továbbá Berki Ferenc opcióval rendelkezik a Deltagroup Holding Zrt. által kibocsátott törzsrészvények 40%-ára is. Az opció lehívása esetén Berki Ferenc közvetett befolyása a Kibocsátóban 12.574.305 db-ról 62.574.305 db-ra, illetve 3,28 %-ról 16,34 %-ra nő. Amennyiben Berki Ferenc gyakorolja opciós jogait, úgy – amennyiben az általa közvetlenül birtokolt törzsrészvények darabszáma nem változik – a Kibocsátóban birtokolt, szavazati jogot biztosító részvények és szavazati jog aránya 125.624.305 darabra növekedne, amely a szavazati jogok 32,80%-át testesítené meg. Berki Ferenc és dr. Dóczy Tamás mint a Tpt. 5. § (1) bekezdés 100. pontja szerinti összehangoltan eljáró személyek együttesen (közvetlen és közvetett módon) 95.698.610 db Delta Technologies Nyrt. törzsrészvényt, a szavazati jogok 24,99%-át birtokolják (opciók nélkül), amely az opciós jogok gyakorlása esetén 145.698.610 db-ra, illetve 38,04%-ra emelkedne.

d) A Kibocsátó legfontosabb vezetőségi tagjainak megnevezése

A Kibocsátó Igazgatóságának tagjai: Csontos Zoltán (elnök), Pércsi Levente Gábor, Bártfai Zsolt, Bodzási Gergely, Szűcs Norbert, Vidra Gyula László

e) A jogszabály szerinti engedélyezett könyvvizsgálók megnevezése

MOORE STEPHENS HEZICOMP Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1132 Budapest, Váci út 28. III. em. 5., cégjegyzékszám: 01-09-462830, adószám: 12070062-2-41, MKVK bejegyzési száma: 001490), személyében felelős könyvvizsgáló: 2017.05.17-2018.10.11: Herczeg Zoltán (anyja születési neve: Léránt Erzsébet; lakcím: 1029 Budapest, Aranybulla utca 11.; MKVK tagsági szám: 005223; K-E-S AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Kft. (székhely: 1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1/a., cégjegyzékszám: 01-09-681313, adószám: 11883816-2-41, MKVK bejegyzési száma: 001587), személyében felelős könyvvizsgáló: 2018.10.11.-2019.04.30.: dr. Sugárné Kéri Anna (anyja születési neve: Brenner Anna; lakcím: 1125 Budapest, Diós árok 56, MKVK tagsága haláleset folytán megszűnt); 2019.05.28-2021.09.30.: Dr. Eperjesi Ferenc (anyja születési neve: Kiss Erzsébet, lakcím: 1039 Budapest, Ady Endre út 20., MKVK tagsági szám: 003161), 2021.09.30.-2022.02.01.: Ernst Gábor (anyja születési neve: Szegő Jolán, lakcím: 8220 Balatonalmádi, Fadrusz János utca 14. sz., MKVK tagsági szám: 007364); 2022.02.01. – 2022.10.30.: Váradiné Jassó Mariann (anyja születési neve: Taizs Vilma, lakcím: 1121 Budapest, Lidérc utca 27. sz.; MKVK tagsági szám: 004193) .

2.2. Melyek a kibocsátóra vonatkozó kiemelt pénzügyi információk²?

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban	2020.07.01 – 2021.06.30.	2020.01.01 – 2020.06.30.	2019.01.01 – 2019.12.31.	2018.01.01 – 2018.12.31.	2020.07.01. – 2020.12.31.	2019.01.01 – 2019.06.30.	2018.01.01 – 2018.06.30.
	konszolidált	konszolidált (módosított)	konszolidált (módosított)	konszolidált	nem auditált (módosított)	nem auditált	nem auditált
Összes bevétel	13 286 289	2 572 274	225	4 755 587	7 727 717	11	4 624 276
Működési eredmény vagy a pénzügyi teljesítmény más olyan hasonló mutatója,	-129 457	-205 862	-304 499	4 651 620	22 953	-54 977	4 610 436

¹ A táblázatban a szavazati jog mértéke valamennyi részvényre vetítve került megjelölésre, függetlenül attól, hogy az adott részvények a jelen Tájékoztató kiadása napján bevezetésre kerültek-e a BÉT által működtetett szabályozott piacra. Forrás: részvényesi bejelentések és a Kibocsátó Alapszabálya.

² Jelen pontban megjelölt számadatok forrása a Kibocsátó hivatkozott időszakra vonatkozó pénzügyi kimutatásai.

amelyet kibocsátó a pénzügyi kimutatásokban használ							
Nettó eredmény (összevont pénzügyi kimutatások esetében az anyavállalat tőketulajdonosainak tulajdonítható nettó eredmény) Adózott eredmény	-175 521	-245 630	-308 697	4 240 704	-80 951	- 55 036	4 287 618
Év/év árbevétel-növekedés*	10 714 015	2 558 537	-	-	-	-	-
Árbevétel-arányos eredmény*	-0,01	-0,08	-	-	-	-	-
Nettó haszonkulcs*	N/A	N/A	-	-	-	-	-
Egy részvényre jutó nyereség	-0,47	-0,72	-1,57	54,86	-0,21	-0,54	82,56

*: a Kibocsátó a 2020.01.01 előtti (jelen táblázatban kimutatott) időszakban árbevétellel nem rendelkezett

Mérleg

adatok eFt-ban	2021.06.30.	2020.06.30.	2019.12.31	2018.12.31	2020.12.31	2019.06.30.	2018.06.30.
	konzolidált	konzolidált (módosított)	konzolidált (módosított)	konzolidált	nem auditált (módosított)	nem auditált	nem auditált
Összes eszköz	8 005 580	9 092 775	2 356 439	89 762	10 927 738	104 585	87 175
Saját tőke összesen	3 953 639	4 551 788	-152 582	34 291	4 514 203	101 079	54 106
Nettó pénzügyi kötelezettség (hosszú lejáratú kötelezettség + rövid lejáratú kötelezettség – pénzeszközök)	3 694 873	4 497 499	2 506 017	47 385	5 747 808	-3 757	24 033

Cash flow-kimutatás

adatok eFt-ban	2021.06.30.	2020.06.30.	2019.12.31.	2018.12.31	2020.12.31.	2019.06.30.	2018.06.30.
	konzolidált	konzolidált (módosított)	konzolidált (módosított)	konzolidált	nem auditált (módosított)	nem auditált	nem auditált
Működési tevékenységek releváns nettó cash flow-i és/vagy befektetési tevékenységek cash flow-i és/vagy finanszírozási tevékenységek cash flow-i	625.129 / -29.784/ -281 765	-51 474/ -36 144 / 128 102	-129 346 / 0 / 124 264	43 285 / 0/ - 60 471	1 068 169/ -152 889/ -293 041	-823 / 0 / 0 /	4 552 773 / 0 / -4 472 960

A pénzügyi információk bemutatása során nem zárhatóak ki a kerekítési hibák, amelyek ugyanakkor nem jelentősek és összesített hatásuk egyes soronként nem haladja meg az 1 eFt-ot.

A kiemelt pénzügyi információk által felölelt időszakban egyes múltbeli pénzügyi információkra vonatkozóan a könyvvizsgálói jelentésben minősítések szerepelnek, amelyeket a Kibocsátó röviden az alábbiak szerint ismertet:

A Kibocsátó könyvvizsgálója a Kibocsátó 2018. december 31-i fordulónapra vonatkozó egyedi, illetve konszolidált beszámolóival kapcsolatban a véleménynyilvánítást visszautasította, tekintettel arra, hogy a Kibocsátó vagyonszerzése a beszámolási időszakot megelőző években folyamatos volt, amit a különböző intézkedések – az öncső, és azt követő csődegyezés, részvénytőke emelése – sem tudtak megállítani. A beszámolási időszakot megelőző években az árbevétel és eredménytermelő képesség hiányában likviditási helyzetét külső forrásokból volt képes átmenetileg fenntartani. A csődegyezés eredményeként jelentkező 2018. évi adózott eredménye ellenére pénzügyi helyzete instabil volt. Hosszú távú árbevétel- és eredménytermelő képességét megalapozó megbízható üzleti tevékenység ismeretének hiányában, a csődjelarást követően megmaradt likvid eszközeinek működési célú felhasználása miatt végső soron a tevékenység hosszabb távú fenntarthatósága átfogó bizonytalanságot jelzett a vállalkozás folytatásának megítélésében.

2021. augusztus 18-án a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámolóinak a Közfelügyeleti Hatóság határozatára tekintettel elvégzett ismételt könyvvizsgálata során a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy azok lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki. A konszolidált beszámolóval szemben kiadott ellenvélemény alapját az képezte, hogy a Tranzakciót követően a Kibocsátó azzal a feltételezéssel élt, hogy a tőkeemelés cégbírósi bejegyzésének dátumától a Deltagroup Holding Zrt. megszerezte a kontrollt és ezáltal irányítást gyakorol a Kibocsátó felett, így a Kibocsátó a felvásárlási tranzakciót fordított akvizícióként kezelte számviteli és jogi értelemben egyaránt. A könyvvizsgáló szerint a felvásárlási tranzakció nem tekinthető fordított akvizíciónak, mivel a Deltagroup Holding Zrt. a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) alapján a 32,64%-os tulajdoni hányaddal nem szerzett kontrollt a Kibocsátó felett. Az egyedi beszámolóval szemben kiadott ellenvélemény alapját az alábbi tényállás képezte. A Kibocsátó a Tranzakció során 2020. február 06-án megszerezte a Delta Systems Kft. 100%-os tulajdoni hányadát a Deltagroup Holding Zrt.-től. Az üzlet rész értékét egy független szakértő határozta meg és ez alapján a Kibocsátó az

üzletrész bekerülési értékét 28,6 milliárd Ft-ban állapította meg az akvizíció időpontjában. A Kibocsátó a pénzügyi kimutatások fordulónapjára (2020.06.30.) újabb cégértékelést rendelt meg. Az új cégértékelés alapján a Kibocsátó a megszerzett üzletrész valós értékét a szakértő által készített értékelésben szereplő javasolt értéktartomány alsó értékét figyelembe véve, az óvatosság elvét szem előtt tartva, 7,3 milliárd Ft értékben határozta meg. A bekerülési érték és a fordulónapi valós érték közötti különbözetet, a Kibocsátó 21,3 milliárd Ft értékben értékvesztésként számolta el. A könyvvizsgálat az akvizíció időpontjára vonatkozó 28,6 milliárd Ft-os cégértéket nem tartotta megalapozottnak a valós érték alátámasztására, emiatt kizárta a könyvvizsgálati bizonyítékok közül és a könyvvizsgáló véleménye szerint a Kibocsátó sem szerepeltethette volna azt a számviteli nyilvántartásaiban. A könyvvizsgálat a rendelkezésére álló könyvvizsgálati bizonyítékok alapján a bekerülési érték tekintetében az új cégértékelésben szereplő valós értékre vonatkozó értéktartományt találta megalapozottnak. A könyvvizsgáló véleménye szerint a kérdések jelentősége miatt az egyedi, illetve a konszolidált pénzügyi kimutatások nem adnak megbízható és valós képet a Kibocsátó 2020. június 30-án fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről és cash flow-iról az EU IFRS-ek, valamint a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek az EU IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásokra vonatkozó kiegészítő követelményeivel összhangban.

2.3. A Kibocsátó továbbá bemutatja a kiemelt előzetes pénzügyi információkat (pro forma szerint) a 2021. június 30. napjával végződő üzleti évre

A Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. 2021.12.17. napján adásvételi szerződést kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Delta Services Kft.-ben fennálló, a Delta Services Kft. tőzstőkéjének 100%-át megtestesítő, 100.000.000 forint névértékű üzletrészeinek megvásárlásáról, melynek zárására 2022.01.03. napján került sor. A fizetendő vételár 1.293.000.000 forint. A tranzakció következtében a Kibocsátó helyzetében jelentős bruttó változás következik be, mivel a mérlegfőösszeg és a saját tőke is 25 %-nál nagyobb mértékben módosul, erre tekintettel a Kibocsátó bemutatja a vonatkozó pro forma szerinti pénzügyi információkat.

	A	B	C	D	A+B+C+D
Konszolidált Pro-forma Mérleg - 2021.06.30. (eFt)	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. Egyedi 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. megszerzése	Kiszűrések	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált egyenlegek 2021.06.30. - PRO-FORMA
Befektetett eszközök összesen	5.841.568	247.006	1.293.000	(198.701)	7.182.873
Forgóeszközök összesen	2.164.012	1.468.465	-	(149.384)	3.483.093
Eszközök összesen	8.005.580	1.715.471	1.293.000	(348.085)	10.665.966
Saját tőke összesen	3.953.639	(142.532)	-	(198.701)	3.612.406
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	2.063.492	344.784	-	-	2.408.276
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	1.988.449	1.513.219	1.293.000	(149.384)	4.645.284
Kötelezettségek összesen	4.051.941	1.858.003	1.293.000	(149.384)	7.053.560
Saját tőke és kötelezettségek összesen	8.005.580	1.715.471	1.293.000	(348.085)	10.665.966
Konszolidált Pro-forma Átfogó Jövedelemkimutatás 2021.06.30. (eFt)	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. Egyedi 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. megszerzése	Kiszűrések	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált egyenlegek 2021.06.30. - PRO-FORMA
Értékesítés bevétele	13.286.289	4.698.895	-	(434.163)	17.551.021
Működési eredmény	(129.457)	(283.976)	-	-	(413.433)
Adózás előtti eredmény	(142.479)	(316.835)	-	-	(459.314)
Nettó eredmény	(175.521)	(341.233)	-	-	(516.754)
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-	-	-
Teljes átfogó eredmény	(175.521)	(341.233)	-	-	(516.754)

2.4. Melyek a kibocsátóhoz kapcsolódó legfontosabb specifikus kockázatok?

A Kibocsátó az alábbiakban csak a legfontosabb (magas és közepes kockázati besorolású) specifikus kockázatokat ismerteti.

a) A Delta Systems Kft. értékelésével kapcsolatos kockázat - magas kockázat

A Pénzügyminisztérium Számviteli és Közfelügyeleti Főosztálya („Közfelügyeleti Hatóság”) a Kibocsátó könyvvizsgálójánál végzett minőség-ellenőrzési eljárást folytatott le, amely „nem felelt meg” eredménnyel zárult, és amelynek következményeként a Közfelügyeleti Hatóság a könyvvizsgálót a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói jelentések visszavonására kötelezte. 2021. augusztus 18-án a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámoló ismételt könyvvizsgálata alapján a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy azok lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki. Erre tekintettel a Kibocsátó a feltárt hibákat a 2021. június 30-i fordulónapra készítendő beszámolóiban javította, ugyanakkor már ezt megelőzően

elkészítette 2020. június 30-i fordulónapra a feltárt hibák javításával a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS)-nak megfelelő részvényesi tájékoztatást („Részvényesi Tájékoztató”). A Részvényesi Tájékoztatót a Kibocsátó könyvvizsgálója a Magyar Könyvvizsgáló Kamara által kiadott 3000 témaszámú „Múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízások” elnevezésű standardja alapján megvizsgálta, és ez alapján könyvvizsgálói jelentéseket bocsátott ki. Mivel a 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámoló hibákat tartalmaztak, a Kibocsátó 2020. december 31-re készített összevont (konszolidált) féléves jelentése is hibás adatokon alapult, ezért a Kibocsátó az újramegállapított értékeket 2021. augusztus 18-án tette közzé. A Delta Systems Kft. értékelésére vonatkozó kockázattal kapcsolatosan kifejtettek, illetve egy esetleges jövőbeni hatósági vizsgálatra tekintettel előfordulhat, hogy a Delta Systems Kft. értékelésével kapcsolatban további bizonytalanság állhat fenn, amely így hatással lehet a Kibocsátóra.

b) A koronavírus-járvány gazdasági következményeiből fakadó kockázat - közepes kockázat

A globális válság a magyar gazdaságra, és így a Kibocsátóra is hatással van. A vevők gazdasági helyzetük romlása miatt elhalaszthatnak beruházásokat, változhatnak a piaci igények, csökkenhetnek a megrendelések, változások lehetnek a keresett termékek és a szolgáltatások körében is. A válság miatt előfordulhatnak átmeneti beszerzési gondok is, illetve Magyarországon is lehetnek átmeneti megszorítások és forrás átcsoportosítások, amik az informatikai piac kormányzati, állami megrendelői szegmensében is előfordulhatnak. Ez a Kibocsátót jelentős mértékben érintheti, hiszen 100%-os leányvállalata, a Delta Systems Kft. a legnagyobb informatikai szállítók egyike.

c) Humánpolitikai kockázatok - közepes kockázat

Mind hazai, mind EU-s szinten nagy a verseny a magasan kvalifikált, nyelveket beszélő informatikai, gazdasági és a kereskedelmi szakemberek iránt. Amennyiben a Kibocsátó által kínált lehetőségek elmaradnak a versenytársakétól, nem zárható ki az alkalmazottak olyan arányú távozása, amely hátrányosan érintheti, és adott esetben ellehetlenítheti a Kibocsátó által már elvállalt projektek teljesítését, továbbá a Stratégia megvalósítását.

d) Szabályozási környezet változásai - közepes kockázat

A szabályozási környezet változása, a kormányzati intézményi struktúra esetleges átalakítása átmeneti bizonytalanságot, akár bizonyos mértékű keresletcsökkenést is okozhat a Kibocsátó piacán.

e) Marketing-kereskedelmi kockázatok - közepes kockázat

Kockázatot jelent a vevői igényeket teljes mértékben kielégítő megoldás meghatározása (alul vagy felül tervezés kockázata), a megfelelő, versenyképes árpolitika kialakítása, a szerződéses kötelek meghatározása, a kockázatok szerződéses kezelése. Számolni kell az összes piacon a protekcionista magatartással.

f) A Stratégia megghiúsulásának kockázata - közepes kockázat

A külső és/vagy belső feltételek megváltozása (pl. gazdasági válságok, a negyedik ipari forradalom, vagy az új technológiák megjelenése) előidézhethet olyan helyzetet, amikor a jelenlegi Stratégiát módosítani kell a Kibocsátónak, vagy egészen újat alkotnia és követnie a sikeres működés érdekében, ami hátrányosan érintheti a Stratégiában rögzített árbevételi célokat.

g) Szállítói kockázatok - közepes kockázat

A Kibocsátó globális informatikai szállítókkal kötött software licence szerződései, a kizárólagos forgalmazási jogok a folyamatos üzletmenet alapvető feltételei. A szerződéses háttér esetleges változásai, a feltételek módosulása, a licence szerződések, a kizárólagos forgalmazási jogok megszűnése alapvetően hátrányos befolyást gyakorol a Kibocsátó jövedelemtermelő képességére, illetve megnehezítheti, vagy ellehetlenítheti a Kibocsátó által már elvállalt projektek teljesítését, továbbá a Stratégia megvalósítását.

h) IT biztonsági kockázatok - közepes kockázat

A Kibocsátó saját IT rendszerei biztonságának sérülése esetén a Kibocsátó működése lelassulhat, vagy olyan információ kerülhet nyilvánosságra, amely akadályozhatja a Kibocsátót a jövőbeni projektek megfelelő árazásában. A Kibocsátó által szállított megoldások esetén, amennyiben a Kibocsátó nem képes lépést tartani az IT biztonsági feladatok ellátásához szükséges folyamatokkal, az alapvetően hátrányos befolyást gyakorol a Kibocsátó jövedelemtermelő képességére, illetve megnehezítheti, vagy ellehetlenítheti a Kibocsátó által már

elvéllalt projektek teljesítését, továbbá a Stratégia megvalósítását.

3. Értékpapírra vonatkozó kiemelt információk

3.1. Melyek az értékpapírok fő jellemzői?

a) Az értékpapírok típusa és osztálya, valamint nemzetközi értékpapír-azonosító száma.

A Kibocsátó alaptőkéje 383.000.000 db 0,78,- Ft névértékű névre szóló, dematerializált, „A” sorozatú törzsrészcvényből áll. Ebből a Kibocsátó 258.000.000 db HU0000151956 ISIN azonosítójú törzsrészcvénye (Bevezetett Részcvények) a BÉT által működtetett szabályozott piacra már bevezetésre került, míg a 125.000.000 db, egyenként 0,78 HUF névértékű, 11,86 HUF kibocsátási értékű, HU0000192869 ISIN azonosítójú, az „A” sorozatú törzsrészcvennyel azonos sorozatba tartozó részcvenyt (Részcvények) a Kibocsátó a jelen Tájékoztató alapján kívánja bevezetni a BÉT által működtetett szabályozott piacra. Az eltérő ISIN azonosítóval rendelkező Részcvények a tőzsdei bevezetéssel egyidejűleg összevezetésre kerülnek a Bevezetett Részcvényekkel a HU0000151956 ISIN-kód alatt.

Az értékpapírok pénzneme és címlete, névértéke, a kibocsátott értékpapírok száma és az értékpapírok futamideje.

Sorozat	Pénznem és névérték	a BÉT által működtetett szabályozott piacra korábban bevezetett darabszám (Bevezetett Részcvények)	a jelen Tájékoztatóval a BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetendő darabszám (Részcvények)	Összes darabszám
„A” sorozat	0,78,- HUF	258.000.000 db	125.000.000 db	383.000.000 db

A Részcvények futamidővel nem rendelkeznek.

b) Az értékpapírhoz fűződő jogok

A törzsrészcvényekhez az alapszabály, illetve a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény („Ptk.”) szerinti jogok, így a közgyűlésen való részvétel joga, szavazati jog, a jegyzési elsőbbség joga, osztalékjog, kisebbségi jogok és likvidációs hányadhoz való jog tartozik.

c) Az értékpapírok kielégítési sorrendben betöltött helye a kibocsátó tőkestruktúrájában fizetésképtelenség esetén, ideértve adott esetben az arra vonatkozó információkat, hogy a 2014/59/EU irányelv szerinti szanálás esetén az értékpapíroknak milyen az alárendeltségi szintje és az potenciálisan milyen hatással jár a befektetésre.

A csődeljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény („Cstv.”) 57. § (1) bekezdése alapján a Kibocsátónak a felszámolás körébe tartozó vagyonából a tartozásokat az ott meghatározott sorrend figyelembevételével kell kielégíteni azzal, hogy az értékpapírok az f) pont, azaz az „egyéb követelések” alá sorolandóak. A 2014/59/EU irányelv a Kibocsátó vonatkozásában nem alkalmazandó tekintettel arra, hogy Kibocsátó a vonatkozó jogszabályi rendelkezések alapján nem minősül hitelintézetnek, valamint nem lát el befektetési szolgáltatási tevékenységet.

d) Az értékpapírok szabad átruházhatóságára vonatkozó bármilyen korlátozás.

A Részcvények szabad átruházhatóságát a Kibocsátó alapszabálya nem korlátozza. 2019. május 22. napján a Kibocsátó rendkívüli tájékoztatásban értesítette a befektetőket, hogy a Tőkeemelés1-ben érintett hitelezők döntő többségével lock-up megállapodást kötött, miszerint kötbérfizetési kötelezettséggel biztosított lock-up kötelezettség alapján az érintett tőkeemelő

- (i) a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetést követő hat hónapon belül egyáltalán nem adhatnak el sem tőzsdei, sem tőzsdén kívüli ügyletben az átvételre kerülő részcvényeikből;
- (ii) a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetést követő hat hónap és kettő év közötti időszak alatt maximum a részcvényeik 50 százalékát adhatják el;
- (iii) a részcvényeik 50 százalékát pedig csak a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéstől számított két év elteltével értékesíthetik,

azzal a megjegyzéssel, hogy mindez nem zárja ki a részcvények tőzsdén kívüli átruházását, amennyiben a

részvényeket megszerző személy legalább a fentiekkel azonos szigorúságú lock-up kötelezettséget vállal a Kibocsátó felé.

e) Az osztalék-, illetve kifizetési politika.

A Kibocsátó elfogadott osztalék-, illetve kifizetési politikával nem rendelkezik.

3.2. Hol kereskednek az értékpapírokkal?

Jelen Tájékoztató elkészítését megelőzően, a Kibocsátó 258.000.000 db HU0000151956 ISIN azonosítójú („Bevezetett Részvények”) törzsrészvénye bevezetésre került a BÉT által működtetett szabályozott piacra. A Kibocsátó a Részvényeket (ISIN-kód: HU0000192869) is a BÉT által működtetett szabályozott piacra kívánja bevezetni.

3.3. Kötődik-e valamilyen garancia az értékpapírokhoz?

Sem a Bevezetett Részvényekhez, sem a Részvényekhez nem kötődik garancia.

3.4. Melyek az értékpapírra vonatkozó legfontosabb specifikus kockázatok?

A Kibocsátó az alábbiakban csak a legfontosabb (magas és közepes kockázati besorolású) specifikus kockázatokat ismerteti.

a) Befolyásoló tulajdonosok irányításának kockázata – magas kockázat

Nem zárható ki, hogy a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényesek érdekei nem minden esetben esnek egybe a kisebbség érdekeivel. A Kibocsátó Részvényeinek árfolyamát jelentősen befolyásolhatja a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényesek esetleges nagyobb mértékű részvényeladása.

b) Árfolyamváltozás kockázata – közepes kockázat

Mivel a Tőkeemelés³ keretében megkeletkezett Részvények 11,86 forintos kibocsátási értéke „matematikai szükségszerűsége” alapult – tekintettel arra, hogy az a Deltagroup Holding Zrt. részére a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján meghatározott, tőkeleszállítás során kiadandó vagyon (1.482.909.000 forint) és a Tőkeemelés³ során az ellenében kibocsátandó részvényeknek a Kibocsátó Közgyűlése által előre rögzített darabszámának (125.000.000 darab) hányadosaként került meghatározásra – az nem hordoz semmilyen információt a Kibocsátónak a részvények tőzsdei árával kapcsolatos várakozásairól, ezt a Kibocsátó egyértelműen kommunikálta a tőkepiaci szereplők felé. Ugyanakkor amennyiben a befektetői figyelemfelhívások nem bizonyulnak elégségesnek, nem zárható ki, hogy a Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetését követően azok akár hatással lehetnek az árfolyamra.

4. Értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattételre és/vagy szabályozott piacra történő bevezetésre vonatkozó kiemelt információk

4.1. Mely feltételek és ütemezés alapján fektethetnek be ebbe az értékpapírba?

A Kibocsátó a Tpt. 21. § és a Prospektus Rendelet 3. cikk (3) bekezdése alapján a Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez kibocsátási Tájékoztatót köteles közzétenni. A jelen Tájékoztató MNB általi jóváhagyását követően a Kibocsátó kérelmezni fogja a BÉT-nél a Részvények tőzsdei bevezetését. A Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetésére a BÉT jóváhagyó döntését követően kerülhet sor. A tőzsdei bevezetéssel egyidejűleg további nyilvános tranzakció végrehajtására vagy ajánlattételre – a Kibocsátó tudomása szerint – nem kerül sor.

4.2. Ki az ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy?

A BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy a Kibocsátó.

4.3. Miért készült ez a tájékoztató?

A BÉT Általános Üzletszabályzat II. Könyv 16.1.1. b), 16.1.2. a) és 17.1.8. pontjai alapján, amennyiben a Kibocsátó arra jogosult szerve az alaptőke felemeléséről döntött oly módon, hogy a BÉT terméklistán már szereplő értékpapírral megegyező jogosultságú értékpapírt bocsátott ki, akkor a Kibocsátó köteles gondoskodni arról, hogy a változás a BÉT terméklistán is átvezetésre kerüljön. A Tőkeemelés³-mal kapcsolatban kibocsátott Részvények a Bevezetett Részvényekkel megegyező jogosultságú értékpapírok. A Kibocsátó a Tpt. 21. § és a Prospektus Rendelet 3. cikk (3) bekezdése alapján a Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez kibocsátási Tájékoztatót köteles közzétenni. A BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéssel összefüggésben összeférhetetlenségi okok nem állnak fenn.

II. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Az értékpapírokba történő befektetés számos kockázatot hordoz. Minden befektetőnek javasolt mérlegelnie a kockázati tényezőket mielőtt a Részvények vásárlásáról dönt. A Kibocsátó felhívja a figyelmet arra, hogy a kockázati tényezők nem foglalhatók össze teljeskörűen, így további kockázati tényezők felmerülése nem zárható ki.

Az alábbi kockázatok megismerése azért javasolt minden, a Kibocsátó által kibocsátott részvényekbe befektetni szándékozó befektetőnek, mert csak ezek tételes megismerése esetén alkothatnak a Kibocsátóról valós képet, ítélik meg a Részvényekbe való befektetés valós kockázatát.

A felsorolásra kerülő kockázati tényezők nem fedik le a Kibocsátóra, illetve az általa kibocsátott értékpapírokkal kapcsolatban felmerülő valamennyi kockázatot, azok a Kibocsátó által látott jelenleg ismert kockázatok körét tartalmazzák.

1. A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok – *mögöttes eszközök értékével kapcsolatos kockázat*

1.1. Delta Systems Kft. értékelésével kapcsolatos kockázat

A Kibocsátó és a Deltagroup Holding Zrt. 2019. július 30. napján a Delta Systems Kft. 100%-os üzletrészenek Kibocsátó általi megszerzéséről kötött Adásvételi és Apport szerződést. A Delta Systems Kft. üzletrészenek vételárát a felek 28.600.000.000 forintban határozták meg, melyből 26.250.000.000 forintos vételárkövetelését a Deltagroup Holding Zrt. nem pénzbeli hozzájárulásként (apportként) tőkeemelés keretében a Kibocsátó rendelkezésére bocsátotta, amely ellenében 125.000.000 darab, egyenként 0,78 Ft névértékű és 210,- Ft kibocsátási értékű törzsrészvény került a Kibocsátó által kibocsátásra a Deltagroup Holding Zrt. részére a Tőkeemelés2 keretében. A Delta Systems Kft. vételára, valamint a részvények kibocsátási értékének meghatározása során azonban az értékelés nem terjedt ki a követelés mögötti eszközök – így a Delta Systems Kft. üzletrésze – értékének vizsgálatára. A 2020.06.30-i fordulónapra készült az első olyan éves beszámoló, amiben a Delta Systems Kft. 100%-os üzletrésze szerepel a Kibocsátó könyveiben. A Kibocsátó 2020. október 1-én tette közzé a Kibocsátó által megbízott külső szakértő által elkészített vállalatértékelés eredményét, mely alapján a Kibocsátó, az óvatosság elvét szem előtt tartva, a Delta Systems Kft.-ben meglévő 100%-os üzletrészt 2020.06.30-i fordulónapra készülő beszámolójában 7,3 mrd Ft-os valós értékre kívánta átértékelni. Az értékvesztés elszámolásának elfogadásáról a 2020. október 30. napjára összehívott közgyűlés döntött. A Pénzügyminisztérium Számviteli és Közfelügyeleti Főosztálya („Közfelügyeleti Hatóság”) a Kibocsátó könyvvizsgálójánál végzett minőség-ellenőrzési eljárást folytatott le, amely 2021. május 20. napján „nem felelt meg” eredménnyel zárult, és amelynek következményeként a Közfelügyeleti Hatóság a könyvvizsgálót a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói jelentések visszavonására kötelezte. 2021. augusztus 18-án a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámoló ismételt könyvvizsgálata alapján a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy azok lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki. Erre tekintettel a Kibocsátó a feltárt hibákat a 2021.06.30-i fordulónapra készítendő beszámolóiban javította, ugyanakkor már ezt megelőzően elkészítette 2020. június 30-i fordulónapra a feltárt hibák javításával a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS)-nak megfelelő részvényesi tájékoztatást („Részvényesi Tájékoztatás”).

A Kibocsátó a helyzet kezelésére elfogadta az Intézkedési Tervet, melynek fő célja az Adásvételi szerződés eredeti céljának megfelelő, annak következtében kialakult tulajdonosi struktúra megőrzése, (azaz annak biztosítása, hogy a tervezett lépések megtétele során midvéig és azt követően is a Kibocsátó továbbra is 100%-os tulajdonosa maradjon a Delta Systems Kft.-nek, a Deltagroup Holding Zrt. pedig ugyanannyi törzsrészvényt tulajdonoljon a Kibocsátóban, mint amennyi részvényt az Adásvételi szerződés alapján lenne jogosult tulajdonolni (125.000.000 darab)), illetve a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények

tőkeleszállítás keretében történő bevonása volt (megszüntetve ezzel a 210,-Ft-os kibocsátási értékű részvényeket) velük megegyező számú (azaz 125.000.000 darab), azonban alacsonyabb kibocsátási értékű törzsrészvény Deltagroup Holding Zrt. részére tőkeemelés révén történő kibocsátása mellett. A Kibocsátó Közgyűlése az 5/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal egyhangúlag támogatta az Intézkedési Tervet, illetve annak végrehajtását.

Az Intézkedési Terv megvalósításaként először tőkeleszállítás keretében bevonásra kerültek a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények (ezzel megszüntetve a Kibocsátó által korábban kibocsátott valamennyi 210 forint kibocsátási értékű részvényt), majd ezt követően a Tőkeemelés3 keretében a tőkeleszállítás eredményeképpen a Deltagroup Holding Zrt. részére a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján meghatározott kiadandó vagyon (1.482.909.000 forint) ellenében a Deltagroup Holding Zrt. a Tőkeemelés2 során kibocsátott, majd a tőkeleszállítás keretében bevont részvények számával megegyező számú, azaz 125.000.000 darab törzsrészvény került forgalomba hozatalra. A Tőkeemelés3 keretében a Deltagroup Holding Zrt. részére kibocsátott törzsrészvények kibocsátási értéke „matematikai szükségszerűség” eredményeként alakult ki, az a Deltagroup Holding Zrt. részére kiadandó, az összkibocsátási érték (1.482.909.000 forint) és az az ellenében kibocsátandó részvényeknek a Kibocsátó Közgyűlése által előre rögzített darabszámának (125.000.000 darab) hányadosaként 11,86 forintban került meghatározásra.

A Delta Systems Kft. értékelésére vonatkozó kockázattal kapcsolatosan kifejtettekre, illetve egy esetleges jövőbeni hatósági vizsgálatra tekintettel előfordulhat, hogy a Delta Systems Kft. értékelésével kapcsolatban további bizonytalanság állhat fenn, amely így hatással lehet a Kibocsátóra.

Kockázati szint: magas

2. A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok - környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kockázat

2.1. Koronavírus járvány gazdasági következményeiből fakadó kockázat

A járvány mentén kialakuló válság globális és általános (a gazdaság összes szegmensét érinti). A 2020-as év GDP csökkenése után a 2021-es évben már elképzelhető növekedés.

A globális válság a magyar gazdaságra, és így a Kibocsátóra is hatással van. A vevők gazdasági helyzetük romlása miatt elhalaszthatnak beruházásokat, változhatnak a piaci igények, csökkenhetnek a megrendelések, változások lehetnek a keresett termékek és a szolgáltatások körében is. A válság miatt előfordulhatnak átmeneti beszerzési gondok is.

A kockázat csökkentése érdekében a Kibocsátónak alkalmazkodnia kell a környezet változásaihoz. A portfólió bővítésével (több lábbon állás) kompenzálni lehet egyes üzletágak átmeneti kereslet változásait. A beszerzési problémákat többféle beszerzési csatorna együttes alkalmazásával lehet csökkenteni.

A globális válság hatására Magyarországon is lehetnek átmeneti megszorítások és forrás átcsoportosítások, amik az informatikai piac kormányzati, állami megrendelői szegmensében is előfordulhatnak. Ez a Kibocsátót jelentős mértékben érintheti, hiszen 100%-os leányvállalata, a Delta Systems Kft. a legnagyobb informatikai szállítók egyike.

Kockázat szintje: közepes

2.2. Humánpolitikai kockázatok

A magyar és a régiós piacon is a magasan kvalifikált, nyelveket beszélő informatikai, gazdasági és a kereskedelmi szakemberek nagyon keresettek, folyamatos hiány van belőlük.

Kockázatot jelent az EU fejlett tagállamainak munkaerő elszívó hatása is, versenyezni kell a jobb megélhetést és nemzetközi karriert kínáló cégekkel. A hazai vállalatok is versengenek a szakemberekért. Ez kockázatot jelent a keresésben és a munkaerő megtartásában is.

Amennyiben a Kibocsátó által kínált lehetőségek elmaradnak a versenytársakétól, nem zárható ki az alkalmazottak olyan arányú távozása, amely hátrányosan érintheti, és adott esetben ellehetetlenítheti a Kibocsátó által már elvállalt projektek teljesítését, továbbá a Stratégia megvalósítását.

Kockázat szintje: közepes

2.3. Szabályozási környezet változásai

A szabályozási környezet változása, a kormányzati intézményi struktúra esetleges átalakítása átmeneti bizonytalanságot, akár bizonyos mértékű keresletcsökkenést is okozhat a Kibocsátó piacán.

Amennyiben a változásokat a Kibocsátó nem tudja megfelelően lekövetni, nem zárható ki a Kibocsátó piaci részesedésének, és bevételeinek lecsökkenése, továbbá az, hogy a vevői koncentráció megnő, így a Kibocsátó nagyobb mértékben lesz kitéve az egyes megrendelők felé.

Kockázat szintje: közepes

3. A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok - A kibocsátó üzleti tevékenységével és iparágával kapcsolatos kockázat

3.1. Marketing-kereskedelmi kockázatok

A marketing területen szakmai és versenyjogi kockázatok merülhetnek fel.

A piaci verseny megszokott a Kibocsátó életében. Kockázatot jelent a vevői igényeket teljes mértékben kielégítő megoldás meghatározása (alul vagy felül tervezés kockázata), a megfelelő, versenyképes árpolitika kialakítása, a szerződéses kötelemények meghatározása, a kockázatok szerződéses kezelése.

Számolni kell az összes piacon a protekcionista magatartással.

A kockázat szintje: közepes

3.2. A Stratégia megvalósulásának kockázata

A külső és/vagy belső feltételek megváltozása előidézhethet olyan helyzetet, amikor a jelenlegi stratégiát módosítani kell Kibocsátónak, vagy egészen újat alkotnia és követnie a sikeres működés érdekében.

Ilyen drasztikus változást idéznek elő például a gazdasági válságok (a 2009-es pénzügyi, vagy a 2020-as COVID járvány okozta globális gazdasági válság, stb.), a negyedik ipari forradalom, vagy az új technológiák megjelenése és gyors piaci sikerük (pl. CD ipar eltűnése a tartalom megosztók elterjedésével).

A stratégiai célok el nem érése hátrányosan érinthetik a Kibocsátó közép- és hosszú távú terveit, amely eredményeképpen kétséges, hogy a Kibocsátó képes lesz-e elérni a Stratégiában rögzített árbevételi célokat. Amennyiben ezen célszámok teljesülésében bízva a Kibocsátó kötelezettségeket vállalt, a célszámoktól való elmaradás hátrányosan érintheti a Kibocsátó pénzügyi helyzetét.

A kockázat szintje: közepes

3.3. Szállítói kockázatok

A Kibocsátó globális informatikai szállítókkal kötött software licence szerződései, a kizárólagos forgalmazási jogok a folyamatos üzletmenet alapvető feltételei. A szerződéses háttér esetleges változásai, a feltételek módosulása befolyásolják Kibocsátó árbevételének és költségeinek alakulását. Ilyen problémák helyi, regionális partnereknél is előfordulhat.

A licence szerződések, a kizárólagos forgalmazási jogok megszűnése alapvetően hátrányos befolyást gyakorol a Kibocsátó jövedelemtermelő képességére, illetve megnehezítheti, vagy ellehetetlenítheti a Kibocsátó által már elvállalt projektek teljesítését, továbbá a Stratégia megvalósítását.

A kockázat szintje: közepes

3.4. IT biztonsági kockázatok

Az informatikai biztonsági kockázat kettős: a Kibocsátó IT rendszereinek biztonsági, illetve az általa szállított megoldások IT biztonsági kockázatát foglalja magába.

A Kibocsátó saját IT rendszerei biztonságának sérülése (pl. adatlopás, terheléses támadás) esetén a Kibocsátó működése lelassulhat, vagy olyan információ kerülhet nyilvánosságra, amely akadályozhatja a Kibocsátót a jövőbeli projektek megfelelő árazásában.

Amennyiben a Kibocsátó nem képes lépést tartani az IT biztonsági feladatok ellátásához szükséges folyamatokkal, az alapvetően hátrányos befolyást gyakorol a Kibocsátó jövedelemtermelő képességére, illetve megnehezítheti, vagy ellehetetlenítheti a Kibocsátó által már elvállalt projektek teljesítését, továbbá a Stratégia megvalósítását.

Kockázat szintje: közepes

3.5. Műszaki kockázatok

A Kibocsátó jelenlegi portfólióját jelentős mértékben bővíti. Nagyobb hangsúlyt kapnak az eddigiekhez képest a komplex rendszerek. Ezek megvalósítása során a különböző gyártóktól beszerzett rendszerelemek együttes működése jelenthet bizonyos esetekben kockázatot.

Amennyiben a Kibocsátó nem képes megfelelően kezelni a komplex rendszereket, az alapvetően hátrányos befolyást gyakorolhat a Kibocsátó jövedelemtermelő képességére, illetve megnehezítheti, vagy ellehetetlenítheti a Kibocsátó által már elvállalt projektek teljesítését, továbbá a Stratégia megvalósítását

Kockázat szintje: alacsony

4. A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok - jogi és szabályozási kockázat

4.1. Környezetvédelmi kockázatok

A negyedik ipari forradalom jelentős hatással van a környezetre. A hatások megítélése ellentmondásos, de kockázatot is jelenthet az új technológiákkal szembeni vélt vagy valós társadalmi, közösségi bizalmatlanság bizonyos esetekben.

Az elektronikai termékek szállításával környezetvédelmi kötelezettség is együtt jár (veszélyes hulladék kezelése, esetleges adók, stb.).

A veszélyes hulladéknak minősülő hardver elemekkel kapcsolatos környezetvédelmi kérdéseket a Delta Systems Kft. ISO 14001-es tanúsítványa szabályozza. A tanúsítványnak megfelelő eljárást évente független szakértő vizsgálja.

A környezetvédelmi kötelezettségek nem megfelelő teljesítése esetén a Kibocsátóval szemben jelentős összegű bírság kerülhet kiszabásra, amely egyúttal megakadályozhatja a Kibocsátót jövőbeli projektek elnyerésében.

Kockázat szintje: alacsony

5. A Kibocsátó értékpapírjához kötődő specifikus kockázatok - az értékpapírok jellegéhez kapcsolódó kockázat

5.1. Befolyásoló tulajdonosok irányításának kockázata

Nem zárható ki, hogy a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényesek érdekei nem minden esetben esnek egybe a kisebbség érdekeivel. A Kibocsátó Részvényeinek árfolyamát jelentősen befolyásolhatja a meghatározó részesedéssel rendelkező részvényesek esetleges nagyobb mértékű részvényeladása.

Kockázati szint: magas

5.2. Árfolyamváltozás kockázata

A részvények árfolyamát a tőzsdén a piaci kereslet és kínálat változása befolyásolja. Az árfolyam ezért előre nem jelezhető irányban és mértékben változhat. A jövőben az árfolyamok a piac változásától, a Kibocsátó eredményességétől, a Kibocsátó jövőbeni növekedési kilátásaitól, a befektetők szubjektív megítélésétől, Magyarország kockázati megítélésétől, valamint egyéb tényezőktől függően növekedhetnek, illetve csökkenhetnek is. A Kibocsátó tekintetében az árfolyam jelentős változásokat mutatott a Tájékoztató által felölelt időszakban és nem zárható ki, hogy a Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetését követően az árfolyam lecsökken, vagy stagnál. A Tőkeemelés³ keretében megkeletkezett Részvények 11,86 forintos kibocsátási értéke matematikai szükségszerűsége alapján, az nem hordoz semmilyen információt a Kibocsátónak a részvények tőzsdéi árával kapcsolatos várakozásairól, ezt a Kibocsátó egyértelműen kommunikálta a tőkepiaci szereplők felé. Ugyanakkor amennyiben a befektetői figyelemfelhívások nem bizonyulnak elégségesnek, nem zárható ki, hogy a Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetését követően, azok akár hatással lehetnek az árfolyamra. A részvényekkel való jövőbeli kereskedés szintén hatással lehet az árfolyamra. A fentiekre tekintettel a Kibocsátó az árfolyamváltozás kockázatát közepesnek minősítette.

Kockázati szint: közepes

5.3. Felhígulás kockázata

Egy esetleges nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás rendelkezésre bocsátása esetén, illetve olyan jövőbeni tőkeemelések során, amelyeknél a részvényes jegyzési elsőbbségi joga kizárásra vagy korlátozásra kerül, vagy a részvényes - a jegyzési elsőbbségi joga ellenére - nem vesz részt a tőkeemelésben, úgy részesedése a Kibocsátóban relatíve csökken (felhígul). A Kibocsátó közgyűlésének 8/2021. (09.20.) sz. határozata ugyan a Deltagroup Holding Zrt.-t jelölte ki a Tőkeemelés³ során kibocsátott Részvények átvételére a 9/2021.(09.20.) számú Határozat pedig kifejezetten kizárta a többi részvényes Tőkeemelés³-mal kapcsolatos (jegyzési) elsőbbségi jogának gyakorlását, a részvényesek a Tőkeemelés³ során nem hígláltak, tekintettel arra, hogy a Tőkeemelés³ során kibocsátott Részvények darabszáma megegyezik a Tőkeemelés² során kibocsátott és a tőkeleszállítás keretében bevont részvények darabszámával (125.000.000 db). A Tőkeemelés³ keretében a Deltagroup Holding Zrt. részére kibocsátott törzsrészvények kibocsátási értéke „matematikai szükségszerűség” eredményeként alakult ki: a tőkeemelést megelőző, a Kibocsátó 2021. szeptember 20-i rendkívüli közgyűlésén hozott 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal elhatározott tőkeleszállítás eredményeképpen a Deltagroup Holding Zrt. részére kiadandó, a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján megállapított vagyon (1.482.909.000 forint) automatikusan meghatározta a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés³ keretében a Kibocsátó rendelkezésére bocsátandó pénzbeli vagyoni hozzájárulás (1.482.909.000 forint) összegét, azaz összkibocsátási értékét, az ezen pénzbeli hozzájárulás ellenében adandó részvények számát pedig a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat akként rögzítette, hogy az megegyezzen a Tőkeemelés² során forgalomba hozott részvények számával (125.000.000). **A Tőkeemelés³ keretében kibocsátandó részvények kibocsátási értéke így az előzőek szerint meghatározott összkibocsátási érték (1.482.909.000 forint) és az az ellenében**

kibocsátandó részvényeknek a Kibocsátó Közgyűlése által előre rögzített darabszámának (125.000.000 darab) hányadosaként 11,86 forintban került meghatározásra.

Mivel az előzőek fényében egy esetleges hígulás a részvénytársaságokra általánosan irányadó jogszabályi előírásokból fakadna, továbbá mivel a Kibocsátónak nincs tudomása olyan konkrét jövőbeli eseményről, amely hígulással járna a Kibocsátó részvényeseire nézve, a Kibocsátó a felhígulás kockázatát alacsonynak minősítette.

Kockázati szint: alacsony

A Kockázatok kategorizálása és értékelése (összefoglaló táblázat, mely kockázati kategóriánként mutatja az egyes kockázatokat kvalitatív skála szerinti értékelési sorrendben)

Megnevezés	Kockázat szintje
A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok – mögöttes eszközök értékével kapcsolatos kockázat	
1. Delta Systems Kft. értékelésével kapcsolatos kockázat	magas
A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok - környezeti, társadalmi és vállalatirányítási kockázat	
2. Koronavírus járvány gazdasági következményeiből fakadó kockázat	közepes
3. Humánpolitikai kockázatok	közepes
4. Szabályozási környezet változásai	közepes
A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok - A kibocsátó üzleti tevékenységével és iparágával kapcsolatos kockázat	
5. Marketing-kereskedelmi kockázatok	közepes
6. A Stratégia megghiúsulásának kockázata	közepes
7. Szállítói kockázatok	közepes
8. IT biztonsági kockázatok	közepes
9. Műszaki kockázatok	alacsony
A Kibocsátóhoz kötődő specifikus kockázatok - jogi és szabályozási kockázat	
10. Környezetvédelmi kockázatok	alacsony
A Kibocsátó értékpapírjához kötődő specifikus kockázatok - az értékpapírok jellegéhez kapcsolódó kockázat	
11. Befolyásoló tulajdonosok irányításának kockázata	magas
12. Árfolyamváltozás kockázata	közepes
13. Felhígulás kockázata	alacsony

III. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY

1. Felelős személyek

1.1. A regisztrációs okmányban megadott információkért vagy azok egy részéért felelős személyek azonosítása

A felelős személyek azonosítását jelen Tájékoztató Felelősségvállalási nyilatkozat című fejezete tartalmazza.

1.2. A regisztrációs okmányért felelős személyek nyilatkozata

A felelős személyek nyilatkozatát jelen Tájékoztató Felelősségvállalási nyilatkozat című fejezete tartalmazza.

1.3. Szakértői minőségben közreműködő személyek

A Delta Systems Kft.-re vonatkozó befektetői érték elemzést a 2019. december 11-i fordulónapra az Eredeti Szakértő (név: Absolvo Consulting Kft., székhely: 1115 Budapest, Bartók Béla út 105-113., cégjegyzékszám: 01-09-918887, adószám: 14767089-2-43), a 2020. június 30-i fordulónapra vonatkozó számviteli célú piaci érték elemzést, majd a 2019. december 11-i fordulónapra vonatkozó vállalatértékelést a DLA Piper Business Advisory Kft. (cégjegyzékszám: 01-09-334862, adószám: 26608718-2-43, székhely: 1124 Budapest, Csörsz utca 49-51.) készítette. A hivatkozott szakértői dokumentumok a Kibocsátó kérésére készültek, és azon személyek beleegyezésével kerültek a regisztrációs okmányba, akik engedélyezték a regisztrációs okmány érintett részének tartalmát a jelen Tájékoztató céljára.

1.4. Harmadik féltől származó információk

A Kibocsátó a jelen Tájékoztatót maga készítette, amelynek során harmadik fél által közzétett adatokat és információkat nem használt fel.

1.5. Tájékoztató jóváhagyására vonatkozó nyilatkozat

- (a) Jelen Tájékoztatót jóváhagyta az MNB, mint az (EU) 2017/1129 rendelet szerinti illetékes hatóság.
- (b) Az MNB ezt a Tájékoztatót csak az (EU) 2017/1129 rendeletben a teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásoknak való megfelelés szempontjából hagyja jóvá.
- (c) Az ilyen jóváhagyás nem tekinthető az e Tájékoztató tárgyát képező kibocsátó jóváhagyásaként.

2. Jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók

2.1. Kibocsátó könyvvizsgálóinak neve és címe (valamint szakmai testületekben való tagsága) a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakra vonatkozóan

MOORE STEPHENS HEZICOMP Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1132 Budapest, Váci út 28. III. em. 5., cégjegyzékszám: 01-09-462830, adószám: 12070062-2-41, MKVK bejegyzési száma: 001490), személyében felelős könyvvizsgáló:

- 2017.05.17-2018.10.11: Herczeg Zoltán (anyja születési neve: Léránt Erzsébet; lakcím: 1029 Budapest, Aranybulla utca 11.; MKVK tagsági szám: 005223);

K-E-S AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Kft. (székhely: 1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1/a., cégjegyzékszám: 01-09-681313, adószám: 11883816-2-41, MKVK bejegyzési száma: 001587), személyében felelős könyvvizsgálók:

- 2018.10.11-2019.04.30: dr. Sugárné Kéri Anna (anyja születési neve: Brenner Anna; lakcím: 1125 Budapest, Diós árok 56.; MKVK tagsága haláleset folytán megszűnt),

- 2019.05.28.-2021.09.30.: dr. Eperjesi Ferenc kamarai tag könyvvizsgáló (anyja születési neve: Kiss Erzsébet, lakcím: 1039 Budapest, Ady Endre út 20., MKVK tagsági szám: 003161),
- 2021.09.30.-2022.02.01.: Ernst Gábor (anyja születési neve: Szegő Jolán, lakcím: 8220 Balatonalmádi, Fadrusz János utca 14. sz., MKVK tagsági szám: 007364),
- 2022.02.01. – 2022.10.30.: Váradiné Jassó Mariann (anyja születési neve: Taizs Vilma, lakcím: 1121 Budapest, Lidérc utca 27. sz.; MKVK tagsági szám: 004193).

2.2. Amennyiben könyvvizsgálók a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban lemondtak, leváltották őket vagy megbízásukat nem újítták meg, ennek részletei, ha lényegesek

Nem volt a Tájékoztató szempontjából lényeges változás. A személyében felelős könyvvizsgáló 2019. évben a korábbi személyében felelős könyvvizsgáló sajnálatos halálesete következményeként változott, amelyről a Kibocsátó rendkívüli tájékoztatást tett közzé. A Kibocsátó 2021. szeptember 30. napján értesült arról, hogy dr. Eperjesi Ferenc a feladatait a továbbiakban nem tudja ellátni, melyről a Kibocsátó rendkívüli tájékoztatást tett közzé.

3. Kockázati tényezők

A Kibocsátóra jellemző lényeges kockázatok bemutatása a „Kockázati tényezők” Fejezet 1., 2., 3. és 4. pontjaiban található.

4. A Kibocsátóra vonatkozó információk

4.1. A Kibocsátó hivatalos és kereskedelmi neve

Delta Technologies Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

4.2. A Kibocsátó cégbejegyzésének helye, cégjegyzékszám és jogalany-azonosítója („LEI”)

Kibocsátó bejegyzésének helye Magyarország, cégjegyzékszám: 01-10-043483; nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága; jogiszemély-azonosítója: 529900KWRWKAS4Z5GS25.

4.3. A Kibocsátó bejegyzésének időpontja és tevékenységének időtartama

Kibocsátó bejegyzésének időpontja: 1996.04.17.

Kibocsátó tevékenységének időtartama: határozatlan

4.4. A Kibocsátó székhelye és jogi formája, elérhetőségei és a működésére irányadó jogszabályok

Kibocsátó székhelye: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.

Kibocsátó jogi formája: nyilvánosan működő részvénytársaság

Kibocsátó telefonszáma: +36-1-437-5200

Kibocsátó honlapjának címe: <https://deltatechnologies.hu/>

(a weboldalakon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá)

Kibocsátó kézbesítési címe: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.

A Kibocsátó működésére irányadó jogszabályok: A Kibocsátó működésére a magyar jog, illetve Magyarországon közvetlenül alkalmazandó, az Európai Unió által megállapított általánosan kötelező magatartási szabály irányadó. Ezek közül a leglényegesebb jogi aktusok a következők, azzal, hogy a jelen pontban rögzített felsorolás nem teljeskörű:

- a) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény

- b) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény
- c) a Magyar Nemzeti Bankról szóló 2013. évi CXXXIX. törvény
- d) a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet
- e) az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2016/679 rendelete a természetes személyeknek a személyes adatok kezelése tekintetében történő védelméről és az ilyen adatok szabad áramlásáról, valamint a 95/46/EK rendelet hatályon kívül helyezéséről (általános adatvédelmi rendelet)
- f) az Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet, „MAR”), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről
- g) a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény
- h) a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról szóló 2002. július 19-i 1606/2002/EK európai parlamenti és tanácsi rendelet
- i) az adózás rendjéről szóló 2017. évi CL. törvény
- j) a cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény
- k) egyes jogi személyek átalakulásáról, egyesüléséről, szétválásáról szóló 2013. CLXXVI. törvény
- l) a munka törvénykönyvéről szóló 2012. évi I. törvény
- m) a tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvény
- n) a fogyasztóvédelemről szóló 1997. évi CLV. törvény
- o) az információs önrendelkezési jogról és az információszabadságról szóló 2011. évi CXII. törvény
- p) a csőd eljárásról és a felszámolási eljárásról szóló 1991. évi XLIX. törvény
- q) a közbeszerzésekről szóló 2015. évi CXLIII. törvény
- r) a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény
- s) az elektronikus ügyintézés és a bizalmi szolgáltatások általános szabályairól szóló 2015. évi CCXXII. törvény
- t) a termékek piacfelügyeletéről szóló 2012. évi LXXXVIII. törvény
- u) a Nemzeti Hírközlési és Informatikai Tanácsról, valamint a Digitális Kormányzati Ügynökség Zártkörűen Működő Részvénytársaság és a kormányzati informatikai beszerzések központosított közbeszerzési rendszeréről szóló 301/2018. (XII. 27.) Korm. rendelet
- v) a kormányzati informatikai beszerzéssel érintett alkalmazások, informatikai eszközök és szoftverek köréről szóló 2/2019. (VII. 12.) MK rendelet

5. Üzleti áttekintés

5.1. Fő tevékenységek

5.1.1. **A Kibocsátó működése és fő tevékenységei jellegének, valamint az ahhoz kapcsolódó kulcstényezőknek a bemutatása, az értékesített termékek és/vagy nyújtott szolgáltatások főbb kategóriái a múltbéli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében**

A Kibocsátó külön üzleti tevékenységet nem végez, holdingfunkciót lát el. A Kibocsátó, mint holdingtársaság saját maga termékkel, szolgáltatással nem rendelkezik. A Kibocsátó 2014-ben lezárta a korábbi média üzletág értékesítését, amely eredményeként a 2017. évben minimális gazdasági tevékenységet fejtett ki, lényegében a megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozott. A Kibocsátó 2018. december 21-én hárommillió forint pénzbeli hozzájárulással, 100 százalékos tulajdonosi részvétele mellett gazdasági társaságot alapított E.M. PRIME HOLDING Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság cégnév alatt

(amely később Delta Software Technologies Kft.-re módosult). A Kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában az utóbbi öt évben bekövetkezett egyik legfontosabb esemény az a Tranzakció, amelynek értelmében a Kibocsátó 2019. július 30-án kötelező erejű, végleges üzletrész adásvételi szerződést írt alá a Delta Csoport holdingcégevel, a Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársasággal a Delta Systems Korlátolt Felelősségű Társaság megvásárlásáról. A 2020. év legfontosabb eseménye a Tranzakció zárására tekintettel a Kibocsátó, mint informatikai holdingvállalkozás újrapozicionálása, továbbá a Stratégia elfogadása volt, melynek összefoglalóját a Tájékoztató III.5.4. pontja tartalmazza. A teljes Stratégia elérhető a definíciókban meghatározott weboldalon. A Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. – a Kibocsátó Stratégiájába illeszkedően – 2021.12.17. napján adásvételi szerződést kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Delta Services Kft.-ben fennálló, a Delta Services Kft. törzstőkéjének 100%-át megtestesítő, 100.000.000 forint névértékű üzletrészének megvásárlásáról, melynek zárására 2022.01.03. napján került sor.

A Delta Services Kft. fő tevékenysége számítógépek, irodatechnikai multifunkciós eszközök (pl. nyomtató berendezések, monitorok, stb.) és szoftverek nagykereskedelme (hardware továbbértékesítés), továbbá ilyen típusú eszközök bérbeadása, üzemeltetése és kapcsolódó informatikai és szervíz szolgáltatások nyújtása. A historikus időszakban a Delta Services Kft. árbevételének jelentős részét (kb. 53-62%) a hardware értékesítés generálta (pl. HP, Canon, Dell, Lenovo stb. eszközök), melyet az üzemeltetési és szervíz szolgáltatásokból származó bevétel követett (kb. 37-46%). A Delta Services Kft. hivatalos szervíz partnere a Canon, hp, Lenovo, Fujitsu, Dell, Lexmark és Xerox gyártók bizonyos specifikus termékeinek.

A Delta Systems Kft.-re vonatkozó rendelkezéseket a jelen Tájékoztató III. 5.1.2. pontja tartalmazza.

5.1.2. A már bevezetett jelentős új termékek, szolgáltatások feltüntetése, és olyan mértékben, amennyire az új termékek vagy szolgáltatások fejlesztését nyilvánosságra hozták, a fejlesztésük helyzetének bemutatása

A Kibocsátó holdingtársaság, saját maga termékkel, szolgáltatással nem rendelkezik.

A Delta Systems Kft.-re, a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára vonatkozó információk:

A Delta Systems Kft. 2007-es alapításától a – a több mint 30 éves múltra visszatekintő – Delta csoport tagja volt (a Tranzakció zárásával a Delta Systems Kft. a Kibocsátó 100%-os tulajdonában áll, korábban a Deltagroup Holding Zrt. 100%-os tulajdonában állt), a magyar informatikai szektor egyik legnagyobb, magyar tulajdonú rendszerintegrátorává vált.

A rendszerintegrátor az IT szektor „generálkivitelezője”, a Delta Systems Kft. rendszerintegrátorként széleskörű kompetenciával és referenciával rendelkezik – gyártói kereskedelmi jogok és minősítések, partneri, alvállalkozói kapcsolatok és saját szakembergárdájának képesítései alapján – komplex informatikai rendszerek megtervezéséhez, kivitelezéséhez és üzemeltetéséhez.

A Delta Systems Kft. a tevékenységét alapvetően Magyarország teljes területén végzi, a külföldi tevékenység elhanyagolható mértékű.

A Delta Systems Kft. működését érintő legfőbb információk a 2018. naptári évben:

2018-ban a Delta Systems Kft. több jelentős, térben és időben kiterjedt projektben vett részt. A Közösségi internet hozzáférési pontok (e-magyarország pontok) kiépítésében vállalt szerepet, mintegy 1.500 helyszínen. Ezen kívül a Sulinet program keretében nagyjából 450 iskolában wifi hálózat kiépítését is elkezdte a Delta Systems Kft. Mindkét, fent említett projekt a 2018-as év után 2019-ben is folytatódott. A harmadik hasonló jelentőségű kiemelt projekt 2018-ban a megyei rendőr-főkapitányságok részére szerverek,

hálózati aktív és passzív hálózati eszközök értékesítése, valamint az infrastruktúra kiépítése. A legjelentősebb projektek a következők voltak 2018-ban:

- Közösségi internet hozzáférési pontok kiépítése Kormányzati Informatikai Fejlesztési Ügynökség részére 2,7 Mrd forint értékben (folytatódott 2019-ben is);
- 24.000 darab tablet értékesítése a Klebelsberg Központ részére hozzávetőleg 1,2 Mrd forint értékben;
- Számítógépek, monitorok értékesítése az Állami Egészségügyi Ellátó Központ részére mintegy 700 millió forint értékben;
- Storage értékesítés az Országos Bírósági Hivatalnak 400 millió forint értékben;
- Sulinet program a Kormányzati Informatikai Fejlesztési Ügynökség részére 400 millió forint értékben (folytatódott 2019-ben is).

A Delta Systems Kft. működését érintő legfőbb információk a 2019. naptári évben:

Folytatódtak és le is zárultak a 2018-ban elindított projektek (Közösségi internet hozzáférési pontok, Sulinet). Ezen felül az Országos Bírósági Hivatallal volt több jelentős ügylet.

- Közösségi internet hozzáférési pontok kiépítése Kormányzati Informatikai Fejlesztési Ügynökség részére 500 millió forint értékben (folytatás 2018-ról);
- Sulinet program a Kormányzati Informatikai Fejlesztési Ügynökség részére 1,15 Mrd forint értékben (folytatás 2018-ról);
- Országos Bírósági Hivatal:
 - Cégbírósági Storage Bővítés 650 millió forint értékben,
 - VMWARE licenc értékesítés 420 millió forint értékben;
- Informatikai rendszer fejlesztése az Állami Egészségügyi Ellátó Központ részére mintegy 420 millió forint értékben.

A Delta Systems Kft. működését érintő legfőbb információk a 2020. naptári évben:

A 2020-as évben fontos külső hatásként meg kell említenünk a koronavírus-járványt (COVID-19). Bár a Delta Systems Kft. zökkenőmentesen és gyorsan alkalmazkodott a külső hatásokhoz (home office, az irodai munkavégzés szabályozása, stb.), a gazdaság egészét elérő lassulás a Delta Systems Kft.-re is hatással volt. Ennek ellenére 2020-ban is voltak a korábbi évekhez hasonlóan kiemelkedő árbevételű ügyletek. Ezek jelen Tájékoztató beadásáig a következők:

- Informatikai eszközök értékesítése az I-Cell Kft. részére hozzávetőleg 2,06 Mrd forint értékben;
- Fejlesztések a Kisfaludy 2030 Zrt. részére mintegy 580 millió forint értékben;
- 1.000 db HP Laptop értékesítése a Hadügyminisztérium részére 280 millió forint értékben.

A Delta Systems Kft. főbb pénzügyi, auditált, a magyar számviteli törvény szerint készült számainak az alábbi táblázat foglalja össze:

	2020.07.01- 2021.06.30	változás	2019.07.01- 2020.06.30	változás	2018.07.01- 2019.06.30	változás	2018.01.01- 2018.06.30
<i>eFt</i>							
Árbevétel	13 553 042	62,32%	8 349 438	-46,59%	15 633 279	103,55%	7 680 351
EBITDA	708 248	+20,60%	587 265	-25,28%	785 902	299,38%	196 781

EBITDA margin	5,22%	-1,80%	7,03%	2%	5,03%	2,46%	2,56%
EBIT	563 483	37,99%	406 179	-41,67%	696 294	346,66%	155 888
EBIT margin	4,15%	-0,71%	4,86%	0,41%	4,45%	2,42%	2,03%
Adózott eredmény	615 398	80,05%	341 797	-50,83%	695 127	404,37%	137 821
Adózott eredmény margin	4,54%	0,45%	4,09%	-0,36%	4,45%	2,66%	1,79%
Mérlegfőösszeg	2 800 224	-20,36%	3 516 160	-38,83%	5 748 164	-41,27%	9 787 719
Saját tőke	788 857	79,12%	440 416	-46,4%	821 620	333,59%	189 493

Forrás: Delta Systems Kft. pénzügyi beszámolója

A 2018-as évre vonatkozóan csak az első féléves auditált adatok állnak rendelkezésre, ugyanis a Delta Systems Kft. a 2018-as év során módosította üzleti évének zárónapját, ami június 30-a lett, így az utolsó lezárt üzleti éve 2020.07.01-2021.06.30 közötti időszakra vonatkozik.

A Delta Systems Kft. árbevétele szinte kizárólag a magyar piacról származik, a külföldről származó bevételek aránya elhanyagolható. Az árbevétel alapján jelentős az állami szereplők súlya, azonban a Delta Systems Kft. a piaci szektorból érkező bevételek vonatkozásában lát jövőbeni növekedési potenciált, amit stratégiája alapján igyekszik kiaknázni. Az elmúlt időszakok tekintetében, az állami és piaci szereplőktől származó bevételek megoszlását az alábbi táblázat tartalmazza:

Szektor	2017	2018 H1	2018 H2	2019 H1	2019 H2	2020 H1	2020 H2
Állami	45,34%	73,59%	70,58%	69,88%	68,06%	62,19%	58,05%
Piaci	54,66%	26,41%	29,42%	30,12%	31,94%	37,81%	41,95%

Forrás: Delta Systems Kft. kontrolling rendszere

Az egyes üzletágak, szolgáltatási területek részesedését a teljes árbevételből az alábbi táblázat szemlélteti:

Szegmens	2017	2018 H1	2018 H2	2019 H1	2019 H2	2020 H1	2020 H2
Eszközök	64,98%	70,50%	62,10%	44,31%	46,58%	44,57%	68,54%
Szoftverek	8,31%	3,72%	5,53%	7,34%	3,97%	11,89%	8,03%
Szolgáltatás	26,71%	25,78%	32,37%	48,35%	49,46%	43,53%	23,42%

Forrás: Delta Systems Kft. kontrolling rendszere

Eszközök alatt a fenti táblázatban a fizikailag megtestesülő, materiális javakat (pl. hardver), szoftverek alatt a hardverek működtetéséhez szükséges programokat értjük. A szolgáltatások pedig az előző két kategóriába nem sorolható tevékenységek (pl. rendszerek, hálózatok kiépítése)

Belső működés

A Delta Systems Kft.-t jelenleg egy 4 fős menedzsment csapat irányítja, akik közül ketten főként a kereskedelmi kérdésekre fókuszálnak, egy ember a műszaki és egy ember az egyéb területekért felelős, és az

ahhoz kapcsolódó feladatokat látja el. A többi munkavállaló, körülbelül 50 fő, szinte kizárólag a szakmai feladatokért és szolgáltatásokért felel.

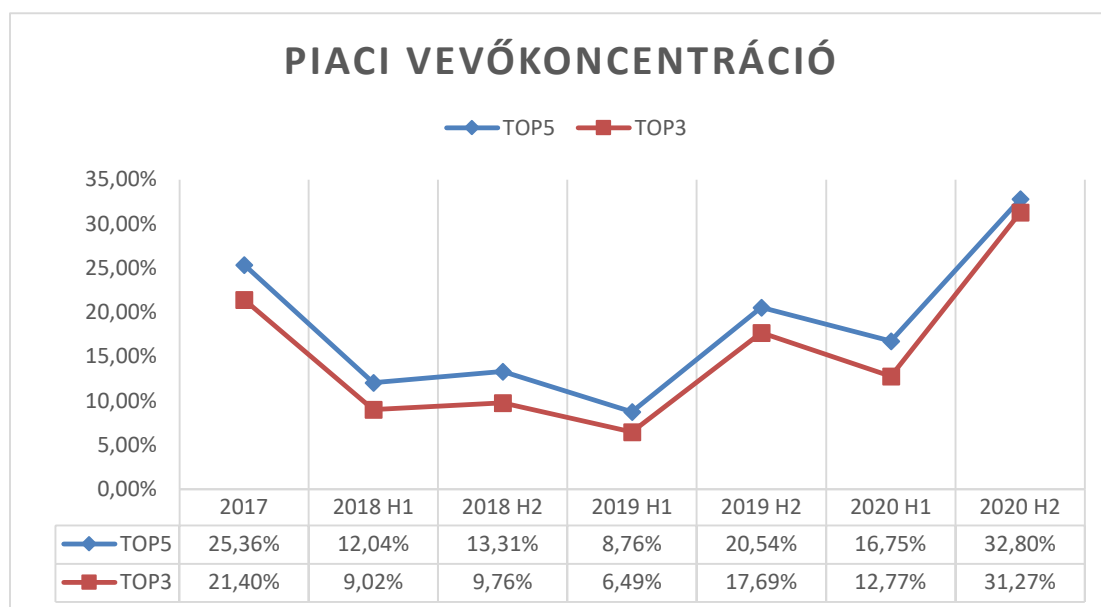
Belső kontrollig szempontból saját fejlesztésű elemző és eredmény-előrejelző rendszer működik. A rendszer a tény és terv adatokat, valamint a lehetőségeket is kezeli, algoritmusok segítségével képes pontos költség-előrejelzéseket készíteni. A főbb ellenőrzött mutatók az árbevétel és a fedezet negyedévenkénti alakulása (teljes cég, üzletág, ügyfél dimenzióban), cash-flow elemzés, kintlévőségek és készletek elemzése. A nagyobb ügyleteket dedikált kontroller bevonásával folyamatosan ellenőrzi a Delta Systems Kft., akárcsak a kisebb árbevételt generáló ügyleteken történt jelentősebb változásokat. Ezekon kívül a működési költségek is folyamatos monitoring alatt vannak. Szabályozott folyamatok alapján történik többek között az ajánlatok adása, a szerződések jóváhagyása, dokumentumok kezelése, továbbá a logisztikai területen is kialakított folyamatokkal dolgozik a Delta Systems Kft. (például készlet bevételezés és kiadás, belső készletmozgások, leltározás).

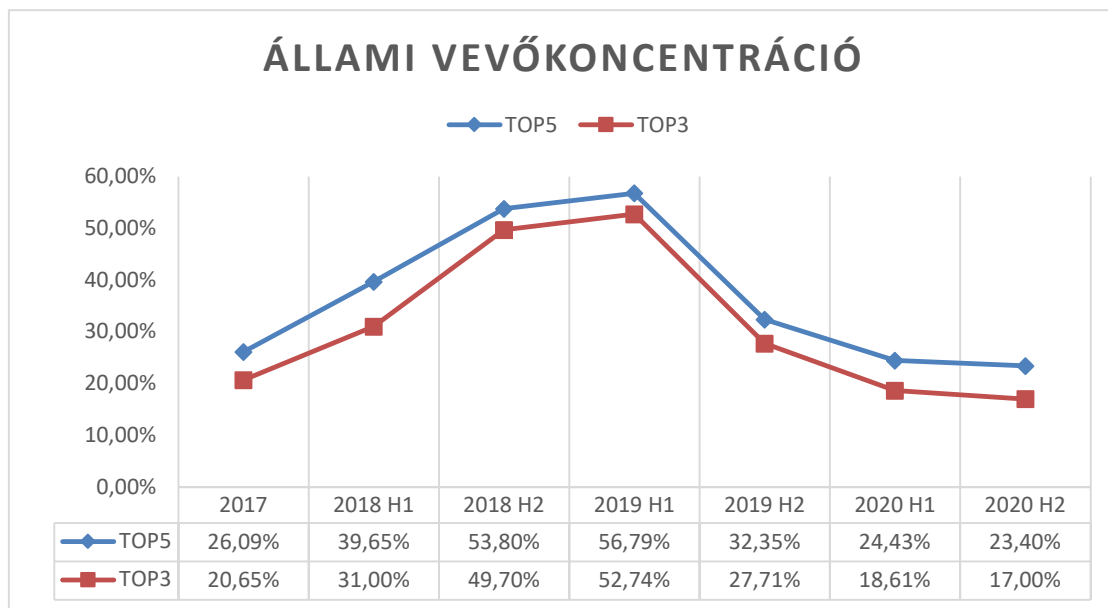
A Tranzakciót megelőző működési struktúrában a Delta Systems Kft. erősen integrált volt a Delta Csoportba. A szoros együttműködés a Tranzakciót követően fennmarad, alapvetően a közös ügyfelek, projektek és szerződések, szoros együttműködés és különböző együttműködések formájában maradnának változatlanok. Ezen felül a Delta Systems Kft. jelentős, csoporton kívüli alvállalkozói állománnyal dolgozik együtt. Ez történhet kizárólag projekt alapon, de az évek során kialakultak hosszú távú, állandó együttműködések, amelyeket a Delta Systems Kft. a Tranzakció lezárását követően is fenn kíván tartani.

Szállító- és vevőkapcsolatok

Az elmúlt évek során, ahogy az a fenti táblázatból is látszik, az állami bevételek aránya jelentősen növekedett a Delta Systems Kft. működésében, ezért a vevőkoncentráció és annak alakulása külön kerül bemutatásra piaci és állami szereplők között, az elmúlt időszakok vonatkozásában.

Az alábbi két ábra a Delta Systems Kft.-re vonatkozó vevőkoncentrációt tartalmazza piaci és állami bontásban, a teljes árbevételre vetítve:

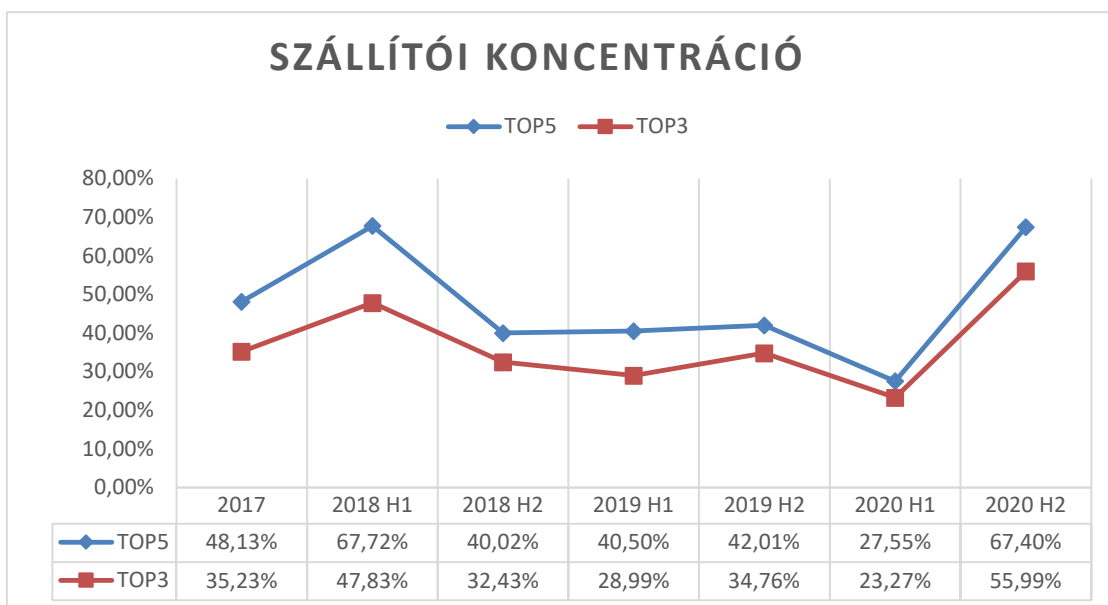




Forrás: Delta Systems Kft. kontrolling rendszere

A vevői koncentrációval kapcsolatos táblák célja, hogy bemutassák a Kibocsátó nem függ egy (vagy néhány) vevőtől. A piaci vevőkoncentráció esetében a legnagyobb öt partner jellemzően a 35%-os érték alatt marad, míg az állami vevőkoncentráció csak két időszakban haladja meg kevéssel az 50%-os szintet. Ez utóbbi esetben azonban fontos megemlíteni a trendet, hiszen a legutolsó vizsgált időszakban ez a koncentráció jelentősen csökkent.

A Delta Systems Kft. szállítói állománya főként IT szegmensben működő, IT disztribútori tevékenységet ellátó vállalkozásokból áll. Az elérhető időszakokra a Delta Systems Kft. szállítói koncentrációját az alábbi ábra szemlélteti az elmúlt periódusokra vonatkozóan, az anyagjellegű ráfordítások arányában:



Forrás: Delta Systems Kft. kontrolling rendszere

A szállítói koncentráció bemutatásának célja, hogy kimutassuk, hogy a Kibocsátó nem függ közvetlenül egy beszállítójától. A legnagyobb 5 szállító aránya jellemzően 40-50% körüli értéket mutat, ezek jellemzően tőkeerős, stabil disztribútorok.

Beruházások

Tevékenységéből fakadóan a Delta Systems Kft.-nél minimális beruházási igény jelentkezik, az üzleti működés alapját, minőségét és eredményességét a humántőke befolyásolja. Az emberállomány megtartását és fejlesztését belső képzésekkel, a HR funkció bővítésével és javításával érik el. Ennek eredményeképpen az IT iparági átlaghoz képest alacsony fluktuációval tudott működni a Delta Systems Kft..

A Nemzetgazdasági Minisztérium a Gazdaságfejlesztési és Innovációs Operatív Program (GINOP) keretében támogatásban részesítette Delta Systems Kft. „termelési kapacitásainak bővítése monitor állvány és egyéb irodatechnikai kiegészítő gyártósor kialakításán keresztül” tárgyú projektjét. A projekt keretében műanyag alkatrész- és kiegészítő gyártó gépsor került beszerzésre. Az elkészült gyártó gépsort Delta Systems Kft. 2019.06.28-n aktiválta (967.622eFt értéken). A projekttel kapcsolatban jogvita merült fel, amelyet jelen 1. számú melléklet 18.6.1. pontja ismertet.

Az egyes mérlegfordulónapokon a GINOP beruházási projekttel kapcsolatos tételek a következő mérleg és eredménykimutatás sorokat érintették:

Mérleg sor	Dátum			
	2017.12.31	2018.06.30	2019.06.30	2020.06.30.
Műszaki gépek, berendezések			966 826	869.931
Befejezetlen beruházás	604 473	604 473	0	0
Beruházásra adott előleg	21 100	0	0	0
Egyéb követelés			42 716	0
Egyéb kötelezettségek	481 364	202 942	59 100	0
Halasztott bevételek passzív időbeli elhatárolása		236 400	22 610	431 394
Egyéb céltartalékok		120 730	422 958	253 833
Értékcsökkenés			795	97 691
Egyéb ráfordítások		141 830	302 228	42 716
Egyéb bevétel			348	42 354

Szabadalmak, engedélyek, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződések

Tevékenységéből adódóan, a Delta Systems Kft. működésében jelentős szerepet játszanak a különféle gyártói minősítések, amelyek jelentősen segítik értékesítési és szolgáltatási tevékenységét egyaránt. Ezen minősítéssel a Delta Systems Kft. egyrészt árkedvezményben részesül a szállítótól, amit tovább tud adni a megrendelői részére, másrészt a minősítés megléte jelzi a megrendelők részére a Delta Systems Kft.-ben meglévő szaktudást.

A főbb gyártói minősítések az alábbiak:

HPE Platinum Partner <ul style="list-style-type: none">○ Platinum Hybrid IT Specialist○ HPE Greenlake Flex Capacity○ Gold Networking Specialist○ Gold Services Specialist○ Nimble Expert Partner○ Synergy Expert Partner Aruba Gold Network Specialist <ul style="list-style-type: none">○ Clear Pass competency○ Meridian Expert Partner	HP Inc Platinum Partner Computing <ul style="list-style-type: none">○ Workstation Business Specialist○ DaaS Specialist○ Security Certified Partner○ Services Computing Specialist HP Inc Gold Partner Printing <ul style="list-style-type: none">○ Managed Print Specialist○ Services Printing Specialist Gold Partner Supplies
Citrix Gold Partner	Cisco Premier Certified Partner

<ul style="list-style-type: none"> ○ Citrix Virtual Apps and Desktops Service on Citrix Cloud ○ Endpoint Management ○ Hypervisor ○ Netscaler ○ Virtual Data Room 	<ul style="list-style-type: none"> ○ Advanced Enterprise Networks Architecture Specialization ○ Advanced Security Architecture Specialization ○ Cisco Express Video Specialization ○ Collaboration SaaS Authorization
<ul style="list-style-type: none"> ● Lenovo ○ Platinum PC Partner ○ Platinum DCG Partner 	<p>Huawei</p> <p>Registered Partner</p>
<p>Fujitsu</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Registered Partner 	<p>IBM</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Registered Partner
<ul style="list-style-type: none"> ● Veritas ● Silver Partner 	<p>Flowmon</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Bronze Partner
<p>VMware Premier Partner</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Solution Provider Premier 	<p>Veeam Gold Partner</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Gold Partner
<p>Symantec</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Secure One Registered 	<p>Reichle De-Massari</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Authorized Designer
<p>Fibrain</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Authorized Installer of Fibrain Data Premise Cabling System 	<ul style="list-style-type: none"> ●

Ezen felül, a Delta Systems Kft. tevékenységéből fakadóan, az ott dolgozó munkavállalók, mérnökök képzése, fejlesztése is kiemelt jelentőséggel bír a működés szempontjából. A Delta Systems Kft.-nél dolgozó mérnökök az alábbi nagy gyártóknál és szolgáltatóknál szereztek a tevékenységi kör egészét lefedő, különböző képesítéseket:

- Microsoft;
- HPE / Aruba;
- Cisco;
- Citrix;
- WatchGuard;
- VMware;
- Veeam;
- Veritas;
- Huawei;
- Flowmon;
- CheckPoint;
- Novell;
- Különböző, projekt menedzsmenthez kapcsolódó képesítések.

5.2. Legfontosabb piacok

A Kibocsátó holdingtársaság, saját maga üzleti tevékenységet nem végez, így piacai nincsenek.

A Delta Systems Kft.-re, a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára vonatkozó vonatkozó rendelkezéseket a Tájékoztató III.5.1.2. pontja tartalmazza.

A Delta Services Kft.-re ((a Kibocsátó leányvállalatának, a Delta Systems Kft.-nek a 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára) vonatkozó információk:

A Delta Services Kft. szinte kizárólag magyarországi belföldi vevők részére végzett projekteket, értékesített termékeket és szolgáltatásokat a historikus időszakban, így árbevételének több, mint 99%-a olyan magyar ügyfelekhez volt köthető a vizsgált időszakban, akik használnak irodai környezetben információtechnológiai eszközöket. Az ügyfelek között 2021-ben legnagyobb arányban független, a versenypiacon tevékenykedő társaságok (kb. 54%), kisebb arányban állami intézmények (kb. 39%) és kapcsolt felek (7%) jelentek meg. A 2020-as pénzügyi évben a versenypiaci ügyfelek árbevételén belüli aránya valamivel magasabb volt – kb. 70% - ami néhány nagyobb összegű projektnek volt köszönhető.

5.3. A Kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában bekövetkezett fontosabb események

5.3.1. Delta Systems Kft. értékelésével kapcsolatos információk

5.3.1.1. A Delta Systems Kft. üzletrészére vonatkozó adásvételi szerződés és a kapcsolódó tőkeemelés

A Kibocsátó 2019. július 30. napján adásvételi szerződést („**Adásvételi szerződés**”, vagy az üzletrész-adásvételi szerződés angol nyelvű megnevezése -quota sale and purchase agreement- alapján „**QSPA**”) és apport szerződést („**Apport szerződés**”) kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Delta Systems Kft. (1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74., Cg. 01-09-882938) 100%-os üzletrészének megszerzéséről. A felek a Delta Systems Kft. vételárát 28,6 mrd Ft-ban határozták meg, amelyből 2,35 mrd Ft pénzben került teljesítésre. A megkötött szerződések alapján, a Kibocsátó 2019. július 30-i közleményében foglaltak szerint a fennmaradó 26,25 milliárd forint vételár akként kerül teljesítésre, hogy a Deltagroup Holding Zrt. ezen vételárkövetelését nem pénzbeli hozzájárulásként (apportként) tőkeemelés keretében a Kibocsátó rendelkezésére bocsátja, amely ellenében 125.000.000 darab, egyenként 0,78 Ft névértékű és 210,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú tőzsrészcsekk kerül a Kibocsátó által kibocsátásra a Deltagroup Holding Zrt. részére (**Tőkeemelés**2).

Az MNB 2019. augusztus 12. napján kelt levelében nyilatkozattételre hívta fel a Kibocsátót azzal kapcsolatban, hogy mi alapján került meghatározásra a Delta Systems Kft. vételára, illetve mi alapján került meghatározásra a Tőkeemelés2 nyomán kibocsátani tervezett új részvények 210,- Ft-os kibocsátási értéke. A Kibocsátó 2019. augusztus 14. napján kelt levelében a Delta Systems Kft. vételára tekintetében úgy nyilatkozott, hogy „[a] Delta Systems Kft. vételárát – mivel egy adásvételi ügyletről van szó – egyfelől az alakította ki, hogy mi az a vételár, amiért a Delta Csoport kész eladni a csoport legértékesebb tagvállalatát. Másfelől ez a vételár a Kibocsátó megítélése szerint egyúttal megfelelt az informatikai szektorban aktuálisan kialakult piaci viszonyoknak”. A kibocsátási ár tekintetében a Kibocsátó úgy nyilatkozott, hogy „[a] kibocsátási érték meghatározásánál lényeges szempont volt annak az érvényre juttatása, hogy a meglévő mintegy 4.000 részvényes részesedése a tranzakció következtében minél kisebb mértékben híguljon. A részvényesi érték védelmének követelménye értelemszerűen minél magasabb kibocsátási árat indokolna, ugyanakkor az eladói érdek a minél alacsonyabb kibocsátási ár lenne. A 210 forintos ár volt az a mérték, amelyet még az eladó és a Kibocsátó is kölcsönösen elfogadhatónak tartott ahhoz, hogy azon ügyletet kössenek”.

A Kibocsátó a Ptk. 3:251. § (1) bekezdésével összhangban a Tőkeemelés2 keretében forgalomba hozandó részvények ellenében szolgáltatandó apport (vételárkövetelés) vonatkozásában könyvvizsgálói jelentést készített. A 2019. szeptember 27. napján kelt jelentést dr. Guttmann György (MKVK nyilvántartási szám: 003734) független könyvvizsgáló készítette, mely közzétételre is került a Kibocsátó által.³ A jelentés tartalmazta a nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás leírását, értékét, értékelését, az alkalmazott értékelési módszer ismertetését és azt, hogy az értékelést érintő új befolyásoló körülmény nem merült fel. A könyvvizsgáló továbbá nyilatkozott arról, hogy a nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás előzetesen megállapított értéke egyensúlyban van az ellenében adandó részvények számával, névértékével. A jelentés az Adásvételi

³ <https://kozvetetelek.mnb.hu/kozvetetelek?viewid=K277069/2019>

szerződésből eredő követelés értékét annak névértéke 100 százalékában, azaz 26,25 mrd Ft-ban határozta meg, a jelentés nem terjedt ki a követelés mögötti eszköz értékének vizsgálatára.

A könyvvizsgálói jelentés alapján a Kibocsátó közgyűlésének 6/2019. (X.01.) határozatában foglalt felhatalmazása alapján a Kibocsátó igazgatósága 2019. december 9. napján, a 2/2019 (XII.9) igazgatósági határozatával döntött a Kibocsátó alaptőkéjének új részvények zártkörű forgalomba hozatalával történő felemeléséről 125.000.000 darab, egyenként 0,78,- Ft névértékű, 210,- Ft kibocsátási értékű dematerializált „A” sorozatú törzsrészvény forgalomba hozatalával, amely eredményeképpen a Kibocsátó alaptőkéje 201.240.000,- Ft összegről 298.740.000,- Ft összegre került felemelésre.

A tőkeemelés során az apport (vételárkövetelés) értékelését végző dr. Guttmann György által, a 2019. szeptember 27. napján kelt jelentését követően feltett konzultációs kérdésre válaszul került kiadásra a Magyar Könyvvizsgálói Kamara azon szakmai állásfoglalása, amely szerint: *„követelés apportálása esetén, az apport tárgyának értékelésével megbízott szakértő értékelési tevékenysége során szükséges meghatározni a követelés piaci értékét, melynek keretében szükséges vizsgálni a mögöttes gazdasági eseményt, annak tárgyát és értékét, [...] az adásvétel tárgyat képező gazdasági társaság értékét, melynek figyelembe vétele az apportálásra kerülő vételár-követelés értékelésének megkerülhetetlen eleme”.*

Ezen szakmai állásfoglalás alapján a Kibocsátó megbízta az Absolvo Consulting Kft.-t (székhely: 1115 Budapest, Bartók Béla út 105-113., cégjegyzékszám: 01-09-918887, adószám: 14767089-2-43; a továbbiakban: „**Eredeti Szakértő**”) – mint független szakértő céget –, hogy készítse el a Delta Systems Kft. 2019. december 11. napjára vonatkozó indikatív vállalatértékelését (2. sz. melléklet). A külső szakértő a Kibocsátó akkori vezetésétől azt a megbízást kapta, hogy a Delta Systems Kft. indikatív vállalatérték és saját tőke érték számítását két módszerrel számszerűsítse 2019. december 11-i dátumra vonatkozóan. Egyrészt szorzószámossal, másrészt a Kibocsátó vezetése által elfogadott üzleti terv számaira alkalmazott diszkontált cash flow (DCF) módszerrel. Mindezek figyelembevételével az értékelés két különböző módszerrel elvégzett és befektetői érték szemléletű indikatív vállalatérték számításnak tekintendő. A külső szakértő a vonatkozó jelentését 2020. január 30-án adta ki, amely a Delta Systems Kft. indikatív cégértékére a 18 és 20 mrd Ft közötti sávot jelölte meg a szorzószámossal értékelés alapján, míg 31,4 mrd Ft összeget a Kibocsátó mint befektető által elfogadott üzleti terv alapján készült DCF értékelés eredményeként.

Fenti külső szakértői vélemény alapján dr. Guttmann György független könyvvizsgáló 2020. január 30. napján elkészítette a tőkeemeléshez kapcsolódó nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás értékének megállapítását célzó, 2019. szeptember 27. napján kelt könyvvizsgálói jelentése kiegészítését, aminek értelmében *„[...] a 2019. december 11-én zárult üzletrész adásvételi tranzakció során a Delta Systems Kft. üzletrészének 28.600.000.000,- Forint összegben meghatározott ellenértéke a piaci értékelés alapján megalapozottnak, független felek között reális árak minősül.”.* A könyvvizsgálói jelentés a jelen Tájékoztató 1. számú mellékletében található.

A Tőkeemelés2 cégbírószági bejegyzésére (2019. december 11-i hatállyal) 2020. február 6. napjával került sor. A Delta Systems Kft. vonatkozásában a Kibocsátót, mint egyedüli tulajdonost (tagot) a cégbírószág 2020. március 2-án jegyezte be 2020. február 6-i hatállyal. A részvények megkeletkeztetésére 2020. március 27-én került sor, ezen a napon a Deltagroup Holding Zrt. Kibocsátóban meglévő befolyása 32,64%-ra nőtt.

5.3.1.2. A tájékoztató engedélyezésére irányuló eljárás („Korábbi Engedélyezési Eljárás”) megindítása

2019. december 18. napján a Kibocsátó tájékoztató jóváhagyása iránti kérelmet terjesztett elő az MNB-hez. A tájékoztató jóváhagyása iránti kérelem az alábbi 5.3 (IV) pontban részletesen bemutatott, 2019 májusában elhatározott Tőkeemelés1 keretében kibocsátott 156.184.352 darab, egyenként 0,78,- Ft névértékű és

kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú tőzsrészcsevény BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez készült, majd a Korábbi Engedélyezési Eljárás során a Tőkeemeléscs keretében kibocsátott 125.000.000 darab egyenként 0,78 Ft névértékű és 210,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú tőzsrészcsevény BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetésének igényével is kiegészült.

5.3.1.3. MNB célvizsgálat

A Kibocsátóval szemben 2019. október 15. óta folyamatban volt az MNB által hivatalból indított ellenőrzési eljárás (célvizsgálat). A célvizsgálat a Tpt. 55. §-ában rögzített rendkívüli tájékoztatási kötelezettségnek való megfelelés ellenőrzésére, továbbá a Kibocsátónál folyamatban lévő tőkeemelésekhez kapcsolódó közzétételek jogszabályi megfelelőségének ellenőrzésére irányult, azonban az eljárás folyamán a piaci visszaélésekről szóló 596/2014/EU rendelet („MAR”) piaci manipuláció tilalmára vonatkozó rendelkezései megsértésének gyanúja is felmerült, amire tekintettel az MNB kiterjesztette a vizsgálat tárgyát a MAR piaci manipuláció tilalmára vonatkozó rendelkezéseinek vizsgálatára is. Tekintettel arra, hogy a tájékoztatóval érintett tőzsrészcsevények a célvizsgálat tárgyát képező Tőkeemeléscs során kerültek kibocsátásra, az MNB úgy ítélte meg, hogy a célvizsgálat megállapításai érdemben befolyásolhatják a Korábbi Engedélyezési Eljárás, ezért az MNB 2019. december 20. napján kelt végzésével a Korábbi Engedélyezési Eljárás – célvizsgálatot lezáró döntés meghozataláig terjedő időtartamra történő – felfüggesztéséről határozott.

A célvizsgálat keretében az MNB 2019. december 23. napján felhívta a Kibocsátót, hogy küldje meg a Delta Systems Kft.-re vonatkozó cégértékelést, továbbá nyilatkozzon arról, hogy ki, milyen módszerrel és milyen dokumentumok alapján készítette el az értékelést, illetve az értékelés elkészítéséhez felhasznált dokumentumokat is küldje meg az MNB részére; továbbá bocsássa az MNB rendelkezésére a Delta Systems Kft. átvilágításának eredményét, illetve nyilatkozzon arról, hogy milyen dokumentumokat használt fel az átvilágítás elvégzéséhez.

A Kibocsátó 2020. január 1. napján tájékoztatta az MNB-t, hogy „[a] Kibocsátó előadja a T. Felügyeletnek, hogy a Delta Systems Kft. megvásárlására irányuló tranzakció során a Delta Systems Kft.-ről külön cégértékelés nem készült. A Kibocsátó álláspontja szerint ugyanakkor nem is állt fenn olyan jogszabályi kötelezettség, amely előírta volna számára, hogy külön üzletértékelést és cégértékelést készítsen. A Kibocsátó azt vizsgálta meg, hogy a Delta Systems Kft.-ért az eladótól kért vételár elfogadható-e. A Kibocsátó ezt a vételárat a Delta Systems Kft. korábbi üzleti éveinek pénzügyi eredményei, a növekedési potenciál, a cég dinamikusán emelkedő árbevétel-termelő képessége (2016-ban 5,66 milliárd forint, 2017-ben 9,63 milliárd forint, a 2019. június 30-án zárult pénzügyi évben már mintegy 16 milliárd forint), az üzleti kilátások alakulása, az eszközök és emberi erőforrások (szakértelem) értékelése, a további felvásárlások esetén jelentkező szinergiák, illetve iparági benchmarkok alapján fogadta el. Mindezeket a Kibocsátó árbevétel-alapú cégértékelési elvek és DCF módszer szerint vizsgálta meg. A Kibocsátó ismételt előadja, hogy a tranzakció 28,6 milliárd forintos értékével, valamint a 2019. június 30-án lezárt pénzügyi év bevételével számolva az akvizícióra 1,78-szoros P/S ráta adódik. Az iparági szektorban a 20 legnagyobb régiós IT-szolgáltató cég átlagos P/S rátája 1,9-szeres. Az informatikai szektorról jelenleg általánosságban is elmondható, hogy az elfogadott gyakorlat szerint az akvizíciós vételár nem ritkán eléri egy cég éves árbevételének háromszorosát (azaz, hogy ennek akár a többszörösére is találni példát)”.

A Tőkeemeléscs során az apport (vételárkövetelés) értékelését végző dr. Guttmann György által, a 2019. szeptember 27. napján kelt jelentését követően feltett konzultációs kérdésre válaszul került kiadásra a Magyar Könyvvizsgálói Kamara azon szakmai állásfoglalása, amely szerint: „követelés apportálása esetén, az apport tárgyának értékelésével megbízott szakértő értékelési tevékenysége során szükséges meghatározni a követelés piaci értékét, melynek keretében szükséges vizsgálni a mögöttes gazdasági eseményt, annak tárgyát és értékét, [...] az adásvétel tárgyát képező gazdasági társaság értékét, melynek figyelembe vétele az apportálásra kerülő vételár-követelés értékelésének megkerülhetetlen eleme”.

Ezen szakmai állásfoglalás alapján a Kibocsátó megbízta az Eredeti Szakértőt – mint független szakértő céget –, hogy készítse el a Delta Systems Kft. 2019. december 11. napjára vonatkozó indikatív

vállalatértékelését. Az Eredeti Szakértő a Kibocsátó akkori vezetésétől azt a megbízást kapta, hogy a Delta Systems Kft. indikatív vállalatérték és saját tőke érték számítását két módszerrel számszerűsítse 2019. december 11-i dátumra vonatkozóan. Egyrészt szorzószám módszerrel, másrészt a Kibocsátó vezetése által elfogadott üzleti terv számaira alkalmazott diszkontált cash flow (DCF) módszerrel. Mindezek figyelembevételével az értékelés két különböző módszerrel elvégzett és befektetői érték szemléletű indikatív vállalatérték számításnak tekintendő. Az Eredeti Szakértő a vonatkozó jelentését 2020. január 30-án adta ki. A Kibocsátó 2020. január 30. napján küldte meg az MNB számára a hivatkozott vállalatértékelést, amely a Delta Systems Kft. indikatív cégértékére a 18 és 20 mrd Ft közötti sávot jelölte meg a szorzószám értékelés alapján, míg 31,4 mrd Ft összeget a Kibocsátó mint befektető által elfogadott üzleti terv alapján készült DCF értékelés eredményeként. Ezzel egyidejűleg a Kibocsátó tájékoztatta az MNB-t, hogy dr. Guttmann György könyvvizsgáló dolgozik a Tőkeemelés2-höz kapcsolódó nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás értékének megállapítását célzó, 2019. szeptember 27. napján kelt könyvvizsgálói jelentése kiegészítésén, melyet annak elkészültét követően megküld az MNB részére. A Kibocsátó 2020. február 6. napján nyújtotta be az MNB részére a hivatkozott, a jelen Tájékoztató 1. számú mellékletét képező, 2020. január 30-án kelt könyvvizsgálói jelentést.

Az MNB 2020. március 17. napján kiadmányozott H-PJ-III-B-16/2020. számú határozatában a jelen Tájékoztató III. Fejezetének 5.3 (XVI) pontjában ismertetett rendelkezéseket tette. Az MNB határozata szerint a Kibocsátó nem tudta igazolni, hogy a 2019. július 30-án közzétett, a Delta Systems Kft.-re vonatkozó vételár az Adásvételi szerződés és az Apport szerződés aláírása előtt szakmailag megalapozott módon határozta meg, ezért a Kibocsátó megalapozatlan információt tett közzé, amivel hamis vagy félrevezető jelzéseket adott vagy adhatott a Kibocsátó részvényei kereslete vagy ára tekintetében, amivel megvalósította a MAR 12. cikk (1) bekezdés a) pontjában foglalt tényállást, megsértve ezzel a MAR 15. cikkében foglalt tilalmat. Az MNB a határozatában kiemelte, hogy nem a vételár összegét vitatja, hanem azt a tényt, hogy a Kibocsátó mint szabályozott piacra bevezetett, nyilvános értékpapír kibocsátója a tőle elvárható szakmai megalapozottság nélkül kötött 28,6 mrd Ft értékű ügyletet, amelyben a vételár meghatározása egy üzleti alku eredménye és nem előzetesen, független szakértő által dokumentáltan validált és alátámasztható érték.

Az MNB szerint „A Ptk. 3:251. § (1) bekezdése alapján nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás szolgáltatása esetén az alapszabályhoz mellékelni kell könyvvizsgáló vagy az adott vagyontárgy értékeléséhez szükséges szakértelemmel rendelkező szakértő jelentését, amely – többek között – tartalmazza az apport leírását, értékét, értékelését, az alkalmazott értékelési módszer ismertetését. Jelen tranzakció-sorozatban a Vételárra vonatkozó követelés került apportálásra, azonban e követelés piaci értékét – ilyen összefüggő tranzakciók esetén – nem lehet meghatározni a mögöttes adásvétel tárgyat képező, Delta Systems 100%-os üzletrészekének az értékelése nélkül. E szakmai véleményt támasztja alá a Magyar Könyvvizsgálói Kamara (MKVK) szakértőjének Guttmann György jelen ügyben feltett konzultációs kérdésére adott szakmai véleménye (<https://mkvk.hu/hu/tudastar/konzultacio/510>). [...] [T]ekintve, hogy a Kibocsátó tisztában volt azgal, hogy a Vételárra vonatkozó követelés apportálásához e nem pénzbeli vagyoni hozzájárulást nyújtó leendő részvényesnek szükséges lesz értékeltetnie az apport tárgyat, melynek értékeléséhez fogalmilag szükséges értékelni a mögöttes gazdasági esemény tárgyat – a Kibocsátónak, amennyiben transzparensten kíván eljárni és megalapozott közvényt kíván közzétenni a Delta Systems tranzakciót és a Delta apport alaptőke-emelést bejelentő Delta tranzakció közvénytélben, már a QSPA és az Apport szerződés megkötése előtt validáltatnia kellett volna az üzletrész vételárát, biztosítva ezzel azt, hogy a Delta tranzakció közvénytélben közzétett Vételár, melyre vonatkozó követelés apportálásra – és mint ilyen, majd könyvvizsgáló (vagy már szakértő) által értékelésre – kerül, megalapozott legyen. Az MNB álláspontja szerint az, hogy a Kibocsátó a fentiek szerint tudatában volt annak, hogy a Vételárra vonatkozó követelésnek az Apportszerződésre tekintettel értékelésre kell kerülnie, azonban ennek ellenére sem szakmailag megalapozott módon határozta meg a Vételarat – tekintettel arra, hogy az Eljárás során nem igazolta, hogy a QSPA aláírása előtt szakmailag megalapozott módon határozta meg a Vételarat – erősíti annak megítélését, hogy a Kibocsátó nem transzparensten járt el a Vételár meghatározása során, ezzel a Vételár vonatkozásában megalapozatlan információt tett közzé, amivel végső soron hamis vagy félrevezető jelzéseket adott vagy adhatott a Kibocsátó részvényei kereslete vagy ára tekintetében.” Az MNB a fenti határozatban megállapította, hogy „a Kibocsátó azon

helyzetében, amikor évek óta nincs tevékenysége és árbevétele, különös jelentőséggel bír egy 28,6 milliárd forint volumenű tranzakció, ezért a Kibocsátónak kiemelt felelősséggel és transzparenciával kell eljárnia a tranzakció egyes paramétereinek meghatározása során, tekintve, hogy azok rögzítése a tőkepiac szereplői számára üzenetértékű lehet, így jelzéseket ad vagy adhat a Kibocsátó részvényeinek ára tekintetében. Összevetve a tényeket, miszerint a Kibocsátó nem készített cégértékelést a Delta Systems tranzakció megkötése előtt, hanem a Vételár különböző üzleti alkuk eredményeként került meghatározásra, melynek – a Delta Systems tranzakció előtti – alátámasztottságát az MNB kifejezett felhívására sem tudta dokumentált formában igazolni a Kibocsátó, [...] megállapítható, hogy a Vételár szakmailag nem megalapozott meghatározása és ezen alátámasztottság nélkül, önmagában való közzététele hamis vagy félrevezető jelzéseket adott vagy adhatott a Kibocsátóra, a Kibocsátó pénzügyi helyzetére, jövőbeni potenciáljára vonatkozóan, ezáltal részvényeinek kereslete vagy ára tekintetében. Jelen esetre vonatkoztatva a fentieket, a Kibocsátó egy 28,6 milliárd forint volumenű reverse take-over ügyletet hajtott végre, a fentiek szerint a befektetők felé a Kibocsátó magas fokú transzparenciával tartozik, azonban a Kibocsátó az MNB kifejezett felhívására sem tudta igazolni azt, hogy az ügyletben alkalmazott Vételár meghatározása szakmailag megalapozott, tehát annak meghatározása során úgy járt volna el, ahogyan az egy nyilvános kibocsátótól elvárható. Az MNB hangsúlyozza, hogy akkor is elvárt a transzparens, szakmailag megalapozott eljárás a Kibocsátótól a Vételár meghatározása során, ha külön jogszabályi kötelezettség nem terheli például független cégértékelés elkészítésére. A Kibocsátót elvárt, hogy utólag is képes legyen bemutatni: hogyan, milyen elvek és számítások mentén alakította ki a Vételárat, annak kialakítása során milyen tényezőket, elemeket vett figyelembe és az MNB kérésére ezt dokumentált formában rendelkezésre kell tudnia bocsátani. Ezzel szemben jelen esetben a Vételár meghatározásának módszerét, szakmai megalapozottságát a Kibocsátó az MNB felhívására nem tudta igazolni, dokumentáltan bemutatni, továbbá az érintettek sem tudtak egyértelműen megbízható, transzparens választ adni az MNB vonatkozó kérdéseire.”

5.3.1.4. A Korábbi Engedélyezési Eljárás folytatása

Az MNB a célvizsgálatot 2020. március 17. napján zárta le, melyre tekintettel a 2020. március 17. napján kiadmányozott végzésében a tájékoztató engedélyezésére irányuló eljárás felfüggesztésének megszüntetéséről és az eljárás folytatásáról döntött, egyidejűleg hiánypótlásra hívta fel a Kibocsátót. A Kibocsátó 2020. április 8. napján benyújtott, majd 2020. április 9. napján kiegészített beadványában az engedélyezési eljárás szünetelését kezdeményezte. Az MNB 2020. április 18. napján kelt végzésével az engedélyezési eljárás szüneteléséről döntött. A Kibocsátó 2020. június 16. napján kérelmezte az engedélyezési eljárás folytatását, egyúttal benyújtotta hiánypótlását. Az MNB a Kibocsátót 2020. június 30. és 2020. augusztus 13. napján hiánypótlásra hívta fel, majd 2020. augusztus 29. napján a tényállás értékeléséhez – tekintettel a célvizsgálat megállapításaira, illetve arra, hogy a Kibocsátó az Eredeti Szakértőt a vételár meghatározását követően bízta meg az indikatív vállalatértékelés számításával - szakértő kirendelése mellett döntött. Az MNB által kirendelt szakértő szerint az Eredeti Szakértő által készített indikatív vállalatértékelés nem tekinthető a Nemzetközi Értékelési Standardok („IVS”) szerint kellően megalapozottnak a vállalatértékelés konklúziójára és céljára vonatkozóan, és az abban megállapított értéksáv nem ad valós képet a 2019. december 11-i vállalatértékre és a saját tőke értékre, tekintettel a speciális feltételezések alkalmazására, a felhasznált információkkal szembeni korlátozások mértékére, a Delta Systems Kft. menedzsmentje által szolgáltatott információkra való túlzott mértékű támaszkodásra és az azokkal kapcsolatos, szükséges mélységű kritikai elemzések hiányára, következésképpen a vállalatértékelés nem támasztja alá egy független értékbecsléstől elvárható mértékben és az IVS-ekben meghatározott, kellően megalapozott módon a Delta Systems Kft. 28,6 mrd Ft-os vételárát. Az MNB a Kibocsátó hiánypótlási határidő meghosszabbítása iránti kérelmének 2020. szeptember 14. napján részben helyt adott a határidő 2020. szeptember 23. napjáig történő meghosszabbításával, majd 2020. szeptember 17. napján az Eredeti Szakértőt a tényállás tisztázására vonatkozó nyilatkozat-tételre hívta fel. A Kibocsátó a hiánypótlást 2020. szeptember 23. napján teljesítette, majd beadványát 2020. október 2. és október 9. napján kiegészítette. Az MNB a kirendelt szakértő szakvéleményét 2020. október 14. napján vette kézhez. A Kibocsátónak az MNB 2020. október 27. napján kelt, tényállás tisztázására irányuló felhívására 2020. november 23-án tett nyilatkozata szerint az Eredeti Szakértő indikatív vállalatértékelése a befektetők érték meghatározására irányult

„speciális feltételezések mentén készült, hiszen nem csak olyan jövőbeli elképzeléseket vesz figyelembe, amiket egy piaci érték definíciónak megfelelő harmadik, racionális fél is elfogad (azaz gyakorlatilag bármely racionális befektető), hanem egy konkrét befektető, azaz a Kibocsátó által elfogadottakat” (investment value vagy befektetői érték).

A Kibocsátó igazgatósága – a 102/2020. (IV. 10.) Korm. rendelet 9. § (2) és (5) bekezdései alapján – írásbeli határozathozatal útján közgyűlési hatáskörben eljárva meghozott 1/2020. (05. 07.) számú határozatának 4. pontjában eltérő üzleti év alkalmazásáról döntött.⁴ A döntés alapján az első eltérő üzleti év 2020. január 1. napjától 2020. június 30. napjáig, majd ezt követően a Kibocsátó minden üzleti éve a naptári év július 1. napjától a következő naptári év június 30. napjáig tart. A Kibocsátó ezen első eltérő üzleti év során (2020. február 6-i hatállyal) szerezte meg Delta Systems Kft. 100%-os üzletrészt, ezért a 2020. június 30-i fordulónapra készült az első olyan éves beszámoló, amiben a Delta Systems Kft. 100%-os üzletrésze szerepel a Kibocsátó könyveiben. A Kibocsátó – a vonatkozó számviteli sztenderdek előírásai szerint – eszközeit valós értéken értékeli. Tekintettel arra, hogy Kibocsátó eszközeinek jelentős részét a Delta Systems Kft. üzletrésze teszi ki, ezért a Kibocsátó külső szakértőt, a DLA Piper Business Advisory Kft.-t (székhely: 1124 Budapest, Csörsz utca 49-51., cégjegyzékszám: 01-09-334862, adószám: 26608718-2-43) vontta be a Delta Systems Kft. 2020. június 30-i fordulónapra vonatkozó piaci értékének meghatározására, annak érdekében, hogy a részesedést a beszámolóban megfelelő értéken szerepeltesse (DLA Piper Business Advisory Kft. értékelését jelen Tájékoztató 3.sz. melléklete tartalmazza). A Kibocsátó 2020. október 1-én tette közzé a vállalatértékelés eredményét,⁵ mely alapján a Kibocsátó, az óvatosság elvét szem előtt tartva, a Delta Systems Kft.-ben meglévő 100%-os üzletrészt 2020. június 30-i fordulónapra készülő beszámolójában – a konzervatív értékelés alsó határát figyelembe véve - 7,3 mrd Ft-os valós értékre kívánta átértékelni. Az értékvesztés elszámolásának elfogadásáról a 2020. október 30. napjára összehívott közgyűlés döntött.⁶

5.3.1.5. A Korábbi Engedélyezési Eljárás megszüntetése

Az MNB 2020. december 8. napján kelt határozatában a Kibocsátó által előterjesztett „A” sorozatú törzsrészcégek BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez készített tájékoztató jóváhagyását megtagadta, a Korábbi Engedélyezési Eljárást megszüntette.

Az MNB a tájékoztató jóváhagyását összetett érvrendszer alapján tagadta meg. Az MNB az elutasítás során központi elemnek tekintette, hogy a követelés apportja során nem csupán magát a követelést, hanem a mögöttes gazdasági eseményt, annak tárgyát és értékét, jelen esetben az adásvétel tárgyát képező gazdasági társaság értékét is vizsgálni szükséges. Amint ezt az elutasító határozatban az MNB részletesen kifejti:

[...] a vagyonelem közvetlen apportja helyett a vagyontárgy adásvétele útján keletkező vételárkövetelés apportálása több olyan garanciális elem érvényesíthetőségét kérdőjelezi meg, amely a hitelezők, illetve befektetők érdekeinek védelmét hivatott szolgálni.”

[...] „A Kibocsátó apport idején alkalmazott megközelítése szerint a követelés apportja lehetőséget nyújt az apport tárgyról készülő könyvvizsgálói vagy szakértői jelentésben a követelés mögött álló tényleges vagyonelem – jelen esetben üzletrész – független értékelésének elhagyására. Ezen szemlélet azzal járna, hogy csupán a követelés kötelezett általi elismerése megalapozná a pozitív könyvvizsgálói vagy szakértői jelentés kiadását.

Az MKVK (Magyar Könyvvizsgálói Kamara) szakértője által adott vélemény e kibocsátói megközelítés határozott cáfolatául szolgál. Hangsúlyozandó azonban, hogy a vélemény alapjául a Ptk. – hatálybalépése óta változatlan – rendelkezéseiből közvetlenül adódó, befektető- és hitelezővédelmi célzatú és általános érvényű alapelvek állnak, amely alapelvek ismeretének hiányára a Kibocsátó az idézett vélemény ismeretének hiányában sem hivatkozhat. Magától értetődő ugyanis, hogy a Ptk. az apport valós értékének a meghatározása körében tartalmi megközelítésben várja el az apportérték kimutatását, amely követelmény egy, a Tranzakció keretében alkalmazott „közvetett” apport esetében – a Ptk. nem a jogalkotói szándékot érvényre juttató, téves értelmezése mellett – kiüresedne. A Ptk. vonatkozó rendelkezéseinek a józan észnek és a közjóknak megfelelő, erkölcsös és gazdaságos jogalkotói célt feltételező, jóhiszemű értelmezése mellett a követelésapporttal összefüggő

⁴ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetele?id=592051&did=K171329/2020>

⁵ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetele?id=610017&did=K429752/2020>

⁶ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetele?id=612469&did=K478612/2020>

könyvvizsgálói értékelés tehát nem korlátozódhat a követelés „nem vitatott” voltánál a vizsgálatára. Az MNB batározott álláspontja szerint ilyen esetekben tehát szükségyszerűen meg kell batározni a követelés piaci értékét, melynek keretében szükséges vizsgálni a mögöttes gazdasági eseményt, annak tárgyát és értékét, a konkrét esetben tehát az adásvétel tárgyát képező társasági részesedés értékét.”

Az MNB álláspontja szerint a Ptk. 3:251. § (1) bekezdése szerinti könyvvizsgálói jelentés az Eredeti Szakértő által készített indikatív vállalatértékelésben foglalt két módszertan szerint számszerűsített értékek által meghatározott, a könyvvizsgálói jelentésben „piaci érték”-ként hivatkozott értéksávon alapul, azonban az MNB által kirendelt szakértő megállapítása szerint az Eredeti Szakértő által készített indikatív vállalatértékelés nem alapozza meg megfelelően a Delta Systems Kft. 28,6 mrd Ft-os „piaci értékét” az előzőekben ismertetett indokok miatt. Az MNB szerint ezt támasztja alá a Kibocsátó azon nyilatkozata is, mely szerint az Eredeti Szakértő által készített vállalatértékelés a befektetői érték meghatározásra irányult „speciális feltételezések mentén készült, hiszen nem csak olyan jövőbeli elképzeléseket vesz figyelembe, amiket egy piaci érték definíciónak megfelelő harmadik, racionális fél is elfogad (azaz gyakorlatilag bármely racionális befektető), hanem egy konkrét befektető, azaz a Kibocsátó által elfogadottakat” (investment value vagy befektetői érték). A fentiekre tekintettel az MNB megállapította, hogy a kibocsátott részvények számával összefüggésben súlyos hiányosságként került feltárára, hogy a Ptk. 3:251. § (1) bekezdés szerinti könyvvizsgálói jelentés hiányos, illetve megalapozatlan információkon alapul.

Az MNB álláspontja szerint a Tőkeemelés2-vel, illetve a Delta Systems Kft. valós értékével kapcsolatos állítások megalapozottságát és megbízhatóságát alapjaiban kérdőjelezi meg: (i) a vételár külső szakértő igénybevétele nélkül történő megállapítása, (ii) az MNB által kirendelt szakértőnek az Eredeti Szakértő indikatív vállalatértékelésével kapcsolatos megállapításai, (iii) a Kibocsátónak a számviteli elszámolásaival és a Ptk. 3:251. § (1) bekezdése szerinti könyvvizsgálói jelentés tartalmával ellentétes nyilatkozatai, valamint (iv) a Delta Systems Kft. utólagos leértékelése. A fentiek alapján az MNB megítélése szerint „a Tájékoztatóban a Tőkeemelés2-vel kapcsolatban bemutatott információk ellentmondásosak és – a Tőkeemelés2 nagyságrendjére is tekintettel – nem elegendőek ahhoz, hogy a befektetők megalapozottan felmérhessék a Kibocsátó Apport által rendelkezésre álló eszközeit és forrásait, pénzügyi helyzetét, illetve kilátásait.”

5.3.2. A Delta Systems Kft. kapcsán készült vállalatértékelések

Annak érdekében, hogy a jelen Tájékoztató elengedő információt nyújtson ahhoz, hogy a befektetők megalapozottan felmérhessék a Kibocsátó Apport által rendelkezésre álló eszközeit és forrásait, pénzügyi helyzetét, illetve kilátásait, az alábbiakban bemutatásra kerülnek a Delta System Kft. kapcsán készült vállalatértékelések főbb megállapításai (azzal, hogy ezen értékelési jelentések a jelen Tájékoztató 21. pontjában foglaltak szerint elektronikus formában teljes terjedelmükben megtekinthetők a Kibocsátó honlapján).

5.3.2.1. Előzmények

A Kibocsátó a Tranzakcióval egyidejűleg új növekedési stratégia kidolgozását is megkezdte, amellyel a régióban 3 éven belül az ipari digitalizációs folyamat meghatározó szereplőjévé kíván válni. A Kibocsátó 2019. augusztus 5-én bemutatta a saját termékfejlesztésre és akvizíciókra is építő vállalati stratégiáját.⁷ A Kibocsátó ezen stratégiáját a rendkívüli gazdasági helyzetnek megfelelően újratervezte annak érdekében, hogy sikeresen vészelve át a legalább egy évesre becsült világméretű recessziót és egy erős céggént, a piaci igényekhez igazított termék és szolgáltatás választékkal versenyezzen a piacon a fellendülés időszakában. A Kibocsátó 2020. június 15-én tette közzé átdolgozott Stratégiáját.⁸

A Delta Systems Kft. – a Kibocsátó gazdasági tevékenységét elsődlegesen végző társaság – értékét meghatározzák a Kibocsátót – és egyúttal a Delta Systems Kft.-t is – érintő globális trendek, mindezekből következőleg a Delta Systems Kft. értéknövekedése vagy értékcsökkenése közvetlenül érinti a Kibocsátót.

⁷ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=555615&did=K214317/2019>

⁸ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=597181&did=K235447/2020>

A Delta Systems Kft.-ről az Adásvételi szerződés megkötését megelőzően független cégértékelés nem készült, a vételár a szerződő felek piaci alkujának eredményeként alakult ki. A felek az Adásvételi szerződést megelőzően eltérő erejű alkupozíciókkal rendelkeztek. A fent ismertetettek szerint az Eredeti Szakértő 2020. január 30-án készített két különböző módszerrel történő korlátozott hatókörű indikatív vállalatértékelés számítását, a DLA Piper Business Advisory Kft. pedig 2020. október 1-én készített vállalatértékelést a Delta Systems Kft.-ről. Az Eredeti Szakértőnek a 2019. december 11-i fordulónapra vonatkozó indikatív vállalatértékelése a szorzószám módszerrel 18 és 20 mrd Ft közötti sávot, a DCF módszerrel pedig 31,4 mrd Ft értéket, míg a DLA Piper Business Advisory Kft. 2020. június 30. fordulónapra vonatkozó vállalatértékelése a 7,3-8,8 mrd Ft közötti sávot jelölte ki a Delta Systems Kft. cégértékére. A két vállalatértékelés az eltérő hatókörűkből és megközelítésükből adódóan ezen eltérések figyelembe vételével hasonlíthatók egymáshoz. Az értékelések az alábbiakban kerülnek bemutatásra.

5.3.2.2. Az Eredeti Szakértő vállalatérték számítása két különböző módszerrel

Az Eredeti Szakértő indikatív cégértékelése speciális feltételezések mellett készült (IVS 104 p27 200.3 és 200.4). Ennek alapján az értékelés során feltételezett befektető nem egy – a piaci érték definíciójának megfelelő – racionális, harmadik fél hipotetikus befektető, hanem egy konkrét befektető (a Kibocsátó), ezért a jövedelem alapú értékelési megközelítés során figyelembe veszi a jövőre vonatkozó – befektető által megvalósíthatónak tartott – elképzeléseket is, azaz az értékelt társaság üzleti modell váltásából és akvizíciókból származó többlet jövedelem nettó jelenértékét is.

A piaci („szorzószám”) alapú értékelési megközelítés 18-20 mrd Ft közötti sávot eredményezett, míg a jövedelem alapú értékelési megközelítés 31,4 mrd Ft értéket kalkulált. Az indikatív cégértékszámítás során nem egyetlen érték került meghatározásra, hanem két különböző módszerrel kapott eredmény került megállapításra.

A jövedelem alapú értékelési megközelítéssel számított 31,4 mrd Ft saját tőkeérték a cégértékeléshez rendelkezésre bocsátott üzleti tervben az Eredeti Szakértő által alkalmazott – a Kibocsátó vezetősege által elfogadott – konzervatív módosításokat (melyek külön sorokban láthatók a DCF cégértékelésből) követően állt elő.

A piaci („szorzószám”) alapú értékelés 18-20 mrd Ft-os sávja, valamint a jövedelem alapú értékelés 31 mrd Ft-os értéke közötti súlyozás a vevő megítélésén múlik, mennyire bízunk a hivatkozott üzlet modell váltás és új stratégia sikeres megvalósításában, illetőleg milyen mértékű kockázatokat lát abban.

5.3.2.3. A Delta Systems Kft. üzleti terveinek felülvizsgálata

A DLA Piper Business Advisory Kft. értékeléséhez – 2020. június 30-i fordulónappal záruló üzleti év előzetes pénzügyi adatainak és a koronavírus-járvány (COVID-19) elhúzódó hatásainak figyelembevétel – a Delta Systems Kft. felülvizsgálta rövid- és középtávú üzleti terveit:

- a koronavírus okozta válságot követő visszarendeződés időszakát hosszabbra,
- míg a visszarendeződést követő organikus növekedés mértékét óvatosabb szinten tervezte.

A felülvizsgált üzleti terv két fő stratégiai irányra épül:

- Üzleti modell váltás: a Delta Systems Kft. saját szakember gárdájának bővítésével kívánja növelni – elsődlegesen saját erőforrással végzett – a szolgáltatások volumenét. Az üzleti modellváltás következtében a Delta Systems Kft. árbevétele jelentős részben hosszú távú szolgáltatási szerződések által lenne lefedve, azaz egy jól tervezhető, stabil árbevétel mellett működne a jelenlegi, jellemzően projekt alapú üzletmenettel szemben.
- Akvizíciós stratégia: a Delta Systems Kft. az üzleti modell váltást részben organikus, részben pedig akvizíciók útján tervezi megvalósítani. Az üzleti terv időhorizontja alatt egy belső M&A csapat felállítását, illetve további iparági szereplők megvásárlását tervezi, összesen 6 mrd Ft értékében.

A felülvizsgált üzleti terv árbevétel számai a következők:

FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
12,0	17,2	18,8	20,6	22,7

5.3.2.4. A DLA Piper Business Advisory Kft. értékelése

A DLA Piper Business Advisory Kft. által készített vállalatértékelés alapját a Delta Systems Kft. 2020. június 30-i fordulónappal záruló üzleti évének előzetes pénzügyi adatai, valamint a Delta Systems Kft. előzőek szerint felülvizsgált üzleti tervei képezték.

Értékelési megközelítések

A DLA Piper Business Advisory Kft. által készített vállalatértékelés szerint három, széles körben elfogadott értékelési megközelítés különböztethető meg: (i) piaci megközelítés, (ii) jövedelem alapú megközelítés és (iii) költség alapú megközelítés. Mindhárom megközelítés az ár egyensúly, a várt jövőbeli hasznosságok, illetve a helyettesítés közgazdasági alapelveire épül (IVS 105, 10.1)

A jövedelem alapú megközelítés a szóban forgó eszköz vagy társaság által generált jövőbeli jövedelmek alapján határozza meg a piaci értéket (IVS 105, section 40.1). Alapvetés a jövedelem alapú megközelítés esetében, hogy a befektetők a vállalt kockázatnak megfelelő megtérülést várnak el egy eszközbe történő befektetéstől (IVS 105, 40.4). Üzletértékelés esetén a jövedelem alapú megközelítés egyik legelterjedtebb módszere a Diszkontált Cash Flow („DCF”) alapú megközelítés, mely során az eszköz előrejelzett pénzáramlásai kerülnek visszadiszkontálásra az értékelés dátumára (IVS 105, 50.2)

A piaci megközelítés hasonló eszközök árazása alapján határozza meg a piaci értékét (IVS 105, 20.1). A piaci megközelítés alkalmazása során általában szorzószámok segítségével történik az eszközök összehasonlíthatóvá tétele. A szorzószámok kiválasztása során kvalitatív és kvantitatív szempontokat is figyelembe kell vennie az értékelést végzőnek (IVS 105, 20.6).

A DLA Piper Business Advisory Kft. tekintettel arra, hogy a Delta Systems Kft. nyereséges, valamint hogy a jövőben realizálandó jövedelmek előrejelezhetőek a Delta Systems Kft. értékét elsősorban a jövedelemalapú értékelési megközelítés alkalmazásával határozta meg. Másodlagos megközelítésként, valamint a jövedelem alapú értékelés eredményeinek ellenőrzésére a piaci alapú értékelési megközelítést (szorzószámossal) alkalmazta. A költség alapú értékelési megközelítés alkalmazását elvetette, mivel a Delta Systems Kft. által tulajdonolt eszközök értéke nem tükrözi a Delta Systems Kft. jövedelem termelő képességét.

Jövedelem alapú értékelési megközelítés

A DLA Piper Business Advisory Kft. az értékelés során megvizsgálta, hogy az üzleti terv alapján hogyan alakulna a Delta Systems Kft. által termelt jövedelmek nettó jelenértéke ha: (i) csak a jelenlegi működési modell mellett megtermelt jövedelmek kerülnek figyelembe vételre, (ii) figyelembe vételre kerül az üzleti modell váltás és (iii) figyelembe vételre kerülnek a tervezett akvizíciók is:

- (i) Jelenlegi üzleti modell várható pénzáramlásainak jelenértéke: 7,3-8,8 mrd Ft;
- (ii) Üzleti modell váltást feltételezve: 15,0-18,4 mrd Ft;
- (iii) Üzleti modell váltást és akvizíciókat feltételezve: 18,6-24,0 mrd Ft.

Értékkonklúzió:

Az értékkonklúzió számszerűsítése során a DLA Piper Business Advisory Kft. – az értékelés céljának számviteli jellegét figyelem előtt tartva, az óvatosság elvének is figyelembevételével – konzervatív megközelítésben a következő megközelítést alkalmazta:

Tekintettel arra, hogy a megfogalmazott stratégiai irányok megvalósítása még nem, vagy csak nagyon korlátozott mértékben kezdődött meg, ezért ezek megvalósítása jelentős kockázatot hordoz magában. A DLA Piper Business Advisory Kft. értékelése szerint felmerül továbbá, hogy egy – a piaci érték definíciónak megfelelő – racionális, harmadik fél hipotetikus befektető ezen stratégiai elképzelések megvalósításából származó többlet jövedelmekért nem fizetne.

A Delta Systems Kft. 100 %-ának piaci értéke a fenti feltételezés, és konzervatív megközelítés alapján, kizárólag a jelenlegi üzleti modell várható pénzáramlásainak jelenértéke alapján került meghatározásra, ami a DLA Piper Business Advisory Kft. értékelése alapján, 2020. június 30-i fordulónapra 7,3 és 8,8 mrd Ft közé becsülhető.

5.3.3. Engedélyezési Eljárás

A Kibocsátó 2021. április 28-án új engedélyezési eljárást kezdeményezett („**Engedélyezési Eljárás**”), aminek keretében az MNB felé jóváhagyásra benyújtotta a BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetni kívánt 281.184.352 darab, HU0000170170 ISIN azonosítójú, „A” sorozatú, Tőkeemelés1 és Tőkeemelés2 keretében kibocsátott törzsrészevényeinek tőzsdéi bevezetéséhez elkészített tájékoztatóját. Az MNB az Engedélyezési Eljárást 2021. május 7-én felfüggesztette.

A Pénzügyminisztérium Számviteli és Közfelügyeleti Főosztálya („**Közfelügyeleti Hatóság**”) a Kibocsátó könyvvizsgálójánál végzett minőség-ellenőrzési eljárást folytatott le, amely „nem felelt meg” eredménnyel zárult, és amelynek következményeként a Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20-ai PM/6416/10/2021. számú határozatában a könyvvizsgálót a 2020.06.30-i fordulónapra készített beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói jelentése visszavonására kötelezte.

Az MNB a 2021. május 21. napján kiadmányozott N-KE-III-167/2021. számú végzésével – a Közfelügyeleti Hatóságnak a Kibocsátó könyvvizsgálójánál indult minőségellenőrzési eljárást lezáró, 2021. május 20. napján kiadmányozott határozatára tekintettel – az Engedélyezési Eljárás folytatásáról döntött.

Az MNB a 2021. május 21. napján kiadmányozott N-KE-III-167/2021. számú végzésével hiánypótlásra és a tényállás tisztázásához szükséges nyilatkozattételre hívta fel a Kibocsátót arra vonatkozóan, hogy a Kibocsátó milyen lépéseket tervez a Közfelügyeleti Hatóság határozatára tekintettel a Kibocsátó 2020.06.30-i fordulónapra készített beszámolójának auditálása vonatkozásában.

A Kibocsátó 2021. július 1-jén teljesítette az MNB felé a hiánypótlásra vonatkozó kötelezettségét. Ezzel egyidőben a Kibocsátó teljesítette az MNB által előírt rendkívüli adatszolgáltatási kötelezettségét, és részletes intézkedési terv („**Intézkedési Terv**”) formájában tájékoztatta az MNB-t arra vonatkozóan, hogy milyen konkrét intézkedéseket tett, illetve kíván tenni a Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20-án kelt határozatában foglaltak kezelése érdekében. A Kibocsátó az MNB-vel előzetesen egyeztetett Intézkedési Tervben foglaltak szerint 2021. július 1-jén a hiánypótlás benyújtásával egy időben kezdeményezte az Engedélyezési Eljárás szünetelését, amelyet az MNB 2021. július 15-én jóváhagyott.

2021. augusztus 18-án a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámoló ismételt könyvvizsgálata alapján a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy azok lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki. Erre tekintettel a Kibocsátó a feltárt hibákat a 2021. június 30-i fordulónapra készített beszámolóiban javította ki. Mivel a 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámolók hibákat tartalmaztak, a Kibocsátó 2020. december 31-re készített összevont (konszolidált) féléves jelentése is hibás adatokon alapult, ezért a Kibocsátó az újramegállapított értékeket 2021. augusztus 18-án tette közzé.

5.3.4. Az Intézkedési Terv végrehajtása

A Kibocsátó Intézkedési Tervének a következő céljai voltak:

- (I) Az **Adásvételi szerződés eredeti céljának megfelelő, annak következtében kialakult**

tulajdonosi struktúra megőrzése, azaz annak biztosítása, hogy

- a. a tervezett lépések megtétele során midvégig és azt **követően is a Kibocsátó továbbra is kizárólagos (100%-os) tulajdonosa maradjon a Delta Systems Kft.-nek** (azaz a Kibocsátó működése szempontjából alapvető jelentőségű Delta Systems Kft. tulajdonjogában semmilyen változás ne álljon be), továbbá
- b. **a Deltagroup Holding Zrt. pedig ugyanannyi törzsrészcshvényt tulajdonoljon a Kibocsátóban**, mint amennyi részvcshvényt az Adásvételi szerződés alapján lenne jogosult tulajdonolni (125.000.000 darab).

(II) A Tőkeemelés1 keretében kibocsátott részvcshvényeknek a BÉT által működtetett szabályozott piacra való mielőbbi bevezetése a Kibocsátó kisebbségi részvcshvényeseinek érdekében; ezen célt biztosítandó az Engedélyezési Eljárásban benyújtott tájékoztató akként kerüljön módosításra, hogy az Engedélyezési Eljárás tárgyát a továbbiakban kizárólag az Tőkeemelés1 keretében kibocsátott részvcshvények képezzék;

(III) A Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvcshvényekkel kapcsolatban a Korábbi Engedélyezési Eljárás és az Engedélyezési Eljárás során felmerült aggályok végleges eloszlátása érdekében **ezen részvcshvények tőkeleszállítás keretében kerüljenek bevonásra** (megszüntetve ezzel a 210,-Ft-os kibocsátási értékű részvcshvényeket) velük megegyező számú (azaz 125.000.000 darab), azonban alacsonyabb kibocsátási értékű törzsrészvcshvény Deltagroup Holding Zrt. részére tőkeemelés révén történő kibocsátása mellett. Ezen újonnan forgalomba hozandó részvcshvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése iránt az igazgatóság azok keletkeztetését követően haladéktalanul intézkedjen.

Kiemelendő, hogy az Intézkedési Terv **nem** arra irányult, hogy az Adásvételi szerződést és a Tőkeemelés2-t visszaforgassa, így többek között az Intézkedési Terv **nem** azt célozta, hogy a Delta Systems Kft. tulajdonjoga a Kibocsátóról a Deltagroup Holding Zrt.-re szálljon vissza, majd a Deltagroup Holding Zrt. újból átruházza a Delta Systems Kft.-t a Kibocsátóra. Az Intézkedési Terv célja a Korábbi Engedélyezési Eljárás és az Engedélyezési Eljárás során felmerült aggályok végleges eloszlátása volt a részvcshvénystruktúra módosítása révén, az Adásvételi szerződés eredményeképpen kialakult tulajdoni viszonyok maradéktalan megőrzése mellett.

A Kibocsátó Közgyűlése az 5/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal egyhangúlag támogatta az Intézkedési Tervet, illetve annak végrehajtását.

A Kibocsátó az Intézkedési Terv részeként az alábbi lépéseket hajtotta végre:

Tőkeleszállítás:

A fentiekkel összhangban az Intézkedési Terv implementálása során a Kibocsátó Közgyűlése a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal a Kibocsátó alaptőkéje leszállításáról döntött úgy, hogy annak során kizárólag a Deltagroup Holding Zrt. számára a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvcshvények kerültek bevonásra (ezzel megszüntetve a Kibocsátó által korábban kibocsátott valamennyi 210 forint kibocsátási értékű részvcshvényt). Az alaptőke-leszállítás cégbírószági bejegyzésére 2021. december 13. napján került sor, mellyel a Deltagroup Holding Zrt. jogosulttá vált a Kibocsátó vagyonának a Deltagroup Holding Zrt. volt részesedésének megfelelő vagyoni hányadára. **A kiadandó vagyon nagysága a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján került megállapításra: a Kibocsátó 6/2021. (10.29.) számú Közgyűlési Határozatával elfogadott, 2021.06.30. fordulónappal készített különálló (Egyedi)**

éves beszámolója szerinti saját tőke (azaz 4.543.226.487 forint) arányos (125.000.000 darab törzsrészcvényre eső) összegében, azaz 1.482.909.000 forintban került meghatározásra. A Tőkeemelésc keretében kibocsátott részvcények 2021. december 30. napján bevonásra kerültek.

Tőkeemelésc

A Közgyűlés által egyhanúlag elfogadott Intézkedési Tervvel összhangban, a Kibocsátóban fennálló tulajdoni arányok változatlansága, azaz a Deltagroup Holding Zrt. részesedésének tőkeleszállítást követő „visszáállítása” érdekében a Közgyűlés a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal felhatalmazta a Kibocsátó Igazgatóságát a Kibocsátó alaptőkéjének zártkörűen történő felemelésére („Tőkeemelésc3”). Ezen közgyűlési felhatalmazás alapján az Igazgatóság az 5/2021.(12.07.) sz. igazgatósági határozattal tőkeemeléscről döntött úgy, hogy a tőkeleszállítás eredményeképpen a **Deltagroup Holding Zrt. részére kiadandó, a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján megállapítandó- vagyon** (mint aggregált kibocsátási érték) ellenében a Deltagroup Holding Zrt. a Tőkeemelésc2 során kibocsátott, majd a tőkeleszállítás keretében bevont részvcények számával megegyező számú, azaz **125.000.000 darab törzsrészcvény átvételére** vált jogosulttá a többi részvcényes jegyzési elsőbbségi jogának kizárása mellett.

A Deltagroup Holding Zrt.-nek a tőkeleszállítás eredményeképpen a Kibocsátóval szemben fennálló 1.482.909.000 forintra (mint a tőkeleszállítás eredményeképpen részére kiadandó vagyonra) vonatkozó követelése és a Kibocsátónak a Deltagroup Holding Zrt.-vel szemben fennálló, **1.482.909.000 forint összegű pénzbeli vagyoni hozzájárulás Tőkeemelésc3 során történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó követelése a Tőkeemelésc3 keretében egymásba beszámításra került, így tényleges pénzmozgásra sem a tőkeleszállítás, sem a Tőkeemelésc3 során nem került sor.**

Az Intézkedési Tervből fakadóan a Tőkeemelésc3 keretében a Deltagroup Holding Zrt. részére kibocsátott törzsrészcvények kibocsátási értéke „matematikai szükségszerűség” eredményeként alakult ki: a tőkeleszállítás eredményeképpen a Deltagroup Holding Zrt. részére kiadandó, a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján megállapított vagyon (1.482.909.000 forint) automatikusan meghatározta a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelésc3 keretében a Kibocsátó rendelkezésére bocsátandó pénzbeli vagyoni hozzájárulás (1.482.909.000 forint) összegét, azaz **összkibocsátási értékét**, az ezen pénzbeli hozzájárulás ellenében adandó részvcények számát pedig a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat akként rögzítette, hogy az megegyezzen a Tőkeemelésc2 során forgalomba hozott részvcények számával (125.000.000). **A Tőkeemelésc3 keretében kibocsátandó részvcények kibocsátási értéke így az előzőek szerint meghatározott összkibocsátási érték (1.482.909.000 forint) és az az ellenében kibocsátandó részvcényeknek a Kibocsátó Közgyűlése által előre rögzített darabszámának (125.000.000 darab) hányadosaként 11,86 forintban került meghatározásra.**

A Kibocsátó kifejezetten felhívja a figyelmet arra, hogy a fenti kibocsátási ár (11,86 Ft) és a jelen Tájékoztató 4. sz. mellékletét képező, a DLA Piper Business Advisory Kft. (székhely: 1124 Budapest, Csörsz utca 49-51., cégjegyzékszám: 01-09-334862, adószám: 26608718-2-43) 2021. április 8-ai keltezésű jelentésében szereplő „Származtatott Kibocsátási Ár” (36,9 Ft) közötti különbség abból adódik, hogy a „Származtatott Kibocsátási Ár” a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelésc2 keretében **apportált követelés értékelése alapján** lett meghatározva (a „Származtatott Apportált Vételárkövetelés” értéke osztva a 125.000.000 darab törzsrészcvénnel), míg a Tőkeemelésc3 során alkalmazott 11,86 forintos kibocsátási érték a tőkeleszállítás során **bevonandó részvcényekre arányosan eső korrigált Kibocsátói saját tőke értéke alapján** került megállapításra (a tőkeleszállítás során az érintett részvcényes részére kifizetendő összeg meghatározására vonatkozó kötelező jogszabályi rendelkezésekkel összhangban). Az előzőekkel kapcsolatban a Kibocsátó ismételten és nyomatékosan felhívja a figyelmet arra, hogy az

Intézkedési Terv **nem** arra irányult, hogy az Adásvételi szerződést és a Tőkeemelés2-t visszaforgassa, így többek között az Intézkedési Terv **nem** azt célozta, hogy a Delta Systems Kft. tulajdonjoga a Kibocsátóról a Deltagroup Holding Zrt.-re szálljon vissza, majd a Deltagroup Holding Zrt. újból átruházza a Delta Systems Kft.-t a Kibocsátóra, illetve hogy a Delta Systems Kft. vételárára vonatkozó követelése vagy annak bármilyen része kerüljön ismételtan apportálásra Kibocsátó részére. **Tekintettel arra, hogy a Tőkeemelés3 keretében kibocsátott részvények kibocsátási értéke az Intézkedési Terv szerinti inherens matematikai szükségszerűségeken alapult, az nem hordoz semmilyen információt a Kibocsátónak a részvények tőzsdei árával kapcsolatos várakozásairól. Az Intézkedési Tervvel kapcsolatos közzétételei során a Kibocsátó ezt egyértelműen kommunikálta is a tőkepiaci szereplők felé.**

A Tőkeemelés3 cégbírószági bejegyzésére 2021. december 13. napján, a Részvények megkeletkeztetésére 2021. december 30. napján került sor. A jelen Tájékoztató a Tőkeemelés3 során megkeletkeztetett Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése érdekében készült.

Adásvételi Szerződés lezárása

Tekintettel arra, hogy az Intézkedési Terv végrehajtásához szükséges, fentiekben ismertetett lépések az Adásvételi szerződést is érintették, az azt kötő felek közös érdeke volt a szerződéssel kapcsolatos esetleges jövőbeli jogviták elkerülése, illetve az Intézkedési Terv kikényszeríthetőségének növelése. Ezeket biztosítandó a Közgyűlés 10/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat szerinti jóváhagyásával a Kibocsátó és a Deltagroup Holding Zrt. a 10/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat 1. sz. mellékletet szerinti egyezségi szerződést írtak alá, amelyben a felek egyrészt rögzítették, hogy szerződésszegésre hivatkozással az Adásvételi szerződéssel kapcsolatban semmilyen igényt nem érvényesítenek egymással szemben (1. pont), másrészt kölcsönösen kötelezettséget vállaltak arra, hogy minden olyan lépést megtesznek, ami az Intézkedési Terv megvalósítása érdekében elfogadott közgyűlési határozatok végrehajtásához szükséges (2. pont) („Egyezségi Szerződés”).

A Részvényesi Tájékoztatóra, illetve a fentiek szerinti jogi lépésekre tekintettel a Kibocsátó az Engedélyezési Eljárás folytatása során csak a Tőkeemelés1 keretében kibocsátott részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése érdekében készített Tájékoztató jóváhagyását kérte az MNB-től, a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények nem képezték az Engedélyezési Eljárás tárgyát (tekintettel azok bevonására).

A Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése

A Kibocsátó az Intézkedési Terv részeként 2022. január 13. napján kezdeményezte a Magyar Nemzeti Banknál a jelen Tájékoztató jóváhagyását a Tőkeemelés3 során megkeletkeztetett Részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése érdekében.

A Kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában bekövetkezett további fontos események időrendben:

- (I) A Kibocsátó 2014-ben lezárta a korábbi média üzletág értékesítését, amely eredményeként a 2017. évben minimális gazdasági tevékenységet fejtett ki, lényegében a megmaradt vagyonelemeinek kezelésével foglalkozott. Emellett a Kibocsátó azt a törekvését készítette elő, hogy az értékesítési tranzakció eredményeképpen felszabadult erőforrásai átrendezésével – ahogy arra a Kibocsátó életében már több példa is volt – más területeken, szükség szerint más menedzsmenettel folytathassa működését. Tekintettel azonban arra, hogy a Kibocsátó likvid eszközei ekkor nem nyújtottak elegendő fedezetet a kötelezettségei egyösszegű rendezésére a Kibocsátó 2017. február 28-án csődeljárás lefolytatása iránti kérelmet terjesztett elő.

A Kibocsátó 2017. szeptember 19-én hitelezői egyezségi tárgyalást tartott, amelyen a Kibocsátó által előterjesztett egyezségi javaslatot a hitelezők a szükséges többséggel elfogadták, így a csődegyezségi megállapodás megkötésre került, és azt a vagyongazdálkodó ellenjegyezte. A csődegyezséget a Fővárosi Törvényszék 39.Cspk.5/2017/26. számú, 2017. november 8-án kézbesített végzésével jóváhagyta, és a csődeljárást befejezetté nyilvánította. A Fővárosi Törvényszéknek a csődeljárást jogerősen befejező, 39.Cspk.5/2017/43. számú végzése 2018. március 20-án került közzétételre a Céglőnyben.

A csődegyezségi ajánlatban a Kibocsátó jelezte, hogy a moratórium alá nem eső tartozásai egy részét tőkekonverzió útján rendezi majd. Erre tekintettel 2018. május 28-án a Kibocsátó alaptőkéje új, 0,78 forintos névértékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvények zártkörű forgalomba hozatalával, 11.809.019,82 forint névértéken és 11.809.019,82 forint kibocsátási értéken, teljes egészében nem pénzbeli hozzájárulás ellenében 52.316.857,32 forintra került felemelésre. Az alaptőke-emelés során 15.139.769 darab új, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvény került kibocsátásra. Ezen törzsrészesvények a tőzsdéi kereskedésbe 2018. július 17-vel kerültek bevezetésre.

A csődegyezségi megállapodásban a Kibocsátó arra vállalt kötelezettséget – mivel likvid eszközeit legnagyobb részben a moratórium alá nem eső tartozásokra és a csődeljárás költségeire fordította, egyéb aktív vagyona pedig elhanyagolható mértékű –, hogy a hitelezők csődeljárásban nyilvántartásba vett követelésállományát részvénykibocsátással rendezi.

A Kibocsátó hitelezői a csődegyezés keretében követelésük járulékait, valamint a tőkeösszeg 97,45 százalékát elengedték, a fennmaradó 2,55 százalékát pedig vállalták névértéken tőkévé konvertálni. A csődegyezés végrehajtásának első lépéseként a Kibocsátó 2018. július 12-én akként határozott, hogy a csődegyezségi megállapodás mellett „igen” szavazatot leadó hitelezők követelésállományát – amely összesen 27.099.348,12 forint volt – részvénykibocsátás útján rendezi, figyelemmel arra, hogy ezek a hitelezők a csődegyezés támogatásával kifejezésre juttatták elköteleződésüket a Kibocsátó, és ezáltal a korábbi részesesek részesesi értékének megőrzése mellett. Erre tekintettel az Igazgatóság 2018. július 12-én a Kibocsátó 52.316.857,32 forintos alaptőkéjét új, 0,78 forintos névértékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvények zártkörű forgalomba hozatalával, 27.099.348,12 forint névértéken és 27.099.348,12 forint kibocsátási értéken, teljes egészében nem pénzbeli hozzájárulás ellenében 79.416.205,44 forintra felemelte. Az alaptőke-emelés során 34.742.754 darab új, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvény került kibocsátásra. Ezen törzsrészesvények keletkeztetése és tőzsdéi kereskedésbe való bevezetése 2018. október 9-én történt meg.

- (II) A Kibocsátó 2018. december 21-én hárommillió forint pénzbeli hozzájárulással, 100 százalékos tulajdonosi részesvétele mellett gazdasági társaságot alapított E.M. PRIME HOLDING Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság cégnév alatt (amely később Delta Software Technologies Kft.-re módosult).
- (III) A Kibocsátó 2019. április 30. napján megtartott éves rendes közgyűlése felhatalmazta az Igazgatóságot, hogy amennyiben a saját részvény vásárláshoz szükséges számviteli feltételek fennállnak, úgy – akár a Budapesti Értéktőzsdén, akár tőzsdén kívül – a vonatkozó jogszabályokban előírt feltételek betartásával mindenkor legfeljebb a Kibocsátó mindenkori alaptőkéje 25 százalékának megfelelő mennyiségig terjedő darabszámú, „A” sorozatú törzsrészesvényt, legalább a részvényvásárlási ügyletet megelőző napon a Budapesti Értéktőzsdén rögzített záróár 80 százalékának, legfeljebb pedig 120 százalékának megfelelő, a számtani kerekítés szabályainak megfelelő alkalmazásával számított vételáron megvásároljon. Az Igazgatóság a részvényvásárlás jogával 2020. november 28-ig élhetett.
- (IV) A Kibocsátónak tevékenysége és árbevétele sem a csődeljárás alatt, sem azt követően nem volt, így a csődegyezés megkötését követően is folyamatos külső finanszírozásra szorult, amelynek összege 2019 májusára elérte a 120 millió forintot. Mindezen felül az éves beszámoló elfogadásakor a Kibocsátó

észlelte azt a körülményt is, hogy saját tőkéje vagyonszerzés miatt a törvényileg előírt mérték, azaz a jegyzett tőke kétharmada alá süllyedt, amelynek helyreállítása a Kibocsátó jogszabályi kötelezettsége. Annak érdekében továbbá, hogy befektetőt vonhasson be a Kibocsátó, szükségesnek mutatkozott a felhalmozott kötelezettségek megszüntetése, és ezen keresztül a saját tőke helyzet rendezése. A Kibocsátó erre figyelemmel 2019 májusában megkereste ismert hitelezőit a tartozásállomány rendezése érdekében, akik a velük lefolytatott tárgyalásokon beleegyeztek abba, hogy a Kibocsátóval szemben fennálló követeléseik tőkekonverzió útján kerüljenek rendezésre.

A fentiekre tekintettel az Igazgatóság 2019. május 22-én úgy határozott, hogy a Kibocsátó alaptőkéjét új, 0,78 forintos névértékű és kibocsátási értékű dematerializált törzsrészesvények zártkörű forgalomba hozatalával, 121.823.794,56 forint névértéken és kibocsátási értéken, teljes egészében nem pénzbeli hozzájárulás ellenében 201.240.000 forintra felemeli. Az alaptőke-emelés során 156.184.352 darab új, HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált törzsrészesvény került kibocsátásra, amelyek a jelenleg meglévő „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészesvényekkel mindenben azonos jogokat biztosítanak. A 156.184.352 darab HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált törzsrészesvény a 2021. október 28-i tőzsdéi bevezetéssel egyidejűleg összevezetésre került a Bevezetett Részesvényekkel a HU0000151956 ISIN-kód alatt.

A részesvények kibocsátási értéke akként került teljesítésre, hogy a Tőkeemelés1-ben részt vevő személyek a nem pénzbeli hozzájárulásuk tárgyát – amely a Kibocsátóval szemben fennálló, mindösszesen 121.823.794,56 forint összegű követelés volt – a Kibocsátó tulajdonába, birtokába és rendelkezésre bocsátották. Az alaptőke-emelés egyúttal a törvény által előírt saját tőke / jegyzett tőke arányt is helyreállította.

A Tőkeemelés1-et a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cg.01-10-043483/304 számú végzésével 2019. augusztus 1-i hatállyal jegyezte be a cégjegyzékbe.

A Kibocsátónak a 2019. május 22-i alaptőke-emelésben részt vevő hitelezők döntő többségénél – akik az újonnan kibocsátásra kerülő részesvények mintegy 90 százalékát testesítik meg – a tárgyalások során sikerült érvényesítenie azon elvárását, hogy lock-up kötelezettséget vállaljanak a Kibocsátó felé. A szerződésben vállalt, kötbérfizetési kötelezettséggel biztosított lock-up kötelezettség alapján az érintett tőkeemelők

- i. a BÉT által működtetett szabályozott piacra való bevezetést követő hat hónapon belül egyáltalán nem adhatnak el sem tőzsdéi, sem tőzsdén kívüli ügyletben az átvételre kerülő részesvényeikből;
- ii. a BÉT által működtetett szabályozott piacra való bevezetést követő hat hónap és kettő év közötti időszak alatt maximum a részesvényeik 50 százalékát adhatják el;
- iii. a részesvényeik 50 százalékát pedig csak a BÉT által működtetett szabályozott piacra való bevezetéstől számított két év elteltével értékesíthetik,

azzal a megjegyzéssel, hogy mindez nem zárja ki a részesvények tőzsdén kívüli átruházását, amennyiben a részesvényeket megszerző személy legalább a fentiekkel azonos szigorúságú lock-up kötelezettséget vállal a Kibocsátó felé.

- (V) A Kibocsátó Igazgatósága 2019. július 31-én megválasztotta Papp István urat az Igazgatóság új elnökévé. Papp István úr 2019. augusztus 1-től kezdődően vette át a leköszönő elnöktől, Kovács Péter úrtól az elnöki feladatokat.
- (VI) A Kibocsátó 2018. és 2019. évi alaptőke-emeléseivel a csődegyezség végrehajtásra került, a Kibocsátó moratórium alá eső és moratórium alá nem eső hitelezői egyaránt kielégítéshez jutottak, emellett pedig a Kibocsátó fizetőképessége és saját tőkéje helyreállt, és a Kibocsátó elmúlt évek során felhalmozott kötelezettségállománya megszűnt. A csődeljárás sikeres lezárásával és a csődegyezség teljesülésével

továbbá azon személyek, akik követelésüket a csődeljárásban nem jelentették be, követeléseiket a jövőben már nem érvényesíthetik a Kibocsátóval szemben. Ilyen módon a 2014. évi, csaknem 3.300.000eFt tőkeösszegű kötvénykibocsátásból eredő kötelezettségállomány is megszűnt. A fentiek számviteli hatásaként egyúttal a Kibocsátó 2017. december 31-i állapot szerinti mintegy mínusz 4.245.321eFt mértékű saját tőkéje pozitív tartományba emelkedett 2018. december 31-re. 2019. december 31-re a saját tőke ismét negatív lett, mivel a teljes átfogó jövedelem -226.070 eFt-al csökkentette a saját tőkét. A saját tőke a Részvényesi Tájékoztató alapján 2020. június 30-ra 4.551.788 eFt-ra emelkedett, majd az újramegállapított pénzügyi kimutatások szerint 2021. június 30-ra 3.953.639 eFt-ra csökkent.

A saját tőke változását 2017.12.31 és 2021.06.30. közötti időszakban az alábbi táblázat mutatja:

(adatok ezer forintban)

	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredmény -tartalék	Visszavásárolt saját részvény	Anyavállalat a jutó saját tőke összesen	Nem ellenőrzésre jogosító részesedés	Saját tőke összesen
Egyenleg 2017. december 31-én	40 508	9 739 962	-14 025 791		-4 245 321		-4 245 321
Tőkeemelés kötelezettség elengedésével	38 908				38 908		38.908
Teljes átfogó jövedelem			4 240 704		4 240 704		4.240.704
Egyenleg 2018. december 31-én	79 416	9 739 962	-9 785 087		34 291		34.291
Tőkeemelés kötelezettség elengedésével	121 824				121 824		121.824
Teljes átfogó jövedelem			-55 036		-55 036		-55.036
Egyenleg 2019. június 30-án	201 240	9 739 962	-9 840 123		101 079		101.079
Teljes átfogó jövedelem			-226 070		-226 070		-226.070
Egyenleg 2019. december 31-én (eredetileg közzétett)	201 240	9 739 962	-10 066 193		-124 991		-124.991
Hibajavítás			-27 591		-27 591		-27.591
Egyenleg 2019. december 31-én (módosított)	201 240	9 739 962	-10 093 784		-152 582		-152.582
Tőkeemelés (módosított)	97 500	4 852 500			4 950 000		4.950.000
Teljes átfogó jövedelem (módosított)			-245 630		-245 630		-245.630
Egyenleg 2020. június 30-án	298 740	14 592 462	-10 339 414		4 551 788		4.551.788
Visszavásárolt saját részvények				-422 628	-422 628		-422.628
Teljes átfogó jövedelem (módosított)			-175 521		-175 521		-175.521
Egyenleg 2021. június 30-án	298 740	14 592 462	-10 514 935	-422 628	3 953 639		3.953.639

(VII) A Kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában az utóbbi öt évben bekövetkezett legfontosabb esemény a Tranzakció volt, amelynek értelmében a Kibocsátó 2019. július 30-án kötelező erejű, végleges üzletrész adásvételi szerződést írt alá a Delta Csoport holdingcéggel, a Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársasággal a Delta Systems Korlátolt Felelősségű Társaság megvásárlásáról.

A Delta Systems Kft. a több mint 30 éves múltja visszatekintő, hazai tulajdonú Delta Csoport tagja, amely Magyarország egyik vezető informatikai cégcsoportja. A Delta Csoport árbevétele a 2018. július 1. és 2019. június 30. közötti üzleti évben 31,3 milliárd forintot tett ki, ebből a Delta Systems Kft. árbevétele mintegy 16 milliárd forint volt. A Delta Systems Kft. komplett infrastruktúra megoldásokra fókuszál (pl. architektúra tervezés, hálózati megoldások, hardver elemek, alkalmazás integráció, infrastruktúra menedzsment). A Kibocsátó stratégiai céljait és elképzeléseit a jelen Tájékoztató III.5.4.pontja tartalmazza.

A Tranzakció keretében a Delta Systems Kft. 100 százalékban a Kibocsátó tulajdonába került, a Delta Csoport holdingcége, a Deltagroup Holding Zrt. pedig a Kibocsátó főrészesvényesévé vált.

A Delta Systems Kft. vételára 28,6 milliárd forint, amelyből 2,35 milliárd forint pénzben – illetve annak megfelelő értékű értékpapírban – került teljesítésre. A pénzbeli kötelezettség teljesítése érdekében a Kibocsátó részvényesi kölcsönszerződést kötött a GlobTerm Kft.-vel, amelyben a GlobTerm Kft. kötelezettséget vállalt arra, hogy a 2,35 milliárd forint összegű finanszírozást határidőben a Kibocsátó rendelkezésére bocsátja. Ezen részvényesi kölcsön hosszú lejáratú, visszafizetésének határideje 2024. december 31., kamata évi 3 százalék.

A fennmaradó 26,25 milliárd forint vételarat a Kibocsátó akként teljesítette, hogy az arra vonatkozó követelését a Deltagroup Holding Zrt. nem pénzbeli hozzájárulásként a Kibocsátó rendelkezésére bocsátotta. Az apport ellenértékeként, a Tőkeemelés2 keretében 125 millió darab, 210 Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált törzsrészvény került kibocsátásra a Deltagroup Holding Zrt. részére. A 125 millió darab, 210 Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált törzsrészvény tőkeleszállítás keretében 2021. december 30. napján bevonásra került.

A Gazdasági Versenyhivatal a tisztességtelen piaci magatartás és a versenykorlátozás tilalmáról szóló 1996. évi LVII. törvény 43/J. § (1) bekezdése szerinti összefonódás-bejelentés alapján 2019. december 4. napján hatósági bizonyítványával igazolta, hogy a Tranzakció kapcsán vizsgálat elrendelésére okot adó körülmény nem áll fenn.

A Kibocsátó Közgyűlésének 6/2019. (X.01.) határozatában foglalt felhatalmazása alapján a Kibocsátó Igazgatósága 2019. december 9. napján, 2/2019 (XII.9) igazgatósági határozatával döntött a Kibocsátó alaptőkéjének új részvények forgalomba hozatalával történő felemeléséről 125.000.000 darab, egyenként 0,78,- Ft névértékű, 210,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált törzsrészvény kibocsátásával, annak érdekében, hogy a Delta Systems Kft. 100 % üzletrészenek megvásárlása ellenértékeként fennálló 28.600.000.000,- Ft vételár-követelésből a 2.350.000.000,- Ft pénzbeli teljesítést követően fennmaradt 26.250.000.000,- Ft vételarat a Kibocsátó ezen részvények tulajdonba adásával teljesítse a Deltagroup Holding részére. A Kibocsátó alaptőkéje 201.240.000,- Ft összegről 298.740.000,- Ft összegre került felemelésre. A Tőkeemelés2-ből származó részvények tőzsdei bevezetése nem képezi a jelen Tájékoztató tárgyát (tekintettel azok 2021. december 30-i bevonására).

A Tranzakció zárására 2019. december 11-én, a Tőkeemelés2 cégbírósi bejegyzésére 2020.02.06. napjával került sor, a 2020. február 10-én meghozott cégbírósi határozatban. A Delta Systems Kft. vonatkozásában a Kibocsátót, mint egyedüli tulajdonost a cégbírósi határozatban 2020. március 2-án jegyezte be. A Tranzakcióval egyidejűleg új növekedési stratégia kidolgozását is megkezdte a vállalat, amellyel a régióban 3 éven belül az ipari digitalizációs folyamat meghatározó szereplőjévé kíván válni. A Kibocsátó 2019. augusztus 5-én bemutatta a saját termékfejlesztésre és akvizíciókra is építő vállalati stratégiáját, amelyet a rendkívüli gazdasági helyzetnek megfelelően újratervezett, annak érdekében, hogy sikeresen vészelve át a legalább egy évesre becsült világméretű recessziót és egy erős céggént, a piaci igényekhez igazított termék és szolgáltatás választékkal versenyezzen a piacon a fellendülés időszakában. Az új Stratégiát 2020. június 15-én tette közzé a Kibocsátó, melyet az alábbi 5.4-es pontban részletez. A részvények megkeletkeztetésére 2020. március 27-én került sor. Ezen a napon a Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság Kibocsátóban meglévő befolyása 32,64%-ra nőtt.

(VIII) A Kibocsátó 2019. augusztus 5. napján közzétette a Delta Systems Kft. megvásárlásával kapcsolatos cégstratégia kialakításáról szóló tájékoztatóját.

(IX) A Kibocsátó 2019. október 1-i közgyűlése

- az Igazgatóság tagjává választotta
 - azonnali hatállyal határozatlan időtartamra Szlankó János és Hetényi László urakat,
 - a Tőkeemelés2 zárásának napjával (2019. december 11.) Csontos Zoltán, Bártfai Zsolt, Pércsi Levente Gábor és Hartmann István urakat.

- a Tőkeemelés2 zárásának napjával (2019. december 11.) a Kibocsátó
 - cégnevét „Delta Technologies Nyilvánosan Működő Részvénytársaság” elnevezésre módosította,
 - rövidített cégnevét „Delta Technologies Nyrt.” elnevezésre módosította,
 - idegen nyelvű elnevezését „Delta Technologies Public Limited Company” elnevezésre módosította,
 - idegen nyelvű rövidített cégnevét „Delta Technologies Plc.” elnevezésre módosította,
 - székhelyét áthelyezte a 1134 Budapest, Róbert Károly krt. 70-74. szám alá.

A Kibocsátó egyik részvényese, a Tőzsdei Egyéni Befektetők Érdekvédelmi Szövetsége (továbbiakban: „TEBÉSZ”) keresetet terjesztett elő a Kibocsátó ellen a 2019. október 1-i rendkívüli közgyűlésen hozott társasági határozatok felülvizsgálata iránt. A Fővárosi Törvényszék a Kibocsátó által 2020. február 6-án átvett végzésével elutasította a TEBÉSZ kérelmét, amely a közgyűlési határozatok végrehajtásának felfüggesztésére irányult. Ezáltal a 2019. október 1-i közgyűlésen hozott határozatok változatlanul végrehajthatók voltak.

- (X) A Tranzakcióval összefüggésben az MNB 2019. október 15. napjától hivatalból indított célvizsgálatot folytatott a Kibocsátónál a Tpt. 55. §-ában rögzített rendkívüli tájékoztatási kötelezettségnek való megfelelés ellenőrzése érdekében, ideértve a Kibocsátónál folyamatban lévő alaptőke-emelésekhez kapcsolódó közzétételek jogszabályi megfelelésének ellenőrzését is.
- (XI) 2019. december 9-én a Kibocsátó a Communication Technologies Kft. (1116 Budapest, Fehérvári út 126-128., Cg. 01-09-711614,) 51 százalékos üzletrésze megvásárlására nem kötelező érvényű, indikatív vételi ajánlatot tett. A Kibocsátó és a céltársaság tulajdonosai a 2020. február 12-én tartott tárgyalási fordulón közösen megállapodtak abban, hogy az akvizíciós tárgyalásokat megszüntetik, figyelemmel arra, hogy a felek között az ügylet több lényeges feltétele tekintetében nem jött létre egyetértés.
- (XII) A Tőkeemelés1 tranzakcióval kapcsolatban a részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez szükséges tájékoztató jóváhagyása érdekében a Kibocsátó 2019. december 18. napján kezdeményezte a vonatkozó eljárást az MNB-nél. 2019. december 20. napján az MNB – a Tranzakcióval összefüggésben indított piacfelügyeleti vizsgálatra tekintettel – felfüggesztette a Tőkeemelés1 tranzakcióval kapcsolatban a részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez szükséges tájékoztató jóváhagyása iránti eljárást. Az eljárás folytatására – részben az időközben zárásra került Tranzakció miatt, a Kibocsátó által kért szünetelési eljárás miatt – 2020. június 16. napján került sor.
- (XIII) A Tőkeemelés1 tranzakcióval összefüggésben a BÉT 2020. január 28. napján meghozott, 21/2020. számú határozatában figyelmeztetés szankcióban részesítette a Kibocsátót a BÉT Általános Üzletszabályzata 28.4.1.1 pontja alapján, figyelemmel arra, hogy a Tőkeemelés1 során forgalomba hozott új részvényeket a tőkeemelés 2019. augusztus 1-i cégbírósi bejegyzését követően 90 (kilencven) napon belül nem vezette be a tőzsdére.
- (XIV) 2020. február 12-én a Kibocsátó közzétette, hogy Kovács Péter igazgatósági tag lemondott a tisztségéről, amelyet a Kibocsátó tudomásul vett.
- (XV) 2020. február 25-én a Kibocsátó közzétette, hogy Hetényi László igazgatósági tag lemondott a tisztségéről, amelyet a Kibocsátó tudomásul vett.
- (XVI) Az MNB 2020. március 17. napján kiadmányozott H-PJ-III-B-15/2020. számú határozatában a következő rendelkezéseket tette:

„A Delta Technologies Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (korábbi név: EST MEDIA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság) (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: 01-10-043483) (Kibocsátó) feletti folyamatos felügyelet gyakorlása keretében a Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9.; telephely: 1013 Budapest, Krisztina körút 39.) (MNB) az alábbi határozatot hozza.

- (I) Az MNB a jelen határozat indokolásának 3.1.4. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartás – konkrétan a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése – miatt figyelmezteti a Kibocsátót, hogy a jövőben mindenkor teljeskörűen, a vonatkozó jogszabályoknak megfelelően teljesítse a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségét.
- (II) Az MNB a jelen határozat indokolásának 3.1.4. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartás – konkrétan a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése – miatt 800.000,- Ft, azaz nyolcszázezer forint összegű felügyeleti bírság megfizetésére kötelezi a Kibocsátót.
- (III) Az MNB a jelen határozat indokolásának 3.2.1., 3.2.2.1. és 3.2.2.2 pontjaiban és a 3.4.1., 3.4.2.1. és 3.4.2.2 pontjaiban foglalt jogsértést megvalósító magatartások – konkrétan a bennfentesek jegyzékének összeállítására vonatkozó előírások megsértése – miatt figyelmezteti a Kibocsátót, hogy a jövőben mindenkor teljeskörűen, a vonatkozó jogszabályoknak megfelelően tegyen eleget a bennfentesek jegyzékének összeállítására vonatkozó kötelezettségeinek.
- (IV) Az MNB felszólítja a Kibocsátót, hogy jelen határozat véglegessé válását követő 3 munkanapon belül küldje meg az MNB részére a 2019. május 22. napján elhatározott alaptőke-emeléssel és a 2019. július 30. napján közzétett alaptőke-emeléssel összefüggésben azonosított bennfentes információ vonatkozásában elkészített, a vonatkozó jogszabályokkal és az MNB jelen határozatban tett megállapításaival összhangban álló bennfentesek jegyzékét.
- (V) Az MNB a jelen határozat indokolásának 3.2.1., 3.2.2.1. és 3.2.2.2 pontjaiban és a 3.4.1., 3.4.2.1. és 3.4.2.2 pontjaiban foglalt jogsértést megvalósító magatartások – konkrétan a bennfentesek jegyzékének összeállítására vonatkozó előírások megsértése – miatt a Kibocsátót 16.000.000,- Ft, azaz tizenhatmillió forint felügyeleti bírság megfizetésére kötelezi.
- (VI) Az MNB megtiltja a Kibocsátó számára, hogy a jelen határozat indokolásának 3.3.2. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartást – konkrétan a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a bennfentes információ közzétételére vonatkozó jogszabályi rendelkezéseket – ismételten megsértse.
- (VII) Az MNB a jelen határozat indokolásának 3.3.2. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartás – konkrétan a bennfentes információ közzétételére vonatkozó előírások megsértése – miatt 3.000.000,- Ft, azaz hárommillió forint összegű felügyeleti bírság megfizetésére kötelezi a Kibocsátót.

A döntés alapjául szolgáló tényállás megállapítása során eljárási költség nem merült fel. (...)

Továbbá, az MNB ugyancsak 2020. március 17. napján kiadmányozott H-PJ-III-B-16/2020. számú határozatában a következő rendelkezéseket tette:

„A Delta Technologies Nyilvánosan Működő Részvénytársasággal [(korábbi név: EST MEDIA Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvénytársaság) (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: 01-10-043483)] (Kibocsátó) szemben folytatott célvizsgálat keretében a Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9.; telephely: 1013 Budapest, Krisztina körút 39.) (MNB) az alábbi határozatot hozza.

- (I) Az MNB a jelen határozat indokolásának 4.1. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartás – konkrétan a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások

- megsértése – miatt figyelmezteti a Kibocsátót, hogy a jövőben mindenkor teljeskörűen, a vonatkozó jogszabályoknak megfelelően teljesítse a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségét.
- (II) Az MNB felszólítja a Kibocsátót, hogy rendkívüli tájékoztatási kötelezettsége keretében haladéktalanul intézkedjen a jelen határozat 4.1. pontjában vizsgált információk közzétételéről.
 - (III) Az MNB a jelen határozat indokolásának 4.1. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartás – konkrétan a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése – miatt 5.000.000,- Ft, azaz ötmillió forint összegű felügyeleti bírság megfizetésére kötelezi a Kibocsátót.
 - (IV) Az MNB megtiltja a Kibocsátó számára, hogy a jelen határozat indokolásának 4.2.1. és 4.2.2. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartást – konkrétan a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértését – megismételje.
 - (V) Az MNB a jelen határozat indokolásának 4.2.1. és 4.2.2. pontjában foglalt jogsértést megvalósító magatartás – konkrétan a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértése – miatt 100.000.000,- Ft, azaz egymásmillió forint összegű piacfelügyeleti bírság megfizetésére kötelezi a Kibocsátót.

A döntés alapjául szolgáló tényállás megállapítása során eljárási költség nem merült fel. (...)

A Kibocsátó 2020. április 20-án pert indított a Fővárosi Törvényszék előtt az MNB 2020. március 17. napján kiadmányozott H-PJ-III-B-16/2020. számú határozatának megsemmisítése érdekében, mely eljárást a Kibocsátó a (XLV) pontban, illetve a Tájékoztató III. Fejezetének 18.6.1. pontjában ismertet.

- (XVII) 2020. március 24-én a Kibocsátó közzétette, hogy alapvető célja, hogy előmozdítsa a gazdasági teljesítményének jövőbeli javulását, és mivel a fenti célok elérésében kiemelkedő szerepe van a 100%-os tulajdonában álló Delta Systems Kft.-nek és munkavállalóinak, továbbá mivel a Kibocsátó alapvető érdeke ennél fogva a munkavállalói lojalitásának és tulajdonosi szemléletének erősítése, ezért 2020. március 24-én a munkavállalói résztulajdonosi program (MRP) megalapításáról, valamint a kapcsolódó javadalmazási politikák elfogadásáról határozott. Az MRP szervezet neve: Delta Technologies Munkavállalói Résztulajdonosi Program Szervezet (rövidített elnevezés: Delta Technologies MRP Szervezet). A Delta Technologies MRP Szervezetét (MRP Szervezet) a Kibocsátó, mint alapító pénzbeli vagyoni hozzájárulással hozza létre oly módon, hogy a pénzbeli vagyoni hozzájárulással közvetlenül a munkavállalók szereznek tagi részesedést az MRP Szervezetben. Az MRP Szervezet a pénzbeli vagyoni hozzájárulást a Kibocsátó részvényeinek – tőzsdén kívüli – megszerzésére használja fel, majd a javadalmazási politikák lejártakor az adott javadalmazási politika keretében megszerzett részvényeket pénzre váltja át, és az ebből származó összeget fizeti ki a munkavállalók részére. Ez a Kibocsátó gazdasági teljesítményének jövőbeli javulásához kötött javadalmazási forma, mivel a javadalmazási politika keretében munkavállalói kifizetésre abban az esetben van mód, ha teljesülnek a javadalmazási politikában meghatározott – a Kibocsátó gazdasági teljesítményének jövőbeli javulásához kötött – javadalmazási feltételek. A javadalmazási feltételek esetleges meghíúsulása esetén a munkavállalók javadalmazására nem kerül sor, a tagi részesedések átszállnak az alapítóra, a pénzre váltásból befolyó összeg pedig ebben az esetben az alapítót illeti meg. A Delta Technologies MRP Szervezetnek a Delta Systems Kft. 34 munkavállalója lesz tagja. A Kibocsátó Igazgatóságának tagjai, valamint a Kibocsátó és leányvállalatainak vezető tisztségviselői nem lesznek tagjai az MRP Szervezetnek. A jóváhagyott 4 db javadalmazási politika elindításához az alapító vagyoni hozzájárulást teljesít, aminek összege 422.627.906 forint. A jóváhagyott javadalmazási politikák keretében – a javadalmazási feltételek teljesítése esetén – a következő időpontokban kerülhet sor kifizetésre: 2022. július, 2023. január, 2023. július, 2024. január.

A Fővárosi Törvényszék a 2020. május 12. napján kelt 77.Pk.60.207/2020/2 számú végzésével 01-05-0000156 számon nyilvántartásba vette a Delta Technologies MRP Szervezetet.

- (XVIII) 2020. május 27-én a Kibocsátót közzétette, hogy a Delta Systems Kft. megújítja a 2019. július 30-án kötött együttműködési megállapodását a UPC Magyarország Kft. jogutódjával a Vodafone Magyarország Zrt.-vel, amely biztosítja a közös fejlesztésű tantermi és virtuális oktatást egyaránt lehetővé tevő okostanterem megoldást. A szállítási és üzemeltetési keretszerződés legalább 5.000 db okostantermi licenc és 5.000 db MDM rendszerbe vont eszköz telepítéséig és üzemeltetéséig hatályos.
- (XIX) A Kibocsátó a rendkívüli gazdasági helyzetnek megfelelően újratervezte stratégiáját annak érdekében, hogy sikeresen vészelje át a legalább egy évesre becsült világméretű recessziót és egy erős céggel, a piaci igényekhez igazított termék és szolgáltatás választékkal versenyezzen a piacon a fellendülés időszakában. A Stratégiát 2020. június 15-én tette közzé a Kibocsátó.
- (XX) A Kibocsátó 2020. június 19. napján tette közzé, hogy Papp István és Szlankó János 2020. június 30-i hatállyal lemondott a Kibocsátó Igazgatóságában betöltött minden tisztségéről.
- (XXI) 2020. június 30. napján a Kibocsátó és leányvállalatai (a Delta Systems Kft. és az E.M. PRIME HOLDING Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság) 400.000.000,- forint keretösszegű folyószámla hitelszerződést kötöttek az OTP Bank Nyrt.-vel. A rendelkezésre tartási időszak és a kölcsön futamideje 2021. május 15. napjáig tart.
- (XXII) 2020. július 2. napján, július 29-i hatállyal Hartmann István a Kibocsátó Igazgatóságában, majd július 9. napján, szintén július 29-i hatállyal, Dr. Kosik Tamás, Bognár Attila, és Klementisz-Csikós Gábor a Kibocsátó felügyelő bizottságában is lemondott tisztségéről.
- (XXIII) A Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata a Delta Systems Kft., valamint a Digitális Kormányzati Ügynökség Zrt. „Megjelenítő eszközök beszerzése – röviden: MESZ” tárgyú közbeszerzési eljárás első részajánlati körében (Projektörök) írt alá 2020. július 23. napján keretmegállapodást (keretmegállapodás azonosítója: DKM01MESZ20). A Delta Systems Kft. más gazdasági szereplőkkel alkotott konzorciumban, konzorciumvezetőként vett részt az eljárásban. A keretmegállapodás nem biztosít automatikus megrendeléseket, az intézményi igények alapján az egyes konkrét beszerzések újra versenyeztetésre kerülnek a négy bejutott konzorcium között, vagy - az értékhatártól függően - közvetlen megrendelés útján valósulnak meg. A keretmegállapodás maximális mennyisége: 6 féle alaptermék, részegységekkel és tartozékokkal egyetemben mindösszesen 34 750 darabos mennyiség.
- (XXIV) A Kibocsátó 2020. július 29. napján tartott rendkívüli közgyűlésén elfogadta az alapszabálya módosítását, továbbá igazgatósági tagjává választotta Bodzási Gergelyt, Németh Attilát, és Szűcs Norbertet továbbá felügyelő bizottsági és audit bizottsági tagjává választotta Dr. Füzi Viktort, Berki Ferencet, Dr. Suha Györgyöt és Kövesdi Pétert. Az Igazgatóság ezt követően Csontos Zoltánt választotta meg az elnökének.
- (XXV) A Kibocsátó 2020. szeptember 1. napján tette közzé, hogy Delta Systems Kft.-t a Digitális Kormányzati Ügynökség Zrt. által kiírt „Kliens oldali IT eszközök beszerzése (SZGR)” tárgyú közbeszerzési eljárás első részajánlati körében ("Homogén" kliens oldali IT eszközök beszerzése), valamint második részajánlati körében ("Általános" kliens oldali IT eszközök beszerzése) nyertesként hirdették ki. A Delta Systems Kft. más gazdasági szereplőkkel alkotott konzorciumban, konzorcium vezetőként vett részt az eljárásokban. A keretmegállapodás nem biztosít automatikus megrendeléseket, az intézményi igények alapján az egyes konkrét beszerzések újra versenyeztetésre kerülnek a bejutott konzorciumok között, vagy - az értékhatártól függően - közvetlen megrendelés útján valósulnak meg. A keretmegállapodás maximális mennyiségei: az 1. közbeszerzési részben 16 féle, mindösszesen 240.000

darabos alaptermék és önállóan rendelhető tartozék, a 2. közbeszerzési részben 37 féle, összesen 200.000 darabos alaptermék és önállóan rendelhető tartozék.

(XXVI) A Kibocsátó 2020. szeptember 9. napján tette közzé, hogy a Delta Systems Kft. ügyvezetéséről Pércsi Levente Gábor (a Kibocsátó Igazgatóságának tagja) lemondott és helyére Vidra Gyula László került kinevezésre.

(XXVII) 2020. szeptember 14. napján a Kibocsátó és leányvállalatai (a Delta Systems Kft. és a Delta Software Technologies Kft.) 250.000.000,- forint keretösszegű garancia hitelkeret szerződést kötöttek az OTP Bank Nyrt.-vel.

(XXVIII) A Kibocsátó 2020. október 1-én közzétette, hogy a 2020. június 30-i fordulónappal készülő beszámolóhoz cégértékelést készített. Ez alapján, az óvatosság elvét szem előtt tartva, a Kibocsátó a Delta Systems Kft.-ben meglévő 100%-os üzletrészt 2020. június 30-i fordulónapra készülő beszámolójában – a konzervatív értékelés alsó határát figyelembe véve - 7,3 mrd Ft-os valós értékre kívánja átértékelni. A leértékelés elfogadásáról a 2020. október 30. napjára összehívott közgyűlés döntött.

(XXIX) A Kibocsátó 2020. október 13. napján tette közzé, hogy a TEBÉSZ által a Kibocsátó 2019. október 1. napján tartott közgyűlésén hozott egyes határozatainak és a Kibocsátó Igazgatóságának 2020. április 30. és május 7. napján közgyűlési hatáskörben meghozott társasági határozatainak hatályon kívül helyezése iránt indított pereket a bíróság — a fellebbezésre nyitva álló határidő lejártát követően jogerőre emelkedő végzéseivel — a felek közös kérelmére megszüntette.

(XXX) A Kibocsátó 2020. október 21. napján tette közzé, hogy a GINOP-1-2-1-15-2015-00791 pályázattal összefüggő büntetőeljárás során a bíróság a Delta Systems felelősségét nem állapította meg, a Delta Systems Kft.-vel szemben pénzbírság kiszabására vonatkozó ügyészségi indítványt elutasította. Az ügyészség a Delta Systems Kft.-re vonatkozó rendelkezés ellen nem jelentett be fellebbezést, ezzel a döntés 2020. október 20. napján jogerőssé vált.

(XXXI) A Kibocsátó 2020. október 30-i közgyűlése

- elfogadta a 2020. január 1-június 30. közötti időszakra vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolókat;
- meghosszabbította a K-E-S AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Kft. (székhely: 1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1/a., cégjegyzékszám: 01-09-681313, adószám: 11883816-2-41, MKVK bejegyzési száma: 001587) megbízását a Kibocsátó 2021. július 1-től 2022. június 30-ig terjedő üzleti évének könyvvizsgálatára, azaz 2022. október 30-ig, azzal, hogy a személyében felelős könyvvizsgáló változatlanul Dr. Eperjesi Ferenc (anyja neve: Kiss Erzsébet; lakcíme: 1039 Budapest, Ady Endre utca 20.) kamarai tag könyvvizsgáló lett, aki megbízatásának lejárata megegyezik a könyvvizsgáló cég megbízásának lejáratával, azaz 2022. október 30. napjával;
- az Igazgatóság tagjává választotta Vidra Gyula Lászlót (anyja születési neve: Vizári Erzsébet; lakcím: 1118 Budapest, Sáfrány u. 52. 1. lph. 1. em. 14.) határozatlan időtartamra és együttes cégjegyzési joggal;
- felhatalmazta az Igazgatóságot arra, hogy amennyiben a saját részvény vásárláshoz szükséges számviteli feltételek fennállnak, úgy – akár a BÉT-en, akár tőzsdén kívül – a vonatkozó jogszabályokban előírt feltételek betartásával mindenkor legfeljebb a Kibocsátó mindenkori alaptőkéje 25 százalékának megfelelő mennyiségig terjedő darabszámú, „A” sorozatú törzsrészvényt, legalább a részvényvásárlási ügyletet megelőző napon a BÉT-en rögzített záróár 80 százalékának, legfeljebb pedig 120 százalékának megfelelő, a számtani kerekítés szabályainak

megfelelő alkalmazásával számított vételáron megvásároljon (az Igazgatóság a részvényvásárlás jogával 2022. április 30-ig élhet).

(XXXII) A Kibocsátó 2020. október 30-án közzétette

- a 2020. június 30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámolóját;
- felelős társaságirányítási jelentését.

(XXXIII) A Kibocsátó 2020. november 4. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó által a TEBÉSZ ellen 2020. szeptember 3. napján kezdeményezett civil törvényességi felügyeleti eljárást az eljáró bíróság megszüntette a Kibocsátó által 2020. október 1. napján előterjesztett törvényességi felügyeleti eljárás lefolytatása iránti kérelmének visszavonására vonatkozó beadványa alapján.

(XXXIV) A Kibocsátó 2020. december 2. napján tette közzé, hogy 2020. november 30. napján a Kibocsátó 100%-os tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. 200.000.000,- forint keretösszegű kölcsönszerződést kötött az OTP Bank Nyrt.-vel.

(XXXV) A Kibocsátó 2020. december 9. napján tette közzé, hogy az MNB H-KE-III-640/2020. számú határozatával a Kibocsátó a BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetni kívánt 281.184.352 darab, HU0000170170 ISIN azonosítójú törzsrészeink bevezetéséhez készített tájékoztató jóváhagyását megtagadta és az engedélyezési eljárást megszüntette.

(XXXVI) A Kibocsátó 2020. december 15. napján tette közzé, hogy 2020. december 14. napján a Kibocsátó és leányvállalatai (a Delta Systems Kft. és a Delta Software Technologies Kft.) 1.000.000.000,- forint keretösszegű kölcsönszerződést kötöttek az OTP Bank Nyrt.-vel.

(XXXVII) A Kibocsátó 2020. december 22. napján tette közzé, hogy 2020. december 22. napján a Kibocsátó 100%-os tulajdonban levő leányvállalata, a Delta Systems Kft. 500.000.000,- forint összegű rulírozó kölcsönszerződést kötött a Takarékbank Zrt.-vel.

(XXXVIII) A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2021. január 3. napján kelt, a Kibocsátó jogi képviselője által 2021. január 4-én átvett Cg.01-09-335119/26. számú végzésével elrendelte a Delta Software Technologies Kft. - mint a Kibocsátó leányvállalata - tekintetében az alábbi változások cégjegyzékbe történő bejegyzését:

- változásokkal egységes szerkezetbe foglalt új létesítő okirat (módosulás tárgya: önálló cégjegyzési joggal rendelkezik az ügyvezetés által önálló cégjegyzési joggal felruházott munkavállaló);
- Szűcs Norbert, mint „más munkavállaló” önálló cégjegyzési joga.

(XXXIX) A Kibocsátó 2021. január 26. napján tette közzé, hogy Dr. Füzi Viktor úr 2021. január 31-i hatállyal lemondott a Kibocsátó Felügyelőbizottságában és Audit Bizottságában betöltött tagságáról.

(XL) A Kibocsátó 2021. január 27. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Software Technologies Kft., mint vevő üzletrész-adásvételi szerződést kötött a TMTN Factory Kft. (1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74., Cg.01-09-355439; később Delta Automation Kft.-re módosult) 100%-os tulajdonrésze megvásárlása tárgyában.

(XLI) A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága 2021. február 8. napján kelt, a Kibocsátó jogi képviselője által 2021. február 9. napján átvett Cg. 01-09-355439/14 számú végzésével elrendelte a Delta Software Technologies Kft. 100%-os tulajdonában álló TMTN Factory Kft. tekintetében az alábbi változások cégjegyzékbe történő bejegyzését:

- a Delta Software Technologies Kft., mint egyedüli tulajdonos (alapító) adatai 2021. január 28-i hatállyal bejegyzésre kerültek, ezzel együtt Pongrácz Bálint egyedüli tulajdonos (alapító) adatai törlésre kerültek;
- a Társaság új cégneve Delta Automation Korlátolt Felelősségű Társaság (rövid név: Delta Automation Kft.);
- a Delta Automation Kft. új székhelye: 1134 Budapest, Róbert Károly krt. 70-74., a Delta Automation Kft. új telephelye: 1044 Budapest, Ezred u. 2.;
- a cégjegyzés a korábbi önálló helyett két cégjegyzésre jogosult személy együttes aláírásával valósulhat meg a jövőben; ezzel összefüggésben bejegyzésre került Szűcs Norbert munkavállaló cégjegyzési joga;
- új elektronikus kézbesítési cím: info@delta.hu;
- a Delta Automation Kft. új alapítói okiratának kelte 2021. február 3.

(XLII) A Kibocsátó 2021. március 5. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó felügyelőbizottságának tagja, és egyben audit bizottságának tagja, Berki Ferenc bejelentette, hogy egyéb megbízatásai miatt lemond a Kibocsátónál betöltött felügyelőbizottsági és audit bizottsági tagságáról, azzal, hogy a lemondása a veszélyhelyzet lejártát követő soron következő közgyűlés napján vagy amennyiben a Kibocsátó ügyvezetése korábbi időpontban gondoskodik új felügyelőbizottsági és audit bizottsági tag választásáról, akkor a választás és annak elfogadása időpontjában válik hatályossá.

(XLIII) A Kibocsátó 2021. március 5. napján tette közzé a 2021. március 26-ára összehívott közgyűlés alábbi napirendjét:

- Felügyelőbizottsági és audit bizottsági tag lemondásának tudomásulvétele
- Felügyelőbizottsági tag választása
- Auditbizottsági tag választása
- Az alapszabály módosítása

(XLIV) A koronavírus-járvány (COVID-19) miatti veszélyhelyzetre tekintettel, az ennek kapcsán bevezetett jogszabályokra (különösen a veszélyhelyzet idején alkalmazandó védelmi intézkedések második üteméről szóló 484/2020. (XI. 10.) kormányrendeletre) figyelemmel a közgyűlés nem került megtartásra. A közgyűlés napirendjén szereplő kérdésekben a Kibocsátó Igazgatósága döntött.

(XLV) A Kibocsátó 2021. március 5. napján tette közzé, hogy az MNB által 2020. március 17-én meghozott, H-PJ-III-B16/2020. számú határozat megsemmisítésének céljából a Kibocsátó által indított perben a Fővárosi Törvényszék meghozta döntését, melyet a Kibocsátó 2021. március 5. napján vett kézhez. A döntés értelmében a Fővárosi Törvényszék a Kibocsátó kérelmét elutasította. A Kibocsátó 2020. június 9-én jogkövető magatartásáról tanúságot téve megfizette az MNB határozatában szereplő bírságösszeget. A Kibocsátó közzétette, hogy a Kibocsátó vezetése vizsgálja az ítélettel szembeni jogorvoslati lehetőségeket és amennyiben fellebbezés mellett dönt, tájékoztatni fogja a befektetőket. A Kibocsátó nem élt fellebbezéssel, ezért a fellebbezési határidő leteltét követően a bíróság ítélete jogerőre emelkedett.

(XLVI) A Kibocsátó 2021. március 5. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó leányvállalataként működő Delta Systems Kft. elállt az általa korábban elnyert GINOP-1-2-1-15-2015-00791 azonosítójú támogatási szerződésétől. Az elállást Magyarország Pénzügyminisztériuma, mint Irányító Hatóság 2021. március 4-én kelt nyilatkozatával tudomásul vette azzal, hogy a Delta Systems Kft.-t további visszafizetési kötelezettség már nem terheli, azonban nem egészen tízmillió forint nagyságrendű ügyleti kamatfizetési kötelezettségnek kell eleget tennie arra az időszakra tekintettel, amelyben a Delta Systems Kft. részére kifizetett pályázati összeg a leányvállalat rendelkezésére állt. A Delta Systems Kft. 2021. március 9-én az ügyleti kamatfizetési kötelezettségét is teljesítette.

(XLVII) A Kibocsátó 2021. március 10. napján tette közzé, hogy a 2021. március 10. napján kézhez vett tájékoztatás alapján Neuman Péter közvetett módon (a tranzakciót megelőzően a GlobTerm Kft. tulajdonában álló Friends of Alberich Kft. által birtokolt) 20.148.610 db Delta törzsrészcévenyértékesített. Ezzel a tranzakcióval a Kibocsátóban lévő (közvetlen és közvetett) befolyása az 5%-os küszöbérték alá esett. Szintén a 2021. március 10. napján kézhez vett tájékoztatás alapján Berki Ferenc 10.074.305 db Delta Technologies Nyrt. törzsrészcéveny szerzett (közvetett módon a Friends of Alberich Kft.-n keresztül, mely 50%-ban a BF Vagyonkezelő Zrt. tulajdonába került a tranzakciót követően). A tranzakciót követően Berki Ferenc felügyelőbizottsági tag részcévenyállománya (közvetlenül, valamint közvetetten a BFINATLAN Kft.-n, a BF Vagyonkezelő Zrt.-n, a Friends of Alberich Kft.-n, valamint az Expert Inkasszó Kft.-n keresztül) 76.037.846,- db, amely a szavazati jogok 19,85%-át testesíti meg, opciók figyelembevétele nélkül. Berki Ferenc ezen kívül 50.000.000 darab Delta Technologies Nyrt. törzsrészcévenyre vonatkozó opcióval rendelkezik (teljes egészében közvetetten, a Deltagroup Holding Zrt.-n keresztül). Az opcióval jogok gyakorlása esetén – amennyiben a Berki Ferenc által birtokolt törzsrészcévenyek száma nem változik - a Kibocsátóban közvetlenül, valamint közvetetten birtokolt szavazati jogot biztosító részcévenyek és szavazati jog aránya Berki Ferenc esetében 126.037.846 darabra emelkedne, amely a szavazati jogok 32,91%-át testesítené meg. A Kibocsátó szintén 2021. március 10-án vette kézhez dr. Dóczy Tamás tájékoztatását, miszerint 10.074.305 db Delta Technologies Nyrt. törzsrészcéveny szerzett (közvetett módon a Friends of Alberich Kft.-n keresztül). Ezzel dr. Dóczy Tamás a szavazatok 2,63%-át birtokolja. Berki Ferenc és dr. Dóczy Tamás bejelentette továbbá, hogy a Tpt. 5. § (1) bekezdés 100. pontja szerint összehangoltan eljáró személyeknek minősülnek. Együttesen (közvetlen és közvetett módon) 86.112.151 db Delta Technologies Nyrt. törzsrészcéveny, a szavazati jogok 22,48%-át birtokolják (opciók nélkül), amely az opcióval jogok gyakorlása esetén 136.112.151 db-ra, illetve 35,54%-ra emelkedne.

(XLVIII) A Kibocsátó 2021. március 16. napján tette közzé, hogy a Felügyelőbizottság megvizsgálta az Igazgatóság 2021. március 26-i rendkívüli közgyűlésre készített előterjesztéseit, és az azokban foglaltakkal egyetértve támogatta az Igazgatóság javaslatát a közgyűlési határozatoknak az előkészített határozattervezetekkel összhangban történő elfogadására.

(XLIX) A Kibocsátó 2021. március 26. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó közgyűlési hatáskörében eljáró Igazgatóság 2021. március 26-án:

- tudomásul vette Berki Ferenc felügyelőbizottsági és audit bizottsági tag lemondását;
- megválasztotta dr. Dóczy Tamást (anyja neve: Veér Irén Terézia, lakcím: 1037 Budapest, Jablonka út 45/A.) a Kibocsátó felügyelőbizottsági, illetve auditbizottsági tagjává öt éves időtartamra;
- elfogadta az alapszabály javasolt módosítását.

(L) A Kibocsátó 2021. március 31. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. a Digitális Kormányzati Ügynökség által 2021. március 29-én megküldött eredményhirdetésében, amely „A 301/2018. (XII. 27.) Korm. rendelet hatálya alá tartozó érintett szervezeteknél meglévő VMware szoftverlicenck megújítása, bővítése, kiegészítése, valamint kapcsolódó támogatási szolgáltatások teljesítése (VLIC20)” tárgyú központosított közbeszerzési keretmegállapodás kötésére vonatkozik, nyertes ajánlattevőként szerepel. A központosított informatikai közbeszerzések lebonyolításáért felelős Digitális Kormányzati Ügynökség Zrt.-vel kötött megállapodás hatályba lépéstől számítva 24 hónapra jön létre, keretösszege 5.675.802.512 forint. A megállapodás nem kínál automatikusan megrendeléseket, a Digitális Kormányzati Ügynökség Zrt. által kiszolgált intézmények felmerülő igényeik alapján versenyeztetik újra a konkrét beszerzéseket a keretmegállapodásban szereplő konzorciumok között.

(LI) A Kibocsátó 2021. április 28. napján tette közzé, hogy az Engedélyezési Eljárás keretében 2021. április 28-án az MNB felé jóváhagyásra benyújtotta a BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetni kívánt 281.184.352 darab, HU0000170170 ISIN azonosítójú, „A” sorozatú, a Tőkeemelés1 és Tőkeemelés2 keretében kibocsátott törzsrészcévenyek tőzsdéi bevezetéséhez elkészített tájékoztatóját.

- (LII) A Kibocsátó 2021. május 7. napján tette közzé, hogy az MNB N-KE-III-149/2021. számú végzésével az Engedélyezési Eljárást a Közfelügyeleti Hatóság MNB általi megkeresésére tekintettel a Közfelügyeleti Hatóság válaszáig terjedő időtartamra felfüggesztette.
- (LIII) A Kibocsátó 2021. május 13. napján tette közzé, hogy az MNB N-KE-III-158/2021. számú végzésével az Engedélyezési Eljárás 2021. május 7. napján kiadmányozott N-KE-III-149/2021. számú végzéssel történő felfüggesztését – a Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 10. napján kelt és az MNB-hez 2021. május 11. napján érkezett tájékoztatására tekintettel – megszüntette, majd az Engedélyezési Eljárást a Közfelügyeleti Hatóság által folytatott eljárás lezáró döntésének MNB általi kézhezvételéig terjedő időtartamra ismételt felfüggesztette.
- (LIV) A Kibocsátó 2021. május 20. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. és a K&H Bank Zrt. a Garantiqa Hitelgarancia Zrt, 100.000.000,- forint keretösszegű garanciavállalásával 400.000.000,- forint keretösszegű forgóeszköz hitelszerződést kötöttek.
- (LV) A Kibocsátó 2021. május 21. napján tette közzé, hogy az MNB a 2021. május 21. napján kiadmányozott N-KE-III-167/2021. számú végzésével – a Közfelügyeleti Hatóságnak a Kibocsátó könyvvizsgálójánál (Dr. Eperjesi Ferenc) indult minőségellenőrzési eljárást lezáró, 2021. május 20. napján kiadmányozott határozatára tekintettel – az Engedélyezési Eljárás N-KE-III-158/2021. számú végzéssel történő felfüggesztését megszüntette és az Engedélyezési Eljárás folytatásáról döntött, valamint, hogy az MNB a 2021. május 21. napján kiadmányozott N-KE-III-167/2021. számú végzésével hiánypótlásra és a tényállás tisztázásához szükséges nyilatkozattételre hívta fel a Kibocsátót arra vonatkozóan, hogy a Kibocsátó milyen lépéseket tervez a határozatra tekintettel a Kibocsátó IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi éves beszámolójának, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójának auditálása vonatkozásában.
- (LVI) A Kibocsátó 2021. május 31. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata a Delta Systems Kft. a Közbeszerzési és Ellátási Főigazgatóság által, Uniós, Nyílt eljárásban kiírt „Térfigyelő kamerarendszerek - 2020” tárgyú közbeszerzési eljárás során érvényes ajánlatot tett és a Delta Systems Kft.-t nyertesként hirdették ki. A Delta Systems Kft. más gazdasági szereplőkkel alkotott konzorciumban, konzorciumvezetőként vett részt az eljárásban. A keretmegállapodás a lebonyolításáért felelős Közbeszerzési és Ellátási Főigazgatósággal kötött szerződés hatályba lépésétől számítva 48 hónapra jön létre, melynek keretösszege 16 000 000 000 forint. A keretmegállapodás nem biztosít automatikus megrendeléseket, a Közbeszerzési és Ellátási Főigazgatóság által kiszolgált intézmények a felmerülő igényeik alapján versenyztetik újra a konkrét beszerzéseket, a keretmegállapodásban szereplő konzorciumok között.
- (LVII) A Kibocsátó 2021. június 4. napján tette közzé, 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. úgy döntött, hogy – tekintettel arra, hogy ezen tevékenység az üzleti stratégiájába nem illeszkedik – a műanyagipari termékek gyártását (értve ez alatt eszközök, a gyártási tevékenységhez szükséges, illetve ahhoz kapcsolódó infrastruktúra, jogok) több lépésben, egy újonnan alapítandó gazdasági társaságba szervezi. A Delta Systems Kft. 100%-os részesedésével, 3 millió forint törzstőkével megalapítandó DPP Gyártó Korlátolt Felelősségű Társaság bejegyzésére irányuló kérelem 2021. június 4-én került benyújtásra a Cégbírószághoz. A közzététel szerint a cégbejegyzést követően kerülhet sor a tevékenység folytatáshoz szükséges, a közzététel időpontjában a Delta Systems Kft. tulajdonát képező eszköz új gazdasági társaság tulajdonába adására, továbbá a tevékenység végzéséhez szükséges infrastruktúra és jogosultságok (szolgáltatások) átadására, megteremtve ezáltal a létrehozott és termelő eszközzel ellátott, a tevékenység megkezdésére felkészített gazdasági társaság befektetőnek való értékesítés lehetőségét. A közzététel időpontjában a vételre ajánlatot a Harinvest Szolgáltató Zrt. tett. A Delta Systems Kft. a gyártó tevékenységet nem indította el, így a gyártó tevékenységet a Delta System Kft. a múltban nem végezte, és a jövőben sem kívánja végezni. A Delta Technologies Nyrt. sem a Delta Systems

Kft. tranzakció létrejöttkor, sem azt követően az üzleti terveiben a műanyagipari tevékenység végzéséhez várható bevétellel és várható eredménnyel nem számolt, így nincs kihatással közvetlenül a Delta System Kft. és közvetve a Delta Technologies Nyrt. üzleti terveinek a megvalósíthatóságára.

(LVIII) A Kibocsátó 2021. június 15. napján tette közzé, hogy a 2021. június 4-ei közzétételben foglaltaknak megfelelően 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. 100%-os részesedésével, 3 millió forint törzstőkével megalapításra került a DPP Gyártó Korlátolt Felelősségű Társaság, mely cégbírósági bejegyzésének kelte: 2021. június 7.; a cégjegyzék száma: 01-09-386121.

A Delta Systems Kft. döntött a tevékenység folytatáshoz szükséges, a Delta Systems Kft. tulajdonát képező eszköz DPP Gyártó Kft. részére történő tulajdonába adásáról, továbbá a tevékenység végzéséhez szükséges infrastruktúra és jogosultságok (szolgáltatások) átadásáról. A több modulból álló eszköznek a DPP Gyártó Kft. részére történő átadására, - az alapító által hozott döntésben foglaltak szerint, - 2021. június 14. nappal ázsios tőkeemelés útján került sor, az alábbiak szerint. A DPP Gyártó Kft. tőkeemelése során a jegyzett tőke 100.000,- forinttal került megemelésre, az üzletrész ellenében adott nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás (apport) értéke 691.500.000,- forint. Az apport értéke könyvvizsgáló igénybevételével került meghatározásra. A tőkeemelésben az alapítón kívül harmadik személy nem vett részt.

A Delta Systems Kft. 2021.06.14. napon adás-vételi megállapodást kötött a DPP Gyártó Kft. 100%-os üzletrész hányadának értékesítéséről. A vevő a 2021. június 04. napi közzétételben megnevezett Harinvest Szolgáltató Zrt. A DPP Gyártó Kft. 100%-os üzletrész hányadának a vételára: 783.794.555,- forint. A vételár 50%-ának megfizetésére 2021. június 30-ig, a fennmaradó vételár megfizetésére pedig a tőkeemelés cégbírósági bejegyzésétől számított 30 napon belül kerül sor. Az üzletrész tulajdonjoga a vételár 50%-ának megfizetésével száll át a vevőre. A vételár fennmaradó részének megfizetését üzletrészen és eszközön alapított zálogjog, üzletrészre és eszközre vonatkoztatott elidegenítési és terhelési tilalom, valamint 15 napot meghaladó fizetési késedelem esetére elállási jog (eredeti állapot helyreállítása) biztosítja.

A Kibocsátó a fentiek mellett arról tájékoztatta a befektetőket, hogy 2021. június 14. napján a Delta Systems Kft. alapító okirata is módosításra került, ennek keretében törlésre kerültek a Delta Systems Kft. által nem végzett tevékenységi körök és törlésre került a mórahalmai fióktelep (6782 Mórhalom, Gerle Imre út 6.).

(LIX) A Kibocsátó 2021. június 16. napján tette közzé, hogy 2021. június 14-én az MNB 2021. május 21. napján kiadmányozott N-KE-III-167/2021. számú, hiánypótlásra és a tényállás tisztázásához szükséges nyilatkozattételre felhívó végzésében megállapított, a végzés kézhezvételétől számított 30 napos teljesítési határidő meghosszabbítását kérte az MNB-től, amelyet az N-KE-III-197/2021. számú 2021.06.15. napi keltezésű végzésében engedélyezett, új határidőként 2021. július 15. napját állapítva meg.

(LX) A Kibocsátó 2021. június 17. napján tette közzé, hogy 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. mint közös ajánlattevő (konzorciumi tag) a Kormányzati Informatikai Fejlesztési Ügynökség által indított „Szuperszámítógép és tárolók szállítása és a kapcsolódó szolgáltatások ellátása” tárgyú közbeszerzési eljárás során - a konzorcium vezetőjével közösen - érvényes ajánlatot tett. A konzorcium vezető tájékoztatása szerint az aláírásra került szállítási szerződés ellenértéke (vételár), azaz a konzorciumot illető bevétel összesen: 3.138.582.677,- Ft + Áfa a Delta Systems Kft.. mint konzorciumi tag 1.255.433.071,-Ft+ÁFA értékben fog szállítást teljesíteni. Az adásvételi szerződésben foglaltak szerint a teljesítés időtartama a szerződés hatálybalépésétől számított 360 nap. A szerződés a kötelezettségek teljesítéséig, de legfeljebb a Projekt fizikai befejezésének időpontjáig, azaz 2022. október 31. napig hatályban marad. A Konzorcium vezetője és a Kormányzati Informatikai Fejlesztési Ügynökség közötti szerződés aláírását követően, a Konzorcium vezető és a Delta Systems Kft. konzorciumi tag közötti megállapodás is aláírásra került.

(LXI) A Kibocsátó 2021. június 18. napján tette közzé, hogy az MNB H-JÉ-III-26/2021. számú határozatával elrendelt azon rendkívüli adatszolgáltatása – mi szerint a Kibocsátó legkésőbb a határozat kézhezvételétől számított tizenöt napon belül részletes intézkedési terv formájában tájékoztassa az MNB-t arra vonatkozóan, hogy milyen konkrét intézkedéseket tett, illetve kíván tenni a Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20. napján kelt PM/6416/10/2021. számú határozatában foglaltak következtében előálló helyzet kezelése érdekében. – teljesítési határideje meghosszabbítását kérte az MNB-től 2021. június 14-én. Az MNB H-JÉ-III-31/2021. számú határozatával, (kiadmányozás dátuma 2021. június 18.) a kérelemnek részben helyt adott, ezáltal a Kibocsátó adatszolgáltatási kötelezettségének határideje az eredeti határidőt követő 16. napra, azaz 2021. július 01. napjára módosult.

(LXII) A Kibocsátó 2021. június 30. napján tette közzé, hogy 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. mint eladó, illetve a Harinvest Szolgáltató Zrt. mint vevő között 2021.06.14. napon létrejött, a DPP Gyártó Kft. 100%-os üzletrész hányadára kötött adás-vételi megállapodás alapján az üzletrész tulajdonjogát a vevő megszerezte, az üzletrész-vételár 100%-a 2021. június 30. napjával bezárólag megfizetésére került a Delta Systems Kft. részére, a felek az egymással szemben vállalt, az adásvételi szerződésben rögzített kötelezettségeiket teljesítették. A tranzakciót a felek lezártak tekintik.

(LXIII) A Kibocsátó 2021. július 1. napján az Engedélyezési Eljárással kapcsolatosan rendkívüli tájékoztatást tett közzé:

I. A Kibocsátó megfelelően az MNB 2021. május 31. napján kiadmányozott H-JÉ-III-26/2021. számú határozatában előírtaknak, - az MNB 2021. június 18. napján kiadmányozott H-JÉ-III-31/2021. számú határozatában előírt új határidőn belül, azaz 2021. július 01. napon teljesítette rendkívüli adatszolgáltatási kötelezettségét. A Kibocsátó az MNB elvárásainak megfelelően az Intézkedési Tervben tájékoztatta az MNB-t arról, hogy milyen konkrét intézkedéseket tett, illetve kíván tenni a Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20. napján kelt PM/6416/10/2021. számú határozatára tekintettel, amely a Kibocsátó könyvvizsgálóját a Kibocsátó IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi éves beszámolója, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója kapcsán 2020. október 7. napján kibocsátott könyvvizsgálói jelentések visszavonására kötelezte. A Kibocsátó az Intézkedési Terv számviteli vonatkozású elemeit az alábbiakban ismerteti. A Kibocsátónak nincs ráhatása arra, hogy a könyvvizsgáló milyen következtetésre jut a fentiekben részletezett éves beszámolók ismételt auditálása során, ezért a Kibocsátó a – könyvvizsgáló szakmai döntésétől függő – az alábbiakban ismertetésre kerülő három lehetséges kimenetel vonatkozásában, a könyvviteli és a könyvvizsgálói szakma szabályainak megfelelően, az alábbi számviteli lépéseket azonosította, és tervezi végig vinni.

II. Amennyiben a könyvvizsgáló a 2020.06.30-i fordulónapra készített beszámoló ismételt könyvvizsgálata alapján arra a véleményre jut, hogy a Kibocsátó 2020.06.30-i fordulónapra a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS) alapján készített egyedi és/vagy konszolidált beszámolójához korábban adott könyvvizsgálói jelentés visszavonására nincs szükség (azaz fenntartja korábbi véleményét), akkor a pénzügyi kimutatások javítására nincs szükség.

III. Abban az esetben, ha a könyvvizsgáló a 2020.06.30-i fordulónapra készített beszámoló ismételt könyvvizsgálata során arra a véleményre jut, hogy a Kibocsátó 2020.06.30-i fordulónapra a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS) alapján készített egyedi és/vagy konszolidált beszámolója lényeges, de nem átfogó hibás állítás(oka)t tartalmaz, és ezért korlátozott véleményt ad ki, akkor a Kibocsátó a feltárt hibás állítás(oka)t a 2021.06.30-i fordulónapra készítendő beszámolójában javítaná.

IV. Amennyiben a könyvvizsgáló a 2020.06.30-i fordulónapra készített beszámoló ismételt könyvvizsgálata alapján azt a következtetést vonja le, hogy a Kibocsátó 2020.06.30-i fordulónapra a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS) alapján készített egyedi és/vagy konszolidált beszámolója lényeges hibás

állítás(oka)t tartalmaz, és ezért ellenvéleményt ad ki vagy visszautasítja a véleménynyilvánítást, akkor a Kibocsátó a feltárt hibás állítás(oka)t a 2021.06.30-i fordulónapra készítendő beszámolójában javítaná, de ezt megelőzően a feltárt hibás állítás(ok) javításával a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS)-nak megfelelő javított pénzügyi kimutatást készítene. Ennek érdekében, hogy a befektetők a jelen IV. pont szerinti esetben is folyamatosan, azaz már a 2021. június 30-i fordulónapra vonatkozó beszámolók könyvvizsgálatának közzétételét megelőzően is valós és megbízható képet kapjanak a Kibocsátó pénzügyi és vagyoni helyzetéről, a Kibocsátó elkezdte a javított pénzügyi kimutatások összeállítását. A 2020.06.30-i fordulónapra készítendő javított pénzügyi kimutatás adattartalmát tekintve megegyezne egy beszámoló adattartalmával, és azzal a céllal kerülne elkészítésre, hogy transzparens és megbízható tájékoztatást nyújtson arról, hogy a Kibocsátó a 2021.06.30-i fordulónapra készítendő beszámolójában hogyan fogja módosítani az összehasonlító adatokat.

V. A 2020.06.30-i fordulónapra készítendő javított pénzügyi kimutatásokhoz a Kibocsátó könyvvizsgálója a Magyar Könyvvizsgáló Kamara által kiadott 3000 témaszámú „Múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízások” elnevezésű standardja alapján végezné el vizsgálatot és bocsátaná ki véleményét. A könyvvizsgáló által lefolytatandó vizsgálat célja annak megállapítása, hogy a 2020.06.30-i fordulónapra készítendő javított pénzügyi kimutatás nem tartalmaz lényeges hibát. Mivel a Kibocsátónak nincs ráhatása, hogy a könyvvizsgáló mikor hozza meg a fenti szakmai döntését, ezért a Kibocsátó azt feltételezte, hogy a könyvvizsgáló kihasználja a Magyar Könyvvizsgálói Kamaráról, a könyvvizsgálói tevékenységről, valamint a könyvvizsgálói közfelügyeletről szóló 2007. évi LXXV. törvény 196. § (4) bekezdésében meghatározott 90 napos határidőt, azaz legkésőbb 2021. augusztus 18-án dönt a Kibocsátó IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi éves beszámolójának, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójának auditálása vonatkozásában. Amennyiben a könyvvizsgáló visszavonja a jelentéseit és új könyvvizsgálói jelentéseket ad ki, akkor a Kibocsátó az új könyvvizsgálói jelentések tekintetében maradéktalanul meg fog felelni a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 154/B. § (3) bekezdése szerinti közzétételi és letétbe helyezési szabályoknak, figyelemmel a számviteli törvény szerinti beszámoló elektronikus úton történő letétbe helyezéséről és közzétételéről szóló 11/2009. (IV. 28.) IRM-MeHVM-PM együttes rendelet 3. §-ának (8) bekezdésében foglaltakra is.

A Kibocsátó eleget téve az MNB 2021. május 21. napján kiadományozott N-KE-III-167/2021. számú határozatában foglaltaknak, - az MNB 2021. június 15. napján kiadományozott N-KE-III-197/2021. számú határozatában előírt új határidőn belül, - 2021. július 01. napon teljesítette a határozatban előírt hiánypótlást, és benyújtotta az MNB részére a tényállás tisztázásához szükséges nyilatkozatot, valamint a meghatározott dokumentumokat. A Kibocsátó hivatkozva jelen közzétételben foglalt intézkedési ütemtervben meghatározottakra, 2021. július 01. napon kezdeményezte az MNB-nél az Engedélyezési Eljárás 2021. augusztus 18. napjáig, azaz a jelen közzétételben meghatározott számviteli feladatok záróidőpontjáig történő szüneteltetését. A Kibocsátó könyvvizsgálójának szakmai döntése által esetlegesen szükségessé váló társasági jogi lépésekről a vonatkozó jogszabályok szerint fog tájékoztatást adni a Kibocsátó.

(LXIV) A Kibocsátó 2021. július 1. napján tette közzé, hogy 100%-os tulajdonú leányvállalatát, a Delta Systems Kft.-t a Digitális Kormányzati Ügynökség (DKÜ) által 2021. július 01. napon megküldött eredményhirdetésében, amely - a 301/2018 (XII.27.) Korm. rendelet (a továbbiakban: DKÜ rendelet) hatálya szerinti szervezetek részére Szerverek és tárolók, valamint ezekhez kapcsolódó szolgáltatások beszerzése (SRVT21) – „1. Rész, Homogén szerverek és tárolók beszerzése”, továbbá „2. Rész, Inhomogén szerverek és tárolók beszerzése” – tárgyú központosított közbeszerzési keretmegállapodás kötésére vonatkozik, az 1. Rész esetében konzorciumvezetőként, a 2. Rész tekintetében az ajánlattevővel további közös ajánlattevőként nyertesként hirdették ki. Az 1. Rész, Homogén szerverek és tárolók beszerzésére vonatkozó keretmegállapodás keretösszege: 120.000.000.000,- forint. A 2. Rész, Inhomogén szerverek és tárolók beszerzésére vonatkozó keretmegállapodás keretösszege: 80.000.000.000,- forint. Egyik megállapodás sem kínál automatikusan megrendeléseket, a DKÜ által kiszolgált intézmények felmerülő igényeik alapján versenyeztetik újra a konkrét

beszerzéseket a keretmegállapodásban szereplő szállítók között. A lebonyolításáért felelős Digitális Kormányzati Ügynökséggel megkötésre kerülő mindkét keretmegállapodás annak hatályba lépésétől számítva 42 hónapra jön létre.

(LXV) A Kibocsátó 2021. július 2. napján tette közzé, hogy 100%-os tulajdonú leányvállalatát, a Delta Systems Kft-t a Digitális Kormányzati Ügynökség (DKÜ) által 2021. július 01. napon megküldött eredményhirdetésben, amely a Magyar Közút Nonprofit Zártkörűen Működő Részvénytársaság részére, „3D lézerszkennel rendszer beszerzése” tárgyú központosított közbeszerzési szerződés kötésére vonatkozik, az 1. Rész; 2. Rész; 3. Rész; 4. Rész; 5. Rész vonatkozásában nyertes ajánlattevőként hirdették ki. Az 1. - 5. Rész, „3D lézerszkennel rendszer” beszerzésére vonatkozó szerződések összege összesen nettó 297.169.000,- Ft. Az ajánlatkérő Magyar Közút Nonprofit Zártkörűen Működő Részvénytársasággal megkötésre kerülő szerződések a hatályba lépésüktől számítva 12 hónapra jönnek létre, a végső dátum egyben a szerződések teljesítésének határideje.

(LXVI) A Kibocsátó 2021. július 15. napján tette közzé, hogy 2021. július 01. napon kezdeményezte az MNB-nél az Engedélyezési Eljárás 2021. augusztus 18. napjáig, azaz a 2021. július 01. napon közzétett tájékoztatás I. pontjában meghatározott számviteli feladatok záróidőpontjáig történő szüneteltetését. Emellett a Kibocsátó tájékoztatta befektetőit arról, hogy a Magyar Nemzeti Bank 2021. július 15. napján kiadmányozott N-KE-III-230/2021. számú végzésében a Kibocsátónak az Engedélyezési Eljárás szüneteltetésére vonatkozó kérelmét jóváhagyta. Az MNB az Engedélyezési Eljárást – a Kibocsátó kérelmére – a végzés kézhezvételétől számított hat hónapnyi időtartamra szünetelteti. Az Engedélyezési Eljárás folytatását a szünetelés időtartama alatt a Kibocsátó bármikor kérelmezheti. Az MNB tájékoztatta a Kibocsátót, hogy az Engedélyezési Eljárás hat hónapnyi szünetelése után megszűnik, amelynek tényéről az MNB értesíti a Kibocsátót.

(LXVII) A Kibocsátó 2021. július 22. napján tette közzé, hogy 100%-os tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. konzorciumi tagként részt vett a Digitális Kormányzati Ügynökség (DKÜ) által indított Kbt. 81. §-a szerinti uniós nyílt, a Kbt. 104. § (3) bekezdése szerint több ajánlattevővel történő keretmegállapodás megkötésére irányuló közbeszerzési eljárásban, melyet a kormányzati informatikai beszerzések központosított közbeszerzési rendszeréről szóló 301/2018 (XII.27.) Korm.rendelet hatálya alá tartozó, illetve a központosított közbeszerzési eljáráshoz önként csatlakozó szervezetek részére,- mobiltelefonok (1. részajánlati kör: nyomógombos, Androidos alap-, közép- és felsőkategória, illetve víz-, por- és ütésálló, 2. részajánlati kör: iOS-t gyárilag futtatni képes készülékek) beszerzése, kiszállítása tárgyában írtak ki. A Konzorcium vezető, a Delta Systems Kft. és más konzorciumi tagok által alkotott konzorciumot mindkét részajánlati körben - 1. részajánlati körben további három ajánlattevővel, míg a 2. részajánlati kör vonatkozásában további négy ajánlattevővel - nyertesként hirdették ki. A nyomógombos, Androidos alap-, közép- és felsőkategória, illetve víz-, por- és ütésálló készülékek beszerzésére vonatkozó keretmegállapodás (1. részajánlati kör) szállítási mennyisége: 91.500,- db Az iOS-t gyárilag futtatni képes készülékek beszerzésére vonatkozó keretmegállapodás (2. részajánlati kör) szállítási mennyisége: 5.000,- db Egyik megállapodás sem kínál automatikusan megrendeléseket, a DKÜ által kiszolgált intézmények felmerülő igényeik alapján versenyeztetik újra a konkrét beszerzéseket a keretmegállapodásban szereplő szállítók között. A lebonyolításáért felelős Digitális Kormányzati Ügynökséggel megkötésre kerülő mindkét keretmegállapodás a hatályba lépéstől számítva 29 hónapra, de legfeljebb a fenti szállítási mennyiségek kimerüléséig jön létre.

(LXVIII) A Kibocsátó 2021. augusztus 18. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó könyvvizsgálója a Kibocsátó 2020. évi éves beszámolója, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója kapcsán kibocsátott könyvvizsgálói jelentéseket a Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20. napján kelt PM/6416/10/2021. számú határozatában foglaltak alapján, 2021. augusztus 18-án kézbesített értesítésében foglaltak szerint visszavonta. A könyvvizsgáló a megküldött levelében egyben tájékoztatta a Kibocsátót a 2020. évi éves beszámolója, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója

kapcsán újból lefolytatott könyvvizsgálat eredményéről, és a Kibocsátó 2020. évi éves beszámolójához, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójához ellenvéleményt adott ki.

(LXIX) A Kibocsátó 2021. augusztus 18. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó könyvvizsgálója 2021. augusztus 18-án tájékoztatta a Kibocsátót a 2020. évi éves beszámolója, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója kapcsán újból lefolytatott könyvvizsgálat eredményéről, és a Kibocsátó 2020. évi éves beszámolójához, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójához ellenvéleményt adott ki. A Kibocsátónak az ismételt könyvvizsgálat keretében feltárt hibákat az azok feltárását követő első, közzétételre jóváhagyott pénzügyi kimutatásokban (azaz a 2021. június 30-i fordulónapra készítendő éves beszámoló keretében) áll módjában javítani az abban feltüntetendő korábbi időszak(ok)ra vonatkozó összehasonlító adatok újramegállapításával. A Kibocsátó a Befektetők érdekeit és a transzparens tájékoztatást szem előtt tartva, a könyvvizsgáló ellenvéleményében feltárt hibákat figyelembe véve, azokat javítva összeállította a 2020.06.30-i fordulónapra vonatkozó számaikat (melyeket a 2021.06.30. fordulónapra vonatkozó beszámolóban fog szerepeltetni), amire vonatkozóan a Kibocsátó könyvvizsgálója a Magyar Könyvvizsgáló Kamara által kiadott 3000 témaszámú „Múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízások” elnevezésű standardja alapján végezte el a vizsgálatot és bocsátott ki véleményt, mely vélemény főbb következtetései szerint „a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakokra vonatkozóan Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk minden lényeges vonatkozásban megfelelnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), illetve a számviteli törvény vonatkozó előírásainak” mind a Kibocsátó 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója, mind pedig 2020. évi egyedi éves beszámolója tekintetében. Mivel a 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámoló hibákat tartalmazott, a Kibocsátó 2020. december 31-re készített összevont (konszolidált) féléves jelentése is hibás adatokon alapult. A Kibocsátó Igazgatósága ezért a fentiek ismertetében az újramegállapított féléves jelentést a 2021. augusztus 18. napján hozott 4/2021. (08.18) sz. igazgatósági határozatával jóváhagyta. Az előzőek fényében a Kibocsátó külön is felhívta a figyelmet arra, hogy a rendkívüli közzététel keretében közzétett javított féléves jelentést a Kibocsátó a saját kezdeményezése alapján készítette el abból a célból, hogy a Kibocsátó részvényesei és a tőkepiac egyéb szereplői folyamatosan -azaz már a 2021. június 30-i fordulónapra vonatkozó beszámolók könyvvizsgálatának közzétételét megelőzően is- valós és megbízható képet kapjanak a Kibocsátó pénzügyi- és vagyoni helyzetéről.

(LXX) A Kibocsátó 2021. augusztus 19. napján tette közzé, hogy 2021. augusztus 18. napján alapítói határozatot hozott a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. alapítói okiratának módosítása tárgyában. Eszerint az alapító okirat 1.3. pontjában feltüntetésre került a Delta Systems Kft. új, 6722 Szeged, Ady tér 10. szám alatti fióktelepe.

(LXXI) A Kibocsátó 2021. augusztus 19. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó Igazgatósága 2021. szeptember 20-án 10:00 órára (CET) rendkívüli közgyűlést hívott össze. A közgyűlés személyes megjelenéssel kerül megtartásra, helyszíne pedig Columbus Hajó; Budapest, kikötő, Vigadó tér 4, 1051 (szabadtéri rendezvény). A rendkívüli közgyűlés napirendi pontjai:

I.: Döntés a Kibocsátó vonatkozásában 2019. május 22. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2019. augusztus 1. napján bejegyzett, valamint 2019. december 9. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2020. február 6. napján bejegyzett tőkeemelések keretében kibocsátott részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetésével kapcsolatos igazgatósági tájékoztatás tudomásulvételéről.

II.: Döntés az Igazgatóságnak a Kibocsátó pénzügyi és vagyoni helyzetére vonatkozó tájékoztatása tudomásulvételéről.

III.: Döntés a Kibocsátó 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámolójában szereplő hibák javításának hatását bemutató összevont (konszolidált) tömörített féléves jelentésre vonatkozó igazgatósági tájékoztatás és a féléves jelentés tudomásulvételéről.

IV.: Döntés a Kibocsátóban 2019. május 22. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2019. augusztus 1. napján bejegyzett, valamint 2019. december 9. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2020. február 6. napján bejegyzett tőkeemelések keretében kibocsátott részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetésére irányuló tervezett lépéseire vonatkozó igazgatósági tájékoztatás tudomásul vételéről és elfogadásáról.

V.: Döntés az Igazgatóság Intézkedési Tervének részeként a Deltagroup Holding Zrt. tulajdonában álló 125.000.000 darab, egyenként 0,78 forint névértékű és 210 forint kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú törzsrészvényeinek tőkeeszközök bevezetésére irányuló bevonásáról.

VI.: Döntés az V. napirendi pontban meghatározott tőkeeszközök bevezetésével kapcsolatos alapszabály módosítás elfogadásáról.

VII.: Döntés az Igazgatóság Intézkedési Tervének részeként az igazgatóság tőkeemelésre való felhatalmazásáról.

VIII.: Döntések a VII. napirendi pont szerinti tőkeemeléssel kapcsolatos (jegyzési) elsőbbségi jogok kizárásáról.

IX.: Döntés az Igazgatóság Intézkedési Tervének részeként a Kibocsátó és a Deltagroup Holding Zrt. között a Delta Systems Kft. 100%-os üzletrészeire vonatkozó, 2019. július 30-án létrejött (és később módosított) adásvételi szerződés kapcsán a Kibocsátó és a Deltagroup Holding Zrt. közötti létrehozandó egyezségi szerződés megkötésének jóváhagyásáról.

(LXXII) A Kibocsátó 2021. augusztus 19. napján rendkívüli tájékoztatásban tette közzé az ugyanazon a napon közzétett rendkívüli közgyűlési meghívóban foglalt napirendi pontokhoz kapcsolódó előterjesztések szövegét.

(LXXIII) A Kibocsátó 2021. szeptember 2. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. ajánlattevőként, más közös ajánlattevővel konzorciumban, konzorcium vezetőként részt vett a Digitális Kormányzati Ügynökség (DKÜ) által indított Kbt. 81. §-a szerinti Uniós Nyílt (EKR001045062020 - Alkalmazásfejlesztési és üzemeltetés támogatási szolgáltatások nyújtása - SWF), a Kbt. 104. § (3) bekezdése szerint több ajánlattevővel történő keretmegállapodás megkötésére irányuló közbeszerzési eljárásban, melyet a kormányzati informatikai beszerzések központosított közbeszerzési rendszeréről szóló 301/2018 (XII.27.) Korm.rendelet 1. § (2) bekezdés hatálya szerinti szervezetek részére hirdettek meg. Az eljárás 1. közbeszerzési része a Microsoft .NET keretrendszer alapú és Microsoft Business Intelligence alkalmazás rendszerekre vonatkozó fejlesztési szolgáltatások és üzemeltetési támogatások nyújtására irányult. A Delta Systems Kft. vezette konzorciumot, az 1. közbeszerzési rész vonatkozásában további három, a Delta Systems Kft.-től független ajánlattevő konzorciummal – nyertesként hirdették ki.

Microsoft .NET keretrendszer alapú és Microsoft Business Intelligence alkalmazás rendszerekre vonatkozó fejlesztési szolgáltatások és üzemeltetési támogatások nyújtására vonatkozóan (1. közbeszerzési rész) a keretösszeg nettó értéke: 30.000.000.000,- Ft.

A megállapodás nem kínál automatikusan megrendeléseket, a DKÜ által kiszolgált intézmények felmerülő igényeik alapján versenyeztetik újra a beszerzéseket a keretmegállapodásban szereplő szállítók között. A lebonyolításáért felelős Digitális Kormányzati Ügynökséggel megkötésre kerülő keretmegállapodás a hatályba lépéstől számítva 60 hónapra, de legfeljebb a fenti szállítási keretösszeg kimerüléséig jön létre.

(LXXIV) A Kibocsátó 2021. szeptember 2. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. ajánlattevőként, más közös ajánlattevővel konzorciumban, konzorcium vezetőként részt vett a Digitális Kormányzati Ügynökség (DKÜ) által indított Kbt. 81. §-a szerinti Uniós Nyílt (EKR001044962020 - Alkalmazásfejlesztési szolgáltatások EU-s forrásból - SWFE), a Kbt. 104. § (3) bekezdése szerint ajánlattevőkkel történő keretmegállapodás megkötésére irányuló közbeszerzési eljárásban, melyet a kormányzati informatikai beszerzések központosított közbeszerzési rendszeréről szóló 301/2018 (XII.27.) Korm.rendelet 1. (2) bekezdés hatálya szerinti szervezetek részére hirdettek meg. Az eljárás a Microsoft .NET keretrendszer alapú és Microsoft Business Intelligence alkalmazás rendszerekre (1. közbeszerzési rész)

vonatkozó fejlesztési szolgáltatások nyújtására, továbbá Java alapú fejlesztői környezethez vagy Business Intelligence alkalmazás rendszerek fejlesztői környezetéhez kapcsolódó fejlesztési szolgáltatások nyújtására (2. közbeszerzési rész) irányult.

A Delta Systems Kft. vezette konzorciumot, az 1. és a 2. közbeszerzési rész vonatkozásában további négy, a Delta Systems Kft.-től független ajánlattevő konzorciummal – nyertesként hirdették ki. A Microsoft Business Intelligence alkalmazás rendszerekre vonatkozó fejlesztési szolgáltatások nyújtására vonatkozóan (1. közbeszerzési rész) a keretösszeg nettó értéke: 180.000.000.000,- Ft.

A Java alapú fejlesztői környezethez vagy Business Intelligence alkalmazás rendszerek fejlesztői környezetéhez kapcsolódó fejlesztési szolgáltatások (2. közbeszerzési rész) nyújtására vonatkozóan a keretösszeg nettó értéke: 340.000.000.000,- Ft.

A megállapodások nem kínálnak automatikusan megrendeléseket, a DKÜ által kiszolgált intézmények felmerülő igényeik alapján versenyztetik újra a beszerzéseket a keretmegállapodásban szereplő szállítók között. A lebonyolításáért felelős Digitális Kormányzati Ügynökséggel megkötésre kerülő mindkét keretmegállapodás a hatályba lépéstől számítva 60 hónapra, de legfeljebb a fenti szállítási keretösszeg kimerüléséig jön létre.

(LXXV) A Kibocsátó 2021. szeptember 7. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó által a Magyar Nemzeti Bankhoz (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9.) (MNB) 2021. április 28. napján – a Kibocsátó 156.184.352 darab, egyenként 0,78 HUF névértékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú törzsrészesvények Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 7. Platina torony I. ép. IV. em.) (BÉT) által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez készített tájékoztató (Tájékoztató) jóváhagyása tárgyában – benyújtott, illetve 2021. augusztus 23. napján módosított kérelemre (Kérelem) indult eljárásban (Engedélyezési Eljárás) az MNB az alábbi tartalmú, N-KE-III-299/2021. számú végzést (kiadmányozás dátuma: 2021. szeptember 06.) hozta.

I. Az MNB az Engedélyezési Eljárás N-KE-III-230/2021. számú 2021. július 15. napján kiadmányozott végzéssel történő szüneteltetését megszüntette és az Engedélyezési Eljárás folytatásáról döntött.

II. Az MNB – a Tájékoztatóban szereplő információk teljességének, következetességének és érthetőségének ellenőrzése során – hiánypótlásra és a tényállás tisztázásához szükséges nyilatkozat-tételre hívta fel a Kibocsátót. A hiánypótlás teljesítésére, a tényállás tisztázásához szükséges nyilatkozat, valamint a meghatározott dokumentumok végzésnek megfelelő benyújtására az MNB a kézhezvételtől számított 30 napos határidőt állapított meg.

A Kibocsátó elkötelezett a részesvények mihamarabbi BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése iránt, ennek érdekében rövid időn belül gondoskodik a Tájékoztatóban szereplő információk hiánypótlásként előírt adatokkal történő kiegészítéséről, pontosításáról és az MNB részére történő megküldéséről.

(LXXVI) A Kibocsátó gazdasági teljesítménye jövőbeli javulásának ösztönzése érdekében 2020. március 24. napján Munkavállalói Résztulajdonosi Program alapításáról, valamint a kapcsolódó javadalmazási politikák elfogadásáról határozott. A Kibocsátó 2021. szeptember 9. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó, mint a Delta Technologies Munkavállalói Résztulajdonosi Program Szervezet (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 53., F ép. 4. em.; nyilvántartási szám: 01-05-0000156; a továbbiakban: MRP Szervezet) alapítója (a továbbiakban: Kibocsátó/Alapító) az MRP Szervezet Alapszabályának az 1/2021.IX.08. számú legfőbb szervi határozatban foglaltak szerinti módosítását az MRP Szervezet Alapszabályának 6.5. pontja alapján 2021.09.08. napján megerősítette, és az I. Javadalmazási Politika 1. számú módosítását (részrtvevők körének bővítése) elfogadta. Ezzel összefüggésben az Alapító által szolgáltatott pénzübeni vagyoni hozzájárulás összege 90.733.825 forinttal emelkedik.

(LXXVII) A Kibocsátó 2021. szeptember 10. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. konzorciumvezető ajánlattevőként (1. közbeszerzési rész), továbbá más

közös ajánlattevővel konzorciumban (2. közbeszerzési rész), részt vett a Digitális Kormányzati Ügynökség (DKÜ) által indított Kbt. 81. §-a szerinti Uniós Nyílt (EKR000198952021 - Hálózati aktív és passzív eszközök beszerzése – HNET21), a Kbt. 104. § (3) bekezdése szerint több ajánlattevővel történő keretmegállapodás megkötésére irányuló közbeszerzési eljárásban, melyet a kormányzati informatikai beszerzések központosított közbeszerzési rendszeréről szóló 301/2018 (XII.27.) Korm.rendelet 1. (2) bekezdés hatálya szerinti szervezetek részére hirdettek meg. Az eljárás Homogén hálózati eszközök és kiegészítők (1. közbeszerzési rész) és Általános hálózati eszközök és kiegészítők (2. közbeszerzési rész) beszerzésére irányult. A Delta Systems Kft. vezette konzorciumot - az 1. közbeszerzési rész vonatkozásában további négy, a Delta Systems Kft.-től független ajánlattevő konzorciummal – nyertesként hirdették ki.

A Homogén hálózati eszközök és kiegészítők (1. közbeszerzési rész) beszerzésére vonatkozóan a keretösszeg nettó értéke: 200.000.000.000,- Ft

A 2. közbeszerzési rész vonatkozásában a Delta Systems Kft. konzorciumi tagként vett részt, ezen konzorcium további három, a Delta Systems Kft.-től független ajánlattevő konzorciummal – nyertesként került kihirdetésre. Általános hálózati eszközök és kiegészítők (2. közbeszerzési rész) beszerzésére vonatkozóan a keretösszeg nettó értéke: 100.000.000.000,- Ft

A megállapodások nem kínálnak automatikusan megrendeléseket, a DKÜ által kiszolgált intézmények felmerülő igényeik alapján versenyeztetik újra a beszerzéseket a keretmegállapodásban szereplő szállítók között. A lebonyolításáért felelős Digitális Kormányzati Ügynökséggel megkötésre kerülő mindkét keretmegállapodás a hatályba lépéstől számítva 38 hónapra, de legfeljebb a fenti szállítási keretösszeg kimerüléséig jön létre.

(LXXVIII) A Kibocsátó 2021. szeptember 13. napján közzétette, hogy a Deltagroup Holding Zrt. („DGH”) mint a Kibocsátó által kibocsátott összesen 125.000.000 darab, egyenként 0,78 forint névértékű és 210 forint kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú (2021. december 30. napján bevonásra került), dematerializált módon előállított, „A” sorozatú törzsrészvény tulajdonosa 2021. szeptember 08. napján a hirdetményhez 1. sz. mellékletként csatolt nyilatkozatot és részvényesi indítványt („Nyilatkozat”) nyújtotta be Kibocsátó igazgatósága részére a Kibocsátó 2021. szeptember 20. napján tartandó rendkívüli közgyűlésének napirendi pontjaival, illetve határozati javaslatával („Határozati Javaslatok”) kapcsolatban.

A Nyilatkozatban a DGH (többek között) indítványozta, hogy a Határozati Javaslatokban szereplő (a Határozati Javaslatok számozása szerint) 9/2021. (._.) sz. Közgyűlési Határozat 1. sz. mellékletként csatolt egyezségi szerződés tervezete a Nyilatkozat 1. sz. melléklete szerinti kiegészített tartalommal kerüljön előterjesztésre a közgyűlés számára („Részvényesi Indítvány”). A Részvényesi Indítvány által javasolt kiegészítés arra vonatkozott, hogy a Kibocsátó és a DGH vállaljanak kölcsönösen kötelezettséget az egyezségi szerződésben arra, hogy minden olyan lépést megtesznek, ami az Intézkedési Terv megvalósítása érdekében elfogadott közgyűlési határozatok végrehajtásához szükséges. Az igazgatóság az 1/2021. (09.09.) sz. igazgatósági határozatában a Nyilatkozatban foglalt Részvényesi Indítványt támogatta, és úgy határozott, hogy a (a Határozati Javaslatok számozása szerint) 9/2021. (._.) sz. Közgyűlési Határozat tervezetét a Részvényesi Indítvány által módosított formában terjeszti a Kibocsátó közgyűlése elé (ennek megfelelően a 2021. augusztus 19. napján közzétett 9/2021. (._.) sz. Közgyűlési Határozatra vonatkozó határozati javaslat az eredeti formájában nem kerül előterjesztésre a Kibocsátó közgyűlése számára). A Kibocsátó felügyelőbizottsága az 1/2021. (09.13.) sz. felügyelőbizottsági határozatában, a Kibocsátó auditbizottsága pedig az 1/2021. (09.13.) sz. auditbizottsági határozatában a Nyilatkozatban foglalt Részvényesi Indítványt támogatta, és annak elfogadását javasolta a Kibocsátó közgyűlése számára..

(LXXIX) A Kibocsátó 2021. szeptember 13. napján közzétette, hogy a Kibocsátó felügyelőbizottsága, illetve auditbizottsága az alábbi határozatokat hozta:

1/2021. (09. 13.) sz. felügyelőbizottsági határozat: A felügyelőbizottság ezennel úgy határoz, hogy a Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaságnak a Kibocsátó igazgatósága jelen írásbeli határozathoz 1. sz. függeléként csatolt 1/2021. (09.09.) sz. igazgatósági határozatának 1. sz. mellékletként csatolt nyilatkozatában foglalt részvényesi indítványt támogatja, és annak elfogadását javasolja a Kibocsátó közgyűlése számára. A

felügyelőbizottság ügyrendjének 3.2.15. pontja alapján a felügyelőbizottság úgy határoz, hogy a jelen határozat nyilvános.

1/2021. (09. 13.) sz. auditbizottsági határozat: Az auditbizottság ezennel úgy határoz, hogy a Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaságnak a Kibocsátó igazgatósága jelen írásbeli határozathoz 1. sz. függeléként csatolt 1/2021. (09.09.) sz. igazgatósági határozatának 1. sz. mellékleteként csatolt nyilatkozatában foglalt részvényesi indítványt támogatja, és annak elfogadását javasolja a Kibocsátó közgyűlése számára. Az auditbizottság ügyrendjének 3.2.11. pontja alapján az auditbizottság úgy határoz, hogy a jelen határozat nyilvános.

(LXXX) A Kibocsátó 2021. szeptember 14. napján közzétette, hogy az MNB 212582-19/2021 iktatószámú, N-KE-III-299/2021. számú végzésében (kiadmányozás dátuma: 2021. szeptember 06.) előírt határidőn belül, hiánypótlás keretében benyújtotta az MNB által a hiánypótlási felhívásban megjelölt észrevételekre tekintettel módosított Tájékoztatóját az Engedélyezési Eljárásban.

(LXXXI) A Kibocsátó 2021. szeptember 19. napján közzétette, hogy a Kibocsátó közzétételi helyei közül (www.bet.hu, www.kozzetetelek.hu, www.deltatechnologies.hu) a www.deltatechnologies.hu technikai hiba miatt átmenetileg nem, ill. nem folyamatosan volt elérhető. A technikai hiba 2021.09.19.-én 15:02 órakor elhárításra került.

(LXXXII) A Kibocsátó 2021. szeptember 20. napján az alábbi tájékoztatást tette közzé. A Kibocsátó korábbi közzétételeiben részletezettek szerint a Kibocsátó részvényesei által 2019. május 22-én elhatározott alaptőke-emelés során kibocsátott részvényekre vonatkozóan a részvények értékesítését korlátozó, ún. lock-up megállapodások kerültek megkötésre a Kibocsátó és az érintett részvények mintegy 90%-át (egészen pontosan 135 459 698 db részvényt) birtokló tulajdonosok között. Ezen megállapodások szerint az érintett részvényesek:

- (i) a részvényeik BÉT-re való bevezetését követő hat hónapon belül egyáltalán nem adhatnak el sem tőzsdei, sem tőzsdén kívüli ügyletben a részvényeikből;
- (ii) a részvényeik BÉT-re való bevezetését követő hat hónap és kettő év közötti időszak alatt maximum a részvényeik 50 százalékát adhatják el; valamint
- (iii) a részvényeik 50 százalékát pedig csak a BÉT-re való bevezetéstől számított két év elteltével értékesíthetik.

Az érintett részvények BÉT-re történő bevezetését követő két év elteltével az értékesítési korlátozások megszűnnek, így ezen részvények is szabadon értékesíthetőek. A fentieknek megfelelően az értékesítési korlátozás időtartama a részvények BÉT-re való bevezetésével, nem pedig azok megkeletkezésétől kezdődik.

A megállapodások az értékesítési korlátozás időtartama alatt is lehetővé teszik a részvények értékesítését szűk körben, mégpedig kizárólag tőzsdén kívüli ügylet keretében és kizárólag akkor, ha a részvényt szerző fél legalább a megállapodás szerinti értékesítési korlátozásokat vállalja a Kibocsátóval szemben. Az értékesítési korlátozás szerződéses jellegű, ami azt jelenti, hogy az érintett részvényesek az érintett részvényeket a szerződést megszegve értékesíthetik, ez a szerződésszegés azonban a szerződésszegő részvényes számára kötbérfizetési kötelezettséget eredményez.

A Kibocsátó igazgatósága az érintett részvényesek által vállalt lock-up kötelezettségvállalás teljesülését tulajdonosi megfeleltetések és a részvényesek adatszolgáltatása alapján nyomon kíséri. Jelenleg az érintett részvények 77 százaléka (azaz 119 816 118 db részvény) vonatkozásában áll az igazgatóság rendelkezésére a lock-up kötelezettségvállalást tartalmazó dokumentáció, míg 15 643 580 db korábban átruházott érintett részvény kapcsán a lock-up kötelezettségek szerződésszerű vállalásának igazgatósági ellenőrzése folyamatban van.

(LXXXIII) A Kibocsátó 2021. szeptember 20. napján tartott rendkívüli közgyűlésén az alábbi határozatokat hozta:

- 1/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a levezető elnök, a jegyzőkönyvvezető, a jegyzőkönyv-hitelesítő részvényes és a szavazatszámológó megválasztásáról.
- 2/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó igazgatóságának a Kibocsátóban 2019. május 22. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2019. augusztus 1. napján bejegyzett és 2019. december 9. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2020. február 6. napján bejegyzett tőkeemelések keretében kibocsátott részvények tőzsdei bevezetésével kapcsolatban adott tájékoztatásáról.
- 3/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó igazgatóságának a Kibocsátó pénzügyi helyzetére vonatkozó tájékoztatása jóváhagyásáról.
- 4/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat annak tudomásulvételéről, hogy az Ellenvélemény kiadására és annak érdekében, hogy a Kibocsátó befektetőinek és a nyilvánosságnak a folyamatos transzparens tájékoztatása biztosított legyen, a Kibocsátó igazgatósága 2021. augusztus 18. napján elfogadta és közzétette az Ellenvéleményben feltárt hibák javításának hatását bemutató, 2020. december 31-re készített összevont (konszolidált) tömörített féléves jelentését is („Féléves Jelentés”).
- 5/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó igazgatóságának a Kibocsátóban 2019. május 22. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2019. augusztus 1. napján bejegyzett, valamint 2019. december 9. napján elhatározott és a cégjegyzékbe 2020. február 6. napján bejegyzett tőkeemelések keretében kibocsátott részvények tőzsdei bevezetésére irányuló tervezett lépésekről („Intézkedési Terv”) adott tájékoztatásáról.
- 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó 298.740.000 forint összegű alaptőkéjének 201.240.000 forintra történő leszállításáról.
- 7/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó alapszabályának módosításáról a 6/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési Határozatban foglalt alaptőke-leszállítással összefüggésben.
- 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó igazgatóságát, hogy a Társaság alaptőkéjét a 6/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési Határozatban meghatározott tőkeleszállítás cégbírósi bejegyzését követően haladéktalanul, de legkésőbb (az Intézkedési Terv egyes lépéseinek esetleges elhúzóására tekintettel) 2022. szeptember 30-ig 97.500.000 forint összeggel (jóváhagyott alaptőke), a Deltagroup Holding Zrt. kizárólagos részvételével, új részvények zártkörű forgalomba hozatalával, pénzbeli és/vagy nem pénzbeli hozzájárulás ellenében felemelje.
- 9/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a részvényeseknek a 8/2021. (09.20.) sz. Közgyűlési Határozat szerinti felhatalmazással végrehajtott tőkeemeléssel kapcsolatos (jegyzési) elsőbbségi jogának gyakorlása kizárásáról, tekintettel arra, hogy a Közgyűlés egyetért azzal, hogy az elsőbbségi jog kizárása szükséges ahhoz, hogy a 8/2021. (09.20.) sz. Közgyűlési Határozat szerinti felhatalmazással végrehajtott tőkeemelés révén az 5/2021. (09.20.) sz. Közgyűlési Határozat 1. pontjában meghatározott célok megvalósuljanak.
- 10/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó és a Deltagroup Holding Zrt. között a Delta Systems Kft. 100%-os üzletrészére vonatkozó, 2019. július 30-án létrejött (és később módosított) adásvételi szerződés kapcsán a Kibocsátó és a Deltagroup Holding Zrt. közötti létrehozandó egyezségi szerződés megkötésének jóváhagyásáról a Ptk. a jelen határozat 1. sz. melléklete szerinti tervezettel lényegében azonos formában és tartalommal.

(LXXXIV) A Kibocsátó 2021. szeptember 24. napján közzétette, hogy az MNB jóváhagyta a Kibocsátó 156.184.352 darab, egyenként 0,78 HUF névértékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú törzsrészvények Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 7. Platina torony I. ép. IV. em.) által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéséhez készített Tájékoztatót.

(LXXXV) A Kibocsátó 2021. szeptember 29. napján közzétette a 2021. október 29.-re összehívott éves rendes közgyűlésének alábbi napirendi pontjait:

1. Az Igazgatóság jelentése a Kibocsátó 2020. július 1- 2021. június 30. közötti üzleti tevékenységéről, a Kibocsátó vagyoni helyzetéről (beleértve a javadalmazási jelentést is).
2. A Felügyelőbizottság jelentése a 2020. július 1- 2021. június 30. közötti időszakra vonatkozó éves beszámolóról, valamint az Igazgatóság adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatról.
3. Az Auditbizottság jelentése a 2020. július 1- 2021. június 30 közötti időszakra vonatkozó éves beszámolóról, valamint az Igazgatóság adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatáról.
4. A könyvvizsgáló jelentése a 2020. július 1- 2021. június 30. közötti időszakra vonatkozó éves beszámoló vizsgálatának eredményéről és az Igazgatóság adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatáról.
5. A 2020. július 1- 2021. június 30 közötti időszakra vonatkozó éves beszámoló elfogadása.
6. Az adózott eredmény felhasználásáról való döntés és az osztalék megállapítása.
7. A 2020. július 1- 2021. június 30. közötti időszakra vonatkozó Felelős Társaságirányítási Jelentés elfogadása.
8. Az Igazgatóság 2020. július 1- 2021. június 30. közötti időszakban végzett tevékenységének értékelése; döntés a felmentvény megadásáról
9. Véleménynyilvánítás a Kibocsátójavadalmazási politikájáról.
10. Az Igazgatóság felhatalmazása saját részvény megszerzésére.
11. Döntés a Deltagroup Holding Zrt. Delta Services Kft.-ben fennálló üzletrészenek a Delta Systems Kft. általi tervezett megvételének tudomásulvételéről.
12. A Kibocsátó alapszabályának módosítása az alábbi tárgyköröket érintően: (i) a közgyűlésre vonatkozó egyes technikai szabályok pontosítása, (ii) vezérigazgatói tisztség létrehozása a Kibocsátónál, (iii) a közgyűlési határozatok meghozatalakor a szavazásból való kizártság fogalmának, esetköreinek szűkítése.

(LXXXVI) A Kibocsátó 2021. szeptember 30. napján közzétette, hogy a Kibocsátó könyvvizsgálója, a K-E-S AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1/a., cégjegyzékszám: 01-09- 681313, adószám: 11883816-2-41) (Könyvvizsgáló) arról tájékoztatta a Kibocsátót, hogy a Kibocsátó könyvvizsgálatáért személyében is felelős személy, dr. Eperjesi Ferenc (anyja születési neve: Kiss Erzsébet, lakcím: 1039 Budapest, Ady Endre utca 20., MKVK tagsági szám: 003161) a feladatait a továbbiakban nem tudja ellátni. Egyúttal bejelentette, hogy a könyvvizsgálatért személyében is felelős személynek 2021. szeptember 30. nappal kijelölte Ernst Gábort (anyja születési neve: Szegő Jolán, lakcím: 8220 Balatonalmádi, Fadrusz János utca 14. sz., MKVK tagsági szám: 007364, adóazonosító jele: 8405423672).

(LXXXVII) A Kibocsátó 2021. október 8. napján közzétette a Kibocsátó 2021. október 29. napján tartandó éves közgyűlésének előterjesztéseit.

(LXXXVIII) A Kibocsátó 2021. október 15. napján közzétette, hogy a Kibocsátó az MNB H-KE-III-569/2021. számú (kiadmányozás dátuma: 2021. szeptember 24.) határozatával jóváhagyott Tájékoztatóban meghatározott 156.184.352 darab, egyenként 0,78 HUF névértékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú törzsrészesvények Budapesti Értéktőzsde Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 7. Platina torony I. ép. IV. em.) (BÉT) által működtetett szabályozott piacra (Részvény Szekció, „Standard” kategória) történő bevezetésére tekintettel, 1:1 arányban átalakításra kerülnek a BÉT-en már kereskedett, egyenként 0,78 HUF névértékű, „A” sorozatú, dematerializált módon előállított, HU0000151956 ISIN azonosítójú törzsrészesvénné („Átalakítás”). Az Átalakítás „ütemterv” szerinti, tervezett értéknapja: 2021.10.28., amely dátum egyben az átalakított részesvények első BÉT kereskedési napja (D nap vagy EKN), azaz ez első nap

amikortól a megemelt részvény mennyiséggel folyik a kereskedés. Az Átalakítást követően a Kibocsátó BÉT-en kereskedett törzsrészvényeinek mennyisége 101.815.648 darabról 258.000.000 darabra nő.

(LXXXIX) A Kibocsátó 2021. október 22. napján közzétette, hogy a részvényesek tájékoztatása alapján a BFINGATLAN Korlátolt Felelősségű Társaság 21.000.000 db Delta törzsrészvényt ruházott át. Ezzel a tranzakcióval a Kibocsátóban lévő (közvetlen és közvetett) befolyása az 5%-os küszöbérték alá esett. A BFINGATLAN Kft. 21.000.000 darab részvényének Berki Ferencre való átruházásával, a bejelentési kötelezettséget kiváltó ügyletet követően Berki Ferenc Kibocsátóban fennálló közvetlen részesedése 16,35%-ra nőtt. Tekintettel azonban arra, hogy ezzel Berki Ferenc Kibocsátóban fennálló befolyása összességében nem változott, csupán a közvetlen és közvetett részesedési aránya módosult, a Kibocsátóban fennálló részesedése továbbra is 19,63%, Dr. Dóczi Tamással együttesen pedig 22,26%-os befolyással rendelkeznek, így az ügylet következtében Berki Ferenc Kibocsátóban fennálló részesedése tekintetében nem történt a Tpt. 61. § (1) bekezdése szerinti bejelentési kötelezettséggel járó küszöbátlépés. Berki Ferenc opcióval rendelkezik továbbá a Kibocsátó részvényese, a Deltagroup Holding Zrt. (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74., cégjegyzékszám: 01-10-048473, adószám: 25300091-2-41) által kibocsátott törzsrészvények 40%-ára. Az opció jelen bejelentést kiváltó ügyletet követő gyakorlása esetén Berki Ferenc befolyása a Kibocsátóban 125.174.305 darabra törzsrészvényre, illetve 32,68%-ra nőne, Dr. Dóczi Tamással együttesen fennálló befolyása pedig 135.248.610 darab törzsrészvényre, illetve 35,31%-ra nőne.

(XC) A Kibocsátó 2021. október 29. napján közzétette, hogy a Kibocsátó a 2021. október 29. napján tartott éves rendes közgyűlésén a Közgyűlés az alábbi határozatokat hozta:

- 1/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat a közgyűlés levezető elnökének, a jegyzőkönyvvezetőnek, a jegyzőkönyv-hitelesítő részvényesnek, valamint a szavazatszámamlóknak a megválasztásáról.
- 2/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat az Igazgatóságnak a Kibocsátó 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakban folytatott üzleti tevékenységére és a Kibocsátó vagyoni helyzetére vonatkozó, a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény („Ptk.”) 3:284.§ (1) bekezdése szerinti jelentése elfogadásáról, továbbá a Ptk. 3:268.§ (3) bekezdésével összhangban a Kibocsátónak az Igazgatóság által elfogadott (és a fenti jelentés részét képező) javadalmazási jelentésének a jelen határozathoz 1. számú függeléként csatolt tartalommal és formában történő megerősítéséről.
- 3/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat a Felügyelőbizottságnak a Kibocsátó 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakra vonatkozó, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti beszámolójáról és az Igazgatóságnak az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatáról szóló jelentésének elfogadásáról.
- 4/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat az Auditbizottságnak a Kibocsátó 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakra vonatkozó, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti beszámolójáról és az Igazgatóságnak az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatáról szóló jelentésének elfogadásáról.
- 5/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó könyvvizsgálójának a Kibocsátó számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti, a 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakra vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolója vizsgálatának eredményéről és az Igazgatóság adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatáról szóló jelentésének elfogadásáról.
- 6/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakra vonatkozó (a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti) különálló, illetve konszolidált IFRS szerinti beszámolóját.

- 7/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat arról, hogy a Kibocsátó a 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakra vonatkozó működése után osztalékot nem fizet, hanem az adózott eredmény teljes összege az eredménytartalékba kerül.
- 8/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakra vonatkozó felelős társaságirányítási jelentésének elfogadásáról.
- 9/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat a Ptk. 3:117.§-a szerinti felmentvény megadásáról a Kibocsátó Igazgatósága minden tagjának, aki a 2020. július 1. napja és 2021. június 30. napja közötti időszakban bármikor betöltötte ezt a tisztséget.
- 10/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat a Kibocsátó Igazgatósága által elfogadott Javadalmazási Politikája megerősítéséről.
- 11/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat az Igazgatóság felhatalmazásáról, hogy (amennyiben a saját részvény megszerzéséhez szükséges jogszabályi és alapszabályban meghatározott feltételek fennállnak), úgy – akár tőzsdén, akár tőzsdén kívül – a vonatkozó jogszabályokban előírt feltételek betartásával legfeljebb a Kibocsátó mindenkori alaptőkéje 25%-át megtestesítő saját részvényt megszerezzen.
- 12/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat az Igazgatóságnak a Delta Services Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: Cg.01-09- 882940) törzstőkéjének 100%-át megtestesítő, 100.000.000 forint névértékű üzletrészenek megvételéről adott tájékoztatásának elfogadásáról.
- 13/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat az alapszabály módosításáról.
- 14/2021.(10.29.) számú Közgyűlési Határozat az alapszabály módosításáról.

(XCI) A Kibocsátó 2021. október 29. napján tette közzé a Kibocsátó 2020.07.01. és 2021.06.30. közötti időszakra vonatkozó egyedi és összevont éves jelentését.

(XCII) A Kibocsátó 2021. október 29. napján tette közzé a Felelős Társaságirányítási Jelentését.

(XCIII) A Kibocsátó 2021. november 5. napján tette közzé, hogy a részvényesek tájékoztatása alapján dr. Dóczi Tamás, a Kibocsátó felügyelő bizottságának tagja, kölcsönszerződés megkötésével 10.000.000 db Delta Technologies Nyrt. törzsrésvényt vett kölcsön. Ezzel a tranzakcióval a Kibocsátóban lévő (közvetlen és közvetett) befolyása az 5%-os küszöbérték felé került. Dr. Dóczi Tamás a fenti kölcsönszerződés eredményeképpen közvetlenül 2,61%, továbbá a Friends of Alberich Kft.-ben (székhely: 1051 Budapest, Sas utca 1. 2. em. 1., cégjegyzékszám: 01-09-344679, adószám: 26784926-2-42) fennálló 50%-os részesedésén keresztül közvetve 2,63%-os befolyással, így összesen 5,24%-os részesedéssel rendelkezik a Kibocsátóban. Tekintettel arra, hogy Dr. Dóczi Tamás 2021.03.09. napján a Berki Ferenc kizárólagos tulajdonában álló BF Vagyonkezelő Zrt.-vel együtt egyenlő arányban (50%-50%) megvásárolta a Friends of Alberich Kft. 100%-os üzletrészt, dr. Dóczi Tamás és Berki Ferenc a Tpt. szerinti összehangoltan eljáró személyeknek minősülnek, így együttes befolyásuk a Kibocsátóban 24,87% (95.249.610 darab törzsrészvény). Berki Ferenc 2020.07.16. napján a Tpt. 61. § (9a) bekezdés b) pontja szerinti opciót szerzett a Deltagroup Holding Zrt. által kibocsátott részvények 40%-ára, amely társaság összesen 125.000.000 db DELTA TECHNOLOGIES Nyrt. törzsrészvény (HU0000170170) tulajdonosa. Amennyiben Berki Ferenc gyakorolja ezen opciós jogot, úgy a bejelentőnek és Berki Ferencnek együttesen a Kibocsátóban birtokolt, szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 145.249.610 darabra növekedve, amely a szavazatok 37,92%-át testesítené meg (elérésre kerülő küszöbérték: 25, 30, illetve 35%-os küszöbátlépés), feltéve, hogy a jog gyakorlásáig a fenti összehangoltság fennmarad és az összehangoltan eljáró személyek által birtokolt törzsrészvények darabszáma/szavazati jog aránya nem változik.

- (XCIV) A Kibocsátó 2021. november 30. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. és a Takarékbank Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G.; cégjegyzék helye és száma: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-140275; adószám: 14479917-4-44) a KAVOSZ Pénzügyi Szolgáltatásokat Közvetítő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1062 Budapest, Váci út 1-3. "A" torony. ép. 1. em.) közreműködésével, és a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. várható garanciavállalásával, beruházási hitel szerződést kötöttek. A hitel összege és devizaneme: 1.000.000.000,- HUF, azaz egymilliárd forint. A hitel célja, hogy a Kibocsátó leányvállalata, a Delta Systems Kft. – a Kibocsátó 2020.06.15. napján közzétett 3 éves stratégiai célkitűzéseivel összhangban - megvásárolja a Delta Services Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-882940)(„Céltársaság”) fennálló, a Céltársaság törzstőkéjének 100%-át megtestesítő, 100.000.000 forint névértékű üzletrészt („Tervezett Tranzakció”). A Tervezett Tranzakcióról és keretfeltételeiről a Kibocsátó igazgatósága a 2021. október 29. napi Éves Rendes Közgyűlésén tájékoztatta a részvényeseit. A Közgyűlés jóváhagyólag tudomásul vette és egyhangúlag elfogadta az Igazgatóság tájékoztatását. A hitel futamideje: 72 hónap. A hitel összege meghaladja a Delta Systems Kft. 2021. június 30. napján fennálló saját tőkéjének 25%-át.
- (XCV) A Kibocsátó 2021. december 3. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. és az MKB Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci utca 38., cégjegyzék helye és száma: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; adószám: 10011922-4-44) a KAVOSZ Pénzügyi Szolgáltatásokat Közvetítő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1062 Budapest, Váci út 1-3. "A" torony. ép. 1. em.) közreműködésével, és a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. várható garanciavállalásával folyószámlahitel szerződést kötöttek. A hitel összege és devizaneme: 600.000.000,- HUF, azaz hatszázmillió forint. A hitel célja: a Delta Systems Kft. növekvő kereskedelmi, gazdasági, szakmai tevékenységéhez közvetlenül kapcsolódó pénzügyi műveletek fedezetének biztosítása. A hitel futamideje: 12 hónap. A hitel összege meghaladja a Delta Systems Kft. 2021.06.30. napján fennálló saját tőkéjének 25%-át.
- (XCVI) A Kibocsátó 2021. december 7. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. konzorciumvezetőjénlattevéőként részt vett a Klebelsberg Központ (a továbbiakban: ajánlatkérő) nevében eljáró Digitális Kormányzati Ügynökség által lebonyolított – a DKM01SZGRK20 számú,, Homogén kliens oldali IT eszközök beszerzése” megnevezésű keretmegállapodás alapján– verseny újraindításával indított a Kbt. 53.§ (5) bekezdése szerinti feltételes közbeszerzési eljárásban. A Delta Systems Kft. vezette konzorciumot - az 6. részajánlati kör, a 10. részajánlati kör valamint a 12. részajánlati kör vonatkozásában - nyertesként hirdették ki.
- A Tanári és tanulói notebook Pest és Zala megye közigazgatási területén működő köznevelési intézményekbe (6. részajánlati kör) a Delta Systems Kft. által vezetett konzorcium – 10.000 db tanári és tanulói notebook beszerzésére vonatkozóan tett ajánlatának nettó értéke: 2.179.000.000,- Ft.
- A Tanári és tanulói notebook Tolna, Hajdú-Bihar és Jász-Nagykun-Szolnok megye közigazgatási területén működő köznevelési intézményekbe (10. részajánlati kör) a Delta Systems Kft. által vezetett konzorcium – 10.000 db tanári és tanulói notebook beszerzésére vonatkozóan tett ajánlatának nettó értéke: 2.179.000.000,- Ft.
- A Tanári és tanulói notebook Győr-Moson-Sopron, Vas és Veszprém megye közigazgatási területén működő köznevelési intézményekbe (12. részajánlati kör) a Delta Systems Kft. által vezetett konzorcium – 10.000 db tanári és tanulói notebook beszerzésére vonatkozóan tett ajánlatának nettó értéke: 2.195.000.000,- Ft.
- A fentiekben részletezett három részajánlati körben a Delta Systems Kft. által vezetett konzorcium összesen 30.000 db tanári és tanulói notebook szállítására vonatkozóan tett ajánlatának összesített nettó értéke: 6.553.000.000,- Ft.
- A megállapodások létrejöttét követően a megvalósulás feltétele a RRF-1.2.1-2021 onstrukció számú, „Digitális oktatáshoz való egyenlő hozzáférés feltételeinek biztosítása a tanulók és pedagógusok számára” című projekt Támogatási Szerződés hatályba lépése. (A hivatkozott támogatási szerződés biztosítja a szerződés

megvalósításához szükséges forrást. Amennyiben az Ajánlatkérő az összegezés megküldését követően 180 naptári napon belül a fent megjelölt forrásra vonatkozó feltétel teljesülése és a Támogatási Szerződés hatálybalépése vonatkozásában nem küld értesítést a Kibocsátó, mint nyertes ajánlattevő részére, a Támogatási Szerződés nem lép hatályba.) Az aláírásokat követően a szerződés hatályba lépése esetén a szerződés teljesítését a konzorcium részéről 100%-ban a Delta Systems Kft. végzi, a szerződések számlázott értéke teljes egészében a Delta Systems Kft. bevételét képezik.

(XCVII) A Kibocsátó 2021. december 9. napján tette közzé, hogy a részvényesek tájékoztatása alapján a CODEX Értéktár Zrt. (székhelye: 2092 Budakeszi, Kagyló utca 1-3.; cégjegyzékszám: Cg.13-10-041615; MNB törzsszáma: 11043223) értékpapír-kölcsönszerződés útján 31.000.000 db Delta Technologies Nyrt. törzsrészcsemetét szerzett meg ideiglenesen – a 8/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési Határozatban adott felhatalmazáson alapuló tőkeemelés keretében forgalomba hozandó részvények keletkeztetésének időpontjáig – Berki Ferenc részvényestől. Ezzel a tranzakcióval a CODEX Értéktár Zrt. Kibocsátóban megszerzett (közvetlen és közvetett) befolyása az 5%-os küszöbérték felé, Berki Ferenc Kibocsátóban lévő (közvetlen és közvetett) befolyása a 15%-os küszöbérték alá került (a Kibocsátó által külön közzétett tájékoztatással összhangban). A Kibocsátóval közölt tájékoztatások alapján a fentiek szerinti értékpapír-kölcsönszerződési ügyletre az alábbi – az MNB-hez 2021. július 1-jén benyújtott intézkedési tervben szereplő tőkeváltozásokkal összefüggő – okokból került sor.

A Kibocsátó 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozatával elhatározott 97.500.000 forint összegű alaptőkeleszállítása és az ahhoz kapcsolódó részvénybevonás („Részvénybevonás”) kizárólag a Deltagroup Holding Zrt. részvényeit érinti, megszüntetve a 2019. december 9. napján elhatározott tőkeemelés keretében a Deltagroup Holding Zrt. részére kibocsátott részvények alapján fennálló szavazati jogokat.

Ezt követően a Kibocsátó a 8/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési Határozat szerint a Deltagroup Holding Zrt. részére a Részvénybevonással megegyező össznévértékű és számú (azaz 125.000.000 darab) új törzsrészcsemetét bocsát ki („Részvénykibocsátás”) alaptőke-emelés keretében, amely során a Deltagroup Holding Zrt. a Részvénybevonásra tekintettel részére kiadandó vagyont ismételten a Kibocsátó rendelkezésére bocsátja pénzbeli vagyoni hozzájárulásként. A Részvénybevonás és a Részvénykibocsátás lezárulta között – ideiglenesen – a Kibocsátó 298.740.000 forint összegű alaptőkéje 201.240.000 forintra csökken, majd – a tőkeemelés lezárultával ismét 298.740.000 forintra nő, vagyis a Kibocsátó Részvénybevonás előtti és Részvénykibocsátás utáni alaptőkéjében nem lesz eltérés, ahogy a Kibocsátó valamennyi részvényese Részvénybevonás előtti és Részvénykibocsátás utáni szavazati jogainak mértékében sem.

Tekintettel azonban arra, hogy mind a Részvénybevonás, mind a Részvénykibocsátás csupán egyetlen részvényest (a Deltagroup Holding Zrt.-t) érint, a többi részvényes szavazati joga, illetve befolyása – a Deltagroup Holding Zrt. szavazati jogainak a Részvénybevonás és Részvénykibocsátás közötti ideiglenes elenyészése következtében – a Részvénybevonás pillanatában ideiglenesen megnő.

A Tpt. 5. § (1) bekezdés 22. pontja, 65-65/A. § és 68. § szerint kötelező nyilvános vételi ajánlattételi kötelezettséget eredményező befolyásszerzést valósít meg az is, ha a törvényi küszöbértéket (25%-ot, illetve 33%-ot) meghaladó mértékű befolyás nem a befolyásszerző közvetlenül erre irányuló magatartása révén, hanem egyéb körülmények – így különösen a részvénytársaságnak a részvényesek szavazati jogát érintő, a szavazati arányokat módosító határozata – következtében jön létre. Mivel a Részvénybevonás és Részvénykibocsátás közötti időszak tekintetében a fent említett technikai okokból megvalósul – a Kibocsátó minden részvényesét arányosan érintő – ideiglenes befolyásnövekedés következtében Berki Ferenc befolyása a vele összehangoltan eljáró személyekkel együtt, közvetetten 36,92%-ra nőtt volna, ezen befolyásnövekedés megvalósulása esetén kötelező nyilvános vételi ajánlatot kellett volna tennie, annak ellenére, hogy a befolyásnövekedése az említettek szerint mindössze ideiglenesen és rövid ideig, rajta kívül álló okokból állt volna fenn.

Mivel a Kibocsátó részére adott tájékoztatás szerint Berki Ferenc nem kívánta szavazati jogainak mértékét az előzőek szerinti passzív módon növelni, továbbá annak következtében nem kívánta kötelező nyilvános vételi ajánlattételi eljárással módosítani a Kibocsátó irányítási viszonyait –különös tekintettel a befolyása

növekedésének fentiek szerinti átmeneti és rajta kívül álló okból bekövetkező jellegére-, ezért Berki Ferenc és a CODEX Értéktár Zrt. a Részvénybevonás és a Részvénykibocsátás közötti időszakra a Részvénybevonás előtti szavazati jogok 8,10%-át megtestesítő részvények tárgyában részvénykölcsön-szerződést kötöttek. A szerződés tárgyát képező 31.000.000 részvény tulajdonjoga és a hozzájuk kapcsolódó szavazati jog a Részvénykibocsátás lezárultával (azaz a 8/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési Határozatban adott felhatalmazáson alapuló tőkeemelés keretében forgalomba hozandó részvények keletkeztetését követően) a CODEX Értéktár Zrt.-ről visszazár Berki Ferencre.

A Kibocsátó 2021. szeptember 20. napján közzétett „Lock-up tájékoztatójában” közzétetteket a fentiek szerinti értékpapír-kölcsön-szerződés nem érinti, tekintettel arra, hogy az értékpapír-kölcsön-szerződés időtartamára a Lock-up tájékoztató szerinti értékesítési korlátozásokat a CODEX Értéktár Zrt. átvállalta az általa kölcsönvett részvények vonatkozásában, továbbá arra, hogy a fentiek szerinti értékpapír-kölcsön-szerződés lezárultával az értékpapír-kölcsön-szerződés tárgyát képező részvényekkel kapcsolatos, a Lock-up tájékoztató szerinti értékesítési korlátozások visszazárllnak Berki Ferencre. A CODEX Értéktár Zrt. továbbá írásban nyilatkozott a Kibocsátó felé arról, hogy a fentiek szerinti részvénykölcsön tárgyát képező részvényekhez fűződő jogokat (ideértve különösen az az azokhoz kapcsolódó szavazati jogokat) a részvénykölcsön futamideje alatt semmilyen körülmények között sem gyakorolja.

(XCVIII) A Kibocsátó 2021. december 10. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. ajánlattevőként, más közös ajánlattevővel konzorciumban, konzorciumi tagként részt vett a Digitális Kormányzati Ügynökség (DKÜ) által indított Kbt. II. rész XVI. fejezet szerinti Uniós Nyílt, a Kbt. 104. § (3) bekezdése alapján, több ajánlattevővel kötendő keretmegállapodás megkötésére irányuló, IT biztonságtechnikai termékek és kapcsolódó szolgáltatások EU-s forrásból – ITBT21 (EKR000483032021) tárgyú közbeszerzési eljárásban, melyet a kormányzati informatikai beszerzések központosított közbeszerzési rendszeréről szóló 301/2018 (XII.27.) Korm.rendelet hatálya szerinti szervezetek részére hirdettek meg. A konzorciumot, további hét, a Delta Systems Kft.-től független ajánlattevő konzorciummal - nyertesként hirdették ki. Az IT biztonságtechnikai termékek és kapcsolódó szolgáltatások nyújtására vonatkozóan a keretösszeg nettó értéke: 104.211.209.952,- Ft. A megállapodás nem kínál automatikusan megrendeléseket, a DKÜ által kiszolgált intézmények felmerülő igényeik alapján versenyztetik újra a beszerzéseket a keretmegállapodásban szereplő szállítók között. A lebonyolításáért felelős Digitális Kormányzati Ügynökséggel megkötésre kerülő keretmegállapodás a hatályba lépéstől számítva 39 hónapra, de legfeljebb a fenti szállítási keretösszeg kimerüléséig jön létre. A Kibocsátó 2021. december 13. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó közgyűlése által a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal elhatározott alaptőke-leszállítás cégbírósi bejegyzésére 2021. december 13. napján sor került, továbbá a Kibocsátó igazgatósága által (a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozatban kapott felhatalmazáson alapuló) az 5/2021.(12.07.) sz. igazgatósági határozatban elhatározott alaptőke-emelés cégbírósi bejegyzésére szintén 2021. december 13. napján sor került.

(XCIX) A Kibocsátó 2021. december 15. napján tette közzé, hogy a részvényesek tájékoztatása alapján a Kibocsátó 6/2021. (09.20.) számú Közgyűlési Határozatával elhatározott 97.500.000 forint összegű alaptőke-leszállítás cégbírósi bejegyzése (2021. december 13.) és az ahhoz kapcsolódó részvénybevonás (a továbbiakban: „Részvénybevonás”) eredményeként a Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74., cégjegyzékszám: Cg.: 01-10-048473) – illetve a mellékelt bejelentések szerinti tulajdonosai – szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 0 %-ra csökkent, átlépve ezzel a Tpt. 61. § (3) bekezdésében meghatározott küszöbértékeket. A Deltagroup Holding Zrt., valamint egyes tulajdonosai a Kibocsátó vezetői feladatokat ellátó személyeinek, illetve a Kibocsátónál vezetői feladatokat ellátó személyekkel szoros kapcsolatban álló személyeknek minősülnek, ezért az érintett személyek a MAR 19. cikk (1) bekezdése szerinti bejelentéseket is megtették a Kibocsátó felé. Tekintettel arra, hogy a Részvénybevonás csupán egyetlen részvényest (a Deltagroup Holding Zrt.-t) érint, a többi részvényes szavazati joga, illetve befolyása a Részvénybevonással ideiglenesen – a 8/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési

Határozattal elhatározott és 2021. december 13. napján bejegyzett tőkeemelés keretében a Deltagroup Holding Zrt. részére kibocsátandó törzsrészesvények megkeletkeztetéséig – megnőtt. A fentiek eredményeként a Kibocsátóval közölt Tpt. 61. § szerinti bejelentések alapján Berki Ferenc szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 11,53 %-ról 17,12 %-ra – illetve dr. Dóczy Tamással mint összehangoltan eljáró személlyel együttesen 16,78 %-ról 24,90 %-ra –, a CODEX Értéktár Zrt. (székhelye: 2092 Budakeszi, Kagyló utca 1- 3., cégjegyzékszám: Cg. 13-10-041615, MNB törzsszáma: 11043223) szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 8,10 %-ról 12,02 %-ra növekedett, átlépve ezzel a Tpt. 61. § (3) bekezdésében meghatározott küszöbértékeket.

- (C) A Kibocsátó 2021. december 16. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. több önálló projekt vonatkozásában összesen 511.300.000 forint értékű vissza nem térítendő támogatásban részesül az IFKA - Korszerű vállalati technológiai mintaprogram révén. A hazai – elsősorban gyártó és logisztikai – vállalkozások célzott fejlesztését, digitális felkészültségének javítását célként kitűző program keretein belül a Delta Systems Kft. számos, Ipar 4.0 technológiát alkalmazó mintaprojektet valósíthat meg. A program során a Delta Systems Kft. integrátorként felel a projektek teljes körű megvalósításáért, az üzleti igény felmérésétől a műszaki kivitelezésig. A társaság Ipar 4.0 technológiai közül támogatást kapott többek között robotcella, önjáró logisztikai robot, valamint egy mesterséges intelligenciával dolgozó képfeldolgozó fejlesztés is. A mintaprogram kiemelt előnye, hogy a fejlesztések eredménytermékei működésük közben megtekinthetőek lesznek azon cégek számára, akik hasonló beruházásokban gondolkodnak, ezzel elősegítve a laikusok számára gyakran nehezen elképzelhető technológiai megoldások megismertetését. Az értesítés kiemeli továbbá, hogy a támogatói döntés nem jelent kötelezettségvállalást, a támogatási döntés keretében megítélt támogatási összeg folyósításához a Támogatói okirat szükséges. Kötelezettségvállalás a Támogatói okirat elkészültével egyidejűleg történik, melyre legkésőbb 2021.12.31. napjáig van lehetőség.
- (CI) A Kibocsátó 2021. december 17. napján tette közzé, hogy a Dunaújvárosi Egyetemért Alapítvány nevében és képviselőjében eljáró Dunaújvárosi Egyetem, illetve a Dunaújvárosi Egyetemért Alapítvány mint Ajánlatkérő a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. mint konzorciumvezető által vezetett konzorciumokat nyertesként hirdette ki három központosított közbeszerzési eljárásban. A három elnyert szerződés nettó értéke összesen: 3.714.484.443,- forint. Mindhárom közbeszerzési eljárásban a Delta Systems Kft. konzorciumvezető által képviselt konzorciumok más, a Delta Systems Kft.-től független ajánlattevőkkel együtt vettek részt. Mindhárom szerződés esetében a szerződést a Dunaújvárosi Egyetemért Alapítvány köti meg a nyertes ajánlattevővel, a szerződések a szerződéskötési moratórium lejáratát követően, 2021. december 27-én megkötődhetnek. Mindhárom szerződés a finanszírozási forrás, azaz az Innovációs és Technológiai Minisztérium és a Dunaújvárosi Egyetemért Alapítvány között 2021. szeptember 28-án létrejött keretmegállapodás alapján tervezetten RRF finanszírozás formájában nyújtandó egyetemi fejlesztésre fordítandó keretösszeg rendelkezésre bocsátása napját követő 5. munkanapon lép hatályba. Az elnyert szerződéseket nyertes konzorciumok részéről 100%-ban a konzorciumvezető Delta Systems Kft. teljesíti, a fenti teljes szerződéses érték a Delta Systems Kft. bevételeit képezi.
- (CII) A Kibocsátó 2021. december 17. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. 2021.12.17. napon adásvételi megállapodást kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Céltársaságban fennálló, a Céltársaság törzstőkéjének 100%-át megtestesítő üzletrészesvényének megvásárlása tárgyában. A Delta Systems Kft. által az üzletrészesvényért fizetendő vételár 1.293.000.000,- Ft (azaz egymilliárd-kettőszázkilencvenháromezer forint). Az üzletrész tulajdonjoga a szerződésben meghatározott feltételek teljesülésével száll át a Delta Systems Kft.-re
- (CIII) A Kibocsátó 2021. december 21. napján tette közzé a hatályos alapszabályát az elhatározott tőkeleszállítás, illetve tőkeemelés után.

- (CIV) A Kibocsátó 2021. december 22. napján tette közzé, hogy az igazgatóság 1/2021. (12. 22.) sz. igazgatósági határozata alapján a tőketartalékból 6.970.698.795 forint összeg került áthelyezésre az eredménytartalékba a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény [36.§ (2) bekezdésének b) pontjával, valamint 37.§ (1) bekezdés c) pontjával] összhangban.
- (CV) A Kibocsátó 2021. december 30. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó igazgatósága intézkedett a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal elhatározott és 2021. december 13. napján bejegyzett alaptőkeleszállítással érintett 125.000.000 db HU0000170170 ISIN-azonosítójú dematerializált törzsrészvény törléséről, melyre 2021. december 30. napján került sor; továbbá a Kibocsátó igazgatósága intézkedett az 5/2021.(12.07.) sz. igazgatósági határozattal (a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozatban kapott felhatalmazás alapján) elhatározott és 2021. december 13. napján bejegyzett alaptőke-emeléssel érintett 125.000.000 db dematerializált törzsrészvény keletkeztetéséről, melyre 2021. december 30. napján került sor. A megkeletkeztetett törzsrészvények ISIN-azonosítója: HU0000192869. A megkeletkeztetett törzsrészvényekhez a jogszabályokban meghatározott jogok és kötelezettségek tartoznak, azaz jelen törzsrészvények a HU0000151956 ISIN-azonosítójú törzsrészvényekkel mindenben megegyező jogokat és kötelezettségeket képviselnek. A fentiekre tekintettel -az 5/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozatban meghatározott Intézkedési Tervvel összhangban- a Kibocsátó igazgatósága intézkedik a megkeletkeztetett részvények tőzsdéi bevezetéséhez szükséges tájékoztató Magyar Nemzeti Bank általi jóváhagyására irányuló eljárás lefolytatása iránt.
- .
- (CVI) A Kibocsátó 2021. december 30. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó igazgatósága intézkedett a 11/2020. (05.07.) számú Igazgatósági Határozattal elhatározott 329.650.676 db HU0000354964 ISIN-azonosítójú EM2024 elnevezésű dematerializált kötvény sorozat törléséről, melyre 2021. december 30. napján került sor.
- (CVII) A Kibocsátó 2022. január 3. napján tette közzé, hogy a részvényesek tájékoztatása alapján a Kibocsátó 8/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési Határozattal elhatározott 97.500.000 forint összegű alaptőke-emelés cégbírószági bejegyzése (2021. december 13.) és az ahhoz kapcsolódó részvénykeletkeztetés (a továbbiakban: „Részvénykeletkeztetés”) eredményeként a Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74., cégjegyzékszám: Cg.: 01-10-048473) – illetve a mellékelt bejelentések szerinti tulajdonosai – szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 0 %-ról 2,64 %-ra növekedett, átlépve ezzel a Tpt. 61. § (3) bekezdésében meghatározott küszöbértékeket. A Deltagroup Holding Zrt., valamint egyes tulajdonosai a Kibocsátó vezetői feladatokat ellátó személyeinek, illetve a kibocsátónál vezetői feladatokat ellátó személyekkel szoros kapcsolatban álló személyeknek minősülnek, ezért az érintett személyek a MAR 19. cikk (1) bekezdése szerinti bejelentéseket is megtették a Kibocsátó felé. Tekintettel arra, hogy a Részvénykeletkeztetés csupán egyetlen részvényest (a Deltagroup Holding Zrt.-t) érint, a többi részvényes szavazati joga, illetve befolyása a Részvénykeletkeztetéssel – a korábban közzétett tájékoztatásnak megfelelően – lecsökkent. A fentiek eredményeként a Kibocsátóval közölt Tpt. 61. § szerinti bejelentések alapján Berki Ferenc szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 17,12 %-ról 11,53 %-ra – illetve dr. Dóczy Tamással mint összehangoltan eljáró személlyel együttesen 24,90 %-ról 16,78 %-ra –, a CODEX Értéktár Zrt. (székhelye: 2092 Budakeszi, Kagyló utca 1-3., cégjegyzékszám: Cg. 13-10-041615, MNB törzsszáma: 11043223) szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 12,02 %-ról 8,10 %-ra csökkent, átlépve ezzel a Tpt. 61. § (3) bekezdésében meghatározott küszöbértékeket. A Kibocsátó 2022. január 4. napján tette közzé, hogy a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. 2021.12.17. napon adásvételi megállapodást kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Delta Services Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-882940) („Céltársaság”) fennálló, a Céltársaság törzstőkéjének 100%-át megtestesítő üzletrészének megvásárlása („Tranzakció”) tárgyában („Adásvételi Megállapodás”), melynek zárására 2022. január 03. napon sor került.

- (CVIII) A Kibocsátó 2022. január 7. napján tette közzé, hogy a 2021. december 9. napján közzétett tájékoztatás szerint a CODEX Értéktár Zrt. (székhelye: 2092 Budakeszi, Kagyló utca 1-3.; cégjegyzékszáma: Cg.13-10-041615; MNB törzsszáma: 11043223) értékpapír-kölcsönszerződés útján 31.000.000 db Delta Technologies Nyrt. törzsrészcsemet szerzett meg ideiglenesen – a 8/2021 (09.20.) sz. Közgyűlési Határozat szerinti tőkeemelés keretében forgalomba hozandó részvények keletkeztetéséig – Berki Ferenc részvényestől. A Kibocsátóval közölt tájékoztatások alapján a részvénykölcsön ügylet lezárult, 2022. január 05. napján a kölcsönadott részvényeket a kölcsönvevő CODEX Értéktár Zrt. visszatranszferálta a kölcsönadó, azaz Berki Ferenc értékpapírszámlájára. A fentiek eredményeként a Kibocsátóval közölt Tpt. 61. § szerinti bejelentések alapján Berki Ferenc szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 11,65 %-ról 19,75 %-ra – illetve dr. Dóczi Tamással mint összehangoltan eljáró személlyel együttesen 16,89 %-ról 24,99 %-ra – növekedett, a CODEX Értéktár Zrt. szavazati jogot biztosító részvényének és szavazati jogának aránya 8,10 %-ról 0 %-ra csökkent, átlépve ezzel a Tpt. 61. § (3) bekezdésében meghatározott küszöbértékeket.
- (CIX) A Kibocsátó 2022 január 14. napján tette közzé, hogy Németh Attila István 2022. január. 14. napi hatállyal lemondott a Kibocsátó Igazgatóságában betöltött tagságáról, amit a Kibocsátó Igazgatósága tudomásul vett.
- (CX) A Kibocsátó 2022. január 28. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100 százalékos tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. 2022. január 28-án átvette a Nemzeti Adó- és Vámhivatal által lefolytatott eljárásban (vizsgált időszak 2019. február) I. fokon hozott határozatát, mely határozatban a kötelezettségként megállapított pénzbírság összege 42.740.000,- Ft. A Kibocsátó az I. fokon hozott határozatban megállapítottakkal szemben él a jogorvoslati lehetőségével, és fellebbez.
- (CXI) A Kibocsátó 2022. február 7. napján közzétette, hogy az MNB 20844-6/2022 iktatószámú, N-KE-III-32/2022. számú végzésében (kiadmányozás dátuma: 2022. január 27.) előirt határidőn belül, hiánypótlás keretében benyújtotta az MNB által a hiánypótlási felhívásban megjelölt észrevételekre tekintettel módosított tájékoztatóját az engedélyezési eljárásban.
- (CXII) A Kibocsátó 2022. február 9. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft., valamint a Delta Systems Kft. 100%-os tulajdonában álló Delta Services Kft. (a továbbiakban együtt: „Leányvállalatok”) és az egyik stratégiai beszállító között létrejött megállapodás alapján a Leányvállalatok által igénybe vehető szállítói keret limitösszege Leányvállalatokra együttesen bruttó 700 millió forintra került megemelésre, a Kibocsátó jövőbeli kötelezettségekre (megrendelésekre) vonatkozó, Leányvállalatonként bruttó 700 millió forint összeghatárig megtett kezességvállalása mellett.
- (CXIII) A Kibocsátó 2022. február 9. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó könyvvizsgálója, a K-E-S AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Báthori utca 20. 3. em. 1/a., cégjegyzékszám: 01-09- 681313, adószám: 11883816-2-41) (Könyvvizsgáló) 2022. február 9-én tájékoztatta a Kibocsátót, hogy a Kibocsátó könyvvizsgálataért személyében is felelős személy, Ernst Gábor (anya születési neve: Szegő Jolán, lakcím: 8220 Balatonalmádi, Fadrusz János utca 14. sz., MKVK tagsági szám: 007364, adóazonosító jele: 8405423672) 2022. február 01. naptól nem lát el aláíró könyvvizsgálói pozíciót. Együttal bejelentette, hogy a könyvvizsgálataért személyében is felelős személynek 2022. február 01. nappal kijelölte Váradiné Jassó Mariann (anya születési neve: Taizs Vilma, lakcím: 1121 Budapest, Lidérc utca 27. sz.; MKVK tagsági szám: 004193, adóazonosító jele: 8344543290) (Kijelölt Személy). A Könyvvizsgáló nyilatkozott továbbá arról, hogy a Kijelölt Személy tekintetében összeférhetlenségi ok, valamint a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény 3:129. § (3) bekezdésében, illetve a Magyar Könyvvizsgálói Kamaráról, a könyvvizsgálói tevékenységről, valamint a könyvvizsgálói közfelügyeletről szóló 2007. évi LXXXV. törvényben foglalt kizáró ok nem áll fenn.

5.4. Stratégia és célok

Miután a Kibocsátó 2017. szeptember 19-én sikeres csődegyezséget kötött hitelezőivel, aktívan keresni kezdte azokat az új területeket és lehetőségeket, ahol a tőzsdei jelenlét hozzáadott értéket jelenthet, és ennek mentén több potenciális befektetővel is tárgyalásokat kezdett. A Kibocsátó meggyőződése volt, hogy a csődegyezés végrehajtása és a Kibocsátó saját tőke helyzetének rendezése megteremti annak előfeltételeit, hogy megállapodjon olyan befektetők vagy tevékenységek bevonásáról, akik/amelyek számára a Kibocsátó húsz éves tőkepiaci jelenléte, részvényesi struktúrája és eddig ki nem aknázott, látens tartalékai lehetőségeket hordoznak.

A Kibocsátó várakozásait igazolta, hogy 2019. július 30-án üzletrész adásvételi szerződést kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel, majd 2021. december 17-én a Kibocsátó 100%-os tulajdonában lévő leányvállalata, a Delta Systems Kft. kötött üzletrész adásvételi szerződést a Deltagroup Holding Zrt.-vel. Az ügyletek sikeres zárásával a Kibocsátó huzamosabb idő után ismét árbevétel- és eredménytermelésre képes portfólió holdingcéggé válik, és ezzel a cég életében végre lezárul az évekkel ezelőtt megkezdett nehéz reorganizációs szakasz.

A Kibocsátó 2020. június 15. napján elkészített és közzétett stratégiájának főbb elemei a következők:

„A digitalizáció hatására az IT piac Magyarországon és a régióban is várhatóan jelentősen bővülni fog a következő három évben. A kérdés tehát nem az, hogy fejlesszünk-e, vagy nem, hanem az, hogy mely lehetőségekkel éljünk a sok közül.

A piaci trendek alapos elemzése után határoztuk meg a fejlesztési irányokat. (...)

Olyan irányokat választottunk, ahol

- van piaci jelenlétünk és szakmai múltunk,
- a piaci jelenlét és szakmai múlt akvizícióval megszerezhető,
- reális üzleti lehetőségekkel rendelkezünk,
- az új fejlesztések ráépülnek a meglévő referenciáinkra, tudásunkra.

A fentiek alapján a következő 3 év stratégiai céljai a következők:

- Erős, pénzügyileg stabil céget építünk, amely idehaza és külföldön is versenyképes rövid és hosszú távon egyaránt,
- A Delta Technologies Nyrt. jelentős meglévő piaci pozícióit akvizíciók útján tovább erősítjük, szervezetünket a piaci igényeknek megfelelően alakítjuk át,
- Az akvizíciókat külső finanszírozással kívánjuk véghezvinni, optimális forrásstruktúra biztosítása mellett,
- Továbbra is a globális IT cégek hazai stratégiai partnereként működünk a hardware, szoftver értékesítés és support területén, valamint az új technológiákkal, termékekkel frissítjük portfóliónkat és az új piaci módszereket követve értékesítünk és szolgáltatunk,
- Az államigazgatásban a 3 legnagyobb IT szállító között legyünk,
- A hazai 5G hálózatok kiemelt szolgáltatóinak rendszerintegrátor partnere legyünk,
- Új referenciákkal rendelkezünk az Ipar 4.0, folyamatvezérlés, gyengeáramú alkalmazások és a közlekedés informatika területén.
- Meglévő alkalmazásainkat továbbfejlesztve, a hazai piacon vezető, az ipar 4.0. és a Fintech területén működő kiválasztott cégekkel együttműködve belépünk ezekre a piacokra és teljes szolgáltatásválasztékunkkal és gazdasági erőnkkel növeljük ezen területek teljesítményét,

- Nemzetközi piacon is értékesíthető szoftver alkalmazást, megoldást hozunk létre.
- Megvalósítjuk a regionális működés alapjait. Kilépünk a regionális piacra, partneri vagy akvizíciós úton szerevezve meg a kritikus piaci súlyt, ami a további fejlődéshez szükséges,
- Növelni kívánjuk az alkalmazottak cég iránti hosszú távú elkötelezettségét.”

„Az alábbi konszolidált árbevételi célokat tűztük ki:

- 3 éven belül az Nyrt. jelenlegi leányvállalatain keresztül a meglévő portfóliójával érje el a 23 Mrd forintos árbevételi szintet,
- 3 éven belül az akvizíciók hatására történő a konszolidált árbevétel növekedése haladja meg a 13 Mrd forintot.

A fenti célokat a termék és szolgáltatás szerkezet átalakításával, cégek vásárlásával és integrálásával, a kereskedelmi munka javításával akarjuk elérni. A külföldi terjeszkedést akvizícióval kívánjuk felgyorsítani.”

A teljes Stratégia elérhető a definíciókban meghatározott weboldalon.

A Delta Systems Kft. külön elfogadott stratégiával nem rendelkezik. A Kibocsátó által elfogadott Stratégia ugyanakkor jelentősen támaszkodik a Delta Systems Kft. működésére is.

5.5. Összefoglaló adatok arról, hogy a Kibocsátó milyen mértékben függ szabadalmaktól, engedélyektől, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződésektől vagy új gyártási eljárásoktól

A Kibocsátó holdingtársaság, saját maga nem függ szabadalomtól, ipari, kereskedelmi, pénzügyi szerződésektől, új gyártási eljárásoktól.

5.6. A Kibocsátó által a saját versenyhelyzetéről tett bármely megállapítás alapjául szolgáló adatok

A Kibocsátó holdingtársaság, saját maga üzleti tevékenységet nem folytat.

A Delta Systems Kft., a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata tevékenységével érintett magyarországi piac mérete a Kibocsátó becslése szerint 1.000 Mrd Ft. A Delta Systems Kft. árbevétele a 2018.07.01-2019.06.30. üzleti évben 15,6 Mrd Ft volt, amely 1,5%-os piaci részesedést jelent. A Kibocsátó a 2020. június 30-al, valamint a 2021. június 30-al végződött üzleti évre hasonló elemzést nem készített.

A Delta Systems Kft. a saját megítélése és piacismerete alapján úgy látja, hogy versenytársaival szemben az alábbiak bírnak hatással: a Delta Systems Kft. árbevétele szinte kizárólag a magyar piacról származik, a külföldről származó bevételek aránya elhanyagolható. Az árbevétel alapján jelentős az állami szereplők súlya. A Delta Systems Kft. a piaci szektorból érkező bevételek vonatkozásában is lát jövőbeni növekedési potenciált, ezt stratégiája alapján igyekszik kiaknázni.

A Delta Services Kft. (a Kibocsátó leányvállalatának, a Delta Systems Kft.-nek a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata) piaci helyzete stabil, árbevételének jelentős része (kb. 35-45%-a) már megkötött, több éves szerződéseken alapuló visszatérő (recurring) bevétel. A kulcs ügyfeleivel a Delta Services több éve sikeresen működik együtt.

A Delta Services Kft. főbb versenytársai a magyar piacon: Bravogroup Rendszerház Kft., valamint a Kvint-R Kft.

5.7. Beruházások

- 5.7.1. A Kibocsátó lényeges beruházásainak bemutatása (az összeg feltüntetésével), a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében, a regisztrációs okmány keltéig.**

A Kibocsátó beruházással nem rendelkezik.

- 5.7.2. A Kibocsátó folyamatban levő azon lényeges beruházásainak bemutatása, amelyek tekintetében már vállalt biztos elkötelezettséget, ideértve a befektetések földrajzi megoszlását (belföldi és külföldi) és a finanszírozás módját (belső vagy külső forrásokból).**

A Kibocsátó beruházással nem rendelkezik.

- 5.7.3. Azon vegyes vállalatokra és vállalkozásokra vonatkozó információk, amelyek tőkéjében a Kibocsátó részesedéssel rendelkezik, és amelyek valószínűleg jelentősen befolyásolják a Kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének, valamint eredményének értékelését.**

A Kibocsátó a Delta Systems Kft. egyedüli tagja. A Delta Systems Kft. működése alapvetően befolyásolja a Kibocsátó értékelését. A Delta Systems Kft. 100%-os tulajdonában áll a Delta Services Kft.

- 5.7.4. Azon környezetvédelmi kérdések bemutatása, amelyek a Kibocsátó tárgyi eszközeinek felhasználását érinthetik.**

A Kibocsátónál nincsenek olyan környezetvédelmi kérdések, amelyek befolyásolnák a tárgyi eszközök felhasználását.

A Delta Systems Kft., a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata a veszélyes hulladéknak minősülő hardver elemekkel kapcsolatos környezetvédelmi kérdéseket ISO 14001-es tanúsítványa szabályozza. A tanúsítványnak megfelelő eljárást évente független szakértő vizsgálja.

A Delta Services Kft. (a Kibocsátó leányvállalatának, a Delta Systems Kft.-nek a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata) tárgyi eszközei között dominálnak azon műszaki gépek (multifunkciós gépek, fénymásolók, scannerek, stb.), amelyeket a Delta Services Kft. bérbead az ügyfeleinek. Az egyéb berendezések közt elsősorban gépjárművek, illetve kisebb részben irodai eszközök kerülnek kimutatásra. Az ügyfelek által már nem használt, bérletből visszaadott gépeket a Delta Services Kft. jellemzően értékesíti.

Azon irodatechnikai hulladékok (jellemzően forgó eszközök) elszállítására és ártalmatlanítására, amelyek veszélyes hulladéknak minősülnek, a Delta Services Kft. egy szakosodott hulladékkezelővel áll szerződésben, aki a keletkezett veszélyes hulladékot rendszeresen elszállítja és ártalmatlanítja, így ilyen jellegű készlettel a Delta Services nem Kft. rendelkezik.

6. Szervezeti felépítés

- 6.1. Amennyiben a Kibocsátó egy csoport tagja, a csoport és a Kibocsátó csoporton belüli pozíciójának rövid ismertetése. Ez készülhet a szervezeti felépítést bemutató ábra formájában – vagy a leíráshoz mellékelhető ilyen ábra –, ha az segíti a szervezeti felépítés tisztázását.**

A Kibocsátó a Tájékoztató beadásának időpontjában négy – 100%-os tulajdonában álló – leányvállalat anyavállalata. Ezek a vállalkozások a Delta Software Technologies Kft. (korábbi megnevezése: E.M. Prime Kft.), a Delta Systems Kft., a Delta Services Kft. (amely a Delta Systems Kft. 100%-os tulajdonában áll), illetve a Delta Automation Kft. A Kibocsátó legfőbb részvényese a Deltagroup Holding Zrt. (amely a Kibocsátó részvényeinek 32,64%-át birtokolja), amely a Delta Informatika Zrt.-ben, valamint a KLER2003 Kft.-ben 100%-os, míg a New Line Kft.-ben 51%-os részesedéssel rendelkezik.

6.2. A Kibocsátó jelentős leányvállalatainak felsorolása, ideértve a leányvállalat nevét, a bejegyzés vagy székhely szerinti országot, a tulajdonosi jogokban való részesedést és a szavazati jogokban való részesedést, ha az nem egyezik meg az előbbivel.

Valamennyi adat a Tájékoztató kiadásakor fennálló helyzetet tükrözi. Az adatok forrása a Kibocsátó nyilvántartása.

	A társaság neve	Ország/Székhely	Alaptőke	Tulajdoni hányad közvetlen és közvetett (%)	Szavazati jog (%)
1.	Delta Systems Kft.	1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.	50.000.000, -Ft	100	100
2.	Delta Software Technologies Kft.	1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.	3.000.000, -Ft	100	100
3.	Delta Automation Kft.	1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.	3.000.000, -Ft	100	100
4.	Delta Services Kft.	1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.	100.100.000, -Ft	100	100

A Delta Systems Kft. 100%-os leányvállalata a Delta Services Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-882940).

7. Az üzleti tevékenység és a pénzügyi helyzet áttekintése

7.1. Pénzügyi helyzet⁹

7.1.1. A kibocsátó vállalkozása fejlődésének és teljesítményének, valamint helyzetének megbízható bemutatása az egyes évek és évközi időszakok vonatkozásában, amelyek a múltbeli pénzügyi információk szempontjából relevánsak, beleértve a lényeges változások okainak bemutatását is.¹⁰

A Kibocsátó pénzügyi helyzete a 2017. évi sikeres csődegyezséget és annak végrehajtását követően a 2018-2019. évek folyamán külső – nem banki – hitelezői háttérrel stabilizálódott. Ugyanakkor a Kibocsátó a Tranzakció sikeres zárásáig önálló gazdasági tevékenységet nem végzett, így kiemelten fontos volt a Tranzakció sikeres zárása. A Tranzakció zárásával ugyanakkor rövid-, közép- és hosszú távon is biztos a Kibocsátó pénzügyi stabilitása.

A Kibocsátó 2018.01.01.-2018.12.31., 2019.01.01.-2019.12.31., 2020.01.01.-2020.06.30. és 2020.07.01.-2021.06.30. között lezárt üzleti éveire könyvvizsgáló által auditált, konszolidált éves beszámolókat készített, melyek a www.deltatechnologies.hu honlapon elérhetőek. A Kibocsátó a 2018.01.01. – 2018.06.30., a 2019.01.01. – 2019.06.30. és a 2020.07.01. – 2020.12.31. közötti időszakok vonatkozásában könyvvizsgáló által nem auditált pénzügyi információkat tett közzé, melyek a www.deltatechnologies.hu honlapon elérhetőek. (A weboldalon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá). A Kibocsátó 2020.01.01.-2020.06.30. között lezárt üzleti évére auditált, éves beszámolót készített. A Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20. napján kelt PM/6416/10/2021. számú határozatával a Kibocsátó

⁹ A pénzügyi információk bemutatása során nem zárhatóak ki a kerekítési hibák, ugyanakkor ezek nem jelentősek és összesített hatásuk egyes soronként nem haladja meg az 1 eFt-ot.

¹⁰ Forrás: Kibocsátó 2018.01.01.-2018.12.31. 2019.01.01.-2019.12.31., 2020.01.01.-2020.06.30., illetve a 2020.07.01.-2021.06.30. közötti időszakokra vonatkozó, konszolidált beszámoló, a 2018.01.01.-2018.06.30., 2019.01.01.-2019.06.30. és az újramegállapított 2020.07.01.-2020.12.31. féléves pénzügyi kimutatásai.

könyvvizsgálóját a Kibocsátó IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi éves beszámolója, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója kapcsán 2020. október 7. napján kibocsátott könyvvizsgálói jelentések visszavonására kötelezte, mivel a Kibocsátó könyvvizsgálójánál végzett minőség-ellenőrzési eljárás során a könyvvizsgálóra vonatkozó vizsgálat „nem felelt meg” eredménnyel zárult. 2021. augusztus 18-án a 2020.01.01-2020.06.30. közötti üzleti év beszámolójának ismételt könyvvizsgálata alapján a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy a beszámolók lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki. Erre tekintettel a Kibocsátó a feltárt hibákat a 2021. június 30-i fordulónapra készítendő beszámolóiban javította. Mivel a 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámoló hibákat tartalmazott, a Kibocsátó 2020. december 31-re készített összevont (konszolidált) féléves jelentése is hibás adatokon alapult, ezért a Kibocsátó az újramegállapított értékeket 2021. augusztus 18-án tette közzé.

A Delta Systems Kft. leértékelésével, a Közfelügyeleti Hatóság határozatával, valamint a Részvényesi Tájékoztatóval kapcsolatos szöveges bemutatást jelen tájékoztató III.5.3. fejezete, a „Delta Systems Kft. értékelésével kapcsolatos információk” című rész tartalmazza.

Eredménykimutatás

adatok eFt-ban	2020.07.01 – 2021.06.30.	2020.01.01 – 2020.06.30.	2019.01.01 – 2019.12.31.	2018.01.01 – 2018.12.31.	2020.07.01. – 2020.12.31.	2019.01.01 – 2019.06.30.	2018.01.01 – 2018.06.30.
	konszolidált	konszolidált (módosított)	konszolidált (módosított)	konszolidált	nem auditált (módosított)	nem auditált	nem auditált
Összes bevétel	13 286 289	2 572 274	225	4 755 587	7 727 717	11	4 624 276
Működési eredmény vagy a pénzügyi teljesítmény más olyan hasonló mutatója, amelyet kibocsátó a pénzügyi kimutatásokban használ	-129 457	-205 862	-304 499	4 651 620	22 953	-54 977	4 610 436
Nettó eredmény (összevont pénzügyi kimutatások esetében az anyavállalat tőketulajdonosainak tulajdonítható nettó eredmény) Adózott eredmény	-175 521	-245 630	-308 697	4 240 704	-80 951	- 55 036	4 287 618
Év/év árbevétel- növekedés*	10 714 015	2 558 537	-	-	-	-	-
Árbevétel-arányos eredmény*	-0,01	-0,08	-	-	-	-	-
Nettó haszonkulcs*	N/A	N/A	-	-	-	-	-
Egy részvényre jutó nyereség	-0,47	-072	-1,57	54,86	-0,21	-0,54	82,56

*: a Kibocsátó a 2020.01.01 előtti (jelen táblázatban kimutatott) időszakban árbevétellel nem rendelkezett

Mérleg

adatok eFt-ban	2021.06.30.	2020.06.30.	2019.12.31	2018.12.31	2020.12.31	2019.06.30.	2018.06.30.
	konszolidált	konszolidált (módosított)	konszolidált (módosított)	konszolidált	nem auditált (módosított)	nem auditált	nem auditált
Összes eszköz	8 005 580	9 092 775	2 356 439	89 762	10 927 738	104 585	87 175
Saját tőke összesen	3 953 639	4 551 788	-152 582	34 291	4 514 203	101 079	54 106
Nettó pénzügyi kötelezettség (hosszú lejáratú kötelezettség + rövid lejáratú kötelezettség – pénzeszközök)	3 694 873	4 497 499	2 506 017	47 385	5 747 808	-3 757	24 033

Cash flow-kimutatás

adatok eFt-ban	2021.06.30.	2020.06.30.	2019.12.31.	2018.12.31	2020.12.31.	2019.06.30.	2018.06.30.
	konszolidált	konszolidált (módosított)	konszolidált (módosított)	konszolidált	nem auditált (módosított)	nem auditált	nem auditált
Működési tevékenységek		-51 474/					
releváns nettó cash flow-i és/vagy befektetési tevékenységek cash flow-i és/vagy finanszírozási tevékenységek cash flow-i	625.129/ -29.784/ -281 765	-36 144/ 128 102	-129 346 / 0 / 124 264	43 285 / 0/ - 60 471	1 068 169/ -152 889/ -293 041	-823 / 0 / 0 /	4 552 77 3 / 0 / -4 472 960

7.1.2. A Kibocsátó várható jövőbeli fejlődése, valamint a kutatás és fejlesztés területén folytatott tevékenységek

A Kibocsátó holdingtársaság, saját maga üzleti tevékenységet nem folytat. A Kibocsátó várható jövőbeli fejlődésére vonatkozóan a Kibocsátó 2020. június 15. napján elkészített és közzétett stratégiája nyújt tájékoztatást, ennek összefoglalóját a Tájékoztató III.5.4. pontja tartalmazza. A teljes Stratégia elérhető a definíciókban meghatározott weboldalon.

A Kibocsátó ezúton nyilatkozik, hogy a kutatás és fejlesztés területén tevékenységet nem folytat.

7.2. Üzleti eredmény

A Kibocsátó 2019-ben, 2020-ban, illetve 2021-ben sem végzett vállalkozási tevékenységet. Az elmúlt időszakban a csődegyezség utáni elszámolások, tőkeemelések számviteli hatásai, illetőleg az azokkal kapcsolatos bevételek, költségek, ráfordítások jelentkeznek a Kibocsátó üzleti eredményében.

7.2.1. Eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása¹¹

Korábban az egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek között került kimutatásra az EMG Média csoport Kft. 2014-ben lezárt csőd eljárása kapcsán kibocsátott EM2024 kötvénysorozat fordulónapon még nem tőkésített kamata. A sikeresen lezárt csőd eljárásban kötött csődegyezség értelmében ezekre a kötvényekre kifizetést már nem kell teljesíteni, így 2018-ban az eredménnyel szemben 4.641.083 eFt értékben kivezetésre kerültek. 2021. december 30. napján a teljes EM2024 kötvénysorozat törlésre került.

¹¹ Adatok forrása: Kibocsátó hivatkozott időszakra vonatkozó pénzügyi kimutatásai.

2019-ben és 2020-ban az eredményre, tevékenység hiányában az egyéb ráfordítások között kimutatott tételek hatottak. Ezek közül a legjelentősebbek a 124.800 eFt MNB bírság, 70.000 eFt váltó értékvesztés valamint a korábbi időszakban tévesen kivezetett kötelezettségek 21.151 eFt.

A Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20. napján kelt PM/6416/10/2021. számú határozatával a Kibocsátó könyvvizsgálóját a Kibocsátó IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi éves beszámolója, illetve IFRS-ek szerint összeállított 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója kapcsán 2020. október 7. napján kibocsátott könyvvizsgálói jelentések visszavonására kötelezte, mivel a Kibocsátó könyvvizsgálójánál végzett minőség-ellenőrzési eljárás során a könyvvizsgálóra vonatkozó vizsgálat „nem felelt meg” eredménnyel zárult. 2021. augusztus 18-án a 2020.01.01-2020.06.30. közötti üzleti év beszámolójának ismételt könyvvizsgálata alapján a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy a beszámolók lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki. Erre tekintettel a Kibocsátó a feltárt hibákat a 2021. június 30-i fordulónapra készítendő beszámolóiban fogja kijavítani, ugyanakkor már elkészítette 2020. június 30-i fordulónapra a feltárt hibák javításával a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványok (IFRS)-nak megfelelő Részvényesi Tájékoztatót. A Részvényesi Tájékoztatót a Kibocsátó könyvvizsgálója a Magyar Könyvvizsgáló Kamara által kiadott 3000 témaszámú „Múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízások” elnevezésű standardja alapján megvizsgálta, és ez alapján könyvvizsgálói jelentést bocsátott ki. Mivel a 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámoló hibákat tartalmazott, a Kibocsátó 2020. december 31-re készített összevont (konszolidált) féléves jelentése is hibás adatokon alapult, ezért a Kibocsátó az újramegállapított értékeket 2021. augusztus 18-án tette közzé.

A Delta Systems Kft. leértékelésével, a Közfelügyeleti Hatóság határozatával, valamint a Részvényesi Tájékoztatóval kapcsolatos szöveges bemutatást jelen tájékoztató III.5.3. fejezete, a „Delta Systems Kft. leértékelésével kapcsolatos információk” című rész tartalmazza.

A 2018-as évet megelőző időszakban eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényező nem merült fel.

7.2.2. Nettó értékesítés vagy nettó bevétel jelentős változásainak bemutatása

A Kibocsátó a 2018-as és a 2019-es üzleti évben árbevétellel nem rendelkezett. A Kibocsátó értékesítésének nettó árbevétele konszolidált szinten a 2020.01.01.-2020.06.30. közötti időszakban 2.558.537 eForint, a 2020.07.01.-2021.06.30. közötti időszakban 13.191.031 eForint volt.*

8. Tőkeforrások¹²

8.1. A Kibocsátó saját tőkeforrásaira vonatkozó adatok (mind rövid, mind pedig hosszú távon)

eFt	Jegyzett tőke	Jegyzett, de be nem fizetett tőke	Tőke-tartalék	Eredmény-tartalék-tárgyévi átfogó eredménnyel	Visszavásárolt saját részvények	Saját tőke összesen
Egyenleg 2017. december 31-én	40 508	0	9 739 962	-14 025 791		-4 245 321
Féléves átfogó eredmény				4 240 704		4 240 704

¹² Adatok forrása: a Kibocsátó hivatkozott időszakra vonatkozó pénzügyi kimutatásai. A pénzügyi információk bemutatása során nem zárhatóak ki a kerekítési hibák, ugyanakkor ezek nem jelentősek és összesített hatásuk egyes soronként nem haladja meg az 1 eFt-ot.

Tőkeemelés kötelezettség elengedésével	38 908					38 908
Egyenleg 2018. december 31-én	79 416	0	9 739 962	-9 785 087		34 291
Féléves átfogó eredmény				-55 036		-55 036
Tőkeemelés kötelezettség elengedésével	121 284					121 824
Egyenleg 2019. június 30-án	201 240		9 739 962	- 9 840 123		101 079
Féléves átfogó eredmény				- 226 070		-226 070
Egyenleg 2019. december 31-én (eredetileg közzétett)	201 240	0	9 739 962	- 10 066 193		-124 991
Hibajavítás				-27 591		-27 591
Egyenleg 2019. december 31-én (módosított)	201 240	0	9 739 962	- 10 093 784		-152 582
Tőkeemelés (módosított)	97 500	0	4 852 500			4 950 000
Féléves átfogó eredmény (módosított)	0	0	- 245 630	- 245 630		- 245 630
Egyenleg 2020. június 30-án (módosított)	298 740	0	14 592 462	- 10 339 414		4 551 788
Visszavásárolt saját részvények					-422.628	- 422 628

Féléves átfogó eredmény				- 175 521		- 175 521
Egyenleg 2021. június 30-án (módosított)	298 740	0	14 592 462	-10.514.935	-422.628	3 953 639

8.2. A Kibocsátó pénzforgalmának (cash flow) forrásai és összege, valamint szöveges bemutatása

A Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz változás 2021.06.30-án 625.129 eFt volt, a befektetési tevékenységből származó pénzeszköz változás -29.784 eFt volt, finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow -281.765 eFt volt, így a legutolsó beszámolóban a pénzeszközök változása – a készpénz és készpénzjellegű tételek korrekciója után 357 068 eFt volt.*

eFt	2021.06.30	2020.06.30	2019.12.31	2018.12.31	2020.12.31	2019.06.30	2018.06.30
	konzolidált	konzolidált (módosított)	konzolidált (módosított)	konzolidált	nem auditált (módosított)	nem auditált	nem auditált
Működési tevékenységből származó cash flow							
Adózás előtti eredmény	-142 479	-196 705	-308 695	4 563 020	-31 939	-55 036	4 610 436
Korrekciók:							
Tárgyevi értékcsökkenés	-68 860	36 144	-	-	-68 860	-	-
Kötelezettség elengedése			-	-4 445 861		-	-
Kamatelhatárolás	79 881	30 965	4 056	-	35 347	-	-91 961
Elszámolt értékvesztés és visszairás*	791 379		97 591	-44 500		-	-44 481
Céltartalék képzése	-593 354	399 379	124 800	-	-127.195	-	-
Tárgyi eszköz értékesítésén realizált eredmény			-	-		-	-
Működő tőke változásai							
Vevő és egyéb követelések változása és 2020.06.30 beszámolótól aktív időbeli elhatárolás változása	831 234	-386 140	-19 350	-3 390	-546 250	-15 645	70 304
Készletek változása	-68 197	-199 075			30 227		
Aktív időbeli elhatárolások változása				-421		-1	-
Szállítók változása	-243 102	-303 819	-16 466	-4 430	1 728 204	-31 543	-36 600

Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása és 2020.06.30 évtől a passzív időbeli elhatárolások változása	209 560	573 335	-11 280	-33 293	176 461	113 562	-50 472
Passzív időbeli elhatárolások változása				12 160		-12 160	-
Fizetett nyereségadó	-170 933	-5 558	-2	-	-127 826	-	-502
Működési /Szokásos tevékenységből származó nettó cash flow*	625 129	-51 474	-129 346	43 285	1 195 364	-823	4 456 724
Befektetési tevékenységből származó cash flow							
Eszközök értékesítéséből származó bevétel	-	-	-	-			
Gépek és berendezések és éven túli eszközök megszerzése*	-29.784	-36 144			-152 889		
Részesedések beszerzése	-	-	-	0			
Befektetési tevékenységből származó nettó cash flow*	-29.784	-36 144	-	0	-152 889	0	0
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow							
Hitel megszerzése és egyéb hosszú lejáratú pénzügyi kötelezettségek változása	-281 765	128 102	2 440	9 529	-293 041		-4 327 458
Adott váltó	-	-	-	-70 000			

Alapítókkal szembeni kötelezettségek vállalása	-	-	-	-			-145 502
Tőkeemelés	-	-	121 824	-			
Finanszírozási tevékenységből származó nettó cash flow	-281 765	128 102	124 264	-60 471	-293 041	0	-4 472 960
Készpénz és készpénzjellegű tételek nettó változása	313 580	40 484	-5 082	- 17 186	622 239	-823	-16 236
Készpénz és készpénzjellegű tételek év eleji egyenlege	43 488	3 004	8 086	25 272	43 488	8 086	25 272
Készpénz és készpénzjellegű tételek (fél) év végi egyenlege	357 068	43 488	3 004	8 086	665 727	7 263	9 036

*A Kibocsátó nyilatkozik, hogy a 2021.06.30. fordulónappal készített összevont beszámolójában szereplő cashflow kimutatás adatainak bemutatása során az elszámolt "értékvesztés és visszairás" adatsor összege (791.379 eFt) nem megfelelően a "Gépek és berendezések és éven túli eszközök megszerzése" soron lett kimutatva, így az érintett működési tevékenységből származó nettó cash flow valamint a befektetési tevékenységből származó nettó cash flow részösszesítő sorok összege sem megfelelően szerepel a közölt beszámolóban. A Tájékoztató készítése során a Kibocsátó észlelte a jelzett sorokon és részösszesítő sorokon a nem megfelelő adattartalmat, ezt követően a Tájékoztatóban szerepeltetett cashflow kimutatásban a korrigált, azaz a helyes adatok kerültek bemutatásra.

A Kibocsátó analitikus nyilvántartása alapján így a Tájékoztatóban szerepeltetett cash-flow kimutatás "értékvesztés és visszairás" adatsorán (791.379 eFt) míg a "gépek és berendezések és éven túli eszközök megszerzése" soron (-29.784 eFt) került szerepeltetésre, továbbá a működési tevékenységből származó nettó cash flow részösszesítő sora a változtatást követően helyesen 625.129 eFt, valamint a befektetési tevékenységből származó nettó cash flow részösszesítő sora helyesen -29.784 eFt.

A változások az alábbi táblázattal is szemléltetésre kerülnek:

Cash Flow kimutatás megnevezés	2021.06.30. Konzolidált beszámoló eredeti Cash Flow kimutatása	Jelen Tájékoztató Konzolidált beszámoló helyesbített Cash Flow kimutatása
Elszámolt értékvesztés és visszairás	-	791 379
Gépek berendezések éven túli eszközök megszerzése	761 595	-29 784
CF hatás összesen	761 595	761 595

Az elszámolt értékvesztés és visszairás eszközállományra vonatkozó hatása az analitika alapján:

Elszámolt értékvesztés és visszairás Cash Flow hatás részletezése (adatok ezer Ft-ban)	
Mórahalmi gépsor kivezetése	691 500
Használaton kívüli szoftverek kivezetése	95 956
Egyéb selejtezett eszközök kivezetése	3 923
CF hatás 2021.06.30-i beszámolóban	791 379

A készpénz és készpénzjellegű tételek év végi egyenlegének értéke a javítást követően sem változott, azaz 357.068 eFt maradt. A Kibocsátó a fentieknek megfelelően módosította a Tájékoztatóban foglalt vonatkozó adatokat.

Tekintettel arra, hogy a hivatkozott beszámoló letétbe helyezése és közzététele a Ctv.-ben előírtaknak megfelelően megtörtént, továbbá a beszámolóban utólagosan feltárt hiba javítására nincs mód, a Kibocsátó a Tájékoztatóban bemutatott tartalomban ezúton hívja fel a befektetők figyelmét az eltérésre. A Tájékoztató készítése során észlelt hiba a Kibocsátó következő IFRS-ek alapján összeállításra kerülő tömörített féléves jelentésében (fordulónap 2021.12.31.) is bemutatásra kerül.

8.3. A Kibocsátó hitelszükségletének és finanszírozási szerkezetének bemutatása

Hitel 1

A Kibocsátó 2019. július 30-án bejelentette, hogy kötelező erejű, végleges üzletrész adásvételi szerződést írt alá a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Delta Systems Kft. megvásárlásáról.

A Delta Systems Kft. vételára 28,6 milliárd forint, amelyből 2,35 milliárd forint pénzben teljesítendő. A pénzben teljesítendő vételárrész teljesítése érdekében a Kibocsátó részvényesi kölcsönszerződést kötött a GlobTerm Kft.-vel, amelyben a GlobTerm Kft. kötelezettséget vállalt arra, hogy a 2,35 milliárd forint összegű finanszírozást határidőben a Kibocsátó rendelkezésére bocsátja.

2019. december 11-én GlobTerm Kft. rendelkezésre bocsátotta azokat az eszközöket (517.000 eFt névértékű, 2019. december 31-i lejáratú diszkont kincstárjegy, 5.905.970 db HU0000151956 ISIN azonosítóval rendelkező, törzsrészvény továbbá 12.850.000 db HU0000170170 ISIN azonosítóval rendelkező, a BÉT által működtetett szabályozott piacra be nem vezetett törzsrészvény), amelyekkel – ugyanazon a napon – a Kibocsátó a pénzben teljesítendő vételárrészt a Deltagroup Holding Zrt. felé teljesítette.

A kapott kölcsön lejáratának napja 2024. december 31., évi fix 3,0%-os kamat fizetése mellett. A kamat egy összegben, a fennálló tőketartozás visszafizetésekor vagy a lejárat napján esedékes.

Mérleg fordulónap előtt a Kölcsönszerződés alapján Kibocsátóval szemben fennálló követelését GlobTerm Kft. a Deltagroup Holding Zrt-re engedményezte.

Hitel 2

A működési kiadások fedezetére a Kibocsátó és leányvállalatai (a Delta Systems Kft. és a Delta Software Technologies Kft.) 400.000.000,- Ft keretösszegű, folyószámlahitel szerződést (cash-pool) kötött az OTP Bank Nyrt.-vel. A szerződés rendelkezésre tartási időszaka 2021.05.15-ig tartott. A kölcsön változó kamatozású, az éves kamatláb a kamatbázisból (kamatperiódusa egy hónap, típusa BUBOR) illetve a kamatfelárból (mértéke 0,90%) tevődik össze. Kezelési költség mértéke egyszeri 0,10%, rendelkezésre tartási jutalék mértéke évi 0,10%.

Hitel 3

2020. szeptember 14. napján a Kibocsátó és leányvállalatai (a Delta Systems Kft. és a Delta Software Technologies Kft.) 250.000.000,- forint keretösszegű garancia hitelkeretszerződést kötöttek az OTP Bank Nyrt.-vel. A hitelkeret célja: egyedi garanciák nyújtása.

A rendelkezésre tartási időszak 2021. május 15. napjáig tartott. A Hitelkeret terhére egyedi garanciák igénybevételére 2021. május 15. napjáig – a rendelkezésre tartási időszak lejáratáig – van lehetőség. A Hitelkeret terhére legfeljebb 5 év futamidejű egyedi garanciák bocsáthatók ki. A Hitelkeret terhére nyújtott egyedi garanciák hatályának utolsó napja nem lehet későbbi, mint 2026. május 15. napja. Az egyedi garanciák kibocsátásáért a garancia futamideje alatt garancia díj kerül felszámításra, melynek mértéke változó:

- az éven belüli lejáratú garancia díja a garantált összeg évi 0,90%-a, de minimum a mindenkor érvényes Hirdetmény szerinti összeg (jelenleg minimum 53.000,- HUF, azaz Ötvenháromezer forint);

- az éven túli lejáratú garancia díja a garantált összeg évi 1,10%-a, de minimum a mindenkor érvényes Hirdetmény szerinti összeg (jelenleg minimum 64.000,- HUF, azaz Hatvannégyezer forint).

Ezen felül deviza vagy nemzetközi forint garanciáért, illetve ezek módosításáért a Bank egyszeri garancia kiadási jutalékot számít fel. Mértéke a Hitelszerződés aláírása napján: 0,25%, de minimum a mindenkor érvényes Hirdetmény szerinti összeg (jelenleg 8.000,-Ft).

Hitel 4

2020. november 30. napján a Delta Systems Kft. (a Kibocsátó 100%-os tulajdonú leányvállalata) 200.000.000,- forint keretösszegű kölcsönszerződést kötött az OTP Bank Nyrt.-vel. A szerződés megkötésére az MNB Növekedési Hitelprogram Hajrá keretében került sor. A kölcsön célja: forgóeszköz finanszírozás. A rendelkezésre tartási időszak 2023. június 30. napjáig tart. A kölcsön összege meghaladja a 2020.06.30. napján irányadó konszolidált saját tőke 25%-t.

Hitel 5

2020. december 14 napján a Kibocsátó és leányvállalatai (a Delta Systems Kft. és a Delta Software Technologies Kft.) 1.000.000.000,- forint keretösszegű kölcsönszerződést kötöttek az OTP Bank Nyrt.-vel. A kölcsön célja: készlet és vevőfinanszírozás A rendelkezésre tartási időszak 2022. június 30. napjáig tart. A Hitel 4 keretében rendelkezésre bocsátott keretösszegnek részét képezi a 2020. szeptember 14. napján közzétett 250.000.000 forint keretösszegű garancia hitelszerződés (Hitel 3), ezért az új forrás mértéke 750.000.000 forint keretösszegű. A Kibocsátó a szerződés aláírásával megnyíló keretösszeget nagy értékű projektek finanszírozására kívánja felhasználni.

Hitel 6

2020. december 22. napján a Delta Systems Kft. 500.000.000,- forint összegű rulírozó kölcsönszerződést kötött a Takarékbank Zrt.-vel. A kölcsön célja: általános vállalati szükségletek finanszírozása. A rendelkezésre tartási időszak 2021. november 15. napjáig tartott. A Kibocsátó a szerződés aláírásával megnyíló rulírozó kölcsönt a 2020. június 15. napján közzétett, a jelen Tájékoztató III.5.4. pontjában ismertetett Stratégiában meghatározott célokra kívánta felhasználni.

Hitel 7

A Kibocsátó 2021. május 20. napján közzétette, hogy 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. és a K&H Bank Zrt. a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. 100.000.000,- forint keretösszegű garanciavállalásával 400.000.000,- forint keretösszegű forgóeszköz hitelszerződést kötöttek. A hitelkeret rendelkezésre tartási időszaka 2023. november 30. napjáig, a bankgarancia-keret rendelkezésre tartási időszaka határozatlan ideig tart. A bankgarancia-keret alapján kibocsátott bankgaranciák érvényességi ideje maximum 5 év lehet, a bankgaranciák maximális összege a keretösszeg. A hitelkeret és bankgarancia-keret

együttes összege nem haladhatja meg az 500.000.000,- forintot. A hitelkeret összege meghaladja a 2020.06.30. napján irányadó saját tőke 25%-t.

Hitel 8

2021. november 30. napján a Kibocsátó közzétette, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. és a Takarékbank Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1117 Budapest, Magyar Tudósok körútja 9. G.; cégjegyzék helye és száma: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-140275; adószám: 14479917-4-44) a KAVOSZ Pénzügyi Szolgáltatásokat Közvetítő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1062 Budapest, Váci út 1-3. "A" torony. ép. 1. em.) közreműködésével, és a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. várható garanciavállalásával, beruházási hitel szerződést kötöttek. A hitel összege és devizaneme: 1.000.000.000,- HUF, azaz egymilliárd forint. A hitel célja, hogy a Kibocsátó leányvállalata, a Delta Systems Kft. – a Kibocsátó 2020.06.15. napján közzétett 3 éves stratégiai célkitűzéseivel összhangban - megvásárolja a Delta Services Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-882940)(„Céltársaság”) fennálló, a Céltársaság törzstőkéjének 100%-át megtestesítő, 100.000.000 forint névértékű üzletrészt („Tervezett Tranzakció”). A Tervezett Tranzakcióról és keretfeltételeiről a Kibocsátó igazgatósága a 2021. október 29. napi Éves Rendes Közgyűlésén tájékoztatta a részvényeseit. A Közgyűlés jóváhagyólag tudomásul vette és egyhangúlag elfogadta az Igazgatóság tájékoztatását. A hitel futamideje: 72 hónap. A hitel összege meghaladja a Delta Systems Kft. 2021. június 30. napján fennálló saját tőkéjének 25%-át.

Hitel 9

2021. december 3. napján a Kibocsátó közzétette, hogy a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. és az MKB Bank Nyrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci utca 38., cégjegyzék helye és száma: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, Cg. 01-10-040952; adószám: 10011922-4-44) a Garantiqa Hitelgarancia Zrt. várható garanciavállalásával folyószámlahitel szerződést kötöttek. A hitel összege és devizaneme: 600.000.000,- HUF, azaz hatszázmillió forint. A hitel célja: a Delta Systems Kft. növekvő kereskedelmi, gazdasági, szakmai tevékenységéhez közvetlenül kapcsolódó pénzügyi műveletek fedezetének biztosítása. A hitel futamideje: 12 hónap. A hitel összege meghaladja a Delta Systems Kft. 2021.06.30. napján fennálló saját tőkéjének 25%-át.

A Delta Systems Kft., a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata működéséhez a Tranzakciót megelőzően a Delta Csoport finanszírozási kereteit vette igénybe.

Ennek keretében működő tőke finanszírozására (folyószámlahitel, illetve készletfinanszírozás), és eseti jelleggel – nyitott finanszírozási pozícióval járó projektek megvalósításához – egyedi ún. projekt finanszírozási hitelt vett igénybe, továbbá a projektek megvalósításához, illetve keretszerződések biztosításához bankgaranciák kiadására került sor.

A Tranzakció zárásával a Cégcsoport megkezdte saját finanszírozási kereteinek kialakítását, sor került a Cégcsoport tagjait magába foglaló cash-pool kialakítására, a működő tőke finanszírozás érdekében folyószámlahitel felállítására és bankgarancia keretszerződés megkötésére, a közeljövőben megkötésre kerül készlet- és projektfinanszírozási hitelkeret.

A Delta Services Kft. (a Kibocsátó leányvállalatának, a Delta Systems Kft.-nek a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata) az ügyfelei számára bérbeadott irodatechnikai eszközöket részben hosszú lejáratú, nagyrészt forint alapú lízing konstrukciókkal finanszírozza, mely lízingkötelezettségek 2021.06.30-as egyenlege 532m Ft volt. A lízingek nagyrészt 2023-ban, vagy azt követően járnak le. Emellett a működés rövid távú

finanszírozására igénybe vett forint alapú rulírozó hitelkeretet, a Növekedési Hitelprogram részeként nyújtott hitelt, valamint cégcsoporton belüli cash-pool finanszírozást is – ezen rövid lejáratú finanszírozási tételek (Hitel1: 157.814 eFt; Hitel2: 65.623 eFt; Hitel3: 6.993 eFt) 2021.06.30-as egyenlege 230.430 eFt volt.

8.4. Információk a tőkeforrások felhasználásának bármely korlátozásáról, ami közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolja, vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét

A Kibocsátó tőkeforrásai nem esnek korlátozás alá, ugyanakkor a Kibocsátó 8.3. pontban rögzített hitelei korlátozzák a kifizethető osztalék mértékét, továbbá bizonyos kötelezettségvállalásokat a hitelező bank jóváhagyásához kötnék.

A Delta Systems Kft.-re, a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára vonatkozó információk:

A banki szerződések keretében a Csoport tagjai vállalták, hogy a Csoporton belüli osztalékfizetésen túl nem fizetnek tagjaik, tulajdonosaik részére osztalékot, osztalékelőleget, és más ezzel azonos gazdasági rendeltetésű kifizetést sem teljesítenek a Bank előzetes írásbeli hozzájárulása nélkül.

A banki szerződésekben vállalt pénzügyi mutató korlátozások alapján az (bármely pénzügyi intézménynél fennálló) adósság / (tőkekonszolidációs különbözetekkel) korrigált saját tőke mutató hányadosának értéke legfeljebb 1,0 lehet.

A Delta Services Kft. (a Kibocsátó leányvállalatának, a Delta Systems Kft.-nek a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata) és a hitelező pénzügyi intézmények közötti megállapodás szerint a Delta Services Kft. a tulajdonosoknak osztalékot a finanszírozó pénzügyi intézmény jóváhagyása mellett fizethet ki.

8.5. Az 5.7.2. pontban említett kötelezettségvállalás teljesítéséhez szükséges finanszírozás várható forrásai

A Kibocsátónak nincsenek folyamatban lévő beruházásai.

9. Szabályozási környezet

A Kibocsátó, a Delta Systems Kft. és a Delta Services Kft. működése vonatkozásában is mind a nemzeti, mind a nemzetközi szabályozási környezetet a vonatkozó jogi normák határozzák meg elsődlegesen. A Kibocsátóra, a Delta Systems Kft.-re, valamint a Delta Services Kft.-re irányadó fontosabb jogi normákat a Regisztrációs Okmány 4.4. pontja tartalmazza, azzal, hogy a Kibocsátó nem végez olyan jellegű tevékenységet, melyből eredően a hivatkozott pontban felsorolt jogszabályokon kívüli, egyéb speciális ágazati előírások befolyásolnák a működését. A jogszabályi környezetben, illetve a hatósági jogalkalmazói gyakorlatban, különösen a Kibocsátó, a Delta Systems Kft., illetve a Delta Services Kft., valamint szoros együttműködésben álló partnereik üzleti tevékenységét érintő jogszabályokban bekövetkező változások hatást gyakorolhatnak a Kibocsátó, a Delta Systems Kft., illetve a Delta Services Kft. pénzügyi helyzetére, eredményességére és üzleti lehetőségeire.

A Kibocsátó, a Delta Systems Kft., valamint a Delta Services Kft. üzleti tevékenységére jelentős mértékben hatnak a globális pénzügyi, pénzügyi folyamatok, tekintettel arra, hogy a Kibocsátó, a Delta Systems Kft., valamint a Delta Services Kft. oldaláról kockázatként jelenhetnek meg a gazdasági környezet megváltozásából fakadó bizonytalanságok, akár világszintű szinten, akár az EGT térségre vetítve.

10. Trendek

10.1. Közel múltbeli trendek

A Kibocsátó a közel múltban üzleti tevékenységet nem folytat(ott).

A Delta Systems Kft. leértékelésével, a Közfelügyeleti Hatóság határozatával, valamint a Részvényesi Tájékoztatóval kapcsolatos szöveges bemutatást jelen tájékoztató III.5.3. fejezete, a „Delta Systems Kft. leértékelésével kapcsolatos információk” című rész tartalmazza. A Kibocsátó 2020.07.01.-2021.06.30. közötti időszakra vonatkozó egyedi, illetve konszolidált pénzügyi kimutatásainak közzététele, valamint a jelen Tájékoztató közzététele között nem következett be jelentős változás a Kibocsátó pénzügyi teljesítményében.

A Delta Systems Kft.-re, a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára vonatkozó információk:

A Cégcsoport likviditási helyzete stabilizálódott a jelen Tájékoztató III.8.3 pontjában részletezett banki hitelszerződésekkel. A jelen Tájékoztató III.10.2 pontjában leírt piaci trendek eredményeképpen a piac mérete csökkent, ami Delta Systems Kft. árbevételének csökkenését eredményezte. A 2021.06.30. utáni időszakra jellemző a COVID-19 előtti állapotokhoz történő közelítés, hiszen mind forgalomban, mind a szerződések számában emelkedés tapasztalható. Ezt a növekvő tendenciát csak részben magyarázza az a tény, hogy egyre több vállalkozás tér vissza a jelenléti munkavégzésre a home office után. Emellett a bizonytalanabb időszak után újra útjára indulnak informatikai beruházások, IT géppark beszerzések, eszközcserek. A készletérték a megnövekedett forgalmat követi, emelkedő tendenciát mutat, valamint egy-egy jelentősebb projekt eseti jelleggel ugrásszerű emelkedést okozhat. Az informatikai piac gyors változása miatt az egyes termékek viszonylag hamar cserélődnek újabbakra, ezért az árak (akár beszerzési akár értékesítési oldalról) változása az egyedi eszközökre vonatkozóan nehezen kimutatható. A beszerzési árakat a közelmúltban érzékenyen érinti a globális szinten fellépő chip hiány. Ez a hiány az árakat felfelé hajtja, azonban ezt ellensúlyozza a forint jelenlegi erősödése (az euroval és a dollárral szemben), hiszen a legtöbb terméket a Delta Systems Kft., illetve a disztribútorok külföldről szerzik be.

A Delta Systems Kft. pénzügyi helyzetében a 2021.06.30.-i fordulónappal végződő pénzügyi időszakot követően nem következett be jelentős változás.

A Delta Services Kft.-re (a Kibocsátó leányvállalatának, a Delta Systems Kft.-nek a 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára) vonatkozó információk:

A Delta Services Kft. nettó árbevétele a 2019-es 6,5mrd Ft-ról 2021-re 4,9mrd Ft-ra csökkent, amellyel párhuzamosan az EBITDA-ja 355m Ft-ról 174m Ft-ra mérséklődött. A 2019-es pénzügyi adatokat ugyanakkor felfelé torzította egy egyedi nagy értékű projekt, valamint a 2020-as és 2021-es pénzügyi évekre negatív hatással volt a COVID-19 világjárvány, amelynek következtében egyrészt a Digitális Kormányzati Ügynökségen keresztül érkező megrendelések ideiglenesen nem kerültek kiírásra, másrészt az üzemeltetési bevételek is elmaradtak a korábbi évekhez képest az ügyfeleknél tapasztalható általános limitált irodai működés eredményeként.

10.2. Folyamatban lévő üzleti évet befolyásoló, ismert trendek.

A Kibocsátó holdingtársaság, saját maga üzleti tevékenységet nem folytat.

A Delta Systems Kft.-re, a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára vonatkozó információk:

A koronavírus-járvány (COVID-19) tovább csökkentette az autóiipari IT igényeket, a járvány elhúzódása sajnos lassítja a kilábalást a válságból. A járvány okozta veszteséget a vállalkozások a hatékonyság növelésével igyekeztek ellensúlyozni. A gazdaság újraindítása során csökkent a létszám a cégeknél és nagyobb teljesítményt követelnek meg az alkalmazottaktól. A létszám csökkenésével az eszköz igény is mérséklődött. Új beruházások indítását is jobban meggondolják a cégek, hiszen még nincs vége a válságnak, forrást tartalékolnak és kívárnak, amíg a piacuk újjá nem éled. Bizakodásra ad okot, hogy a kormányzat el akarja kerülni a gazdaság teljes leállítását és mindent meg akar tenni azért, hogy élénkítse a piaci keresletet. A Kibocsátó várakozásai szerinteztek az intézkedések az IT piacot is serkenteni fogják.

A fenti trendek nem egy évre szólóak, így egyaránt tekinthetők a közelmúlt és az ideai üzleti év meghatározó folyamatainak is. Nincs éles átmenet a két időszak között, hiszen még nem lábaltunk ki a válságból.

A fenti trendek hatással vannak a Delta Systems Kft.-re is. A vállalkozás bevételének jelentős részét az állami (kormányzati) megrendelések adják. A megrendelések fél éves teljes kiesése jelentősen csökkentette az éves árbevételt 2019-ben, de a 2020-ra, illetve 2021-re áthúzódó hatása is számottevő. A Delta Systems Kft. forgalmában az autóiipari beszállítók és a nemzetközi autógyárak hazai vállalatai egyaránt nagy súlyt képviselnek. Az IT igényeik átmeneti csökkenése a Delta Systems Kft. 2019-es, 2020-as és a 2021-es forgalmában is meglátszik.

Megnyugtató, hogy a Delta Systems Kft. piaci részesedése, piaci súlya nem változott a válság időszakában sem. Ez egyértelműen mutatja a vállalkozás válság állóságát és azt, hogy megoldásai élenjáró technológiákat képviselnek. A válság okozta átmeneti piac szűkülés objektív és kikerülhetetlen ugyanakkor. A Delta Systems Kft. ezt az időszakot új technológiák, megoldások honosítására is fel akarja használni. A portfólió szélesítésétől a piaci részesedés jelentős növekedését várja a következő években. A Delta Systems Kft. is élt a hatékonyság növelésének eszközével, csökkentette az alkalmazotti létszámot: kevesebb munkatárssal nagyobb árbevételt és eredményesebb működést kíván elérni.

11. Nyereség-előrejelzés vagy –becslés

A Kibocsátó korábban nem tett közzé a folyó üzleti évre vonatkozó nyereség-előrejelzést vagy –becslést. A Kibocsátó nem kíván nyereség-előrejelzést vagy –becslést közzétenni.

12. Igazgatási, irányító és felügyelő testületek és vezető tisztségviselők¹³

12.1. Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai, illetve meghatározott vezető tisztségviselők neve, üzleti elérhetősége és beosztása a kibocsátón belül, valamint az említett kibocsátón kívül általuk ellátott főbb tevékenységek, amennyiben ezek a kibocsátó szempontjából lényegesek

A Kibocsátó ügyvezető szerve az Igazgatóság. Az Igazgatóság képviseli a Kibocsátót bíróságok és más hatóságok előtt, valamint harmadik személyekkel szemben.

Az Igazgatóság, mint a Kibocsátó végrehajtó szerve irányítja a Kibocsátó tevékenységét és elvégzi azokat a feladatokat, amelyeket a Ptk. és az alapszabály az Igazgatóság hatáskörébe utal.

Az Igazgatóságra vonatkozó részletes szabályokat, így különösen annak feladat- és hatáskörét, valamint funkcióját a Kibocsátó alapszabálya és az Igazgatóság ügyrendje tartalmazza. Az Igazgatóság elnökét az Igazgatóság választja a tagjai közül.

A Kibocsátó Igazgatóságának tagjai és a velük kapcsolatos főbb információk:

(a) Csontos Zoltán – az igazgatóság elnöke

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnéskor juttatásokat írnak elő: nincsen.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: a Deltagroup Holding Zrt. 31,51%-os tulajdonosa.

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
---------------	--------------------------	---------------------------	------------------------

¹³ Adatok forrása: érintett személyek nyilatkozata, továbbá a cégjegyzék

Delta Informatika Zrt.	Vezérigazgató	2013	2020.09.07.
Bone2002 Bt.	Beltag, képviselő	2002	(jelenleg is fennáll)
Deltagroup Holding Zrt.	Igazgatósági tag	2015	(jelenleg is fennáll)
MNM Invest Zrt.	Igazgatósági tag	2017	(jelenleg is fennáll)
IntelliTech Kft.	Tulajdonos/ügyvezető	2005	2020.01.29.

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma Tájékoztató keltezése napján: 0 darab.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 7.051.856 darab.

Szakmai önéletrajz:

Csontos Zoltán szakközgazdász, valamint informatikai szervezőmérnöki képzettséggel rendelkezik. A kereskedelem területén több évtizedes tapasztalatot szerzett különböző vállalatoknál. 2001-ben csatlakozott a Delta Informatika Zrt.-hez, kereskedelmi vezetőként. Szakértelme, valamint vezetői készségei miatt pedig 2012-ben kinevezték a Delta Informatika Zrt. kereskedelmi vezérigazgató-helyettesének, majd vezérigazgatójának. Ezen tisztségei időközben megszüntetésre kerültek.

Üzleti elérhetősége: Zoltan.Csontos@delta.hu

(b) Bártfai Zsolt – igazgatósági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: nincsen.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: a Deltagroup Holding Zrt. 31,51%-os tulajdonosa.

Azon jogalanyságok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyságnak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
Akredit Kft.	Tulajdonos, ügyvezető	2011	(jelenleg is fennáll)
Delta Services Kft.	Tulajdonos, ügyvezető	2012	2020.09.07.
Deltagroup Holding Zrt.	Igazgatósági tag	2017	(jelenleg is fennáll)
MNM Invest Zrt.	Igazgatósági tag	2017	(jelenleg is fennáll)

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma Tájékoztató keltezése napján: 0 darab.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 7.051.856 darab.

Szakmai önéletrajz:

Bártfai Zsolt közgazdász végzettségének megszerzése után a Porsche Hungária Kft.-nél flottaértékesítési vezetőként tevékenykedett, dolgozott a Nashuatec Mezon Kft.-nél is, a Delta Csoport elődvállalatánál, a Lézer Elektronika Kft.-nél pedig több éven keresztül kereskedelmi vezetői pozíciót töltött be. 2002-ben a Delta Informatika Zrt. kereskedelmi vezetője lett, ahonnan 2012-ben

lépett tovább a Delta Informatika Zrt. vezérigazgatói, illetve a Delta Services Kft. ügyvezető igazgatói tisztségébe. Ezen tisztségei időközben megszűntetésre kerültek.

Üzleti elérhetősége: Zsolt.Bartfai@delta.hu

(c) Pércsi Levente Gábor – igazgatósági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: nincsen.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: a Deltagroup Holding Zrt. 13,50%-os tulajdonosa.

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
KLER 2003 Kft.	Ügyvezető	2014	2019.12.04.
Temperament Bt.	Beltag, képviselő	2003	(jelenleg is fennáll)
Delta Software Technologies Kft..	Ügyvezető	2020	(jelenleg is fennáll)
Delta Systems Kft.	Ügyvezető	2011	2020.09.09.
Deltagroup Holding Zrt.	Igazgatósági tag	2017	(jelenleg is fennáll)
MNM Invest Zrt.	Igazgatósági tag	2014	(jelenleg is fennáll)
Levinium Kft.	Ügyvezető/tulajdonos	2021	(jelenleg is fennáll)

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma Tájékoztató keltezése napján: 0 darab.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 3.022.224 darab.

Szakmai önéletrajz:

Pércsi Levente Gábor mérnöki és pénzügyi végzettséggel egyaránt rendelkező szakember. Pályafutását rendszermérnökként kezdte, majd rendszerintegrációs igazgatóként kezdett dolgozni. Közel 20 éve kezdte munkásságát a Delta Informatika Zrt.-nél, 2010-ig a rendszerintegrációs divízió szakmai és adminisztrációs vezetője volt. 2010-től 2020-ig a Delta Systems Kft. ügyvezető igazgatója, 2015-től pedig a Delta Csoport műszaki vezérigazgatói posztját is betölti.

Üzleti elérhetősége: Levente.Percsi@delta.hu

(d) Bodzási Gergely – igazgatósági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: nincsen.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: nincsen

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
KLER 2003Kft	Ügyvezető	2020	(jelenleg is fennáll)

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma Tájékoztató keltezése napján: 0 darab.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 0 darab.

Szakmai önéletrajz:

Oklevél közgazdászként végzett számvitel szakon. Szakmai pályafutását könyvvizsgálati területen, a KPMG-nél kezdte, majd közel 10 évig dolgozott banki területen, a Merkantil Banknál, ahol kockázatkezelési osztályvezetőként – a belföldi működéssel kapcsolatos feladatok mellett – az OTP Csoport nemzetközi terjeszkedésének keretében, a külföldi lízing társaságok felépítésében és irányításában vett részt. Ezt követően 2014-ben csatlakozott a Delta csoporthoz kontrolling igazgatóként. 2017-ben a Delta Csoport gazdasági igazgatója lett, 2020-ban pedig kinevezték a cégcsoport gazdasági vezérigazgató-helyettesének.

Üzleti elérhetősége: gergely.bodzasi@delta.hu

(e) Szűcs Norbert – igazgatósági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: a Delta Software Technologies Kft. és a Delta Automation Kft. munkavállalója, továbbá a Delta Systems Kft. munkavállalója és ügyvezetője; mindhárom társaság a Kibocsátó közvetlen vagy közvetett 100 százalékos tulajdonában álló leányvállalat.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: nincsen.

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
Delta Systems Kft.	Ügyvezető	2015	(jelenleg is fennáll)
Delta Services Kft.	Ügyvezető	2011	2018
New Line Kft.	Ügyvezető	2016	2018
Delta Automation Kft.	Ügyvezető	2021	(jelenleg is fennáll)

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma a Tájékoztató keltezése napján: 97.100 darab.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 0 darab.

Szakmai önéletrajz:

Villamosmérnöki és közgazdász diplomával rendelkezik. Pályafutását egyetemi kutatóként kezdte, majd 7 éven át vezetőként dolgozott a Magyar Televízió Teletext és Internet Szolgálatánál. 2003-ban kezdett dolgozni a Delta Elektronik Kft.-nél, ahol 2005-ben ügyvezető igazgató lett. Azóta a Delta Cégcsoport különböző cégeinél töltötte be az ügyvezető igazgatói pozíciót, jelenleg a Delta Systems Kft. egyik ügyvezetője. A Cégcsoportnál az operatív területek tartoznak hozzá, illetve ő felel a Cégcsoport cégeinél a csoportszintű szabályok egységes alkalmazásáért.

Üzleti elérhetősége: norbert.szucs@delta.hu

(f) Vidra Gyula László – igazgatósági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: a Delta Systems Kft. munkavállalója és ügyvezetője, amely társaság a Kibocsátó 100 százalékos leányvállalata.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: nincsen.

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
Deltagroup Holding Zrt.	Igazgatósági tag	2020	2021.05.26.
Delta Systems Kft.	Ügyvezető	2020	(jelenleg is fennáll)
CHS Hungary Kft.	Ügyvezető	2012	2020

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma Tájékoztató keltezése napján: 0 darab.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 0 darab.

Szakmai önéletrajz:

Vezetői tapasztalata több mint 10 éves múltra tekint vissza, ez alatt az egyik legnagyobb magyar informatikai disztribútornál töltött be különböző vezetői pozíciókat, majd több mint nyolc éven át volt a CHS Hungary ügyvezetője. CHS Hungary Kereskedelmi igazgatóként (2009-2012) a feladatai közé tartozott a stratégiai üzleti tervezés elkészítése, negyedéves optimalizálása, lekövetése. Irányítása alá tartozott a vállalat teljes értékesítési csatornájának összehangolása, mint az SMB, a KAS, mind pedig a retail partnerek területén. Kiemelt fókuszot szentelt a Kormányzati és az Oktatási terület kulcsfontosságú projektjeire. Fujitsu-Siemens Retail managerként (2008-2009) feladata volt a multinacionális gyártó magyarországi retail csatornapolitikájának kialakítása, a direkt és indirekt ügyfelek összehangolása a consumer ügyfélcsatornában. A CHS Hungary Komponens és Retail üzletág igazgatóként (2005-2007) feladata volt a számítógép-alkatrészek beszerzésének és értékesítési politikájának irányítása, az optimális készletszintek megtervezése, az alkatrész-beszállítók minősítése.

Üzleti elérhetősége: laszlo.vidra@delta.hu

A Felügyelő Bizottság

A Kibocsátó Felügyelő Bizottsága legalább három, legfeljebb tizenöt tagból áll. A Felügyelő Bizottság tagjait a Részvényesek, vagy mások közül a közgyűlés jogosult megválasztani, ötéves időtartamra.

A Felügyelő Bizottság tagjai többsége független. Függetlennek minősül a Felügyelő Bizottság tagja, ha a Kibocsátóval a felügyelő bizottsági tagságán és a Kibocsátó szokásos tevékenységébe tartozó, a felügyelő bizottsági tag szükségleteit kielégítő ügyleten alapuló jogviszonyon kívül más jogviszonyban nem áll, valamint vele szemben nem áll fenn a Ptk. 3:287. § (2) bekezdésében írt valamely kizáró ok.

A Felügyelő Bizottság feladat- és hatáskörét, valamint funkcióját a Kibocsátó alapszabálya, valamint a Felügyelő Bizottság ügyrendje tartalmazza.

A Kibocsátó Felügyelő Bizottságának tagjai és a velük kapcsolatos főbb információk:

(a) dr. Dóczy Tamás – felügyelőbizottsági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: nincsen.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: nincsen.

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
Friends of Alberich Kft.	Tulajdonos, ügyvezető	2021.03.09.	(jelenleg is fennáll)
Largus Holding Zrt.	Igazgatósági elnök	2020.03.10.	(jelenleg is fennáll)
Parkerdő Élmenyközpont Kft.	Tulajdonos	2020.03.31.	(jelenleg is fennáll)
Dóczy György és Társa Bt.	Tulajdonos/kültag	2015.08.28.	(jelenleg is fennáll)
Legio Nostra Zrt.	Tulajdonos	2019.08.14.	2020.12.10.

Jelen Tájékoztató keltezése napján a Kibocsátóban tulajdonolt részvények száma közvetlenül: 10.000.000 db, közvetetten, a Friends of Alberich Kft.-n keresztül: 10.074.305 db (ISIN HU0000151956).

Szakmai önéletrajz:

Dr. Dóczy Tamás Pécsen szerzett jogi diplomát 1998-ban. Munkája során elsősorban a vállalati működéshez kapcsolódó jogterületeken tevékenykedett. Fúziókkal, szétválásokkal, társasági részesedések átruházásához kapcsolódó szerződésekkel és vállalatok jogi átvilágításával foglalkozott, ugyanakkor a pénzügyi, ingatlan, egészségügyi és építőipari szektorokban is jelentős tapasztalatokat gyűjtött. Képviselt állami és önkormányzati társaságokat, többek között közbeszerzési eljárások teljeskörű bonyolítását is végezte. Az elmúlt 10 évben a polgári jog területén tevékenykedett.

Üzleti elérhetősége: drdoczi@drd.hu

(b) dr. Suha György Zsolt – felügyelőbizottsági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: nincsen.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: nincsen.

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetekben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
MGV Zrt.	FB elnöke	2016	(jelenleg is fennáll)
HUMAN Capacities Zrt. („v.a.”)	FB tag	2017	(jelenleg is fennáll)
Jánosik és Társai Kft.	FB elnöke	2019	(jelenleg is fennáll)
Capital Consulting Magyarország Zrt.	IG tag	2019	(jelenleg is fennáll)
Mátraholding Zrt.	IG tag	2019	(jelenleg is fennáll)
Union Plus Kft.	Tulajdonos	2020	(jelenleg is fennáll)
Média- Szakértője Bt.	Kültag	2019	(jelenleg is fennáll)

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma Tájékoztató keltezése napján: 0 db.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 0 db.

Szakmai önéletrajz:

Első diplomáját az ELTE geofizikus szakán szerezte, majd újságíróként és kommunikációs vezetőként dolgozott az államigazgatásban és a magánszférában is. 2004 óta igazságügyi médiaszakértő. Külföldi tanulmányait követően, a 90-es évek második felétől a nemzetközi kapcsolatok területén vállalt feladatokat, szakterülete a fejlesztéspolitika és a gazdaságdiplomácia. 2004-től az ENSZ Iparfejlesztési szervezetéhez (UNIDO) akkreditált diplomata, majd pályáját az Országgyűlés nemzetközi főtanácsadójaként folytatja, 2015-től 2019-ig a Külgazdasági és Külügyminisztérium miniszteri biztosa, 2017-től rendkívüli és meghatalmazott nagykövet. Aktív felsőoktatási szereplő, 2008-tól főiskolai tanár, 2014-től címzetes egyetemi tanár, az MTA Köztestületének tagja, az MTA Afrika Albizottság elnökségének tagja, számos hazai és külföldi egyetem vendégprofesszora.

Üzleti elérhetősége: suha.gyorgy@capitalconsulting.hu

(c) Kövesdi Péter – felügyelőbizottsági tag

Kibocsátónál betöltött egyéb beosztása: nincsen.

Kibocsátóval (és/vagy leányvállalataival) kötött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő: nincsen.

A Kibocsátó keretein kívül ellátott főbb tevékenységek, amelyek a Kibocsátó szempontjából relevánsak: nincsen.

Azon jogalanyok felsorolása, amelynek az adott személy az elmúlt öt évben tagja volt, illetve amelynek igazgatási, irányító és felügyelő szervében tagsággal rendelkezett (külön feltüntetve, hogy még mindig tagja-e a jogalanyoknak, illetve tagsággal rendelkezik-e az említett szervezetekben):

Cégnév	Betöltött pozíció	Jogviszony kezdete	Jogviszony vége
--------	-------------------	--------------------	-----------------

nincsen

A Kibocsátónál közvetlenül tulajdonolt részvények száma Tájékoztató keltezése napján: 0 db.

A Kibocsátó részvényeire vonatkozó opció által érintett részvények száma: 0 db.

Szakmai önéletrajz:

Közgazdász, első diplomáját 2003-ban a Budapesti Gazdasági Főiskolán szerezte. Ezután néhány évet az államigazgatásban dolgozott, eközben Európai Unió Szakközgazdász végzettséget szerzett. 2007-ben a NIDEC japán tulajdonú, villanymotorokat gyártó multinacionális vállalat magyarországi leányvállalatánál helyezkedett el, eleinte kontrolling vezetői, majd gazdasági igazgatói pozícióban.

2017-ben csatlakozott a DELTA csoporthoz, kontrolling igazgatóként. A csoport tőzsdére lépése után 2020 márciusától 2021. március 31-ig a Delta Technologies Nyrt.-vel összefüggő befektetői kapcsolattartói feladatokat is ő látta el. 2020 végétől a cégcsoport Gazdasági Igazgatója.

Üzleti elérhetősége: peter.kovesdi@delta.hu

Az Audit Bizottság

Az Audit Bizottság a közgyűlés által a Kibocsátó Felügyelő Bizottságának független tagjaiból, a Ptk. 3:291. §-ában és a Tpt. 62. §-ában foglalt felhatalmazás alapján létrehozott állandó bizottság.

Az Audit Bizottság feladat- és hatáskörét, valamint funkcióját a Kibocsátó alapszabálya, valamint az Audit Bizottság ügyrendje tartalmazza.

A Kibocsátó Audit Bizottságának tagjai megegyeznek a Kibocsátó Felügyelő Bizottságának tagjaival.

A Kibocsátó akként nyilatkozik, hogy tudomása szerint

- a fenti 12.1. pontban bemutatott személyek között nem áll fenn családi kapcsolat;
- a fenti 12.1. pontban bemutatott személyek közül senkit büncselekmény miatt, így csalárd büncselekmény miatt sem ítélték el;
- nem volt olyan csődeljárás, csődgondnokság, felszámolás, továbbá a társaságot nem vonták olyan felügyelet alá, amelynek a fenti 12.1. pontban bemutatott személyek közül bárki részese volt. A Kibocsátót, illetve annak érdekkörébe tartozó vállalkozásokat érintő csődeljárásokban a Kibocsátó korábbi ügyvezetése volt érintett;
- nem volt a törvényben meghatározott hatóság vagy szabályozó szerv (ideértve a kijelölt szakmai szervezeteket is) által indított olyan hivatalos vádemelés és/vagy szankció, amelyben a fenti 12.1. pontban bemutatott személyek közül bárki érintett volt; ebből kifolyólag a fenti 12.1. pontban bemutatott személyek közül senkit bírósági ítélettel nem tiltottak el egyetlen társaság igazgatási, irányító vagy felügyelő testületében betöltött tagságtól sem, vagy egyetlen társaság üzleti tevékenységének irányításától vagy ügyeinek vitelétől sem.

12.2. Az igazgatási, irányító és felügyelő testületek és a vezető tisztségviselők összeférhetlensége

A Kibocsátó tudomása szerint a 12.1. pontban említett személyek által a Kibocsátó számára végzett feladatok, ezen személyek magánérdeke, valamint egyéb feladatai között nem áll fenn összeférhetlenség.

A Kibocsátó nem kötött a fő részvényeseivel, ügyfeleivel, szállítóival vagy egyéb személyekkel olyan megállapodást vagy egyezséget, amelynek alapján a 12.1. pontban említett személyeket a Kibocsátónál betöltött pozíciójukba megválasztották, illetve kinevezték.

A 12.1. pontban felsorolt személyek tulajdonában álló részvényeket nem érintik elidegenítési korlátozások.

13. Igazgatósági tagok és felügyelőbizottsági tagok javadalmazása és juttatások

13.1. A Kibocsátó és leányvállalatai által az érintett személyeknek fizetett javadalmazás és természetbeni juttatások összege

A Kibocsátó Igazgatóságának és Felügyelő Bizottságának díjazását a Kibocsátó közgyűlése állapítja meg. A munkaszervezet tagjainak javadalmazását elviekben az Igazgatóság elnöke állapítja meg. Szűcs Norbert igazgatósági tag a Kibocsátó 100%-os leányvállalatainak munkavállalója, azonban az Igazgatóságban betöltött pozíciójával összefüggésben javadalmazásban nem részesül.

Az Igazgatóság tagjai a vonatkozó közgyűlési határozatok értelmében nem részesültek díjazásban a 2021. pénzügyi évben, és jelenleg sem részesülnek díjazásban.

A Felügyelő Bizottság tagjai a vonatkozó közgyűlési határozatok értelmében nem részesültek díjazásban a 2021. pénzügyi évben.

Az Audit Bizottság tagjai a vonatkozó közgyűlési határozatok értelmében nem részesültek díjazásban a 2021. pénzügyi évben.

A Delta Systems Kft.-re, a Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára vonatkozó információk: A Delta Systems Kft. ügyvezetőjének díjazását a Delta Systems Kft. alapítójaként eljáró Kibocsátó állapítja meg. A 2019-es naptári évben a Delta Systems Kft. ügyvezetői, ezen tevékenységükkel összefüggésben az alábbi javadalmazásban részesültek:

Pércsi Levente Gábor (ügyvezetői tisztsége 2020.09.09. napján megszűnt) és Szűcs Norbert ügyvezetők együttes díjazása 2019-ben bruttó 14.400.000 Ft volt.

A Delta Systems Kft. ügyvezetői a 2020-as, illetve a 2021-es naptári évben nem részesültek díjazásban, a Delta Systems Kft. nem folyósított kamatmentes lakásépítési kölcsönt részükre. A Delta Systems Kft.-nek a korábbi tisztségviselővel szembeni nyugdíjfizetési kötelezettsége nincs.

A Delta Services Kft.-re (a Kibocsátó leányvállalatának, a Delta Systems Kft.-nek a 100%-os tulajdonában álló leányvállalatára) vonatkozó információk: A Delta Services Kft. ügyvezetői a 2020.07.01 – 2021.06.30. közötti beszámolási időszakban nem részesültek díjazásban, részükre a Delta Services Kft. nem folyósított kamatmentes lakásépítési kölcsönt. A Delta Services Kft.-nek korábbi ügyvezetőivel szemben nyugdíjfizetési kötelezettsége nincs.

13.2. A Kibocsátó vagy leányvállalatai által nyugdíj, öregségi nyugdíj vagy más hasonló juttatás kifizetése céljából elhatárolt vagy felhalmozott teljes összegek

A Kibocsátó 2020. március 24-én bejelentette a Delta Technologies Munkavállalói Rész tulajdonosi Program Szervezet (MRP Szervezet) megalapítását.

Az MRP Szervezetet a Kibocsátó, mint alapító pénzbeli vagyoni hozzájárulással hozza létre oly módon, hogy a pénzbeli vagyoni hozzájárulással közvetlenül a Munkavállalók szereznek tagi részesedést az MRP Szervezetben.

Az MRP Szervezet a pénzbeli vagyoni hozzájárulást a Kibocsátó részvényeinek – tőzsdén kívüli - megszerzésére használja fel, majd a Javadalmazási Politikák lejártakor az adott Javadalmazási Politika keretében megszerzett részvényeket pénzre váltja át, és az ebből származó összeget fizeti ki a Munkavállalók részére.

Ez a Kibocsátó gazdasági teljesítményének jövőbeli javulásához kötött javadalmazási forma, mivel a Javadalmazási Politika keretében munkavállalói kifizetésre abban az esetben van mód, ha teljesülnek a Javadalmazási Politikában meghatározott – a Kibocsátó gazdasági teljesítményének jövőbeli javulásához kötött – javadalmazási feltételek.

A javadalmazási feltételek esetleges meghiúsulása esetén a Munkavállalók javadalmazására nem kerül sor, a tagi részesedések átszállnak az alapítóra, a pénzre váltásból befolyó összeg pedig ebben az esetben Alapítót illeti meg.

A Delta Technologies MRP Szervezetnek a Delta Systems Kft. 34 munkavállalója a tagja (A Kibocsátó igazgatóságának tagjai, valamint a Kibocsátó és leányvállalatainak vezető tisztségviselői nem tagjai az MRP Szervezetnek). Az érintett munkavállalók a munkaviszonyuk alapján kerülnek az adott javadalmazási politika hatálya alá és a munkaviszonynak a kifizetés megtörténtét megelőző megszűnése, illetve egyes összeférhetlenségi esetek felmerülése esetén kikerülnek a politika hatálya alól. Az adott javadalmazási politika tartalmazza az érintett résztvevők számára kifizetendő összeget azzal, hogy a kifizetés feltételekhez kötött, továbbá a Kibocsátó az adott javadalmazási politikában résztvevők munkaviszonyával összefüggő, az egyéni teljesítmény diszkrecionális jogkörben történő értékelése alapján az egyes résztvevők juttatásának csökkenéséről is dönthet. Az érintett résztvevő tagi részesedésének a rá tekintettel vásárolt részvény darabszám és a csökkentett részvény darabszám közötti különbözetre jutó része az alapítóra száll át.

A jóváhagyott 4 db MRP Javadalmazási Politika elindításához az alapító vagyoni hozzájárulást teljesített, összesen 422.627.906 forint összegben. A Kibocsátó mint alapító 2021. szeptember 8. napján az MRP Szervezet Alapszabályának az 1/2021.IX.08. számú legfőbb szervi határozatban foglaltak szerinti módosítását az MRP Szervezet Alapszabályának 6.5. pontja alapján megerősítette, és az I. Javadalmazási Politika 1. számú módosítását (résztevők körének bővítése) elfogadta. Ezzel összefüggésben a Kibocsátó mint alapító által szolgáltatott pénzbenei vagyoni hozzájárulás összege 90.733.825 forinttal emelkedett meg. Ezen összegből az MRP Szervezet az adott javadalmazási politikában meghatározott képlet alapján vásárol Delta Technologies Nyrt. törzsrészcvénynt (HU0000151956).

A 4 db MRP Javadalmazási Politika tartalmukban azonosak, a különbséget a javadalmazási feltételek bekövetkezésének mérési időszaka, és a kifizetések napja jelenti.

A javadalmazásra a Kibocsátó gazdasági teljesítményének az adott javadalmazási politikában meghatározott időszak között bekövetkezett javulása esetén kerülhet sor, amely akkor teljesül,

- (i) ha a Kibocsátó adott időszakra vonatkozóan elfogadott auditált konszolidált éves beszámolója vagy időszaki tőzscdei jelentése alapján meghatározott, tőkekonszolidációs különbözetekkel és az 2019. december 31. napját követően kifizetett osztalékkal korrigált saját tőkéje meghaladja a 2019. december 31. napján végződő üzleti évre vonatkozó éves beszámolójában szereplő tényértéket, *vagy*
- (ii) a Kibocsátó részvényeinek a Budapesti Értéktőzscdén az adott időszak utolsó napján kialakult legutolsó ismert napi átlagára meghaladja a 2019. december 31-én kialakult legutolsó ismert napi átlagárat.

(„Javadalmazási Feltétel”).

A Javadalmazási Feltétel meghiúsulása esetén a résztvevő tagi részesedése a Kibocsátóra száll át.

Az 1992. évi XLIV. törvény a Munkavállalói Résztulajdonosi Programról (MRP törvény) előírásai alapján a jóváhagyott MRP Javadalmazási Politikák keretében – a javadalmazási feltételek teljesítése esetén – a következő időpontokban kerülhet sor kifizetésre: 2022. július, 2023. január, 2023. július, 2024. január.

A kifizetésekre – a javadalmazási feltételek teljesítése esetén – oly módon kerül sor, hogy az MRP Szervezet piaci áron értékesíti a tulajdonában lévő törzsrészvényeket és a vételárat adja ki az MRP tagok részére.

A Fővárosi Törvényszék a 2020. május 12. napján kelt végzésével nyilvántartásba vette a Delta Technologies MRP Szervezetet.

Sem a Delta Systems Kft., sem a Delta Services Kft. vonatkozásában nem került sor ilyen összegek elhatárolására, illetve felhalmozására.

14. Testületi tagsággal kapcsolatos gyakorlat

14.1. A jelenlegi megbízás lejártának időpontja (ha van ilyen) és a személyek által a megbízás keretében eltöltött szolgálati idő

Név	Beosztás	Megbízás	
		kezdet	vége/megszűnése
Csontos Zoltán	igazgatóság elnöke	2019.12.11.	határozatlan
Bodzási Gergely	igazgatósági tag	2020.07.29.	határozatlan
Szűcs Norbert	igazgatósági tag	2020.07.29.	határozatlan
Pércsi Levente Gábor	igazgatósági tag	2019.12.11.	határozatlan
Bártfai Zsolt	igazgatósági tag	2019.12.11.	határozatlan
Vidra Gyula László	igazgatósági tag	2020.10.30.	határozatlan
dr. Dóczy Tamás	felügyelőbizottsági tag, az auditbizottság tagja	2021.03.26.	2026.03.26.
dr. Suha György Zsolt	felügyelőbizottsági tag, az auditbizottság tagja	2020.07.29.	2025.07.29.
Kövesdi Péter	felügyelőbizottsági és az auditbizottság elnöke	2020.07.29.	2025.07.29.

14.2. Az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai és a Kibocsátó vagy leányvállalatai között létrejött azon munkaszerződések, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő

Az igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjai és a Kibocsátó (vagy leányvállalatai) között nem jött létre olyan munkaszerződés, amely a munkaviszony megszűnésekor további juttatásokat írna elő a Munka Törvénykönyvéről szóló 2012. évi I. törvényben rögzítettekhez képest.

14.3. A Kibocsátó könyvvizsgálattal és javadalmazással foglalkozó bizottsága, a bizottsági tagok neve és a bizottság működési szabályainak összefoglalása

A Kibocsátónál jelenleg – a Felügyelőbizottságon és az Auditbizottságon kívül – nem működik könyvvizsgálattal és javadalmazással foglalkozó külön bizottság.

14.4. Nyilatkozat arról, hogy a Kibocsátó teljesíti-e a Kibocsátóra alkalmazandó vállalatirányítási rendszer(ek) követelményeit

A Kibocsátó akként nyilatkozik, hogy teljesíti a Magyarországon érvényes vállalatirányítási rendszer követelményeit. A Kibocsátó működése során betartja a rá vonatkozó jogszabályokban, felügyeleti rendelkezésekben és a BÉT szabályzataiban foglaltakat, valamint törekszik a BÉT társaságirányítási ajánlásainak való megfelelésre. A Kibocsátó felépítését és működési feltételeit a közgyűlés által elfogadott alapszabály tartalmazza. A Kibocsátó a vonatkozó közgyűlési határozattal elfogadott Felelős Társaságirányítási Jelentése szerint jár el, annak közzétételére minden egyes üzleti évet bemutató éves jelentést elfogadó rendes közgyűlést követően határidőben sor kerül.

14.5. A vállalatirányításra gyakorolt esetleges lényeges hatások, beleértve az Igazgatóság és a bizottságok összetételének jövőbeli változásait

Nem tud a Kibocsátó ilyen változásokról.

15. Alkalmazottak¹⁴

15.1. Alkalmazottak létszáma és megoszlása

A Kibocsátó átlagos statisztikai állományi létszáma

Évszám	Alkalmazotti létszám, csoportszinten	Alkalmazottak földrajzi megoszlása Magyarország	Ideiglenes alkalmazotti létszám
2017	1	1	-
2018	1	1	-
2019	1	1	-
2020.06.30.	44	44	-
2021.06.30.	47	47	-

15.2. Részvénytulajdon és részvényopciók

A Kibocsátó részvényeire vonatkozóan fennálló – a Kibocsátó által ismert – opciós jogok:

Az alábbi személyek vételi jogot szereztek a Kibocsátó HU0000151956 ISIN azonosítójú részvényeire 2019. december 11. napján az alábbiak szerint:

Pércsi Levente Gábor (igazgatósági tag)	3.022.224 db
Csontos Zoltán (igazgatósági tag)	7.051.856 db
Bárfai Zsolt (igazgatósági tag)	7.051.856 db

Az opció 2025-ben jár le, ameddig folyamatosan lehívható az opciós díj és a vételár megfizetése ellenében. Az opció gyakorlásának – az ellenérték megfizetésén túl – nincsenek további feltételei.

Az MNM Invest Zrt., mint a Deltagroup Holding Zrt. fő részvényese, 2020. július 16-án eladási opciókat alapított, a Deltagroup Holding Zrt. által kibocsátott törzsrészvények 40%-ára. Az opciókat 2020. szeptember 8-án Berki Ferenc szerezte meg. Az opció további részletei a Tájékoztató IV.16.4. pontjában

¹⁴ Adatok forrása: Kibocsátó hivatkozott időszakra vonatkozó beszámoló.

kerülnek bemutatásra.

A fenti opciós szerződésekben a Kibocsátó, vagy annak leányvállalatai nem szerződő felek.

A Kibocsátónak más megállapodásról nincs tudomása.

Szűcs Norbert, a Kibocsátó igazgatóságának tagja 97.100 db Delta Technologies törzsrészvénnyel rendelkezik.

A Kibocsátó más vezető tisztségviselői, illetve felügyelőbizottsági tagjai, továbbá alkalmazottai részvénytulajdonnal, illetve opcióval nem rendelkeznek.

15.3. Megállapodások, amelyek révén az alkalmazottak részesedhetnek a Kibocsátó tőkéjéből

A rendelkezéseket a fenti III.13.2 pont tartalmazza.

16. Főrésztvényesek¹⁵

16.1. Személyek, akiknek a Kibocsátóban való közvetlen vagy közvetett érdekeltsége bejelentési kötelezettséget von maga után

Részvényes neve és lakcím	Szavazati jog és egyben tulajdoni hányad			
	Közvetlen befolyás mértéke		Közvetett befolyás mértéke	
	(db)	(%)	(db)	(%)
Deltagroup Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74)	125.000.000	32,64%	-	-
Berki Ferenc* (közvetlenül és közvetetten a BF Vagyonkezelő Zrt.-n és a Friends of Alberich Kft.-n keresztül)	63.050.000	16,46%	12.574.305	3,28%
dr. Dóczy Tamás (közvetlenül és közvetetten a Friends of Alberich Kft.-n keresztül)	10.000.000	2,61	10.074.305	2,63

* Továbbá Berki Ferenc opcióval rendelkezik a Deltagroup Holding Zrt. által kibocsátott törzsrészvények 40%-ára is. Az opció lehívása esetén Berki Ferenc közvetett befolyása a Kibocsátóban 12.574.305 darabról 62.574.305 darabra illetve 3,28 %-ról 16,34 %-ra nő. Amennyiben Berki Ferenc gyakorolja opciós jogait, úgy – amennyiben az általa közvetlenül birtokolt törzsrészvények darabszáma nem változik – a Kibocsátóban birtokolt, szavazati jogot biztosító részvények és szavazati jog aránya 125.624.305darabra növekedne, amely a szavazati jogok 32,80%-át testesítené meg. Berki Ferenc és dr. Dóczy Tamás mint a Tpt. 5. § (1) bekezdés 100. pontja szerinti összehangoltan eljáró személyek együttesen (közvetlen és közvetett módon) 95.698.610 darab Delta Technologies Nyrt. törzsrészvényt, a szavazati jogok 24,99%-át birtokolják (opciók nélkül), amely az opciós jogok gyakorlása esetén 145.698.610 darabra, illetve 38,04%-ra emelkedne.

16.2. Főrésztvényesek eltérő szavazati jogai

A Kibocsátó nem bocsátott ki szavazatszűkeket biztosító részvényeket.

16.3. Tájékoztatás arról, hogy a Kibocsátó közvetlenül vagy közvetve más személy tulajdonában vagy ellenőrzése alatt áll-e

A Kibocsátónak nincs tudomása arról, hogy a fenti 16.1. pontban feltüntetett részvényesek mellett a Kibocsátó közvetlenül vagy közvetve más személy tulajdonában vagy ellenőrzése alatt állna.

A Deltagroup Holding Zrt. 125.000.000 db Részvényt tulajdonol a Kibocsátóban. A Deltagroup Holding Zrt. többségi részvényesén, az MNM Invest Zrt.-n keresztül, Csontos Zoltán és Bártfai Zsolt igazgatósági tagok közvetett befolyása a Kibocsátóban 10,29%, Pércsi Levente Gábor igazgatósági tag 5% alatti közvetett

¹⁵ Adatok forrása: Részvényesi bejelentések és a Kibocsátó Alapszabálya.

befolyással rendelkezik. A Kibocsátó a fenti befolyást a Felügyelet felé bejelentette.

16.4. A Kibocsátó által ismert azon megállapodások bemutatása, amelyek végrehajtása egy későbbi időpontban a Kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezethet

Az MNM Invest Zrt., mint a Deltagroup Holding Zrt. főreszvényese, 2020. július 16-án eladási opciókat alapított, a Deltagroup Holding Zrt. által kibocsátott törzsrészvények 40%-ára. Az opciókat 2020. szeptember 8-án Berki Ferenc szerezte meg.

Figyelemmel arra, hogy jelen Tájékoztató kiadása napján a Kibocsátó főreszvényese a Deltagroup Holding Zrt., így a fenti eladási opció gyakorlása esetén Berki Ferenc, közvetett úton, további jelentős befolyást szerez a Kibocsátóban.

Az opció a Deltagroup Holding Zrt. 2023. évben elfogadásra kerülő beszámolójának elfogadásától számított 4 hónapig terjedő időtartamon belül gyakorolható, az opciós díj és a vételár megfizetése ellenében. Az opció gyakorlásának – az ellenérték megfizetésén túl – nincsenek további feltételei.

Amennyiben Berki Ferenc gyakorolja opciós jogait, úgy – amennyiben az általa közvetlenül birtokolt törzsrészvények darabszáma nem változik – a Kibocsátóban birtokolt, szavazati jogot biztosító részvények és szavazati jog aránya 125.624.305 darabra növekedne, amely a szavazati jogok 32,80%-át testesítené meg. Berki Ferenc és dr. Dóczy Tamás mint a Tpt. 5. § (1) bekezdés 100. pontja szerinti összehangoltan eljáró személyek együttesen (közvetlen és közvetett módon) 95.698.610 darab Delta Technologies Nyrt. törzsrészvényt, a szavazati jogok 24,99%-át birtokolják (opciók nélkül), amely az opciós jogok gyakorlása esetén 145.698.610 darabra, illetve 38,04%-ra emelkedne.

17. Kapcsolt felekkel folytatott ügyletek¹⁶

2018. május 25-én a Kibocsátó engedményezési szerződést kötött a Maloba Tanácsadó és Szolgáltató Kft.-vel, mint engedményessel. A felek rögzítették, hogy a Kibocsátónak a VEST INVEST Pénzügyi és Befektetési Tanácsadó Kft.-vel szemben az Interinn Energy Holding Nyrt. 222.500 db részvényére szóló 44.500 eFt könyv szerinti értéken nyilvántartott követelése áll fenn. A Kibocsátó átruházta az engedményesre a fenti követelést az ahhoz kapcsolódó járulékokkal, mellékkötelezettségekkel együttesen, a vételár 70.000 eFt volt. Engedményes a vételárát 70.000 eFt-ről szóló 2019. június 30-i lejáratú váltó kibocsátásával teljesítette. 2019-ben a váltókövetelés összegére 100% értékvesztés került elszámolásra. A 2018. szeptember 4-én kötött kölcsönszerződés szerint a Park Teniszkлуб Zrt. 120.000 eFt lehívható kölcsönkeretet biztosított a Kibocsátó számára 2019. december 31-ig. A kölcsönszerződés szerint a kölcsön visszafizetésének határideje 2019. december 31. A kölcsönhöz kapcsolódóan 140 eFt került elszámolásra kamatráfordításként. 2018. október 15-én a Kibocsátó szerződést kötött a New Form Média Kft.-vel, mely szerint a Kibocsátó piaci újrapozicionálási feladataival megbízott Goodwill Communications Kft. PR tevékenységének ellenértékét a New Form Média Kft. fizeti meg a Goodwill Communications Kft. részére, mely New Form Média Kft. továbbszámolja ezt a Kibocsátó felé. 2018-ban 24.000 eFt került elszámolásra kommunikációs költségként ebből a tranzakcióból, 2019-ben 12.000 eFt került elszámolásra. A Delta Systems Kft. 100%-os üzletrészének megszerzéséhez a Delta Holding Zrt. részére a GlobTerm Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. teljesítette a 2.350.000 eFt üzletrész előlegfizetését a Kibocsátó helyett, mely a Kibocsátónál kapott kölcsönként került megjelenítésre. Mérleg fordulónapig a GlobTerm Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. engedményezte a Kibocsátóval szembeni követelését a Deltagroup Holding Zrt-re. A kölcsönhöz kapcsolódóan 4.056 eFt kamat került elszámolásra.

A Kibocsátó 2020. márciusában a munkavállalók ösztönzésének érdekében egy MRP Szervezetet alapított. Az MRP Szervezet részére az alapítói vagyont 2020. július 9 és 10-én rendelkezésre bocsátotta mindösszesen

¹⁶ Adatok forrása: Kibocsátó hivatkozott időszakra vonatkozó beszámoló.

422M Ft összegben és miután a Delta Systems Kft munkavállalói részesednek ezen programból, ezért a Delta Systems a Kibocsátó részére megtérítette tárgyévben a 422M Ft-ot. A Kibocsátó az MRP alapításával és működésével kapcsolatosan felmerülő költségeket a Kibocsátó megállapodás alapján a Delta Systems részére tovább számlázásra került. A 2021-es üzleti évben felmerülő MRP Szervezet felé felmerülő költségek 3 451e Ft értékben voltak. Delta Technologies Nyrt-nek a Delta Software Technologies Kft-vel, a Delta Automation Kft-vel valamint a Delta Systems Kft-vel közös „zero balancing” cash-pool elszámolási rendszerben történik a napi bankszámla egyenlegek elszámolása. Ennek keretében a főszámlára (a Kibocsátóhoz) kerül átvezetésre az - akár pozitív, akár negatív- egyenleg, így ezen összegek a cégcsoporton belüli követelések és/vagy kötelezettségek összegeként kerülnek kimutatásra a beszámolóban. A 2020.07.01-2021.06.30 üzleti évben kapcsolt vállalkozás részére 4 028 eFt kamat fizetési kötelezettsége volt a Kibocsátónak és 191 eFt kapcsolt vállalkozástól befolyt kamatelszámolás történt. Ezen kamat fizetések a cash pool elszámolási rendszerhez kapcsolható elszámolások.

A Kibocsátó 2021. december 17. napján tette közzé, hogy a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. 2021.12.17. napján adásvételi szerződést kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Delta Services Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-882940) fennálló, a Delta Services Kft. törzstőkéjének 100%-át megtestesítő üzletrészenek megvásárlása tárgyában. A Delta Systems Kft. által az üzletrészért fizetendő vételár 1.293.000.000,- Ft (azaz egymilliárd-kettőszázkilencvenhárommillió forint). Az üzletrész adásvételi szerződés zárására 2022. január 3. napján került sor.

A Delta Systems Kft.-vel megkötött kölcsönügyleteket a III.8.3. pont tartalmazza.

18. A Kibocsátó eszközeire, forrásaira, pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó pénzügyi információk

18.1. Múltbeli pénzügyi információk

18.1.1. A három utolsó év auditált múltbeli pénzügyi információi, könyvvizsgálói jelentések

A Kibocsátó hivatkozással építi be a 2018. és 2019. évre vonatkozó egyedi és konszolidált, a 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi és konszolidált, valamint a 2021. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolóját és könyvvizsgálói jelentéseit, továbbá a 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó Részvényesi Tájékoztatót.

A Kibocsátó felhívja a figyelmet, hogy a 2018. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó éves beszámolókhöz kapcsolódó független könyvvizsgálói jelentésekben a könyvvizsgálatért felelős személy a véleménynyilvánítást visszautasította, arra hivatkozással, hogy nem tudott elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a beszámolókra vonatkozó könyvvizsgálati véleménye megalapozásához.

A Kibocsátó felhívja a figyelmet, hogy 2021. augusztus 18-án a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámoló ismételt könyvvizsgálata alapján a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy azok lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki. Erre tekintettel a Kibocsátó a feltárt hibákat a 2021. június 30-i fordulónapra készített beszámolóiban javította ki. Mivel a 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámolók hibákat tartalmaztak, a Kibocsátó 2020. december 31-re készített összevont (konszolidált) féléves jelentése is hibás adatokon alapult, ezért a Kibocsátó az újramegállapított értékeket 2021. augusztus 18-án tette közzé.

A 2018. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

<https://kozvettelek.mnb.hu/downloadkozvetel?id=544778&did=K82505/2019>

A 2018. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=544784&did=K82509/2019>

A 2019. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/kozvetetelek?viewid=K163006/2020>

A 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/kozvetetelek?viewid=K478727/2020>

A 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó Részvényesi Tájékoztató:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=654157&did=K387407/2021>

A 2021. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/kozvetetelek?viewid=K487540/2021>

A weboldalakon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

18.1.2. A mérlegfordulónap változása

Kibocsátó üzleti évei 2019. december 31-ig megegyeztek a naptári évvel. Az ezt követő üzleti év 2020. január 1. napjától 2020. június 30. napjáig tartott, majd azt követően a Kibocsátó minden üzleti éve a naptári év július 1. napjától a következő naptári év június 30. napjáig tart.

18.1.3. Számviteli standardok

A Kibocsátó éves beszámolója a jelen Tájékoztatóban bemutatott pénzügyi időszakban a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, valamint a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról szóló 1606/2002/EK (VII.19.) európai parlament és tanács rendelete alapján (IFRS) került összeállításra.

18.1.4. A számviteli keret változása

A 2018.01.01. és 2021.06.30. közötti időszakban a mérlegfordulónap változás kivételével a számviteli keretben a számviteli törvényben történt változásokon kívül más módosítás nem történt.

18.1.5. Nemzeti számviteli sztenderdek alkalmazása

Nem alkalmazandó. A Kibocsátó éves beszámolója valamennyi érintett üzleti évben a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény, valamint a nemzetközi számviteli standardok alkalmazásáról szóló 1606/2002/EK (VII.19.) európai parlament és tanács rendelete alapján (IFRS) került összeállításra.

18.1.6. Konszolidált pénzügyi kimutatások

A Kibocsátó számára a 2018. évtől már konszolidált adatok is rendelkezésre állnak a Delta Software Technologies Kft. (korábbi megnevezés: E.M. Prime Holding Kft) miatt. A közölt adatok a konszolidált beszámolókból származnak, ahol az elérhető, mivel a Delta Software Technologies Kft. adatai – azok csekély volumene miatt – az összehasonlíthatóságot nem sértik.

A Kibocsátó hivatkozással építi be a 2018. és 2019. évre vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolóját, a 2020.06.30. napjával végződő pénzügyi évre vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolóját, a 2020.06.30.

napjával végződő pénzügyi évre vonatkozó Részvényesi Tájékoztatót, illetve a 2021.06.30. napjával végződő pénzügyi évre vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolóját, amelyek elérhetőségeit a 18.1.1. pont tartalmazza.

18.1.7. A pénzügyi információ dátuma

A Kibocsátó legutolsó egyedi, illetve konszolidált, auditált beszámolójának mérlegfordulónapja: 2021.06.30.

18.2. Évközi és egyéb pénzügyi információk

18.2.1. Utolsó auditált pénzügyi kimutatásainak időpontja óta közzétett pénzügyi információk

A Kibocsátó 2021. október 29-én tette közzé a 2020.07.01. napjától 2021.06.30. napjáig tartó időszakra vonatkozó elfogadott beszámolóját. A Kibocsátó a 2021. június 30. napját követő időszakra vonatkozóan nem tett közzé pénzügyi információkat.

18.3. A múltbeli éves pénzügyi információk könyvvizsgálata

18.3.1. A Kibocsátó pénzügyi kimutatásainak auditálása

A 2018. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

A 2018. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó éves beszámolóhoz kapcsolódó független könyvvizsgálói jelentésekben a könyvvizsgálatért felelős személy akként nyilatkozott, hogy nem nyilvánít véleményt a Kibocsátó 2018. december 31-i fordulónapra készített éves beszámolójára vonatkozóan, mivel nem tudott elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói vélemény megalapozásához, tekintettel arra, hogy a Kibocsátó vagyronvesztése az elmúlt években folyamatos, amit a különböző intézkedések az öncső, és azt követő csődegyezség, részvénytőke emelése sem tudtak megállítani. Az elmúlt években az árbevétel és eredménytermelő képesség hiányában likviditási helyzetét külső forrásokból volt képes átmenetileg fenntartani, illetve a csődegyezség eredményeként jelentkező 2018. évi adózott eredménye ellenére pénzügyi helyzete instabil, hosszú távú árbevétel- és eredménytermelő képességét megalapozó megbízható üzleti tevékenység ismeretének hiányában, a csődjárást követően megmaradt likvid eszközeinek működési célú felhasználása miatt végső soron a tevékenység hosszabb távú fenntarthatósága átfogó bizonytalanságot jelez a vállalkozás folytatásának megítélésében.

A 2019. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

A könyvvizsgáló szerint mind az egyedi, mind a konszolidált pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Kibocsátó 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről.

A 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

2021. augusztus 18-án a 2020.06.30-i fordulónapra készített egyedi, illetve konszolidált beszámoló ismételt könyvvizsgálata alapján a könyvvizsgáló arra a véleményre jutott, hogy azok lényeges hibákat tartalmaznak, és ezért minősített könyvvizsgálói jelentéseket (ellenvéleményeket) adott ki.

A 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó Részvényesi Tájékoztató és könyvvizsgálói jelentés:

A könyvvizsgáló véleménye szerint a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított Részvényesi Tájékoztatóban szereplő egyedi, illetve konszolidált pénzügyi információk minden lényeges vonatkozásban megfelelnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), illetve a számviteli törvény vonatkozó előírásainak.

A 2021. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés:

A könyvvizsgáló véleménye szerint a 2020.07.01 és 2021.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Kibocsátó által összeállított Részvényesi Tájékoztatóban szereplő egyedi, illetve konszolidált pénzügyi információk minden lényeges vonatkozásban megfelelnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), illetve a számviteli törvény vonatkozó előírásainak.

18.3.2. Amennyiben a jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók megtagadják a múltbeli pénzügyi információkra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés elkészítését, illetve a jelentés fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősségkizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést tartalmaz, arról indoklást kell adni, és a fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősségkizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést teljes egészében ismertetni kell

Tekintettel a Kibocsátó folyamatos vagyonvesztésére, üzleti tevékenységének hiányára, illetve likviditási helyzetére, a Kibocsátó könyvvizsgálója a Kibocsátó 2018. december 31-i fordulónapra vonatkozó egyedi, illetve konszolidált beszámolóival kapcsolatban a véleménynyilvánítást az alábbiak szerint visszautasította.

A Kibocsátó 2018. december 31-i fordulónapra vonatkozó egyedi beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:
„Véleménynyilvánítás visszautasítása

Megbízást kaptunk az EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt. (1013 Budapest, Várkert rakpart 17. fsz. 1., Cg 13-10-043483) („a Társaság”) mellékelt 2018. évi éves beszámolójának könyvvizgálatára, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból — melyben az eszközök és források egyező végösszege 89.762 ezer Ft —, valamint az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó az eredményre és egyéb egyedi átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásból, — melyben a teljes átfogó jövedelem 4.240.704 ezer Ft nyereség saját tőke változásaira vonatkozó kimutatásából, cash-flowra vonatkozó kimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek az összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből állnak.

A mellékelt éves beszámoló a Társaság 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről és cash flow-iról a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok — ahogyan azokat az EU befogadta — („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint azok a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek (a továbbiakban: „számviteli törvény”) az EU IFRS-ek szerint összeállított éves beszámolón vonatkozó keretelvek szerint készültek.

Nem nyilvánítunk véleményt a Társaság mellékelt 2018. december 31-i fordulónapra készített beszámolójára vonatkozóan. A Jelentésünk „A vélemény visszautasítás alapja” szakaszában leírtak jelentősége miatt nem tudtunk elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a mellékelt éves beszámolón vonatkozó könyvvizsgálói vélemény megalapozásához.

A vélemény visszautasítás alapja

A Társaság vagyonvesztése az elmúlt években folyamatos, amit a különböző intézkedések - az öncsőd, és azt követő csődegyezség, részvénytőke emelése- sem tudtak megállítani. Az elmúlt években az árbevétel és eredménytermelő képesség hiányában likviditási helyzetét külső forrásokból volt képes átmenetileg fenntartani.

A csődegyezség eredményeként jelentkező 2018. évi adózott eredménye ellenére pénzügyi helyzete instabil. Hosszú távú árbevétel- és eredménytermelő képességét megalapozó megbízható üzleti tevékenység ismeretének hiányában, a a csődjelarást követően megmaradt likvid eszközeinek működési célú

felhasználása miatt végső soron a tevékenység hosszabb távú fenntarthatósága átfogó bizonytalanságot jelez a vállalkozás folytatásának megítélésében.

A vélemény visszautasítás alapja szakaszban leírt kérdés kivételével megállapítottuk, hogy nincsenek egyéb, a jelentésünkben kommunikálandó kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések.”

„A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatiért való felelőssége

A mi felelősségünk a Társaság éves beszámolójának a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban történő könyvvizsgálata és könyvvizsgálói jelentés kibocsátása. A Véleménynyilvánítás visszautasításának alapja szakaszban leírt kérdések miatt azonban nem tudtunk elegendő is megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói véleményünk megalapozásához.

Függetlenek vagyunk a társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól is a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelően az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak.

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfeleltünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek és kommunikáljuk feljük mindazon kapcsolatokat is egyéb kérdéseket, amelyekről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a kapcsolódó óvintézkedéseket.”

A Kibocsátó 2018. december 31-i fordulónapra vonatkozó konszolidált beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:

„Véleménynyilvánítás visszautasítása

Megbízást kaptunk az EST MEDIA Vagyonkezelő Nyrt. (1013 Budapest, Várkert rakpart 17. fsz. 1., Cg: 13-10-043483) („a Társaság”) mellékelt 2018. évi konszolidált éves beszámolójának könyvvizgálatára, amely konszolidált éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból — melyben az eszközök is források egyező végösszege 89.762 ezer Ft —, valamint az ugyanezen időponttal végződő évre vonatkozó az eredményre es egyéb egyedi átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásból, — melyben a teljes átfogó jövedelem 4.240.704 ezer Ft nyereség saját tőke változásaira vonatkozó kimutatásából, cash-flowra vonatkozó kimutatásból, valamint 2 számviteli politika jelentős elemeinek az összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből állnak.

A mellékelt konszolidált éves beszámoló a Társaság 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetről és cash flow-ról a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal — ahogyan azokat az EU befogadta — („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint a Magyarországon hatályos, számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben foglalt (a továbbiakban: „számviteli törvény”) az EU IFRS-ek szerint összeállított konszolidált éves beszámolóra vonatkozó keretelvek szerint. készültek.

Nem nyilvánítunk véleményt a Társaság mellékelt 2018. december 31-i fordulónapra készített konszolidált beszámolóján vonatkozóan. A Jelentésünk „A vélemény visszautasítás alapja” szakaszában leírtak jelentősége miatt nem tudtunk elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a mellékelt konszolidált éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói vélemény megalapozásához.

A vélemény visszautasítás alapja

A Társaság vagonvesztése az elmúlt években folyamatos, amit a különböző intézkedések - az öncsőd, és azt követő csődegyezség, részvénytőke emelése- sem tudtak megállítani. Az elmúlt években az árbevétel és

eredménytermelő képesség hiányában likviditási helyzetét külső forrásokból volt képes átmenetileg fenntartani.

A csődegyezség eredményeként jelentkező 2018. évi adózott eredménye ellenére pénzügyi helyzete instabil. A 2018. év közben befogadott bizonytalan fedezettségű váltó nélkül számított eszközeinek teljes értéke nem éri el kötelezettségeinek értékét.

Hosszú távú árbevétel- és eredménytermelő képességét megalapozó megbízható üzleti tevékenység ismeretének hiányában, a csődegyezséget követően megmaradt likvid eszközeinek működési célú felhasználása miatt végső soron a tevékenység hosszabb távú fenntarthatósága átfogó bizonytalanságot jelez a vállalkozás folytatásának megítélésében.

Hosszú távú árbevétel- és eredménytermelő képességét megalapozó megbízható üzleti tevékenység ismeretének hiányában, a csődegyezséget követően megmaradt likvid eszközeinek működési célú felhasználása miatt végső soron a tevékenység hosszabb távú fenntarthatósága átfogó bizonytalanságot jelez a vállalkozás folytatásának megítélésében.

A vélemény visszautasítás alapja szakaszban leírt kérdés kivételével megállapítottuk, hogy nincsenek egyéb, a jelentésünkben kommunikálandó kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések.”

„A könyvvizsgáló konszolidált éves beszámoló könyvvizsgálatiért való felelőssége

A mi felelősségünk a Társaságkonszolidált éves beszámolójának a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban történő könyvvizsgálata és könyvvizsgálói jelentés kibocsátása. A Véleménynyilvánítás visszautasításának alapja szakaszban leírt kérdések miatt azonban nem tudtunk elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a konszolidált éves beszámolóra vonatkozó könyvvizsgálói véleményünk megalapozásához.

Függetlenek vagyunk a társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak.

Nyilatkozunk az irányítással megbízott személyeknek arról, hogy megfeleltünk a függetlenségre vonatkozó releváns etikai követelményeknek és kommunikáljuk feljük mindazon kapcsolatokat és egyéb kérdéseket, amelyekről ésszerűen feltételezhető, hogy befolyásolják a függetlenségünket, valamint adott esetben a kapcsolódó óvintézkedéseket.”

A Kibocsátó 2019. december 31-i fordulónapra vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolójának könyvvizsgálói jelentései:

Tekintettel a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény saját tőke mértékére vonatkozó előírásainak megszegésére, az MNB célvizsgálatot lezáró határozatában előírt bírságösszegre vonatkozó céltartalékképzésre, továbbá a 2014. évben kibocsátott EM2024 dematerializált kötvények (ISIN-kód: HU0000354964) be nem vonására, a Kibocsátó könyvvizsgálója az alábbi figyelemfelhívásokat tette a Kibocsátó 2019. december 31-i fordulónapra vonatkozó egyedi, illetve konszolidált beszámolóival kapcsolatban.

A Kibocsátó 2019. december 31-i fordulónapra vonatkozó egyedi beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:

„Figyelemfelhívás

Saját tőkére vonatkozó előírások nem teljesülése:

Társaság a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény saját tőke mértékére vonatkozó előírásainak sem 2018. december 31-én, sem 2019. december 31-én nem felelt meg a 2019. évi jegyzett tőke emelések ellenére sem. Társaság saját tőkéje 2019. december 31-én -124.166 ezer Ft. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 24. pontja Kockázatkezelés / a tőke kezelése pontban foglaltakra. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.

A tőkerendezést jelentő tranzakció a - kiegészítő megjegyzések 9. pontban leírtak szerint 125 millió darab „R” sorozatú törzsrészvény 26.250.000 ezer Ft értéken történő zártkörű kibocsátására így csak 2019. december 31-ét követően került sor.

MNB célvizsgálat megállapításai:

Az MNB vizsgálatait 2020. március 17. napján kiadmányozott, H-PJ-III-B-15/2020. és a H-PJ-III-B-16/2020. számú határozataival intézkedések alkalmazásával és felügyeleti bírság kiszabásával zárta le az alábbiak szerint:

- a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése,
- a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértése miatt,
- rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése miatt,
- a bennfentesek jegyzékének összeállítására vonatkozó előírások megsértésére vonatkozó előírások megsértése miatt.

Tekintettel arra, hogy MNB vizsgálatok által kifogásolt események a Társaság mérleg fordulónapja előtt történtek, valamint arra, hogy az MNB határozatok a mérlegkészítés dátuma előtt ismertté váltak, a Társaság a 2019. december 31-es fordulónappal készített egyedi pénzügyi kimutatásokban a mérlegfordulónapot követően kiszabott bírság teljes összegére céltartalékot képzett. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 11. illetve 29. pontjaira. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.

Kötvény állomány (nem kerültek bevonásra)

A Társaság 2014. évben EM2024 megnevezésű, ISIN: HU0000354964 kódú dematerializált kötvényeket bocsátott ki. A 2017-ben megindított és 2018-ban jogerősen lezárt csődeljárás eredményeképpen, akik követelésüket a csődeljárásban nem jelentették be, követéseiket a jövőben már nem érvényesíthetik a Társasággal szemben. A csődegyezés után a Társaság kötelezettségállománya megszűnt, ideértve kötvénykibocsátásból eredő kötelezettségállományt is. A csődegyezés jogerőre emelkedését követően a kötvények a 2019. üzleti év mérlegfordulónapjáig nem kerültek bevonásra, azonban jelen jelentésünk kibocsátásakor folyamatban van. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 1.1. pontjában foglaltakra. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.”

A Kibocsátó 2019. december 31-i fordulónapra vonatkozó konszolidált beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:

„Figyelemfelhívás

Saját tőkére vonatkozó előírások nem teljesülése:

A Csoportnak a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény saját tőke mértékére vonatkozó előírásainak sem 2018. december 31-én, sem 2019. december 31-én nem felelt meg a 2019. évi jegyzett tőke emelések ellenére sem. A Csoport saját tőkéje 2019. december 31-én -124.991 ezer Ft. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 24. pontja Kockázatkezelés / a tőke kezelése pontban foglaltakra. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.

A tőkerendezést jelentő tranzakció a - kiegészítő megjegyzések 9. pontban leírtak szerint 125 millió darab sorozatú törzsrészvény 26.250.000 ezer Ft értéken történő zártkörű kibocsátására így csak 2019. december 31-ét követően került sor.

MNB célvizsgálat megállapításai:

Az MNB vizsgálatait 2020. március 17. napján kiadmányozott, H-PJ-III-B-15/2020. és a H-PJ-III-B-16/2020. számú határozataival intézkedések alkalmazásával és felügyeleti bírság kiszabásával zárta le az alábbiak szerint:

- a rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése,
- a piaci visszaélésekről szóló európai uniós rendeletben foglalt, a piaci manipuláció tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértése miatt,
- rendkívüli tájékoztatási kötelezettségre vonatkozó előírások megsértése miatt,
- a bennfentesek jegyzékének összeállítására vonatkozó előírások megsértésére vonatkozó előírások megsértése miatt.

Tekintettel arra, hogy MNB vizsgálatok által kifogásolt események a Társaság mérleg fordulónapja előtt történtek, valamint arra, hogy az MNB határozatok a mérlegkészítés dátuma előtt ismertté váltak, a Társaság a 2019. december 31-es fordulónappal készített konszolidált pénzügyi kimutatásokban a mérlegfordulónapot követően kiszabott bírság teljes összegére céltartalékot képzett. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 11. illetve 29. pontjaira. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.

Kötvény állomány (nem kerültek bevonásra)

A Társaság 2014. évben EM2024 megnevezésű, ISIN: HU0000354964 kódú dematerializált kötvényeket bocsátott ki. A 2017-ben megindított és 2018-ban jogerősen lezárt csődeljárás eredményeképpen, akik követelésüket a csődeljárásban nem jelentették be, követéseiket a jövőben már nem érvényesíthetik a Társasággal szemben. A csődegyezés után a Társaság kötelezettségállománya megszűnt, ideértve kötvénykibocsátásból eredő kötelezettségállományt is. A csődegyezés jogerőre emelkedését követően a kötvények a 2019. üzleti év mérlegfordulónapjáig nem kerültek bevonásra, azonban jelen jelentésünk kibocsátásakor folyamatban van. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 1.1. pontjában foglaltakra. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.”

A Kibocsátó 2020. június 30-i fordulónapra vonatkozó egyedi beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:

A könyvvizsgálat a Tranzakció időpontjára vonatkozó 28,6 Mrd Ft-os cégértéket nem tartotta megalapozottnak a valós érték alátámasztására, ezért a Kibocsátó nem szerepeltethette volna azt a számviteli nyilvántartásaiban. Az új cégértékelés alapján 7,3 milliárd Ft értékben meghatározott cégértékre tekintettel a Kibocsátónak 21,3 Mrd Ft-os összegű értékvesztést kellett elszámolnia. Erre nem került volna sor, ha a Kibocsátó már a bekerüléskor a 7,3 Mrd Ft-os értéket vette volna alapul. Mivel ez a hiba jelentős és átfogó hatást gyakorolt a Kibocsátó pénzügyi kimutatásaira, a Kibocsátó könyvvizsgálója az alábbi ellenvéleményt adta ki a Kibocsátó 2020. június 30-i fordulónapra vonatkozó egyedi beszámolójával kapcsolatban.

„Ellenvélemény

Az ellenvélemény alapja:

„A Delta Technologies Nyrt. (korábbi nevén EST Média Nyrt.) (továbbiakban: „Társaság”), 2019-ben kötött szerződés alapján 2020. február 06-án megszerezte a Delta Systems Kft. 100%-os tulajdoni hányadát a Deltagroup Holding Zrt.-től. Az üzletrész értékét egy független szakértő határozta meg és ez alapján a Társaság az üzletrész bekerülési értékét 28,6 milliárd Ft-ban állapította meg az akvizíció időpontjában. A Társaság a pénzügyi kimutatások fordulónapjára (2020.06.30.) újabb cégértékelést rendelt meg. Az új cégértékelés alapján a Társaság a megszerzett üzletrész valósértékét a szakértő által készített értékelésben szereplő javasolt értéktartomány alsó értékét figyelembe véve, az óvatosság elvét szem előtt tartva, 7,3 milliárd Ft értékben határozta meg. A bekerülési érték és a fordulónapi valós érték közötti különbözetet, a Társaság 21,3 milliárd Ft értékben értékvesztésként számolta el. A könyvvizsgálat az akvizíció időpontjára vonatkozó 28,6 milliárd Ft-os cégértéket nem tartotta megalapozottnak a valós érték alátámasztására, emiatt kizárta a könyvvizsgálati bizonyítékok közül és véleményünk szerint a Társaság sem szerepeltethette volna azt a számviteli nyilvántartásaiban. A könyvvizsgálat a rendelkezésére álló könyvvizsgálati bizonyítékok

alapján a bekerülési érték tekintetében az új cégértékelésben szereplő valós értékre vonatkozó értéktartományt találta megalapozottnak. Abban az esetben, ha Társaság a pénzügyi kimutatásainak összeállítása során ezen értéktartomány alapján állapította volna meg a bekerülési értéket, úgy nem vált volna szükségessé a részesedéshez kapcsolódó 21,3 Mrd Ft-os összegű értékvesztés elszámolása. A részesedés értékvesztéseként elszámolt 21,3 Mrd Ft csökkenti a tőketartalék összegét, valamint ugyanezen összeggel növeli az eredménytartalékot, az adózott eredményt és a Teljes átfogó jövedelem összegét. Ezen nem javított hiba jelentős és átfogó hatást gyakorol a pénzügyi kimutatások egészére.”

A Kibocsátó 2020. június 30-i fordulónapra vonatkozó konszolidált beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:

A Kibocsátó tévesen minősítette fordított akvizíciónak a Tranzakciót, tekintettel arra, hogy a Tranzakció következtében az EU IFRS-ek alapján a Társaság felett a Deltagroup Holding Zrt. a 32,64%-os tulajdoni hányaddal nem szerzett kontrollt. Erre tekintettel a Kibocsátó könyvvizsgálója az alábbi ellenvéleményt adta ki a Kibocsátó 2020. június 30-i fordulónapra vonatkozó konszolidált beszámolójával kapcsolatban.

„Ellenvélemény

Az ellenvélemény alapja:

„A Delta Technologies Nyrt. (korábbi EST Média Nyrt.) (továbbiakban: „Társaság”), 2019-ben kötött szerződés alapján 2020. február 06-án megszerezte a Delta Systems Kft. 100%-os tulajdoni hányadát a Deltagroup Holding Zrt.-től. Az adásvételi szerződésben rögzített üzletrész vételára 28,6 milliárd Ft volt, melynek teljesítésében a felek a következők szerint állapodtak meg: a vételárból 2,35 milliárd Ft pénzben fizetendő, a fennmaradó vételár, vagyis 26,25 milliárd Ft értékben apportként a Deltagroup Holding Zrt. tőkét emel a Társaságban új részvények kibocsátásával. A tranzakció által a Deltagroup Holding Zrt. 2020. február 06-án megszerezte a Társaság 32,64%-os tulajdoni hányadát. A Társaság élt a feltételezéssel, hogy a tőkeemelés cégbírósi bejegyzésének dátumától a Deltagroup Holding Zrt. megszerezte a kontrollt és ezáltal irányítást gyakorol felette, így a felvásárlási tranzakciót fordított akvizícióként kezelte számviteli és jogi értelemben egyaránt. Megállapításunk szerint a felvásárlási tranzakció nem tekinthető fordított akvizíciónak, mivel az EU IFRS-ek alapján a Társaság felett a Deltagroup Holding Zrt. a 32,64%-os tulajdoni hányaddal nem szerzett kontrollt. (Megítélésünk szerint maga a fordított akvizícióként való kezelés módja sem felelt meg az IFRS-eknek).

A nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok értelmében a felvásárlási tranzakció üzleti kombinációként kezelendő és a pénzügyi kimutatások összeállítása során a Társaságnak ennek megfelelően kellett volna eljárnia. Ha a tranzakciót üzleti kombinációként kezelte volna az a mellékelt konszolidált pénzügyi kimutatások sok elemét lényegesen érintette volna. A tranzakció üzleti kombinációként történő kezelésének elmulasztása a konszolidált pénzügyi kimutatásokra gyakorolt hatásai nem lettek meghatározva.”

A Kibocsátó 2021. június 30-i fordulónapra vonatkozó egyedi és konszolidált beszámolójának könyvvizsgálói jelentései:

Tekintettel a 2014. évben kibocsátott EM2024 dematerializált kötvények (ISIN-kód: HU0000354964) be nem vonására, a Kibocsátó könyvvizsgálója az alábbi figyelemfelhívásokat tette a Kibocsátó 2021. június 30-i fordulónapra vonatkozó egyedi, illetve konszolidált beszámolóival kapcsolatban.

A Kibocsátó 2021. június 30-i fordulónapra vonatkozó egyedi beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:

„Figyelemfelhívás

Kötvény állomány (nem kerültek bevonásra): A Társaság 2014. évben EM2024 megnevezésű, ISIN: HU0000354964 kódú dematerializált kötvényeket bocsátott ki. A 2017-ben megindított és 2018-ban

jogerősen lezárt csődeljárás eredményeképpen, akik követelésüket a csődeljárásban nem jelentették be, követéseiket a jövőben már nem érvényesíthetik a Társasággal szemben. A csődegyezség után a Társaság kötelezettségállománya megszűnt, ideértve kötvénykibocsátásból eredő kötelezettségállományt is. A csődegyezség jogerőre emelkedését követően a kötvények a 2021. június 30-ra végződő üzleti év mérlegfordulónapjáig nem kerültek bevonásra, azonban jelen jelentésünk kibocsátásakor folyamatban van. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 1.1. pontjában foglaltakra. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.”

A Kibocsátó 2021. június 30-i fordulónapra vonatkozó konszolidált beszámolójának könyvvizsgálói jelentése:

„Figyelemfelhívás

Kötvény állomány (nem kerültek bevonásra): A Társaság 2014. évben EM2024 megnevezésű, ISIN: HU0000354964 kódú dematerializált kötvényeket bocsátott ki. A 2017-ben megindított és 2018-ban jogerősen lezárt csődeljárás eredményeképpen, akik követelésüket a csődeljárásban nem jelentették be, követéseiket a jövőben már nem érvényesíthetik a Társasággal szemben. A csődegyezség után a Társaság kötelezettségállománya megszűnt, ideértve kötvénykibocsátásból eredő kötelezettségállományt is. A csődegyezség jogerőre emelkedését követően a kötvények a 2021. június 30-ra végződő üzleti év mérlegfordulónapjáig nem kerültek bevonásra, azonban jelen jelentésünk kibocsátásakor folyamatban van. Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő megjegyzések 1.1. pontjában foglaltakra. Véleményünk nincs minősítve e kérdés vonatkozásában.”

18.3.3. Utalás a regisztrációs okmányban található olyan további információkra, amelyeket a könyvvizsgálók auditáltak

A Tranzakcióval összefüggésben az apportálásra került követelések értékét dr. Guttman György könyvvizsgáló (MKVK nyilvántartási szám: 003734) állapította meg, 2020.01.30. napján. Ezen jelentés a jelen Tájékoztató 1. számú mellékletét képezi.

A Részvényesi Tájékoztatót a Kibocsátó könyvvizsgálója a Magyar Könyvvizsgáló Kamara által kiadott 3000 témaszámú „Múltbeli pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokra szóló megbízások” elnevezésű standardja alapján megvizsgálta, és ez alapján könyvvizsgálói véleményeket bocsátott ki (5. sz. melléklet és 6. sz. melléklet), mely vélemények főbb következtetései:

a Kibocsátó 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolója tekintetében:

„Véleményünk szerint a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk minden lényeges vonatkozásban megfelelnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), illetve a számviteli törvény vonatkozó előírásainak.”

a Kibocsátó 2020. évi egyedi éves beszámolója tekintetében:

„Véleményünk szerint a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk minden lényeges vonatkozásban megfelelnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), illetve a számviteli törvény vonatkozó előírásainak.”

Tekintettel arra, hogy a Delta Systems Kft. megvásárolta a Delta Services Kft.-t, a Kibocsátó előzetes pénzügyi kimutatásokat készített, melyeket a Kibocsátó könyvvizsgálója megvizsgált és ez alapján könyvvizsgálói véleményt bocsátott ki (7. sz. melléklet).

18.3.4. Amennyiben a regisztrációs okmányban közölt pénzügyi információk nem a kibocsátó auditált pénzügyi kimutatásaiból származnak, jelezni kell az információk forrását, és azt, hogy az információkat nem ellenőrizték

Az évközi pénzügyi információk auditálására nem került sor.

A Kibocsátó 2018.01.01.-2018.06.30. közötti időszakra vonatkozó féléves jelentésének elérhetősége:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=517130&did=K134681/2018>

A Kibocsátó 2019.01.01.-2019.06.30. közötti időszakra vonatkozó összevont (konszolidált) féléves jelentésének elérhetősége:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=561958&did=K275549/2019>

A Kibocsátó 2020.07.01.-2020.12.31. közötti időszakra vonatkozó, 2021. augusztus 18. napján módosított összevont (konszolidált) féléves jelentésének elérhetősége:

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=654057&did=K385528/2021>

18.4. Előzetes pénzügyi információk

1. AZ ELŐZETES PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓKAL KAPCSOLATOS ALAPVETŐ INFORMÁCIÓK

1.1. AZ ELŐZETES PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK ELKÉSZÍTÉSÉNEK ALAPJA ÉS CÉLJA

Az előzetes (a továbbiakban: „előzetes” vagy „pro-forma”) pénzügyi információk elkészítésének a célja, hogy bemutassa a Kibocsátó 100%-os tulajdonú leányvállalata, a Delta Systems Kft. által a DELTA Services Kft. 100%-os üzletrészesének megszerzéséhez kapcsolódó (a továbbiakban: „Services Tranzakció”) hipotetikus hatásait a Kibocsátó konszolidált pénzügyi kimutatásaira.

Jelen pro-forma konszolidált pénzügyi információk az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló, 2017. június 14-i (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelettel („Prospektus Rendelet”), továbbá az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztató formátuma, tartalma, ellenőrzése és jóváhagyása tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 809/2004/EK bizottsági rendelet hatályon kívül helyezéséről szóló, a Bizottság (EU) 2019. március 14-i 2019/980 felhatalmazáson alapuló rendelettel összhangban készültek. Ezen rendeletek határozzák meg, hogy a kibocsátóknak tájékoztatójukban a befektetőket milyen információkkal kell ellátni, illetve azt, hogy ez milyen részletezettséggel és milyen formában kell megtörténnjen.

Ezen rendeletek megkövetelik, hogy a rendelet szerinti jelentős bruttó változás – azaz a kibocsátó vállalkozásának méretét jelző egy vagy több mutató több mint 25 %-kal történő változása – esetén a kibocsátó úgynevezett pro-forma adatokat is jelentsen, azaz az összehasonlíthatóság biztosítása érdekében úgy kell bemutatnia az átfogó jövedelemkimutatását és mérlegét, mintha a jelentős bruttó változást eredményező ügyletet – így a Services Tranzakciót – a kibocsátó legutóbbi pénzügyi jelentés szerinti időszakának kezdetén hajtották volna végre. Ezért a Kibocsátó kiszámította azt, hogy miként alakult volna a Kibocsátó átfogó jövedelme és pénzügyi helyzete akkor, ha a Services Tranzakció 2020. július 1-jén valósult volna meg (ezek a pro-forma konszolidált pénzügyi információk).

A Services Tranzakció következtében a Kibocsátó helyzetében jelentős bruttó változás következik be, mivel a mérlegfőösszeg 25 %-nál nagyobb mértékben módosul. A jelentős bruttó változás miatt szükséges annak

bemutatása, hogy a Services Tranzakció milyen hatást gyakorolhatott volna a Kibocsátó eszközeire, forrásaira és átfogó eredményére, ha azt a jelentés szerinti időszak kezdetén vagy a jelentési napon hajtották volna végre.

Ezen előzetes pénzügyi információk tájékoztató jellegűek, továbbá – a fent leírtak alapján – az előzetes (pro-forma) pénzügyi információk jellegükönél fogva egy feltételezett helyzetre vonatkoznak, és ezért nem a Kibocsátó valós pénzügyi helyzetét vagy eredményét mutatják. Ezen adatokat tájékoztató jellegűnek kell tekinteni és önmagában a pro-forma adatokra döntést alapozni nem lehet.

Az előzetes pénzügyi információk mérlegből, eredmény-kimutatásból, és az előzetes információk megértéséhez szükséges kiegészítő megjegyzések (magyarázó megjegyzések) állnak.

Az előzetes pénzügyi információk, az elkészítés időpontjában elérhető legutolsó lezárt pénzügyi időszak vonatkozásában kerültek összeállításra.

A jelen előzetes pénzügyi információk készítésének az időpontjában a kibocsátó szempontjából a legutolsó elérhető lezárt pénzügyi időszaknak a 2021. június 30-án végződő év, legutolsó elérhető pénzügyi kimutatásnak az ugyanerre a fordulónapra összeállított IFRS szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatások tekinthetők. Ennek következtében a jelen előzetes pénzügyi információk a 2021. június 30-i fordulónapra elkészített mérlegből és a 2021-es üzleti évré (2020. július 1- 2021. június 30.) vonatkozó átfogó jövedelemkimutatásból állnak.

Az előzetes pénzügyi információk összeállítása során a Kibocsátó 2021. június 30-ra készített IFRS-ek szerint összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásának részét képező mérleg és átfogó jövedelemkimutatás adatok korrigálásra kerültek a Services Tranzakció keretében megszerzett vállalkozás és gazdasági tevékenységek eszközeivel és kötelezettségeivel, valamint az időszak tény és hipotetikus átfogó eredmény-kimutatás adataival.

Az előzetes pénzügyi információkat könyvvizsgáló vizsgálta meg és jelentést bocsátott ki arról, hogy az előzetes pénzügyi információkat a jelzett alapon és helyesen állították össze, továbbá, hogy az összeállítás alapja összhangban van a Kibocsátó számviteli politikájával.

1.2. A SERVICES TRANZAKCIÓ BEMUTATÁSA

A Kibocsátó 100%-os ellenőrzése alatt álló leányvállalata a Delta Systems Kft. megvásárolja a Delta Services Kft. 100%-os tulajdoni hányadát a Deltagroup Holding Zrt.-től. Az üzletrész vételára 1,293 milliárd Ft, mely pénzben fizetendő. A Services Tranzakció által a Kibocsátó leányvállalatán – a Delta Systems Kft.-n – keresztül megszerzi a Delta Services Kft. 100%-os tulajdoni és szavazati hányadát, ezáltal irányítást gyakorol az akvizált Delta Services Kft. felett.

1.2.1. A Services Tranzakcióval kapcsolatos feltételezések

A pro-forma konszolidált információk előállításánál során a következő jelentős feltételezések alkalmazására került sor:

- a Services Tranzakció 2020.07.01-én zárult és ezen a napon szerezte meg a Delta Technologies Nyrt. leányvállalatán keresztül a Delta Services Kft. feletti ellenőrzést;
- a Services Tranzakcióért fizetett ellenérték kapcsán feltételeztük, hogy a megállapodott érték 2020. július 1-jével azonos értéket mutatott a ténylegesen megállapodott értékkel.

1.2.2. A pro-forma konszolidált adatok alapja

A pro-forma konszolidált adatok a következő adatokon alapulnak:

- a Kibocsátó 2021. június 30. napjára vonatkozó, IFRS-ek alapján készült konszolidált pénzügyi kimutatása, amely 2021.10.29. napján került közzétételre, illetve hozzá kapcsolódó KES-AUDIT Könyvvizsgáló, Könyvvezető és Adószakértő Kft. által készült független könyvvizsgálói jelentés;
- a Delta Services Kft. 2021. június 30. napjára vonatkozó magyar számviteli szabályok szerint készült éves beszámolója, illetve a CONTROLLING-AUDIT Kft. által készült független könyvvizsgálói jelentés;
- a Delta Services Kft. 2021. június 30. napjára vonatkozó, IFRS-ek alapján készült éves beszámolója;
- a Delta Services Kft. 2020. július 1-jére készített IFRS 1 szerinti nyitómérlege;
- a Delta Services Kft. 2020. június 30. napjára vonatkozó, magyar számviteli szabályok szerint készült éves beszámolója; illetve a CONTROLLING-AUDIT Kft. által készült független könyvvizsgálói jelentés;
- a DLA Piper Business Advisory Kft. által 2021. november 26-án kibocsátott a Delta Services Kft.-re készített vállalatértékelés, amely alátámasztja a Kibocsátó leányvállalata által a Delta Services Kft. 100%-os tulajdonrészéért fizetett 1,293 Milliárd Forint ellenértéket.

A pro-forma pénzügyi adatokat a vonatkozó IFRS-ek alapján kellett összeállítani. Mivel a Delta Services Kft. vonatkozásában az adatok nem álltak rendelkezésre ebben a formában, azokat először IFRS alapúra kellett konvertálni, vagyis

- ki kellett vezetni azokat az eszközöket, kötelezettségeket, amelyek nem megjeleníthetők az IFRS-ek szerint;
- fel kellett venni azokat az eszközöket és kötelezettségeket, amelyek megjelenítendőek az IFRS-ek szerint, de nem megjelenítendőek a korábbi számviteli rendszer szerint;
- az értékeléseket az IFRS-ek szerint kellett végrehajtani, újraszámolni;
- a besorolásokat az IFRS-ek szabályai szerint kellett bemutatni.

A konvertálás a Services Tranzakció hipotetikus napjára, 2020. július 1-jére került elvégzésre. A keletkező különbözeteket a saját tőke terhére vagy javára kellett elszámolni, azzal, hogy a 2021. évi eseményeket az átfogó jövedelemkimutatás tartalmazta. Az IFRS-re konvertálás kapcsán a következő materiális módosítások elvégzésére került sor a Delta Services Kft. egyedi adatai tekintetében, amelyek összhangban vannak a Kibocsátó IFRS-ek szerinti számviteli politikájával:

- minősítette a Delta Services Kft.-ben előforduló lízingeket; a lízingnek minősülő ügyleteket a mérlegben megjelenítette lízingbe adó és lízingbe vevő részéről, valamint a lízingek értékelését az IFRS-ek általános szabályaihoz igazította;
- minősítette és kivezette a kutatás-fejlesztési költségeket az IAS 38 standard szabályai alapján;
- a vevőkkel kötött szerződések elszámolását az IFRS 15 standard szabályaihoz igazította;
- azonosította a hátrányos szerződéseket, melyek esetében a várható teljes veszteségre céltartalék került megképzésre;
- IAS 37 standard alapján feloldotta azon általános céllal képzett céltartalékokat, amelyen nem lényegileg biztosak, vagy nem valószínűek;
- felvette a halasztott adó pozíciókat.

2. ELŐZETES PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK – MÉRLEG ÉS ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS

Az alábbiakban kerül bemutatásra az előzetes pénzügyi információk részét képező mérleg és átfogó jövedelemkimutatás (ezer Forintban). Az egyes oszlopok fejlécei tartalmaznak iránymutatást az adott oszlop tartalmára vonatkozóan.

Az első oszlopban a Delta Technologies Nyrt. legutolsó üzleti évének auditált, IFRS-ek szerinti, Delta Services Kft. nélkül konszolidált adatai, a második oszlopban pedig a Delta Services Kft. legutolsó lezárt üzleti évének IFRS-ek szerinti egyedi adatai kerülnek bemutatásra. A harmadik oszlop a Delta Services Kft. megszerzéséhez kapcsolódó tranzakciót tartalmazza, míg a negyedik oszlopban a konszolidációs műveletek kerülnek elvégzésre. A fentiek eredményeként az ötödik oszlopban a proforma konszolidált pénzügyi kimutatások jelennek meg.

	A	B	C	D	A+B+C+D
Konszolidált Pro-forma Mérleg - 2021.06.30. (eFt)	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. Egyedi 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. megszerzése	Kiszűrések	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált egyenlegek 2021.06.30. – PRO-FORMA
Befektetett eszközök					
Immateriális javak	960	1.498			2.458
Ingatlanok, gépek és berendezések	45.762	19.228			64.990
Használati jog eszköz	116.817	139.277			256.094
Goodwill	5.658.790			1.094.299	6.753.089
Részesedések	-	-	1.293.000	(1.293.000)	-
Halasztott adókövetelés	3.555	24.354			27.909
Egyéb befektetett eszközök	15.684	62.649			78.333
Befektetett eszközök összesen	5.841.568	247.006	1.293.000	(198.701)	7.182.873
Forgóeszközök					
Készletek	267.272	150.634			417.906
Vevőkövetelések	1.374.362	753.479		(149.384)	1.978.457
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	357.068	7.304			364.372
Jövedelemadó követelés	55.784	-			55.784
Egyéb követelések és időbeli elhatárolások	109.526	557.048			666.574
Forgóeszközök összesen	2.164.012	1.468.465	-	(149.384)	3.483.093
Eszközök összesen	8.005.580	1.715.471	1.293.000	(348.085)	10.665.966

	A	B	C	D	A+B+C+D
Konsolidált Pro-forma Mérleg - 2021.06.30. (eFt)	Delta Technologies Nyrt. Konsolidált 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. Egyedi 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. megszerzése	Kiszűrések	Delta Technologies Nyrt. Konsolidált egyenlegek 2021.06.30. – PRO-FORMA
Saját tőke					
Jegyzett tőke	298.740	100.000		(100.000)	298.740
Tőketartalék	14.592.462	222.773		(222.773)	14.592.462
Visszavásárolt saját részvények	(422.628)	-			(422.628)
Eredménytartalék	(10.339.414)	(124.072)		124.072	(10.339.414)
Tárgyévi eredmény	(175.521)	(341.233)	-	-	(516.754)
Saját tőke összesen	3.953.639	(142.532)	-	(198.701)	3.612.406
Hosszú lejáratú kötelezettségek					
Hosszú lejáratú kötelezettségek	1.858.540	-			1.858.540
Hosszú lejáratú céltartalékok	153.066	6.360			159.426
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	51.886	338.424			390.310
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	2.063.492	344.784	-	-	2.408.276
Rövid lejáratú kötelezettségek					
Szállítói kötelezettségek	1.250.181	644.133		(149.384)	1.744.930
Rövid lejáratú céltartalékok	-	5.045			5.045
Rövid lejáratú hitelek	322.147	230.430			552.577
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek és időbeli elhatárolások	356.200	372.082	1.293.000		2.021.282
Rövid lejáratú lízingkötelezettségek	59.670	255.789			315.459
Jövedelemadó kötelezettség	251	5.740			5.991
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	1.988.449	1.513.219	1.293.000	(149.384)	4.645.284
Kötelezettségek összesen	4.051.941	1.858.003	1.293.000	(149.384)	7.053.560
Saját tőke és kötelezettségek összesen	8.005.580	1.715.471	1.293.000	(348.085)	10.665.966

	A	B	C	D	A+B+C+D
Konszolidált Pro-forma Átfogó Jövedelemkimutatás 2021.06.30. (eFt)	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. Egyedi 2021.06.30. - TÉNY	Delta Services Kft. megszerzése	Kiszűrések	Delta Technologies Nyrt. Konszolidált egyenlegek 2021.06.30. - PRO-FORMA
Árbevétel	13.191.031	4.514.696		(434.163)	17.271.564
Egyéb árbevétel	95.258	184.199			279.457
Értékesítés bevétele	13.286.289	4.698.895	-	(434.163)	17.551.021
Közvetlen ráfordítások	(11.846.575)	(3.753.309)		434.163	(15.165.721)
Általános és igazgatási ráfordítások	(591.497)	(632.340)			(1.223.837)
Személyi jellegű ráfordítások	(518.989)	(578.453)			(1.097.442)
Egyéb bevételek	12.668	1.639			14.307
Egyéb ráfordítások	(471.353)	(20.408)			(491.761)
Működési eredmény	(129.457)	(283.976)	-	-	(413.433)
Pénzügyi bevételek	116.317	53.113			169.430
Pénzügyi ráfordítások	(129.339)	(85.972)			(215.311)
Adózás előtti eredmény	(142.479)	(316.835)	-	-	(459.314)
Jövedelemadó ráfordítás	(33.042)	(24.398)			(57.440)
Nettó eredmény	(175.521)	(341.233)	-	-	(516.754)
Egyéb átfogó jövedelem	-	-	-	-	-
Teljes átfogó eredmény	(175.521)	(341.233)	-	-	(516.754)

3. A PRO-FORMA KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK ELFOGADÁSA

A pro-forma konszolidált pénzügyi információkért a Kibocsátó menedzsmentje a felelős. Ezeket a pro-forma konszolidált pénzügyi információkat a Kibocsátó menedzsmentje 2022. január 31-én megtárgyalta és elfogadta, továbbá kijelenti, hogy a 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelet, a 2019/980 számú rendelet, valamint az alkalmazására vonatkozó magyar szabályozók rendelkezéseivel összhangban van, az ott támasztott követelményeknek mindenben megfelel.

18.5. Osztalékpolitika

18.5.1. A Kibocsátó osztalékfizetéssel és az arra vonatkozó korlátozásokkal kapcsolatos politikája

A Kibocsátó elfogadott osztalékpolitikával nem rendelkezik.

18.5.2. Az egyes pénzügyi évek tekintetében az egy részvényre jutó osztalék összege

A Kibocsátó által a Tájékoztatóban lefedett időszakban az alábbi osztalék fizetésére került sor:

Év	1 részvényre jutó osztalék mértéke
2017	-
2018	-
2019	-
2020	-
2021	-

18.6. Bírósági és választott bírósági eljárások¹⁷

18.6.1. Kormányzati, bírósági vagy választott bírósági eljárásra vonatkozó információk (ideértve a függőben lévő, illetve a kibocsátó tudomása szerint a jövőben megindítandó eljárásokat is) az elmúlt legalább 12 hónapos időszakra vonatkozóan, amelyek jelentős hatást gyakorolhatnak, vagy a közelmúltban azt gyakoroltak a kibocsátó és/vagy a csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére; vagy pedig nyilatkozni kell ezek hiányáról¹⁸

1. Az MNB 2020. március 17. napján kiadmányozott H-PJ-III-B-16/2020. számú határozatában intézkedéseket és bírság szankciót alkalmazott a Kibocsátóval szemben. A Kibocsátó az MNB határozatában foglalt megállapításokat és az ezek alapján hozott intézkedéseket, valamint a bírság megalapozottságát vitatja, ezért a rendelkezésére álló jogorvoslati lehetőségével élve pert indított a Fővárosi Törvényszék előtt 2020. április 16. napján az MNB határozatának megsemmisítése érdekében. A Kibocsátó jelen Tájékoztató 5.1.1. (XV) pontjában ismerteti részletesebben a határozatban foglaltakat. A határozatban foglalt bírságot a Kibocsátó – függetlenül a folyamatban lévő eljárástól – befizette. A Kibocsátó 2021. március 5. napján tette közzé, hogy az MNB által 2020. március 17-én meghozott, H-PJ-III-B-16/2020. számú határozat megsemmisítésének céljából a Kibocsátó által indított perben a Fővárosi Törvényszék meghozta döntését, melyet a Kibocsátó 2021. március 5. napján vett kézhez. A döntés értelmében a Fővárosi Törvényszék a Kibocsátó kérelmét elutasította, tekintettel arra, hogy a Kibocsátó az Adásvételi szerződés aláírását

¹⁷ Adatok forrása: Kibocsátó nyilvántartásai

¹⁸ A jelen pontban feltüntetett weboldalakon található információk – a hivatkozással beépített információkon túl – nem képezik részét a tájékoztatónak, és azokat az illetékes hatóság nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá.

megelőzően nem végzett olyan szakmailag megalapozott számításokat, amelyek alapján alátámasztható lett volna a kibocsátási ár, mindez pedig alkalmas lehetett hamis vagy félrevezető jelzés adására a Kibocsátó részvényeinek ára tekintetében. A Kibocsátó a bíróság ítéletét tudomásul vette, nem élt fellebbezési jogával, ezért a bíróság döntése a fellebbezési határidő leteltét követően jogerőre emelkedett.

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=581976&did=K104187/2020>

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=587261&did=K144178/2020>

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=627200&did=K105890/2021>

2. A TEBÉSZ keresetet terjesztett elő a Kibocsátó ellen a 2019. október 1-i rendkívüli közgyűlésen hozott társasági határozatok felülvizsgálata iránt. A Fővárosi Törvényszék a Kibocsátó által 2020. február 6-án átvett végzésével elutasította a TEBÉSZ kérelmét, amely a közgyűlési határozatok végrehajtásának felfüggesztésére irányult. Ezáltal a 2019. október 1-i közgyűlésen hozott határozatok változatlanul végrehajthatók voltak. A TEBÉSZ által a társasági határozatainak hatályon kívül helyezése iránt indított pert a Fővárosi Törvényszék – a fellebbezésre nyitva álló határidő lejártát követően jogerőre emelkedő végzéseivel – a felek közös kérelmére megszüntette.

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=574750&did=K49819/2020>

<https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=611165&did=K448696/2020>

3. A GINOP-1-2-1-15-2015-00791 azonosítószámú, „A Delta Systems Kft. termelési kapacitásainak bővítése” című projekttel kapcsolatosan a Pénzügyminisztérium Gazdaságfejlesztési Programok Végrehajtásáért Felelős Államtitkárság által szabálytalansági eljárás került lefolytatásra. Ezen projekt vonatkozásában 439.342.000,- Ft támogatás folyósítására került sor a Delta Systems Kft. részére, még a Tranzakció zárását megelőzően. Az eljárás szabálytalanság megállapításával és 59.100.000 Ft. támogatás visszakövetelésével zárult. Ezen visszakövetelt összeget a Delta Systems Kft. 2019. decemberben maradéktalanul visszafizette.

A fentiek mellett, a NAV Észak-alföldi Bűnügyi Igazgatósága Kiemelt Ügyek Vizsgálati Osztálya (4400 Nyíregyháza, Csaló köz 2.) előtt, 63015/1119/2019. bü. szám alatt költségvetési csalás gyanújával büntető eljárás volt folyamatban, melynek során a büntetőeljárásban a 2019.11.06-i határozatban foglaltak alapján a nyomozóhatóság vélelmezte a Delta Systems Kft.-nél a projekt esetében az addig folyósított támogatási összeg szabálytalan felhasználását 439.342.000,- Ft értékben és biztosítási intézkedésként egyúttal követelések zárlatát rendelte el. A Delta Systems Kft., mint eljárás alá vont jogi személy haladéktalanul intézkedett a NAV Észak-alföldi Bűnügyi Igazgatósága által a költségvetésnek okozott kárként vélelmezett 439.342.000,- forint összegű vagyoni hátrány teljes összegének önkéntes visszafizetéséről. Ezen összeg már tartalmazta a fenti bekezdés szerinti 59.100.000 Ft összeget. Mindezek után a NAV a bűnügyi zárlatok feloldásáról intézkedett. A bíróság a GINOP-1-2-1-15-2015-00791 pályázattal összefüggő büntetőeljárás során a Delta Systems Kft. felelősségét nem állapította meg, a Delta Systems Kft.-vel szemben pénzbírság kiszabására vonatkozó ügyészégi indítványt elutasította. Az ügyészség a Delta Systems Kft.-re vonatkozó rendelkezés ellen nem jelentett be fellebbezést, ezzel a döntés 2020. október 20. napján jogerőssé vált. A Kibocsátó 2021. március 5. napján tette közzé, hogy a Kibocsátó leányvállalataként működő Delta Systems Kft. elállt az általa korábban elnyert GINOP-1-2-1-15-2015-00791 azonosítószámú támogatási szerződésétől. Az elállást Magyarország Pénzügyminisztériuma, mint Irányító Hatóság 2021. március 4-én kelt nyilatkozatával tudomásul vette azzal, hogy a Delta Systems Kft.-t további visszafizetési kötelezettség már nem terheli, azonban nem egészen tízmillió forint nagyságrendű ügyleti kamatfizetési kötelezettségnek kell eleget tennie arra az időszakra

tekintettel, amelyben a Delta Systems Kft. részére kifizetett pályázati összeg a leányvállalat rendelkezésére állt. A Delta Systems Kft. 2021. március 9-én az ügyleti kamatfizetési kötelezettségét is teljesítette.

18.7. A Kibocsátó pénzügyi helyzetében bekövetkezett jelentős változás

18.7.1. A csoport pénzügyi helyzetében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta bekövetkezett jelentős változás bemutatása, amelyre vonatkozóan vagy auditált pénzügyi kimutatásokat vagy évközi pénzügyi információkat tettek közzé; amennyiben ilyen változás nem következett be, erről nyilatkozni kell.

A Kibocsátó helyzetében nem következett be ilyen változás.

19. Kiegészítő információk

19.1. Alaptőke¹⁹

19.1.1. Információk a jegyzett tőke összegéről, az alaptőke egyes osztályairól

a) A Kibocsátó engedélyezett alaptőkéje összesen

A Kibocsátó cégjegyzékbe bejegyzett jegyzett tőkéje	
2019.12.31. napján	201.240.000,- HUF
2020.06.30. napján	298.740.000,- HUF
2020.12.31. napján	298.740.000,- HUF
2021.06.30. napján	298.740.000,- HUF
2021.12.31. napján	298.740.000,- HUF
a jelen Tájékoztató keltének időpontjában	298.740.000,- HUF

b) A kibocsátott és teljesen befizetett részvények, illetve a kibocsátott, de nem teljesen befizetett részvények száma

	A kibocsátott részvények száma		
	„A” sorozatú törzsrészvény		
	BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetett	BÉT által működtetett szabályozott piacra be nem vezetett	összesen
2019.12.31. napján	101.815.648 db	156.184.352 db	258.000.000 db
2020.06.30. napján	101.815.648 db	281.184.352 db	383.000.000 db
2020.12.31. napján	101.815.648 db	281.184.352 db	383.000.000 db
2021.06.30. napján	101.815.648 db	281.184.352 db	383.000.000 db
2021.12.31. napján	258.000.000 db	125.000.000 db	383.000.000 db
a jelen Tájékoztató keltének időpontjában	258.000.000 db	125.000.000 db	383.000.000 db

A Kibocsátó valamennyi kibocsátott részvényének névértéke, illetve kibocsátáskori értéke befizetésre, illetve a Kibocsátó rendelkezésére bocsátásra került.

c) A részvények névértéke, illetve nyilatkozat arról, hogy a részvényeknek nincs névértékük

Valamennyi részvény névértéke 0,78, -HUF

¹⁹ Adatok forrása: Cégjegyzék és a Kibocsátó Alapszabálya.

d) Az év elején és végén forgalomban levő részvények számának egyeztetése

	A BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetett részvények	BÉT által működtetett szabályozott piacra be- nem vezetett részvények
2019.01.01. napján	101.815.648	0
2019.12.31. napján	101.815.648	156.184.352
2020.01.01. napján	101.815.648	281.184.352
2020.12.31. napján	101.815.648	281.184.352
2021.01.01. napján	101.815.648	281.184.352
2021.12.31. napján	258.000.000	125.000.000
2022.01.01. napján	258.000.000	125.000.000

e) A jegyzett tőke nem készpénzben befizetett összege

A korábbi pénzügyi információk által lefedett időszakban a teljes részvénytőke befizetése kizárólag nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás útján teljesült. A Tőkeemelés¹ és Tőkeemelés² során kibocsátott részvények teljes kibocsátási értéke apport útján került a Kibocsátó rendelkezésére bocsátásra az alábbiak szerint:

1. A Kibocsátóval szemben lefolytatott Csődeljárást lezáró csődegyezség alapján történt Tőkeemelés¹:

A Kibocsátó 2017-ben csődeljárás alá került, amelyet csődegyezséggel zártak az alábbiak megállapításával:

A csődegyezséget a Fővárosi Törvényszék 39.Cspk.5/2017/26. számú végzésével jóváhagyta és a csődeljárást befejezetté nyilvánította. A csődegyezséget jóváhagyó és a csődeljárást befejező, 39.Cspk.5/2017/43. számú végzés a Cégközlönyben 2018. március 20-án került közzétételre.

- a) A csődegyezségi ajánlatban a Kibocsátó jelezte, hogy a moratórium alá nem eső tartozásai egy részét tőkekonverzió útján rendezi majd. Erre tekintettel 2018. május 28-án a Kibocsátó alaptőkéje új, 0,78 forintos névértékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvények zártkörű forgalomba hozatalával, 11.809.019,82 forint névértéken és 11.809.019,82 forint kibocsátási értéken, teljes egészében nem pénzbeli hozzájárulás ellenében 52.316.857,32 forintra került felemelésre. Az alaptőke-emelés során 15.139.769 darab új, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény került kibocsátásra.
- b) A Kibocsátó hitelezői a csődegyezség keretében követelésük járulékait, valamint a tőkeösszeg 97,45 százalékát elengedték, a fennmaradó 2,55 százalékát pedig vállalták névértéken tőkévé konvertálni. Erre tekintettel a Kibocsátó 52.316.857,32 forintos alaptőkéje 2018. július 12-én új, 0,78 forintos névértékű, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvények zártkörű forgalomba hozatalával, 27.099.348,12 forint névértéken és 27.099.348,12 forint kibocsátási értéken, teljes egészében nem pénzbeli hozzájárulás ellenében 79.416.205,44 forintra került felemelésre. Az alaptőke-emelés során 34.742.754 darab új, „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvény került

kibocsátásra.

- c) A Kibocsátónak tevékenysége és árbevétele sem a csődeljárás alatt, sem azt követően nem volt, így a csődegyezség megkötését követően is folyamatos külső finanszírozásra szorult, amelynek összege 2019 májusára elérte a 120 millió forintot. A Kibocsátó erre figyelemmel 2019 májusában megkereste ismert hitelezőit a tartozásállomány rendezése érdekében, akik a velük lefolytatott tárgyalásokon beleegyeztek abba, hogy a Kibocsátóval szemben fennálló követeléseik tőkekonverzió útján kerüljenek rendezésre. Ennek következtében a Kibocsátó igazgatósága 2019. május 22. napján döntött a Kibocsátó alaptőkéjének új részvények forgalomba hozatalával történő felemeléséről. a Kibocsátó alaptőkéje 79.416.205,44,- Ft összegről 201.240.000,- Ft összegre került felemelésre, amely során 156.184.352 darab, részvényenként 0,78,- Ft névértékű és 0,78,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált tőzsrészvény került kibocsátásra.

2. A Delta Systems Kft. 100% üzletrészenek Kibocsátó általi megvásárlása alapján történt Tőkeemelés2:

A Kibocsátó Közgyűlésének 6/2019. (X.01.) határozatában foglalt felhatalmazása alapján a Kibocsátó igazgatósága 2019. december 9. napján, a 2/2019 (XII.9) igazgatósági határozatával döntött a Kibocsátó alaptőkéjének új részvények zártkörű forgalomba hozatalával történő felemeléséről 125.000.000 darab, egyenként 0,78,- Ft névértékű, 210,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált tőzsrészvény kibocsátásával, annak érdekében, hogy a Delta Systems Kft. 100 % üzletrészenek megvásárlása ellenértékeként fennálló 28.600.000.000,- Ft vételár-követelésből a 2.350.000.000,- Ft pénzbeli teljesítést követően fennmaradt 26.250.000.000,- Ft vételárat a Kibocsátó ezen részvények tulajdonba adásával teljesítse a Deltagroup Holding Zrt. részére. A Kibocsátó alaptőkéje 201.240.000,- Ft összegről 298.740.000,- Ft összegre került felemelésre.

3. A Tőkeemelés2 körében kibocsátott részvények bevonásával járó tőkeleszállítást követő Tőkeemelés3:

A Kibocsátó Közgyűlése a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal a Kibocsátó alaptőkéje leszállításáról döntött úgy, hogy annak során kizárólag a Deltagroup Holding Zrt. számára a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények kerültek bevonásra (ezzel megszüntetve a Kibocsátó által korábban kibocsátott valamennyi 210 forint kibocsátási értékű részvényt), velük megegyező számú (azaz 125.000.000 darab), azonban alacsonyabb kibocsátási értékű tőzsrészvény Deltagroup Holding Zrt. részére tőkeemelés révén történő kibocsátása mellett. Az alaptőke-leszállítás cégbírósi bejegyzésére 2021. december 13. napján került sor, mellyel a Deltagroup Holding Zrt. jogosulttá vált a Kibocsátó vagyonának a Deltagroup Holding Zrt. volt részesedésének megfelelő vagyoni hányadára. A kiadandó vagyon nagysága a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján került megállapításra: a Kibocsátó 6/2021. (10.29.) számú Közgyűlési Határozatával elfogadott, 2021.06.30. fordulónappal készített különálló (Egyedi) éves beszámolója szerinti saját tőke (azaz 4.543.226.487 forint) arányos (125.000.000 darab tőzsrészvényre eső) összegében, azaz 1.482.909.000 forintban került meghatározásra. A Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények 2021. december 30. napján bevonásra kerültek. A Deltagroup Holding Zrt.-nek a tőkeleszállítás eredményeképpen a Kibocsátóval szemben fennálló 1.482.909.000 forintra (mint a tőkeleszállítás eredményeképpen részére kiadandó vagyonra) vonatkozó követelése és a Kibocsátónak a Deltagroup Holding Zrt.-vel szemben fennálló, 1.482.909.000 forint összegű pénzbeli vagyoni hozzájárulás Tőkeemelés3 során történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó követelése a Tőkeemelés3 keretében egymásba beszámításra került, így tényleges pénzmozgásra sem a tőkeleszállítás, sem a Tőkeemelés3 során nem került sor.

19.1.2. Tőkét nem képviselő részvények száma és fő jellemzői

A Kibocsátónál nem léteznek olyan részvények, amelyek nem képviselnek tőkét.

19.1.3. A Kibocsátó által, annak nevében vagy a leányvállalatai által birtokolt kibocsátói részvények száma, könyv szerinti értéke és névértéke

A Tájékoztató keltének időpontjában a Kibocsátó, illetve leányvállalatai nem rendelkeznek a Kibocsátó által kibocsátott részvénnyel.

19.1.4. Az átváltható értékpapírok, cserélhető értékpapírok vagy opciós utalványok mennyisége, az irányadó feltételek és az átváltási, cserélési vagy jegyzési eljárások bemutatása

A Kibocsátó átváltható értékpapírokkal, cserélhető értékpapírokkal vagy opciós utalványokkal nem rendelkezik.

19.1.5. A jóváhagyott, de ki nem bocsátott alaptőke megszerzési jogára és/vagy az ezzel kapcsolatos kötelezettségekre, illetve a tőkeemeléssel kapcsolatos kötelezettségvállalásra vonatkozó információk és feltételek

A Kibocsátónak ilyen kötelezettsége nem áll fenn.

19.1.6. Opciós jogok²⁰

A részvényekre vonatkozóan fennálló – a Kibocsátó által ismert – opciós jogok:

Az alábbi személyek vételi jogot szereztek a Kibocsátó HU0000151956 ISIN azonosítójú részvényeire 2019. december 11. napján az alábbiak szerint:

Pércsi Levente Gábor (igazgatósági tag)	3.022.224 db
Hartmann István	3.022.224 db
Csontos Zoltán (igazgatósági tag)	7.051.856 db
Bárfai Zsolt (igazgatósági tag)	7.051.856 db

Az opció 2025-ben jár le, ameddig folyamatosan lehívható az opciós díj és a vételár megfizetése ellenében. Az opció gyakorlásának – az ellenérték megfizetésén túl – nincsenek további feltételei.

Az MNM Invest Zrt., mint a Deltagroup Holding Zrt. fő részvényese, 2020. július 16-án eladási opciókat alapított, a Deltagroup Holding Zrt. által kibocsátott törzsrészvények 40%-ára. Az opciókat 2020. szeptember 8-án Berki Ferenc szerezte meg. Az opció további részletei a Tájékoztató III. 16.4. pontjában kerülnek bemutatásra.

A fenti opciós szerződésekben a Kibocsátó, vagy annak leányvállalatai nem szerződő felek.

A Kibocsátónak más megállapodásról nincs tudomása.

19.1.7. Az alaptőke előtörténete, változásai²¹

A Kibocsátó cégjegyzékbe bejegyzett jegyzett tőkéje

2016.02.11 - 2018.06.29	40.507.837,- HUF
2018.06.29 - 2018.08.07	52.316.857,- HUF
2018.08.07 - 2019.08.01	79.416.205,- HUF

²⁰ Adatok forrása: részvényesi bejelentés és Kibocsátó nyilvántartása.

²¹ Adatok forrása: cégjegyzék és a Kibocsátó Alapszabálya.

2019.08.01 - 2019.12.11	201.240.000,- HUF
2019.12.11 – 2021.12.13	298.740.000,- HUF
2021.12.13 – 2021.12.13	201.240.000,- HUF
2021.12.13 -	298.740.000,- HUF

19.2. A Kibocsátó alapító okirata és alapszabálya

19.2.1. Céjegyzék, cégjegyzékszám, a Kibocsátó célkitűzéseinek rövid bemutatása

Céjegyzék: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága által vezetett cégnyilvántartás

Céjegyzékszám: 01-10-043483

A Kibocsátó a célkitűzéseit nem rögzítette az alapszabályában. Az aktuális célkitűzések a Tájékoztató III.5.4. pontjában kerülnek bemutatásra.

19.2.2. Egyes részvényosztályokhoz kapcsolódó jogok, elsőbbségi jogok és korlátozások bemutatása

A törzsrészvényekhez az alapszabály, illetve a Ptk. szerinti jogok, így a közgyűlésen való részvétel joga, szavazati jog, a jegyzési elsőbbség joga, osztalékjog, kisebbségi jogok és likvidációs hányadhoz való jog tartozik.

19.2.3. Azon rendelkezések bemutatása, amelyek késleltethetik, elhalaszthatják vagy megakadályozhatják a Kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását

A Kibocsátó alapszabálya vagy belső szabályzatai nem tartalmaznak olyan rendelkezést, amely adott esetben késleltetheti, elhalaszthatja vagy akár megakadályozhatja a Kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását.

Azonban 2019. május 22. napján a Kibocsátó rendkívüli tájékoztatásban értesítette a befektetőket, hogy a Tőkeemelés1-ben érintett hitelezők döntő többségével lock-up megállapodást kötött, miszerint kötbérfizetési kötelezettséggel biztosított lock-up kötelezettség alapján az érintett tőkeemelő

(i) a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetést követő hat hónapon belül egyáltalán nem adhatnak el sem tőzsdei, sem tőzsdén kívüli ügyletben az átvételre kerülő részvényeikből;

(ii) a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetést követő hat hónap és kettő év közötti időszak alatt maximum a részvényeik 50 százalékát adhatják el;

(iii) a részvényeik 50 százalékát pedig csak a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéstől számított két év elteltével értékesíthetik,

azzal a megjegyzéssel, hogy mindez nem zárja ki a részvények tőzsdén kívüli átruházását, amennyiben a részvényeket megszerző személy legalább a fentiekkel azonos szigorúságú lock-up kötelezettséget vállal a Kibocsátó felé.

20. Lényeges szerződések²²

A Tőkeemelés2 során megkötött szerződésekre vonatkozó adatokat a Tájékoztató II. Fejezetének 1.1.1. pontja tartalmazza

²² Adatok forrása: a Kibocsátó és a Delta Software Technologies Kft. nyilvántartásai.

A Kibocsátó 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Software Technologies Kft., mint vevő 2021. január 27-én üzletrész-adásvételi szerződést kötött a TMTN Factory Kft. (később Delta Automation Kft.-re módosult) 100 százalékos tulajdonrésze megvásárlása tárgyában. A TMTN Factory Kft. kompetenciái különböző, az Ipar 4.0-hoz kapcsolódó technológiák köré csoportosulnak, beleértve a szenzorikát, robotikát, robotvezérlést, PLC (programozható logikai vezérlő) megoldásokat, valamint az automatizációt, de a vállalat szakterületei közé tartozik a programozás, valamint gépek építése is.

A Kibocsátó 2021. június 30. napján tette közzé, hogy 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. mint eladó, illetve a Harinvest Szolgáltató Zrt. mint vevő között 2021.06.14. napon létrejött, a DPP Gyártó Kft. 100%-os üzletrész hányadára kötött adás-vételi megállapodás alapján az üzletrész tulajdonjogát a vevő megszerezte, az üzletrész-vételár 100%-a 2021. június 30. napjával bezárólag megfizetésére került a Delta Systems Kft. részére, a felek az egymással szemben vállalt, az adásvételi szerződésben rögzített kötelezettségeiket teljesítették. A tranzakciót a felek lezártak tekintik.

A Kibocsátó 2021. december 17. napján tette közzé, hogy a 100%-os tulajdonában álló leányvállalata, a Delta Systems Kft. 2021.12.17. napján adásvételi szerződést kötött a Deltagroup Holding Zrt.-vel a Delta Services Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.; cégjegyzékszám: Cg.01-09-882940) fennálló, a Delta Services Kft. törzstőkéjének 100%-át megtestesítő üzletrészeinek megvásárlása tárgyában. A Delta Systems Kft. által az üzletrészért fizetendő vételár 1.293.000.000,- Ft (azaz egymilliárd-kettőszázkilencvenhárommillió forint). Az üzletrész adásvételi szerződés zárására 2022. január 3. napján került sor.

A fentiekén kívül a Kibocsátó a Tájékoztató közzétételét közvetlenül megelőző két évben a szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül fontosabb szerződésben szerződő félként nem szerepelt. A Tájékoztató időpontjában nincsenek a szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül olyan fennálló szerződések, amelyek rendelkezései értelmében a Kibocsátót jelentőséggel bíró kötelezettség terheli, illetve ilyen jogosultság illeti meg.

21. Rendelkezésre álló dokumentumok

A Tájékoztatóba hivatkozással beépített információkat tartalmazó dokumentumok listája, közzétételük időpontja és elektronikus elérhetőségük:

1. A Kibocsátó 2018.01.01.-2018.06.30. közötti időszakra vonatkozó féléves jelentése (2018. szeptember 4.):
 - <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=517130&did=K134681/2018>
2. A 2018. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés (2019. április 26.):
 - <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=544778&did=K82505/2019>
3. A 2018. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés (2019. április 26.):
 - <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=544784&did=K82509/2019>
4. A Kibocsátó tájékoztatója a Delta Systems Kft. megvásárlásával kapcsolatos cégstratégia kialakításáról (2019. augusztus 5.):
 - <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=555615&did=K214317/2019>
5. A Kibocsátó 2019.01.01.-2019.06.30. közötti időszakra vonatkozó összevont (konszolidált) féléves jelentése (2019. szeptember 26.):
 - <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?id=561958&did=K275549/2019>

6. A Tőkeemelés2 keretében forgalomba hozott részvények ellenében szolgáltatandó apportra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés (2019. szeptember 27.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/downloadkozzetetel?id=562072&did=K277069/2019>
7. A 2019. december 31. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés (2020. április 30.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/kozzetetelek?viewid=K163006/2020>
8. Stratégiai terv (átdolgozott) (2020. június 15.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/downloadkozzetetel?id=597181&did=K235447/2020>
9. A 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés (2020. október 30.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/kozzetetelek?viewid=K478727/2020>
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/downloadkozzetetel?id=638718&did=K202357/2021>
10. A Kibocsátó 2020.07.01.-2020.12.31. közötti időszakra vonatkozó, 2021. augusztus 18. napján módosított összevont (konszolidált) féléves jelentése (2021. augusztus 18.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/downloadkozzetetel?id=654057&did=K385528/2021>
11. A 2020. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó Részvényesi Tájékoztató (2021. augusztus 18.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/downloadkozzetetel?id=654157&did=K387407/2021>
12. A Kibocsátó 2021. szeptember 20. napján megtartott rendkívüli közgyűlésén meghozott határozatai (2021. szeptember 20.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/downloadkozzetetel?id=658899&did=K428104/2021>
13. A 2021. június 30. napjával végződő üzleti évre vonatkozó egyedi éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés, továbbá a konszolidált éves beszámoló és könyvvizsgálói jelentés (2021. október 29.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/kozzetetelek?viewid=K487540/2021>
14. A Kibocsátó hatályos alapszabálya (2021. december 13.):
 - <https://kozzetetelek.mnb.hu/downloadkozzetetel?id=670410&did=K571888/2021>

A Kibocsátó nyilatkozik, hogy a regisztrációs okmány érvényessége alatt a hivatkozott dokumentumok elektronikus formában megtekinthetők a Kibocsátó honlapján (<https://deltatechnologies.hu/>) és a BÉT honlapján (<https://www.bet.hu/>) is, továbbá a Kibocsátó kérésére szakértő által készített értékelések a jelen Tájékoztató mellékleteként, illetve a Kibocsátó honlapján (<https://deltatechnologies.hu/>) érhetőek el.

IV. TULAJDONVISZONYT MEGTESTESÍTŐ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK

1. Felelős személyek, harmadik féltől származó információ, szakértői jelentések és az illetékes hatóság jóváhagyása

1.1. Felelős személyek azonosítása

A felelős személyek azonosítását jelen Tájékoztató Felelősségvállalási nyilatkozat című fejezete tartalmazza.

1.2. Felelős személyek nyilatkozata

A felelős személyek nyilatkozatát jelen Tájékoztató Felelősségvállalási nyilatkozat című fejezete tartalmazza.

1.3. Szakértői minőségben közreműködő személyek

Jelen Tájékoztató értékpapírajegyzékének elkészítése kapcsán a Kibocsátó szakértői minőségben eljáró személy közreműködését nem vette igénybe.

1.4. Harmadik féltől származó információk

A Kibocsátó a jelen Tájékoztatót maga készítette, amelynek során harmadik fél által közzétett adatokat és információkat, az adott szövegrészeknél jelzett hivatkozásokon túl nem használt fel. A Kibocsátó tudomása szerint valamennyi információt pontosan vett át az olyan szövegrészek esetén, ahol a Kibocsátó külső forrásra hivatkozik, és a Kibocsátó tudomása szerint az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék.

1.5. Tájékoztató jóváhagyására vonatkozó nyilatkozat

Jelen Tájékoztatót jóváhagyta az MNB, mint a Prospektus Rendelet szerint rendelkező illetékes hatóság.

Az MNB a jelen Tájékoztatót csak a Prospektus Rendelet teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásainak történő megfelelés szempontjából hagyta jóvá. Az ilyen jóváhagyás nem tekinthető a jelen Tájékoztató tárgyát képező értékpapírok minőségének jóváhagyásaként.

A befektetők saját maguk értékeljék, hogy alkalmas-e számukra az ezen értékpapírokba történő befektetés.

A hatóság megnevezése: Magyar Nemzeti Bank, székhelye: 1013 Budapest, Krisztina körút 55.; telefonszáma: +36 1 4282600; e-mail címe: info@mnbb.hu; honlapja: www.mnbb.hu; levélcíme: 1850 Budapest; Ügyfélszolgálat: 1122 Budapest, Krisztina krt. 6.; Ügyfélszolgálati tel.: +36 80 203776; Pénzügyi fogyasztóvédelem e-mail: ugyfelszolgalat@mnbb.hu

2. Kockázati tényezők

Az értékpapírra jellemző kockázatokat jelen Tájékoztató „Kockázati Tényezők” Fejezetének 5. pontja tartalmazza.

3. Alapvető információk

3.1. Nyilatkozat a működő tőkéről

Figyelembe véve a Társaságnál rendszerint jelentkező szezonálitásra, a gazdaság újraindításával járó intézkedések várható pozitív hatására, a Kibocsátó véleménye szerint a Kibocsátó működő tőkéje legalább a következő tizenkét hónapra elegendő a Kibocsátó jelenlegi tőkeszükségleteinek fedezéséhez. A Kibocsátó

nettó működőtőkéje +200.312 eFt, melyet a nettó pénzeszközök, forduló napi -24.749 eFt-os állománya átmenetileg 175.563 eFt-ra csökkent.

A működő tőkéről szóló nyilatkozatot alátámasztó adatok:

	2021.06.30.	2020.06.30. (módosított)	2020.12.31. (módosított)
Készletek	267.272	199.075	168.848
Vevőkövetelések	1.374.362	1.821.631	2.550.074
Szállítói kötelezettségek	-1.250.181	-1.493.283	-3.186.429
Kereskedelmi működő.tőke	391.453	527.423	-467.507
Egyéb rövid lejáratú követelések és aktív időbeli elhatárolások	109.526	493.491	513.532
Egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-356.200	-146.640	-358.159
Jövedelemadó követelések	55.784	787	47.787
Jövedelemadó kötelezettségek	-251	-48.579	-7.665
Nettó működőtőke	200.312	826.482	-272.012
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	357.068	43.488	665.727
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	-322.147	-11.979	-1.300
Rövid lejáratú lízingskötelezettségek	-59.670	-5.281	-5.376
Nettó pénzeszközök	-24.749	26.228	659.051

Forrás: a Kibocsátó pénzügyi kimutatásai (adatok ezer forintban)

3.2. Nyilatkozat a tőkeellátottságról és kötelezettségekről

A Kibocsátó tőkeellátottsága és eladósodottsága a Tájékoztató elkészítésének időpontjában megfelelő szintű.

A 2019. december 31. évi, 2021. október 29. napján módosított²³ auditált konszolidált pénzügyi információk alapján a saját tőke (-152,582 millió Forint) és a mérlegfőösszeg (2 356,439 millió Forint) aránya -6,48% volt, a hitel alapú finanszírozás (2 366,025 millió Forint) a mérlegfőösszeg 100,41%-át tette ki.

A 2019. december 31. évi, 2021. október 29. napján módosított²⁴ auditált egyedi pénzügyi információk alapján a saját tőke (-151,757 millió Forint) és a mérlegfőösszeg (2.356,337 millió Forint) aránya -6,44% volt, a hitel alapú finanszírozás (2 364,804 millió Forint) a mérlegfőösszeg 100,35%-át tette ki.

A 2020.01.01.-06.30. közötti időszakra vonatkozó, 2021. október 29. napján módosított²⁵ konszolidált pénzügyi információk alapján a saját tőke (4.551,788 millió Forint) és a mérlegfőösszeg (9.092,775 millió Forint) aránya 50,06% volt, a hitel alapú finanszírozás (2.847,204 millió Forint) a mérlegfőösszeg 31,31%-át tette ki.

A 2020.01.01.-06.30. közötti időszakra vonatkozó, 2021. október 29. napján módosított²⁶ egyedi pénzügyi információk alapján a saját tőke (4.687,115 millió Forint) és a mérlegfőösszeg (7.733,471 millió Forint)

²³ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?pid=663472&did=K487540/2021>

²⁴ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?pid=663471&did=K487540/2021>

²⁵ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?pid=663472&did=K487540/2021>

²⁶ <https://kozvetetelek.mnb.hu/downloadkozvetetel?pid=663471&did=K487540/2021>

aránya 60,61% volt, a hitel alapú finanszírozás (2.595,997 millió Forint) a mérlegfőösszeg 33,59%-át tette ki.

A 2020.07.01.-2021.06.30. közötti időszakra vonatkozó konszolidált pénzügyi információk alapján a saját tőke (3.953,639 millió Forint) és a mérlegfőösszeg (8.005,580 millió Forint) aránya 49,39 % volt, a hitel alapú finanszírozás (2.385,639 millió Forint) a mérlegfőösszeg 29,80 %-át tette ki.

A 2020.07.01.-2021.06.30. közötti időszakra vonatkozó egyedi pénzügyi információk alapján a saját tőke (4.543,226 millió Forint) és a mérlegfőösszeg (7.549,809 millió Forint) aránya 60,18% volt, a hitel alapú finanszírozás (2.941,523 millió Forint) a mérlegfőösszeg 38,96%-át tette ki.

A fennálló hitelek végső futamideje 2024.12.31.

2019. december 31-én a Kibocsátó egyedi mérlegében a forgóeszközök (2 353,337 millió Forint) aránya az eszközökön (2 356,337 millió Forint) belül 99,87%, a követelések (2 353,337 millió Forint) és a forgóeszközök megoszlása 100% volt. A Kibocsátó teljes mértékben forgóeszközökből finanszírozta működését.

2019. december 31-én a Kibocsátó konszolidált mérlegében a forgóeszközök (2 356,439 millió Forint) aránya az eszközökön (2 356,439 millió Forint) belül 100%, a követelések (2 353,435 millió Forint) és a forgóeszközök megoszlása 99,87% volt. A Kibocsátó szinte teljes mértékben forgóeszközökből finanszírozta működését.

2020. június 30-án a Kibocsátó egyedi mérlegében a forgóeszközök (430,471 millió Forint) aránya az eszközökön (7.733,471 millió Forint) belül 5,57%, a követelések (426.194 millió Forint) és a forgóeszközök megoszlása 99,01% volt.

2020. június 30-án a Kibocsátó konszolidált mérlegében a forgóeszközök (2.558,472 millió Forint) aránya az eszközökön (9.092,775 millió Forint) belül 28,14%, a követelések (2 315,909 millió Forint) és a forgóeszközök megoszlása 90,52% volt.

2021. június 30-án a Kibocsátó egyedi mérlegében a forgóeszközök (246,809 millió Forint) aránya az eszközökön (7 549,809 millió Forint) belül 3,27%, a követelések (30,070 millió Forint) és a forgóeszközök megoszlása 12,18% volt.

2021. június 30-án a Kibocsátó konszolidált mérlegében a forgóeszközök (2 164,012 millió Forint) aránya az eszközökön (8 005,580 millió Forint) belül 27,03%, a követelések (1 539,672 millió Forint) és a forgóeszközök megoszlása 71,15% volt.

A tőkeellátottságról szóló nyilatkozatot alátámasztó adatok:

	2021.06.30.	2020.06.30. (módosított)	2019.12.31. (módosított)
Rövid lejáratú kötelezettségek	1.988.449	1.705.762	154.965
Hosszú lejáratú kötelezettségek	2.063.492	2.835.225	2.354.056
Jegyzett tőke	298.740	298.740	201.240
Tőketartalék	14.592.462	14.592.462	9.739.962
Saját részvények	-	-	-
Eredménytartalék	-10.339.414	-10.093.784	-9.785.087

Tárgyévi átfogó eredmény	-175.521	-245.630	-308.697
Halasztott adókötelezettség*			
Saját tőke	3.953.639	4.551.788	-152.582
Kötelezettségek és saját tőke összesen	8.005.580	9.092.775	2.356.439

Forrás: a Kibocsátó pénzügyi kimutatásai

* A halasztott adókötelezettség a hosszú lejáratú kötelezettségek összesítő sorban szerepel, ezért külön nem került kiemelésre, a halasztott adókötelezettség 2021.06.30-i értéke 34.566 eFt.

A kötelezettségekről szóló nyilatkozatot alátámasztó adatok:

	2021.06.30.	2020.06.30. (módosított)	2019.12.31. (módosított)
Pénztárak	871	506	
Bankszámla	356.197	42.982	3.004
A forgóeszközök közé sorolt egyéb pénzügyi eszközök	-	-	
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek összesen	357.068	43.488	3.004
Szállítói kötelezettségek	1.250.181	1.493.283	15.945
Rövid lejáratú céltartalékok	-	-	124.800
Rövid lejáratú hitelek és kölcsönök	322.147	11.979	11.969
Egyéb kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	356.200	146.640	2.251
Jövedelemadó kötelezettségek	251	48.579	-
Rövid lejáratú lízingskötelezettségek	59.670	5.281	-

Rövid lejáratú kötelezettségek összesen	1.988.449	1.705.762	154.965
Nettó rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek	1.631.381	1.662.274	151.961
Hosszú lejáratú kötelezettségek	1.858.540	2.385.021	2.354.056
Hosszú lejáratú céltartalékok	153.066	323.792	-
Hosszú lejáratú lízingkötelezettségek	51.886	91.846	-
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	2.063.492	2.835.225	2.354.056
Összes pénzügyi kötelezettség	3.694.873	4.497.499	2.506.017

Forrás: a Kibocsátó pénzügyi kimutatásai

3.3. A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége

Jelen Tájékoztató tekintetében nem értelmezhető.

3.4. Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása

Jelen Tájékoztató alapján a BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetni kívánt Részvények kibocsátására a Tőkeemelés³-mal kapcsolatban került sor, a Tpt. 21. § és a Prospektus Rendelet 3. cikk (1) bekezdése alapján. A tőzsdéi bevezetéssel egyidejűleg további nyilvános tranzakció végrehajtására vagy ajánlattételre – a Kibocsátó tudomása szerint – nem kerül sor.

4. A felajánlott/piacra bevezetett értékpapírokra vonatkozó információk

4.1. A felajánlott és/vagy piacra bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya, nemzetközi értékpapír-azonosító száma („ISIN”)²⁷

Értékpapír megnevezése	Értékpapír fajtája	Értékpapír osztálya	Értékpapír ISIN kódja
„A” sorozatú törzsrészvény (Bevezetett Részvény)	törzsrészvény	-	HU0000151956

²⁷ Adatok forrása: a Kibocsátó Alapszabálya.

„A” sorozatú tőzsrészcvény, ami a jelen Tájékoztató hatálya alatt kerülne bevezetésre a BÉT által működtetett szabályozott piacra (Részvények)	tőzsrészcvény	-	HU0000192869
--	---------------	---	--------------

4.2. Az értékpapírok létrehozásának alapjául szolgáló jogszabályok

A Részvények kibocsátása és azok BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése alapjául szolgáló fontosabb jogszabályok:

- (a) a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény;
- (b) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény;
- (c) az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 Rendelete az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közvéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről;
- (d) a Bizottság (EU) 2019/979 felhatalmazáson alapuló Rendelete az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek a tájékoztató összefoglalójában szereplő kiemelt pénzügyi információkra, a tájékoztatók közvéteételére és besorolására, az értékpapírreklámokra, a tájékoztató kiegészítéseire és az iratküldési portálra vonatkozó szabályozástechnikai standardok tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 382/2014/EU és az (EU) 2016/301 felhatalmazáson alapuló bizottsági rendeletnek a hatályon kívül helyezéséről;
- (e) a Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló Rendelete az (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendeletnek az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közvéteendő tájékoztató formátuma, tartalma, ellenőrzése és jóváhagyása tekintetében történő kiegészítéséről, valamint a 809/2004/EK bizottsági rendelet hatályon kívül helyezéséről;

4.3. Az értékpapírok típusa (névre vagy bemutatóra szóló, nyomdai úton vagy dematerializált formában előállított)

A Részvények névre szólók, dematerializált módon kerültek és kerülnek a jövőben is előállításra, a Részvényeket a KELER Központi Értéktár Zrt., mint központi értéktár központi értékpapírszámlán tartja nyilván.

4.4. Az értékpapír-kibocsátás pénzneme

A Részvények kibocsátási pénzneme magyar forint (HUF).

4.5. Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok, a jogok korlátozásai és a gyakorlásukra vonatkozó eljárások

A tőzsrészcvényekhez az alapszabály, illetve a Ptk. szerinti jogok, így a közgyűlésen való részvéteel joga, szavazati jog, a jegyzési elsőbbség joga, osztalékjog, kisebbségi jogok és likvidációs hányadhoz való jog tartozik.

a) Osztalékjogok

A Kibocsátó elfogadott osztalékpolitikával nem rendelkezik. A Kibocsátó az osztalék fizetéséről, annak időpontjáról és módjáról a közgyűlés határoz. Az osztalékfizetés alapja a részvény névértéke. A

Kibocsátónak a felosztható és a közgyűlés által felosztani rendelt eredményéből a részvényest részvényei névértékével arányos osztalék illeti meg. A részvényes az osztalékra a már teljesített vagyoni hozzájárulása arányában jogosult, a részvényest megillető osztalék nem pénzbeli juttatás keretében is teljesíthető.

b) Szavazati jogok

A Részvények részvényenként azonos mértékű szavazati joggal bírnak.

c) Elővételi jog az azonos osztályú értékpapírok jegyzésekor

A Részvények egyike sem jogosítja fel a részvényest elővételi jogra.

d) A Kibocsátó nyereségéből való részesedés joga

A részvényesek a Kibocsátó nyereségéből kizárólag osztalékfizetés útján részesednek a Ptk. szabályai szerint. A Kibocsátó elfogadott osztalékpolitikával nem rendelkezik.

e) Visszaváltási rendelkezések

Nem alkalmazandó.

f) Átváltási rendelkezések

Nem alkalmazandó.

4.6. Új kibocsátások esetén nyilatkozat azon határozatokról, felhatalmazásokról és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják

A Tőkeemelés¹ tekintetében a Kibocsátó közgyűlésének felhatalmazása alapján az igazgatóság 2019. május 22. napján döntött.

A Tőkeemelés² tekintetében a Kibocsátó Közgyűlésének 6/2019. (X.01.) határozatában foglalt felhatalmazása alapján a Kibocsátó Igazgatósága 2019. december 9. napján, 2/2019 (XII.9) igazgatósági határozatával döntött.

A Kibocsátó Intézkedési Tervének megfelelően a Tőkeemelés² keretében kibocsátott részvényekkel kapcsolatban a Korábbi Engedélyezési Eljárás és az Engedélyezési Eljárás során felmerült aggályok –azaz, hogy a Kibocsátó nem tudta megalapozottan alátámasztani a Delta Systems Kft. üzletrésze értékeként meghatározott, 28,6 mrd forintos vételárat, és így a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés² során rendelkezésre bocsátott 26,25 mrd forintos apportértéket, valamint a kibocsátott részvények 210 forintos kibocsátási értékét sem – végleges elosztása érdekében, valamint a Kibocsátóban fennálló tulajdoni arányok változatlan fenntartása érdekében a Kibocsátó úgy döntött, hogy a Tőkeemelés² keretében kibocsátott részvények tőkeleszállítás keretében kerüljenek bevonásra (megszüntetve ezzel a 210,-Ft-os kibocsátási értékű részvényeket) velük megegyező számú (azaz 125.000.000 darab), azonban alacsonyabb kibocsátási értékű tőzsrészvény Deltagroup Holding Zrt. részére tőkeemelés révén történő kibocsátása mellett.

A Kibocsátó Közgyűlése a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal a Kibocsátó alaptőkéje leszállításáról döntött úgy, hogy annak során kizárólag a Deltagroup Holding Zrt. számára a Tőkeemelés² keretében kibocsátott részvények kerültek bevonásra (ezzel megszüntetve a Kibocsátó által korábban kibocsátott valamennyi 210 forint kibocsátási értékű részvényt). Az alaptőke-leszállítás cégbírószági bejegyzésére 2021. december 13. napján került sor, mellyel a Deltagroup Holding Zrt. jogosulttá vált a Kibocsátó vagyonának a Deltagroup Holding Zrt. volt részesedésének megfelelő vagyoni hányadára. **A kiadandó vagyon nagysága a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján került megállapításra: a Kibocsátó 6/2021. (10.29.) számú Közgyűlési Határozatával elfogadott, 2021.06.30. fordulónappal készített különálló (Egyedi) éves beszámolója szerinti saját tőke (azaz 4.543.226.487 forint) arányos (125.000.000 darab tőzsrészvényre eső) összegében, azaz 1.482.909.000**

forintban került meghatározásra. A Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények 2021. december 30. napján bevonásra kerültek.

A Deltagroup Holding Zrt.-nek a tőkeleszállítás eredményeképpen a Kibocsátóval szemben fennálló 1.482.909.000 forintra (mint a tőkeleszállítás eredményeképpen részére kiadandó vagyona) vonatkozó követelése és a Kibocsátónak a Deltagroup Holding Zrt.-vel szemben fennálló, **1.482.909.000 forint összegű pénzbeli vagyoni hozzájárulás Tőkeemelés3 során történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó követelése a Tőkeemelés3 keretében egymásba beszámításra került, így tényleges pénzmozgásra sem a tőkeleszállítás, sem a Tőkeemelés3 során nem került sor.**

Az Intézkedési Tervből fakadóan a Tőkeemelés3 keretében a Deltagroup Holding Zrt. részére kibocsátott törzsrészvények kibocsátási értéke „matematikai szükségszerűség” eredményeként alakult ki: a tőkeleszállítás eredményeképpen a Deltagroup Holding Zrt. részére kiadandó, a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján megállapított vagyon (1.482.909.000 forint) automatikusan meghatározta a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés3 keretében a Kibocsátó rendelkezésére bocsátandó pénzbeli vagyoni hozzájárulás (1.482.909.000 forint) összegét, azaz **összkibocsátási értékét, az ezen pénzbeli hozzájárulás ellenében adandó részvények számát** pedig a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat akként rögzítette, hogy az megegyezzen a Tőkeemelés2 során forgalomba hozott részvények számával (125.000.000). **A Tőkeemelés3 keretében kibocsátandó részvények kibocsátási értéke így az előzőek szerint meghatározott összkibocsátási érték (1.482.909.000 forint) és az ellenében kibocsátandó részvényeknek a Kibocsátó Közgyűlése által előre rögzített darabszámának (125.000.000 darab) hányadosaként 11,86 forintban került meghatározásra.**

A Kibocsátó kifejezetten felhívja a figyelmet arra, hogy a fenti kibocsátási ár (11,86 Ft) és a jelen Tájékoztató 4. sz. mellékletét képező, a DLA Piper Business Advisory Kft. (székhely: 1124 Budapest, Csörsz utca 49-51., cégjegyzékszám: 01-09-334862, adószám: 26608718-2-43) 2021. április 8-ai keltezésű jelentésében szereplő „Szarmaztatott Kibocsátási Ár” (36,9 Ft) közötti különbség abból adódik, hogy a „Szarmaztatott Kibocsátási Ár” a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés2 keretében **apportált követelés értékelése alapján** lett meghatározva (a „Szarmaztatott Apportált Vételárkövetelés” értéke osztva a 125.000.000 darab törzsrészvénnyel), míg a Tőkeemelés3 során alkalmazott 11,86 forintos kibocsátási érték a tőkeleszállítás során **bevonandó részvényekre arányosan eső korrigált Kibocsátói saját tőke értéke alapján** került megállapításra (a tőkeleszállítás során az érintett részvényes részére kifizetendő összeg meghatározására vonatkozó kötelező jogszabályi rendelkezésekkel összhangban). Az előzőekkel kapcsolatban a Kibocsátó ismételt és nyomatékosan felhívja a figyelmet arra, hogy az Intézkedési Terv **nem** arra irányult, hogy az Adásvételi szerződést és a Tőkeemelés2-t visszaforgassa, így többek között az Intézkedési Terv **nem** azt célozta, hogy a Delta Systems Kft. tulajdonjoga a Kibocsátóról a Deltagroup Holding Zrt.-re szálljon vissza, majd a Deltagroup Holding Zrt. újból átruhazza a Delta Systems Kft.-t a Kibocsátóra, illetve hogy a Delta Systems Kft. vételárára vonatkozó követelése vagy annak bármilyen része kerüljön ismételt apportálásra Kibocsátó részére. **Tekintettel arra, hogy a Tőkeemelés3 keretében kibocsátott részvények kibocsátási értéke az Intézkedési Terv szerinti inherens matematikai szükségszerűségeken alapul, az nem hordoz semmilyen információt a Kibocsátónak a részvények tőzsdei árával kapcsolatos várakozásairól. Az Intézkedési Tervvel kapcsolatos közzétételei során a Kibocsátó ezt egyértelműen kommunikálta is a tőkepiaci szereplők felé.**

4.7. Új kibocsátások esetén, az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja

Az újonnan kibocsátott értékpapírok megkeletkeztetésre, és a jogosult részére átadásra kerültek.

4.8. Az értékpapírok átruházhatóságára vonatkozó korlátozások

A Részvények szabad átruházhatóságát a Kibocsátó alapszabálya nem korlátozza. A Részvények átruházása a Kibocsátóval szemben az új részvényes, illetve a Tpt. 151-155. §-ában szabályozott részvényesi meghatalmazott részvénykönyvbe való bejegyzésével válik hatályossá. A befektetőnek, aki/amely a Részvényeket meg kívánja szerezni, tájékozódnia kell a rá vonatkozó esetleges speciális vagy külföldi jogszabályokról, hatósági engedélyekről, amelyek a Részvények megszerzésével összefüggésben esetlegesen alkalmazandók. Ha a Kibocsátóban való tulajdonszerzés hatósági engedélyhez kötött, a részvényes részvényesi meghatalmazott kizárólag részvényessel együtt jegyezhető be a részvénykönyvbe.

Emellett 2019. május 22. napján a Kibocsátó rendkívüli tájékoztatásban értesítette a befektetőket, hogy a Tőkeemelés1-ben érintett hitelezők döntő többségével lock-up megállapodást kötött, miszerint kötbérfizetési kötelezettséggel biztosított lock-up kötelezettség alapján az érintett tőkeemelő

(i) a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetést követő hat hónapon belül egyáltalán nem adhatnak el sem tőzsdei, sem tőzsdén kívüli ügyletben az átvételre kerülő részvényeikből;

(ii) a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetést követő hat hónap és kettő év közötti időszak alatt maximum a részvényeik 50 százalékát adhatják el;

(iii) a részvényeik 50 százalékát pedig csak a BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéstől számított két év elteltével értékesíthetik,

azzal a megjegyzéssel, hogy mindez nem zárja ki a részvények tőzsdén kívüli átruházását, amennyiben a részvényeket megszerző személy legalább a fentiekkel azonos szigorúságú lock-up kötelezettséget vállal a Kibocsátó felé.

4.9. Nyilatkozat a felvásárlásra vonatkozó nemzeti szabályozásról, amely a kibocsátóra alkalmazandó és meghiúsíthat ilyen esetleges felvásárlásokat.

A részvényesek jogainak és kötelezettségeinek rövid bemutatása az értékpapírokkal kapcsolatos kötelező vételi ajánlat és/vagy kizorítási vagy kényszereladási rendelkezések esetén

A Részvényekkel kapcsolatos kötelező vételi ajánlat és/vagy kizorítási és/vagy kényszereladási rendelkezéseket a Tpt.-nek a befolyásszerzés kötelező nyilvános vételi ajánlat útján rendelkezései (Tpt. 68. §- 80/A. §) tartalmazzák teljes részleteiben.

Az MNB által előzetesen jóváhagyott nyilvános vételi ajánlatot kell tenni a Kibocsátóban történő

- a 25%-ot meghaladó mértékű befolyásszerzéshez, ha a befolyást szerző részvényesen kívül senki sem rendelkezik a szavazati jogok 10%-át meghaladó befolyással, vagy
- a 33%-ot meghaladó mértékű befolyásszerzéshez.

A vételi ajánlatot a Kibocsátó valamennyi részvényére, valamennyi részvényese számára kell megtenni, a Tpt.-ben foglalt rendelkezések szerint meghatározott áron.

A vételi ajánlatot elfogadó nyilatkozat megtételére nyitva álló határidő kezdő napját követően valamennyi részvényes bejelentheti, hogy részvényét, vagy annak az elfogadó nyilatkozatban meghatározott részét a vételi ajánlatban foglalt feltételek szerint át kívánja ruházni. Az elfogadó nyilatkozat nem vonható vissza. Az ajánlattevő valamennyi felajánlott részvényt köteles megvásárolni, kivéve, ha az elfogadó nyilatkozatok alapján az ajánlattevő nem szerezne a céltársaságban 50%-ot meghaladó befolyást, és a vételi ajánlat erre az esetre tartalmazta az elállás jogának fenntartását.

Az ajánlattevő és az elfogadó nyilatkozatot tevő részvényes között a részvény-átruházási szerződés az elfogadó nyilatkozat megtételére nyitva álló határidő zárónapján jön létre, kivéve, ha a versenyfelügyeleti eljárás szükséges, és ezen a napon még nem zárult le. Ez utóbbi esetben a szerződés a versenyhatósági engedély megadásának napján jön létre.

Az ajánlattevő az ellenérték teljesítésére a vételi ajánlat elfogadására nyitva álló határidő zárónapját –

versenyfelügyeleti eljárás esetén a versenyhatósági engedély megadásának napját – követő 5 munkanapon belül köteles.

Ha az ellenérték nem vagy nem kizárólagosan pénz, az elfogadó nyilatkozatot tevő – az elfogadó nyilatkozattal egyidejűleg – kérheti, hogy az ajánlattevő az ellenértéket pénzben fizesse meg.

Az elfogadó nyilatkozat megtételére nyitva álló határidő zárónapját megelőző tizenötödik napig bárki jogosult új vételi ajánlat megtételére („ellenajánlat”). Az ellenajánlatra főszabályként a vételi ajánlatra vonatkozó rendelkezéseket kell alkalmazni. Az ellenajánlat akkor tehető közzé, és az ellenajánlatot az MNB akkor hagyja jóvá, ha az a részvényesek számára kedvezőbb, mint a vételi ajánlat vagy a korábbi ellenajánlat. Az ellenajánlat akkor minősül kedvezőbbnek, ha az legalább 5%-al magasabb forintban kifejezett ellenértéket tartalmaz. Ha újabb ellenajánlatra kerül sor, ez az ellenajánlat akkor minősül kedvezőbbnek, ha legalább további 5%-al magasabb forintban meghatározott ellenértéket határoz meg, mint a korábbi ellenajánlat. Ha az újabb ellenajánlat az ajánlattevő által korábban megtett ajánlattól (ellenajánlattól) csak az ellenérték tekintetében tartalmaz eltérést, úgy annak jóváhagyásáról a Felügyelet 3 napon belül határoz. Az ellenajánlat jóváhagyásával és annak közzétételével az előző vételi ajánlat (ellenajánlat), illetve az arra tett elfogadó nyilatkozat hatályát veszti.

A vételi ajánlat, illetve az önkéntes vételi ajánlat lezárását követő 3 hónapon belül vételi jogot gyakorolhat a Kibocsátónak a tulajdonába nem került részvényei tekintetében az ajánlattevő, ha:

- a Tpt. 69. § (6) bekezdésének e) pontja szerint, a vételi ajánlat, illetve az önkéntes vételi ajánlat felügyeleti jóváhagyására vonatkozó kérelmében úgy nyilatkozott, hogy a vételi jogával élni kíván,
- a sikeres vételi ajánlat, illetve az önkéntes vételi ajánlat lezárását követő három hónapon belül 90%-ot elérő vagy azt meghaladó mértékű befolyással rendelkezik a Kibocsátóban, és
- igazolja, hogy megfelelő fedezettel rendelkezik a vételi jog tárgyát képező részvények megszerzéséhez szükséges ellenérték teljesítéséhez.

A vételi jog gyakorlásának eredményeképpen megszerzendő részvények ellenértéke a vételi ajánlatban, illetve az önkéntes vételi ajánlatban meghatározott vételár és az egy részvényre jutó saját tőke értéke közül a magasabb összeg. Saját tőkeként a legutolsó, könyvvizsgáló által hitelesített éves beszámolóban feltüntetett értéket kell figyelembe venni azzal, hogy ha a Kibocsátó a számviteli jogszabályok értelmében összevont (konszolidált) beszámoló készítésére kötelezett, akkor saját tőkén a konszolidált saját tőke értendő. Amennyiben a Kibocsátó már az IFRS-ek szerint állítja össze éves beszámolóját, akkor az egy részvényre jutó saját tőke számításánál a Számviteli törvény 114/B. § (4) bekezdés a) pontja szerinti saját tőke alapján kell a számítást elvégezni.

Ha a vételi ajánlati eljárás lezárásakor az ajánlattevőnek a Kibocsátóban fennálló befolyása eléri a 90%-ot, a fennmaradó részvények tulajdonosainak írásban megtett kérésére köteles e részvényeket is megvásárolni. A vételi kötelezettség esetén az ellenérték legkisebb összegének meghatározására a fenti bekezdésben foglaltakat megfelelően alkalmazni kell.

A Kibocsátó alapszabálya nem korlátozza az Igazgatóságot, illetve a Felügyelőbizottságot az olyan döntés meghozatalában – a vételi ajánlat kézhezvételének időpontjától vagy a vételi ajánlattétel szándékáról történő tudomásszerzés időpontjától a vételi ajánlat elfogadására nyitva álló időszakon belül – amely alkalmas a befolyásszerzésre irányuló eljárás megzavarására.

A Kibocsátó alapszabálya a Tpt. 76/A.§ szerinti áttörési rendelkezéseket nem tartalmaz.

4.10. Az előző pénzügyi évben és a folyó pénzügyi évben harmadik felek által a Kibocsátó saját tőkéjére vonatkozóan tett nyilvános vételi ajánlat

A Kibocsátó részvényeire az előző pénzügyi évben vagy a folyó pénzügyi évben harmadik felek nem tettek nyilvános vételi ajánlatot.

4.11. Figyelmeztetés az értékpapírokból származó jövedelmek adózásával kapcsolatban

A jelen Tájékoztató alábbi része kizárólag általánosságban mutatja be a Tájékoztató készítésekor hatályos magyar adójogi szabályokat, továbbá az alkalmazandó egyéb adózási szabályokat, és kizárólag általános információkat tartalmaz azokra nézve. Az egyes befektetőkre nézve befolyásoló tényezőket, amelyek adókötelezettségeik alakulását befolyásolhatják, a Tájékoztató nem tárja fel, azokra nézve egyedi körülményeket nem állapít meg, továbbá a Részvények tekintetében sem határozza meg adójogi szempontból a valamennyi releváns, adókötelezettséget befolyásoló körülményt, így az semmiképpen nem tekinthető adótanácsadásnak.

A Kibocsátó nem vállal felelősséget az irányadó jogszabályokban, illetve az azokra vonatkozó joggyakorlatban a Tájékoztató készítésének időpontját követően bekövetkező változások következményeiért. A fentieknek megfelelően valamennyi befektetőnek javasolt, hogy egyedi körülményeire tekintettel adótanácsadót vegyen igénybe annak érdekében, hogy személyre szabottan értékelhesse a Részvényekbe történő befektetése lehetséges adójogi vonzatait.

Javasoljuk továbbá, hogy a külföldi Részvényesek kérjék ki adószakértőjük véleményét abban a kérdésben is, hogy Magyarország és adóügyi illetőségük állama között a jövedelem- és a vagyonadó területén a kettős adóztatás elkerüléséről és az adóztatás kijátszásának megakadályozásáról szóló nemzetközi egyezmény (amennyiben van ilyen) rendelkezései mennyiben érintik a Részvényekkel kapcsolatos adókötelezettségeiket.

A Kibocsátó az Szja tv. és az Art. szerint kifizetőnek minősül, ezért ahol a jogszabályi rendelkezések a kifizető részére az adó levonását, bevallását és az adóhatóság részére történő megfizetését a kifizető kötelezettségeként írják elő, a Kibocsátó e rendelkezésekkel összhangban az általa juttatott bevételből a kifizetőként levonandó adó visszatartásáért és adóhatóságnak történő befizetéséért felelősséget vállal.

Magánszemélyek adókötelezettsége

Magánszemélyek a Részvények megszerzése, tartása és értékesítése során különösen az alább bemutatásra kerülő jogcímenek szerizhetnek adóköteles jövedelmet az Szja. tv. és a Szoccho tv. alapján. Az adófizetési és adóbevallási kötelezettségek teljesítése főszabály szerint a magánszemélyek kötelezettsége. A magánszemélyeknek juttatott egyes jövedelemtípusokkal kapcsolatban azonban adókötelezettségek hárulnak a jövedelem kifizetőjére is.

A belföldi illetőségű magánszemély adókötelezettsége összes bevételére kiterjed, tekintet nélkül arra, hogy az Magyarországról vagy külföldről származik. Az adóév megegyezik a naptári évvel.

1. Osztalékból származó jövedelem

Az Szja tv. 66. §-a alapján a magánszemély részvényes osztalékból és osztalékelőleighből származó bevételének egésze jövedelem (kivéve, ha azt az Szja. tv. előírásai szerint más jövedelem megállapításánál kell figyelembe venni, például tartós befektetésből származó jövedelemként). Az osztalékból és osztalékelőleighből származó jövedelem esetén alkalmazandó személyi jövedelemadó mértéke 15 (tizenöt) százalék.

A magánszemély Részvényes köteles az osztalékelőleget és annak adóját a kifizetés évéről szóló adóbevallásban tájékoztató adatként feltüntetni, a jóváhagyott kifizetett osztalékot, a levont, megfizetett adót az osztalékot megállapító beszámoló elfogadásának évéről szóló adóbevallásban – az osztalékelőleighből levont, megfizetett adót levont adóként figyelembe véve – bevallani.

2. Árfolyamnyereségből származó jövedelem

Az Szja. tv. 67. §-a alapján árfolyamnyereségből származó jövedelem a Részvények átruházása (ide nem értve a kölcsönbe adást) ellenében megszerzett bevételnek az a része, amely meghaladja a Részvény megszerzésére fordított érték és a Részvényekhez kapcsolódó járulékos költségek együttes összegét. Nem minősül árfolyamnyereségből származó jövedelemnek az említett különbözetből az a rész, amelyet az Szja. tv. előírásai szerint más jövedelem megállapításánál kell figyelembe venni.

A megállapított jövedelem után az adókötelezettség a bevétel megszerzésének napján keletkezik. Ha a bevétel megszerzése több részletben történik, azt kell feltételezni, hogy a magánszemély a jövedelmet a részletnek a teljes várható bevételhez viszonyított arányában szerzi meg.

Az árfolyamnyereségből származó jövedelem után a személyi jövedelemadó mértéke 15 (tizenöt) százalék. Az árfolyamnyereségből származó jövedelmet 13 (tizenhárom) százalékos mértékű szociális hozzájárulási adó is terheli mindaddig, amíg a magánszemély Szcho. tv. 1. § (1)-(3) bekezdései és (5) bekezdésének a)-e) pontjai szerinti jövedelme el nem éri a mindenkori minimálbér összegének huszonnégyszeresét (adófizetési felső határ)

3. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem

Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemnek minősül a magánszemély által kötött, ellenőrzött tőkepiaci ügyletei alapján az adóévben elért pénzben elszámolt ügyleti nyereségek (ide nem értve, ha az kamatjövedelem, vagy ha az ügylet alapján tartós befektetésből származó jövedelmet kell megállapítani) együttes összegének (összes ügyleti nyereség) a magánszemélyt terhelő, az adóévben pénzben elszámolt ügyleti veszteségek és az ügyletkötésekhez kapcsolódó, a befektetési szolgáltató által felszámított díjak együttes összegét (összes ügyleti veszteség) meghaladó része. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteségnek minősül az összes ügyleti veszteségnek az összes ügyleti nyereséget meghaladó összege.

Az Sza. tv. 67/A. §-a alapján a Részvény értékesítése ellenőrzött tőkepiaci ügyletnek minősül, ha az befektetési szolgáltatóval vagy befektetési szolgáltató közreműködésével történik, és

- a) az MNB által felügyelt tevékenység tárgyát képezi; vagy
- b) bármely EGT-államban vagy egyébként olyan államban működő pénzügyi tevékenységet folytató befektetési szolgáltatóval, vagy befektetési szolgáltató közreműködésével kötöttek, amely állammal Magyarországnak van a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezménye, és
 - a. az adott állam hatáskörrel rendelkező felügyeleti hatósága által felügyelt tevékenység tárgyát képezi;
 - b. ha az adott állam nem EGT-állam, biztosított az említett felügyeleti hatóság és az MNB közötti információcsere; és
 - c. amelyre vonatkozóan a magánszemély rendelkezik az adókötelezettség megállapításához szükséges, az adóévben megkötött valamennyi ügylet minden adatát tartalmazó, a befektetési szolgáltató által a nevére kiállított igazolással.

A fentiekől eltérően árfolyamnyereségnek minősül – az értékpapír ellenőrzött tőkepiaci ügyletben történő átruházása esetén – az értékpapír névértékéből, legfeljebb azonban az elért bevételből az a vagyoni érték, amely az átruházó magánszemélynél az Sza. tv. 77/A § (2) bekezdésének b) pontja, valamint – az (5) bekezdésében említett esetek kivételével – c) pontja, továbbá d) – e) pontjai alapján nem minősült bevételnek, csökkentve az értékpapír megszerzésére fordított érték és az értékpapírhoz kapcsolódó járulékos költségek összegével.

Az Sza. tv. és az Art. szerint kifizetőnek minősülő befektetési szolgáltató az adóévet követő február 15-ig ügyletenként részletezett igazolást állít ki a magánszemély részére az adóévben elszámolt ügylet eredményének (nyereség, veszteség) összegéről, a nem pénzügyi elszámolással lezárt pozíciók esetében az ügylet bevételéről, továbbá az üzletszabályzat vagy a magánszeméllyel kötött hasonló, az ügyletek elszámolási (párosítási) rendjét (ideértve különösen a pénzügyi eszköz megszerzésére fordított összeg figyelembevételének szabályait) szabályozó szerződés szerint figyelembe vett ügyleti ráfordításról. Az igazolás tartalmazza továbbá az adóévben felmerült, az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségek összegét is.

Értékpapírügylet és más, nem pénzügyi elszámolással lezárt (lejárt) ügylet esetén az ügylet eredménye (nyereség, veszteség) megegyezik az eladási árfolyamérték járulékos költségekkel csökkentett összegének (ügylet bevétele) a vételi árfolyamérték annak járulékos költségeivel növelt összegével (ügyleti ráfordítás)

csökkentett értékével. Pénzügyi elszámolással lezárt ügylet esetén az ügylet eredménye (nyereség, veszteség) megegyezik a lezárt pozíció eredményének az ügyletkötéshez közvetlenül kapcsolódó költséggel csökkentett értékével. Az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségekként a beszerzéshez és az értékesítéshez, illetve a pozíció nyitásához és zárásához közvetlenül nem kapcsolódó költségek vehetők figyelembe.

Az Szja. tv. és az Art. szerint kifizetőnek minősülő befektetési szolgáltató az adóévet követő év január 31-jéig – a magánszemély nevének, adóazonosító számának feltüntetésével – adatot szolgáltat az állami adóhatósághoz a magánszemély adóévben megvalósult ügyleteiben megszerzett bevételek összegéről, az ügyletek – üzletszabályzat vagy a magánszeméllyel kötött hasonló, az ügyletek elszámolási rendjét (ideértve különösen a pénzügyi eszköz megszerzésére fordított összeg figyelembevételének szabályait) szabályozó szerződés szerint megállapított – összesített eredménye (nyereség, veszteség) összegéről és az adóévben felmerült, az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségek összegéről. Az állami adó- és vámhatóság a bevallási tervezetben ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemként az adatszolgáltatások összesített eredményének (nyereség, veszteség) együttes összegét úgy tünteti fel, hogy a nyereség összegét csökkenti, a veszteség összegét növeli az ügyletek eredményében figyelembe nem vett járulékos költségek együttes összegével.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó ügyleti nyereségekből a kifizető adó, adóelőleg levonására nem kötelezett. A jövedelmet és az adót a jövedelmet szerző magánszemély az ellenőrzött tőkepiaci ügyletekről a befektetési szolgáltató által az adóévben elszámolt ügylet eredményének összegéről kiállított igazolás, vagy ha bevétel kifizetőnek nem minősülő befektetési szolgáltatótól származott, a befektetési szolgáltató által kiállított bizonylatok (teljesítés-igazolások), illetőleg saját nyilvántartása alapján – az árfolyamnyereségre irányadó szabályokat is értelemszerűen figyelembe véve – állapítja meg, az adóévről benyújtandó bevallásában vallja be, valamint az adót a bevallás benyújtására előírt határidőig fizeti meg.

Ha a magánszemély az adóévben és/vagy az adóévet megelőző évben, és/vagy az adóévet megelőző két évben ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteséget ér(t) el és azt a veszteség keletkezésének évéről szóló adóbevallásában feltünteti, adókiegyenlítésre jogosult, amelyet az adóbevallásában megfizetett adóként érvényesíthet a következők szerint: az adókiegyenlítés az adóévben és/vagy az azt megelőző két évben bevallott, ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteségnek és a bevalláskor hatályos adókulcsnak a szorzata, csökkentve az adóévet megelőző két év bármelyikéről szóló adóbevallásban ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteség miatt már érvényesített adókiegyenlítéssel, de legfeljebb a következők szerint meghatározott összeg: az adóévben és/vagy az azt megelőző két évben bevallott, ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem adója, csökkentve az adóévet megelőző két év bármelyikéről szóló adóbevallásban ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó veszteség miatt már érvényesített adókiegyenlítéssel.

Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem után a személyi jövedelemadó mértéke 15 százalék. Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelmet nem terheli szociális hozzájárulási adó. Amennyiben az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelemre vonatkozó szabályok nem alkalmazhatók, akkor a Részvények értékesítéséből származó jövedelem árfolyamnyereségből származó jövedelemként adóköteles.

4. Tartós befektetésből származó jövedelem

Tartós befektetésből származó jövedelemnek minősül az Szja. tv. 67/B. §-a alapján a pénzösszeg befektetési szolgáltatóval, hitelintézettel megkötött tartós befektetési szerződéssel történő lekötése révén a magánszemélyt a lekötés megszűnésekor, megszakításakor megillető bevételnek az említett rendelkezések szerint lekötött pénzösszeget meghaladó része, ide nem értve abból az árfolyamnyereségnek minősülő részt, de ideértve különösen a befektetésben lévő pénzügyi eszköznek, külföldi fizetési eszköznek a lekötés megszűnésekor, megszakításakor irányadó szokásos piaci értékét, valamint a szerződés megszűnése, megszakítása időpontjára megállapított betéti kamatkövetelést is (lekötési hozam). A tartós befektetési

szerződés arra vonatkozó külön megállapodás, hogy a felek az említett jövedelem tekintetében az Szja. tv. 67/B. §-a szerinti adózási szabályokat alkalmazzák.

A lekötési hozam adóköteles jövedelemnek minősül, melyre vonatkozóan a részletszabályokat az Szja. tv. 67/B. §-a tartalmazza. A fizetendő személyi jövedelemadó mértéke a lekötési időszak hosszától függően 15 (tizenöt), 10 (tíz) vagy 0 (nulla) százalék mértékű.

5. Vállalkozásból kivont jövedelem

Az Szja. tv. 68. §-a alapján vállalkozásból kivont jövedelemnek minősül a Kibocsátó:

jogutód nélküli megszűnése következtében a magánszemély Részvényes által a részvényesi jogviszonyára tekintettel a Kibocsátó vagyonából megszerzett bevételből az a rész, amely meghaladja a Részvények megszerzésére fordított érték és a Kibocsátó kötelezettségeiből a magánszemély Részvényesre jutó kötelezettségek együttes összegét;

jegyzett tőkéjének tőke kivonás útján történő leszállítása következtében a magánszemély Részvényes által a részvényesi jogviszonyára tekintettel a Kibocsátó vagyonából megszerzett bevételből az a rész, amely meghaladja a Részvények megszerzésére fordított értéknek a jegyzett tőke leszállításával arányos részét; és
vagyonából a magánszemély Részvényes által részvényesi jogviszonyának megszűnése következtében (ide nem értve a Kibocsátó jogutód nélküli megszűnését és a Részvények átruházását), arra tekintettel megszerzett bevételből az a rész, amely meghaladja a Részvények megszerzésére fordított érték és a Kibocsátó kötelezettségeiből a magánszemély Részvényes által – a jogviszony megszűnésével összefüggő elszámolás keretében – átvállalt kötelezettségek együttes összegét.

Ha a fenti rendelkezések szerint a bevétel megállapításánál irányadó érték nem éri el a Részvénynek a jövedelemszerzés időpontjára vonatkozó szokásos piaci értékét, akkor a jövedelem meghatározásakor a szokásos piaci értéket kell bevételnek tekinteni.

A vállalkozásból kivont jövedelem után a személyi jövedelemadó mértéke 15 százalék. A vállalkozásból kivont jövedelmet 13 (tizenhárom) százalékos mértékű szociális hozzájárulási adó is terheli mindaddig, amíg a magánszemély el nem éri az adófizetési felső határt.

A Külföldi illetőségű magánszemély adókötelezettsége korlátozott, mert kizárólag a jövedelemszerzés helye alapján belföldről származó, vagy egyébként nemzetközi szerződés, viszonyosság alapján, Magyarországon adóztatható bevételre terjed ki. Amennyiben a magánszemély olyan országban rendelkezik adóügyi illetőséggel, amely ország és Magyarország között a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény van érvényben, a megszerzett bevétel jogcímét, a jövedelemszerzés és adóztatás helyét, valamint egyes esetekben az adóztatás maximális mértékét az egyezmény szabályai szerint kell elsődlegesen meghatározni. Tekintettel arra, hogy ez minden esetben az adott egyezmény vizsgálatát követeli meg, a jelen Tájékoztató ezekre a részletszabályokra nem tér ki. Egyezmény hiányában a jövedelemszerzés helyét az Szja. tv. rendelkezései szerint kell megállapítani. Az alábbiakban az adózási következményeket kizárólag az Szja. tv. rendelkezései alapján mutatjuk be. Felhívjuk a figyelmet, hogy a pontos adókötelezettség megállapításához a vonatkozó egyezmény vizsgálata elengedhetetlen. A külföldi adóilletőséget az Szja tv. 7. számú melléklete szerinti megfelelő dokumentumokkal szükséges igazolni a kifizető felé.

1. Ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelem

Az Szja tv. a jövedelemszerzés helyének meghatározásakor nem nevesíti az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelmet, így külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelme Magyarországon nem adóköteles. Az ellenőrzött tőkepiaci ügyletből származó jövedelmet nem terheli szociális hozzájárulási adó. A magyar adójogi kezeléstől függetlenül a magánszemély ellenőrzött tőkepiaci jövedelme az adóügyi illetősége szerinti államban adóköteles lehet a helyi szabályok alapján.

2. Tartós befektetésből származó jövedelem

Külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek tartós befektetésből származó jövedelme Magyarországon nem adóköteles. Külföldi illetőségű magánszemélyek árfolyamnyereségből származó jövedelmét nem terheli szociális hozzájárulási adó, amennyiben a vállalkozásból kivont jövedelmet a Tbj. szerinti nem belföldi magánszemély realizálja. A magyar adójogi kezeléstől függetlenül a magánszemély tartós befektetésből származó jövedelme az adóügyi illetősége szerinti államban adóköteles lehet a helyi szabályok alapján.

3. Osztalékból származó jövedelem

Külföldi adóügyi illetőségű magánszemélyek Részvényekből származó osztalékjövedelmét Magyarországon személyi jövedelemadó terheli. Az adó mértéke 15 (tizenöt) százalék, ezt a mértéket azonban a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmények ennél alacsonyabb mértékben is megállapíthatják. A személyi jövedelemadót az osztalékjövedelemre vonatkozó szabályok szerint a kifizető vonja le.

Az EGT-államban működő, a Tpt. szerinti elismert (szabályozott) piacnak minősülő tőzsdére bevezetett értékpapírnak (így a Részvényeknek) az adott tagállam joga szerint osztaléknak (osztalékelőlegnek) minősülő hozamát nem terheli szociális hozzájárulási adó.

4. Árfolyamnyereségből származó jövedelem

Az Szja. tv. a jövedelemszerzés helyének meghatározásakor nem nevesíti az árfolyamnyereségből megszerzett jövedelmet, így az árfolyamnyereségből megszerzett jövedelem esetén a magánszemély illetősége szerinti államot kell a jövedelemszerzés helyének tekinteni. Ennek megfelelően külföldi adóilletőségű magánszemélyek által realizált, árfolyamnyereségből származó jövedelem Magyarországon nem adóköteles. Külföldi illetőségű magánszemélyek árfolyamnyereségből származó jövedelmét nem terheli egészségügyi hozzájárulás, amennyiben a vállalkozásból kivont jövedelmet a Tbj. szerinti nem belföldi magánszemély realizálja.

5. Vállalkozásból kivont jövedelem

Az Szja. tv. szerint a vállalkozásból kivont jövedelem esetében a jövedelemszerzés helye a társas vállalkozás székhelye szerinti állam, így a Kibocsátótól származó vállalkozásból kivont jövedelem esetén a jövedelemszerzés helye Magyarország. Ennek megfelelően külföldi illetőségű magánszemélyek vállalkozásból kivont jövedelme Magyarországon adóköteles. Az adó mértéke 15 (tizenöt) százalék, ezt a mértéket azonban a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmények rendszerint mérsékelik.

Társaságok adókötelezettsége

A társasági adóalanynak a Részvények megszerzése, tartása és értékesítése során, az alábbi jogcímenek szerizhetnek adóköteles jövedelmet a Tao. tv. alapján. A jelen Tájékoztatóban a társaságok által alkalmazható más adónemek, például kisvállalati adó, egyszerűsített vállalkozói adó szabályai szerinti adókötelezettségeket nem tárgyaljuk.

A társasági adó alapja az adózás előtti eredmény, módosítva a Tao. tv.-ben tételesen felsorolt csökkentő és növelő tételekkel. A társasági adó mértéke a pozitív adóalap 9 (kilenc) százaléka. A Tao. tv.-t a Számviteli tv. rendelkezéseire figyelemmel, azokkal összhangban kell értelmezni.

A belföldi illetőségű társasági adóalanynak minősülő adózó adókötelezettsége a belföldről és külföldről származó jövedelemre egyaránt kiterjed.

1. Árfolyamnyereségből származó jövedelem

A belföldi illetőségű társasági adóalany Részvényes által a Részvényeken elért árfolyamnyereség az adózó adóalapjának részét képező jövedelem, amely az általános szabályok szerint adózik.

Kedvezményes szabályok alkalmazhatóak a Tao. tv. szerinti bejelentett részesedésekre, azaz, ha a Részvényes a Kibocsátóban részesedést szerez és a részesedés megszerzését 75 (hetvenöt) napon belül

bejelenteni az adóhatóságnak. Ilyen esetben a Részvényeken elért árfolyamnyereség egy éves tartási idő után történő realizálása mentesülhet a társasági adó alól.

2. Osztalék

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó nem minősül ellenőrzött külföldi társaságnak, a belföldi illetőségű társasági adóalany Részvényes által a Részvények alapján realizált osztalékjövedelem mentes a társasági adó alól.

A külföldi illetőségű adóalany adókötelezettsége a belföldi telephelyen végzett vállalkozási tevékenységből származó jövedelmére terjed ki (korlátozott adókötelezettség). Abban az esetben, ha a külföldi személy üzletvezetésének helye Magyarországon található, akkor e külföldi társaságot belföldi illetőségű társaságnak kell tekinteni.

Amennyiben a társaság olyan országban rendelkezik adóügyi illetőséggel, amely ország és Magyarország között a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény van érvényben, a megszerzett bevétel jogcímét, a jövedelemszerzés és adóztatás helyét, valamint egyes esetekben az adóztatás maximális mértékét az egyezmény szabályai szerint kell elsődlegesen meghatározni. Tekintettel arra, hogy ez minden esetben az adott egyezmény vizsgálatát követeli meg, a jelen Tájékoztató ezekre a részletszabályokra nem tér ki.

Egyezmény hiányában a jövedelemszerzés helyét a Tao. tv. rendelkezései szerint kell megállapítani. Az alábbiakban az adózási következményeket kizárólag a magyar szabályozás, vagyis a Tao. tv. rendelkezései alapján mutatjuk be. Felhívjuk a figyelmet, hogy a pontos adókötelezettség megállapításához a vonatkozó egyezmény vizsgálata elengedhetetlen.

1. Árfolyamnyereség

A külföldi illetőségű adóalany Részvényes által a Részvényeken elért árfolyamnyereség nem társasági adó- vagy egyéb forrásadó-köteles Magyarországon, feltéve, hogy a Részvényes nem rendelkezik Magyarországon olyan telephellyel, amelynek a Részvényeken elért árfolyamnyereség betudható. Amennyiben az árfolyamnyereség a külföldi vállalkozó belföldi telephelyéhez kapcsolódik, akkor az árfolyamnyereség része a belföldön fizetendő társasági adó adóalapjának.

2. Osztalék

A külföldi illetőségű adóalany Részvényes által a Részvények alapján realizált osztalékjövedelem után nem kell Magyarországon társasági adót vagy egyéb forrásadót fizetni. Amennyiben az osztalék a belföldi telephelyen végzett vállalkozási tevékenységhez kapcsolódik, az osztalék után a belföldi telephelyet ekkor sem terheli társasági adó, tekintettel arra, hogy a Kibocsátó nem minősül ellenőrzött külföldi társaságnak.

4.12. Szanálás esetén a befektetésekre gyakorolt lehetséges hatás

A Kibocsátó tevékenységi körét és működését illetően a szanálás nem értelmezhető, ezért a jelen pont nem alkalmazandó a Tájékoztató vonatkozásában.

4.13. Kibocsátótól eltérő ajánlattevő és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személyek

Nem alkalmazandó.

5. Az értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel feltételei

A BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéssel egyidejűleg a Kibocsátó, illetve – a Kibocsátó tudomása szerint – a Tőkeemelés3-ban részes Deltagroup Holding Zrt. által nyilvános tranzakció

végrehajtására nem kerül sor. A Tőkeemelés3-on túl a jelen Tájékoztatóval összefüggésben nem kerül sor újabb tőkebevonásra, továbbá – a Kibocsátó tudomása szerint – a bevezetendő Részvényeket a Tőkeemelés3 során törzsrészvényhez jutó Deltagroup Holding Zrt. nem kívánja a bevezetéssel egyidejűleg, nyilvános értékesítésre felajánlani.

6. A piacra történő bevezetésre és a kereskedésre vonatkozó szabályok

6.1. Tájékoztató arról, hogy a kínált értékpapírok tekintetében nyújtanak-e be kérelmet tőzsdei bevezetésre

A Kibocsátó be kívánja vezetni a Részvényeket a BÉT által működtetett szabályozott piacra.

6.2. Szabályozott piac, amelyen az értékpapírokkal kereskednek

A Bevezetett Részvényekkel a BÉT-en kereskednek.

6.3. További zártkörű részvénykibocsátás, vagy más osztályú értékpapírok előállítása

Nem alkalmazandó.

6.4. Közvetítők adatai

Nem alkalmazandó.

6.5. Túljegyzési opciók, árstabilizáló intézkedések

Nem alkalmazandó.

7. Eladó értékpapírral rendelkezők

A Részvények kibocsátása keretében új részvények keletkeznek meg, így jelen tranzakcióban nincsenek eladó értékpapírral rendelkező személyek.

8. A kibocsátás/ajánlattétel teljes nettó bevétele és a becsült összes költség

A BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetéssel egyidejűleg a Kibocsátó, illetve – a Kibocsátó tudomása szerint – a Tőkeemelés3-ban részes Deltagroup Holding Zrt. által nyilvános tranzakció végrehajtására nem kerül sor. A Tőkeemelés3-on túl a jelen Tájékoztatóval összefüggésben nem kerül sor újabb tőkebevonásra, továbbá – a Kibocsátó tudomása szerint – a bevezetendő Részvényeket a Tőkeemelés3 során törzsrészvényhez jutó Deltagroup Holding Zrt. nem kívánja a bevezetéssel egyidejűleg, nyilvános értékesítésre felajánlani.

9. Felhívulás

A felhívulás kockázata abban áll, hogy egy esetleges jövőbeni tőkeemelés során, amennyiben a részvényes nem szerez az újonnan kibocsátandó részvényekből, százalékos részesedése a Kibocsátóban csökken. A Tőkeemelés3 lezárult, a Kibocsátó nem tervez további tőkeemelést végrehajtani.

10. Kiegészítő információk

10.1. Nyilatkozat a kibocsátással összefüggésben feltüntetett tanácsadókról

Az értékpapírjegyekben kibocsátással és nyilvános értékesítésre történő felajánlással összefüggésben tanácsadók nem kerülnek feltüntetésre.

10.2. Egyéb információk, melyeket bejegyzett könyvvizsgálók ellenőriztek

Nem alkalmazandó. Az értékpapírjegyzékben nem szerepelnek egyéb információk, amelyeket részben vagy egészben bejegyzett könyvvizsgálók ellenőriztek, és erről jelentést készítettek.

DEFINÍCIÓS JEGYZÉK

BÉT: A Budapesti Értéktőzsde Zrt. és az általa működtetett szabályozott piac.

Bevezetett Részvények: A Kibocsátó 258.000.000 db HU0000151956 ISIN azonosítójú, „A” sorozatú törzsrészvénye, amely a BÉT által működtetett szabályozott piacra került bevezetésre.

Cégcsoport vagy **Csoport:** a Kibocsátó és kapcsolt vállalkozásai, amelyek felsorolását a Regisztrációs Okmány 6.2. pontja tartalmazza.

Csődeljárás: A Kibocsátó 2017-ben csődeljárás alá került, amelyet csődegyezséggel zártak. A csődegyezséget a Fővárosi Törvényszék 39.Cspk.5/2017/26. számú végzésével jóváhagyta és a csődeljárást befejezetté nyilvánította. A csődegyezséget jóváhagyó és a csődeljárást befejező, 39.Cspk.5/2017/43. számú végzés a Cégközlönyben 2018. március 20-án került közzétételre.

Delta Csoport: A Delta Systems Kft. Kibocsátó általi megvásárlására irányuló Tranzakció lezárása előtt a Deltagroup Holding Zrt. és a legalább 51%-os tulajdonában álló vállalatok, amelyek felsorolását a III.6.1. pont tartalmazza.

Engedélyezési Eljárás: A Kibocsátó által 2021. április 28. napján az MNB előtt kezdeményezett, a 2021. szeptember 24. napján közzétett tájékoztató jóváhagyása iránti eljárás.

Intézkedési Terv: A Kibocsátó 2021. július 1-jén intézkedési terv formájában tájékoztatta az MNB-t arra vonatkozóan, hogy milyen konkrét intézkedéseket tett, illetve kíván tenni a Közfelügyeleti Hatóság 2021. május 20-án kelt határozatában foglaltak kezelése érdekében.

ISIN Rendelet: Az ISIN azonosítóról szóló 20/2014. (VI. 3.) MNB rendelet.

KELER: A KELER Zrt., ami a magyarországi székhelyű kibocsátók által kibocsátott értékpapírok tekintetében központi értéktárként működik.

Kibocsátó vagy **a Társaság:** A Delta Technologies Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (cégjegyzékszám: 01-10-043483, székhely: 1134 Budapest, Róbert Károly körút 70-74.)

Korábbi Engedélyezési Eljárás: A Kibocsátó által 2019. december 18. napján az MNB előtt kezdeményezett, tájékoztató jóváhagyása iránti eljárás.

Közfelügyeleti Hatóság: A Pénzügyminisztérium Számviteli és Közfelügyeleti Főosztálya.

MNB: A Magyar Nemzeti Bank.

Prospektus Rendelet: Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 Rendelete (2017. június 14.) az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről.

Részvények: A Tőkeemelés3 keretében kibocsátott 125.000.000 darab, egyenként 0,78,- Ft névértékű és 11,86 forint kibocsátási értékű, HU0000192869 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított, „A” sorozatú törzsrészvény. A Kibocsátó Intézkedési Tervének megfelelően a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott 0,78,- Ft névértékű és 210,- Ft kibocsátási értékű részvényekkel kapcsolatban a Korábbi Engedélyezési Eljárás és az Engedélyezési Eljárás során felmerült aggályok –azaz, hogy a Kibocsátó nem tudta megalapozottan alátámasztani a Delta Systems Kft. üzletrésze értékeként meghatározott, 28,6 mrd forintos vételárat, és így a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés2 során rendelkezésre bocsátott 26,25 mrd forintos apportértéket, valamint a kibocsátott részvények 210 forintos kibocsátási értékét sem – végleges elosztása érdekében, valamint a Kibocsátóban fennálló tulajdoni arányok változatlan fenntartása

érdekében a Kibocsátó úgy döntött, hogy a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények tőkeleszállítás keretében kerüljenek bevonásra (megszüntetve ezzel a 210,-Ft-os kibocsátási értékű részvényeket) velük megegyező számú (azaz 125.000.000 darab), azonban alacsonyabb kibocsátási értékű törzsrészvény Deltagroup Holding Zrt. részére tőkeemelés révén történő kibocsátása mellett. A Kibocsátó Közgyűlése a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal a Kibocsátó alaptőkéje leszállításáról döntött úgy, hogy annak során kizárólag a Deltagroup Holding Zrt. számára a Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények kerültek bevonásra (ezzel megszüntetve a Kibocsátó által korábban kibocsátott valamennyi 210 forint kibocsátási értékű részvényt). Az alaptőke-leszállítás cégbírószági bejegyzésére 2021. december 13. napján került sor, mellyel a Deltagroup Holding Zrt. jogosulttá vált a Kibocsátó vagyonának a Deltagroup Holding Zrt. volt részesedésének megfelelő vagyoni hányadára. **A kiadandó vagyon nagysága a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján került megállapításra: a Kibocsátó 6/2021. (10.29.) számú Közgyűlési Határozatával elfogadott, 2021.06.30. fordulónappal készített különálló (Egyedi) éves beszámolója szerinti saját tőke (azaz 4.543.226.487 forint) arányos (125.000.000 darab törzsrészvényre eső) összegében, azaz 1.482.909.000 forintban került meghatározásra.** A Tőkeemelés2 keretében kibocsátott részvények 2021. december 30. napján bevonásra kerültek. A Deltagroup Holding Zrt.-nek a tőkeleszállítás eredményeképpen a Kibocsátóval szemben fennálló 1.482.909.000 forintra (mint a tőkeleszállítás eredményeképpen részére kiadandó vagyonra) vonatkozó követelése és a Kibocsátónak a Deltagroup Holding Zrt.-vel szemben fennálló, **1.482.909.000 forint összegű pénzbeli vagyoni hozzájárulás Tőkeemelés3 során történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó követelése a Tőkeemelés3 keretében egymásba beszámításra került, így tényleges pénzmozgásra sem a tőkeleszállítás, sem a Tőkeemelés3 során nem került sor. Az Intézkedési Tervből fakadóan a Részvények kibocsátási értéke „matematikai szükségszerűség” eredményeként alakult ki:** a tőkeleszállítás eredményeképpen a Deltagroup Holding Zrt. részére kiadandó, a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján megállapított vagyon (1.482.909.000 forint) automatikusan meghatározta a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés3 keretében a Kibocsátó rendelkezésére bocsátandó pénzbeli vagyoni hozzájárulás (1.482.909.000 forint) összegét, azaz **összkibocsátási értékét, az ezen pénzbeli hozzájárulás ellenében adandó részvények számát** pedig a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat akként rögzítette, hogy az megegyezzen a Tőkeemelés2 során forgalomba hozott részvények számával (125.000.000). **A Részvények kibocsátási értéke így az előzőek szerint meghatározott összkibocsátási érték (1.482.909.000 forint) és az az ellenében kibocsátandó részvényeknek a Kibocsátó Közgyűlése által előre rögzített darabszámának (125.000.000 darab) hányadosaként 11,86 forintban került meghatározásra.**

Részvényesi Tájékoztató: A 2021. augusztus 19-én közzétett, a 2020. június 30-i fordulónapra készített beszámolóik ismételt könyvvizsgálata keretében feltárt hibás állítások javításával elkészített javított pénzügyi kimutatások.

Stratégia: A Kibocsátó Igazgatósága által 2020. június 15. napján elfogadott stratégiát jelenti, amely teljes terjedelemben elérhető a BÉT honlapján (https://bet.hu/site/newkib/hu/2020.06./Delta_Technologies_Nyrt_strategiai_terv_-_2020_junius_128423954), illetve összefoglalóját a Tájékoztató III.5.4. pontja tartalmazza.

Tájékoztató: a jelen dokumentum.

Tőkeemelés1: A Kibocsátó a Csődeljárást lezáró csődegyezség alapján a hitelezőivel szemben fennálló tartozásait tőkekonverzióval rendezte, miszerint a hitelezők követeléseiket a Kibocsátóban történő tőkeapporttal a Kibocsátó tulajdonába adják, az apport értékével megegyező, alaptőke-emeléssel kibocsátott új részvényeket a hitelezők szerzik meg. Ennek következtében a Kibocsátó igazgatósága 2019. május 22. napján döntött a Kibocsátó alaptőkéjének új részvények forgalomba hozatalával történő felemeléséről, amelyek a Kibocsátóval szemben folyó Csődeljárásban elfogadott csődegyezség alapján a Kibocsátó

hitelezői követeléseinek kielégítésére került felhasználásra. A Kibocsátó alaptőkéje 79.416.705,- Ft összegről 201.240.000,- Ft összegre került felemelésre, amely során **156.184.352 darab, részvényenként 0,78,- Ft névértékű és 0,78,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú dematerializált módon előállított tőzsrészvény került kibocsátásra.** A Tőkeemelés¹ keretében kibocsátott részvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetését követően 1:1 arányban átalakításra kerültek a BÉT-en már kereskedett, egyenként 0,78 HUF névértékű, „A” sorozatú, dematerializált módon előállított, HU0000151956 ISIN azonosítójú tőzsrészvénné 2021.10.28. értéknappal.

Tőkeemelés²: A Kibocsátó Közgyűlésének 6/2019. (X.01.) határozatában foglalt felhatalmazása alapján a Kibocsátó Igazgatósága 2019. december 9. napján, 2/2019 (XII.9) igazgatósági határozatával döntött a Kibocsátó alaptőkéjének új részvények forgalomba hozatalával történő felemeléséről **125.000.000 darab, egyenként 0,78,- Ft névértékű, 210,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított tőzsrészvény kibocsátásával,** annak érdekében, hogy a Delta Systems Kft. 100 % üzletrészének megvásárlása ellenértékeként fennálló 28.600.000.000,- Ft vételár-követelésből a 2.350.000.000,- Ft pénzbeli teljesítést követően fennmaradt 26.250.000.000,- Ft vételárat a Kibocsátó ezen részvények tulajdonba adásával teljesítse a Deltagroup Holding Zrt. részére. Az előzőek szerinti tőkeemelés révén a Kibocsátó alaptőkéje 201.240.000,- Ft összegről 298.740.000,- Ft összegre került felemelésre. A Kibocsátó Közgyűlése a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal a Kibocsátó alaptőkéjének 298.740.000,- Ft összegről 201.240.000,- Ft összegre való leszállítása mellett döntött úgy, hogy annak végrehajtására a Tőkeemelés² keretében kibocsátott valamennyi részvény bevonása révén kerül sor. A 10/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal a Közgyűlés továbbá jóváhagyta a Kibocsátó és a Deltagroup Holding Zrt. között a Tőkeemelés²-vel kapcsolatban létrehozandó egyezségi szerződés megkötését. **A 125.000.000 darab, egyenként 0,78,- Ft névértékű, 210,- Ft kibocsátási értékű, HU0000170170 ISIN azonosítójú, dematerializált módon előállított tőzsrészvény 2021. december 30. napján került bevonásra.**

Tőkeemelés³: A Kibocsátó Intézkedési Tervének megfelelően a Tőkeemelés² keretében kibocsátott részvényekkel kapcsolatban a Korábbi Engedélyezési Eljárás és az Engedélyezési Eljárás során felmerült aggályok –azaz, hogy a Kibocsátó nem tudta megalapozottan alátámasztani a Delta Systems Kft. üzletrésze értékeként meghatározott, 28,6 mrd forintos vételárat, és így a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés² során rendelkezésre bocsátott 26,25 mrd forintos apporttértéket, valamint a kibocsátott részvények 210 forintos kibocsátási értékét sem – végleges eloszlása érdekében, valamint a Kibocsátóban fennálló tulajdoni arányok változatlan fenntartása érdekében a Kibocsátó úgy döntött, hogy a Tőkeemelés² keretében kibocsátott részvények tőkeleszállítás keretében kerüljenek bevonásra (megszüntetve ezzel a 210,-Ft-os kibocsátási értékű részvényeket) velük megegyező számú (azaz 125.000.000 darab), azonban alacsonyabb kibocsátási értékű tőzsrészvény Deltagroup Holding Zrt. részére tőkeemelés révén történő kibocsátása mellett. A Kibocsátó Közgyűlése a 6/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozattal a Kibocsátó alaptőkéje leszállításáról döntött úgy, hogy annak során kizárólag a Deltagroup Holding Zrt. számára a Tőkeemelés² keretében kibocsátott részvények kerültek bevonásra (ezzel megszüntetve a Kibocsátó által korábban kibocsátott valamennyi 210 forint kibocsátási értékű részvényt). Az alaptőke-leszállítás cégbírói bejegyzésére 2021. december 13. napján került sor, mellyel a Deltagroup Holding Zrt. jogosulttá vált a Kibocsátó vagyonának a Deltagroup Holding Zrt. volt részesedésének megfelelő vagyoni hányadára. **A kiadandó vagyon nagysága a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján került megállapításra: a Kibocsátó 6/2021. (10.29.) számú Közgyűlési Határozatával elfogadott, 2021.06.30. fordulónappal készített különálló (Egyedi) éves beszámolója szerinti saját tőke (azaz 4.543.226.487 forint) arányos (125.000.000 darab tőzsrészvényre eső) összegében, azaz 1.482.909.000 forintban került meghatározásra.** A Tőkeemelés² keretében kibocsátott részvények 2021. december 30. napján bevonásra kerültek. A Deltagroup Holding Zrt.-nek a tőkeleszállítás eredményeképpen a Kibocsátóval szemben fennálló 1.482.909.000 forintra (mint a tőkeleszállítás eredményeképpen részére kiadandó vagyonra) vonatkozó követelése és a Kibocsátónak a Deltagroup Holding Zrt.-vel szemben

fennálló, 1.482.909.000 forint összegű pénzbeli vagyoni hozzájárulás Tőkeemelés3 során történő rendelkezésre bocsátására vonatkozó követelése a Tőkeemelés3 keretében egymásba beszámításra került, így tényleges pénzmozgásra sem a tőkeleszállítás, sem a Tőkeemelés3 során nem került sor. Az Intézkedési Tervből fakadóan a Tőkeemelés3 keretében a Deltagroup Holding Zrt. részére kibocsátott törzsrészesvények kibocsátási értéke „matematikai szükségszerűség” eredményeként alakult ki: a tőkeleszállítás eredményeképpen a Deltagroup Holding Zrt. részére kiadandó, a Ptk. kötelezően alkalmazandó 3:309. § (6) bekezdése alapján megállapított vagyon (1.482.909.000 forint) automatikusan meghatározta a Deltagroup Holding Zrt. által a Tőkeemelés3 keretében a Kibocsátó rendelkezésére bocsátandó pénzbeli vagyoni hozzájárulás (1.482.909.000 forint) összegét, azaz **összkibocsátási értékét**, az ezen pénzbeli hozzájárulás ellenében adandó részesvények számát pedig a 8/2021.(09.20.) számú Közgyűlési Határozat akként rögzítette, hogy az megegyezzen a Tőkeemelés2 során forgalomba hozott részesvények számával (125.000.000). **A Tőkeemelés3 keretében kibocsátandó részesvények kibocsátási értéke így az előzőek szerint meghatározott összkibocsátási érték (1.482.909.000 forint) és az az ellenében kibocsátandó részesvényeknek a Kibocsátó Közgyűlése által előre rögzített darabszámának (125.000.000 darab) hányadosaként 11,86 forintban került meghatározásra. A tőkeemelés során kibocsátott 125.000.000 darab HU0000192869 ISIN azonosítójú részesvény 2021. december 30. napján megkeletkeztetésre került.** A tőkeemelés során kibocsátott részesvények BÉT által működtetett szabályozott piacra történő bevezetése képezi a jelen Tájékoztató tárgyát.

Tranzakció: A Delta Systems Kft. Tőkeemelés2 során történő felvásárlása.

Tpt.: A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény.

ÁLTALÁNOS TÁJÉKOZTATÁS

A Kibocsátó „A” sorozatú, HU0000151956 ISIN azonosítójú törzsrészevényei közül 258.000.000 darab korábban már bevezetésre került a BÉT által működtetett szabályozott piacra („**Bevezetett Részvények**”).

A Kibocsátó HU0000192869 ISIN azonosítójú, szintén „A” sorozatú törzsrészevényei a Tőkeemelés3-ból származó, a BÉT által működtetett szabályozott piacra még be nem vezetett részvények.

Jelen Tájékoztató alapján a BÉT által működtetett szabályozott piacra bevezetni kívánt Részvények kibocsátására a Tőkeemelés3-al kapcsolatban került sor, a Tpt. 21. § és a Prospektus Rendelet 3. cikk (1) bekezdése alapján. A tőzsdei bevezetéssel egyidejűleg, további nyilvános tranzakció végrehajtására vagy ajánlattételre – a Kibocsátó tudomása szerint – nem kerül sor.

FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

Jelen Tájékoztatót teljes egészében a Kibocsátó készítette el, és az abban szereplő valamennyi információért, illetve az esetleges információ hiányáért a Kibocsátó tartozik felelősséggel. Ennek megfelelően a Tpt. 29. § (1) bekezdése alapján a Tájékoztató félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával esetlegesen okozott kár megtérítéséért a Kibocsátó felel. Ez a felelősség a Kibocsátót a jelen Tájékoztató közzétételétől számított 5 évig terheli. E felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

A Kibocsátó a Tpt. 29. § (2) bekezdésével, és a 2019/980/EU felhatalmazáson alapuló rendelet I. számú melléklete 2. pontjával és a XI. mellékletének 1.2 pontjával összhangban ezennel kijelenti, és akként nyilatkozik, hogy

- legjobb tudomása szerint a regisztrációs okmányban foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és a regisztrációs okmányból nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket.
- legjobb tudomása szerint az értékpapírjegyzékben foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és az értékpapírjegyzékből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket.
- a Tájékoztató (ideértve annak minden fejezetét, így különösen a Regisztrációs okmányt és az Értékpapírjegyzéket) a valóságnak megfelelő tényeket, adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek az értékpapír, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

Budapest, 2022. február 18.



Csontos Zoltán
igazgatósági tag



Bodzasi Gergely
igazgatósági tag

Delta Technologies Nyrt.

KERESZTHIVATKOZÁS TÁBLA

REGISZTRÁCIÓS OKMÁNY

A Bizottság (EU) 2019/980 felhatalmazáson alapuló rendeletének 1. melléklete alapján

Rendelet pontja	Rendelet	Vonatkozó rész
1.	FELELŐS SZEMÉLYEK	
1.1.	<p>A regisztrációs okmányban megadott információkért vagy azok egy részéért felelős személyek azonosítása, az utóbbi esetben az érintett részek feltüntetésével. Természetes személyek esetén, ideértve a kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületeinek tagjait is, meg kell adni a személy nevét és beosztását; jogi személyek esetén fel kell tüntetni a nevet és a bejegyzett székhelyet.</p>	III.1.1.
1.2.	<p>A regisztrációs okmányért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint a regisztrációs okmányban foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és a regisztrációs okmányból nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket.</p> <p>Adott esetben a regisztrációs okmány egyes részeiért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint a regisztrációs okmány azon részeiben foglalt információk, amelyekért felelősek, megfelelnek a tényeknek, és a regisztrációs okmány ezen részeiből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az azokból levonható következtetéseket.</p>	III.1.2.
1.3.	<p>Amennyiben a regisztrációs okmány szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy következő adatait:</p> <ul style="list-style-type: none">a) név;b) üzleti elérhetőség;c) szakképesítések;d) a kibocsátóban levő jelentős érdekelttség, ha van ilyen. <p>Ha a nyilatkozat vagy jelentés a kibocsátó kérésére készült, ki kell jelenteni, hogy a nyilatkozat vagy jelentés azon személy beleegyezésével került a regisztrációs okmányba, aki engedélyezte a regisztrációs okmány érintett részének tartalmát a tájékoztató céljára.</p>	III.1.3.
1.4.	<p>Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, meg kell erősíteni, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben erről a harmadik fél által közölt információkból megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. Ezenfelül meg kell adni az információforrás(oka)t is.</p>	III.1.4.
1.5.	<p>A következőkre vonatkozó nyilatkozat:</p> <ul style="list-style-type: none">a) a [regisztrációs okmányt/tájékoztatót] jóváhagyta a(z) [az illetékes hatóság neve] mint az (EU) 2017/1129 rendelet szerinti illetékes hatóság;b) a(z) [az illetékes hatóság neve] ezt a [regisztrációs okmányt/tájékoztatót] csak az (EU) 2017/1129 rendeletben a	III.1.5.

teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásoknak való megfelelés szempontjából hagyja jóvá;

- c) az ilyen jóváhagyás nem tekinthető az e [regisztrációs okmány/tájékoztató] tárgyát képező kibocsátó jóváhagyásaként.

2. JOGSZABÁLY SZERINT ENGEDÉLYEZETT KÖNYVVIZSGÁLÓK

- 2.1. A kibocsátó könyvvizsgálóinak neve és címe (valamint szakmai testületekben való tagsága) a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakra vonatkozóan. III.2.1.
- 2.2. Amennyiben könyvvizsgálók a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban lemondtak, leváltották őket vagy megbízásukat nem újították meg, ennek részletei, ha lényegesek. III.2.2.

3. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

- 3.1. A kibocsátóra jellemző lényeges kockázatok bemutatása, korlátozott számú kategóriában, a „Kockázati tényezők” című részben. III.3.
- Minden egyes kategóriában a kibocsátó, az ajánlattevő vagy a szabályozott piacra való bevezetést kérő személy által végzett értékelés alapján a leglényegesebb kockázatokat – figyelemmel a kibocsátóra gyakorolt negatív hatásokra és az előfordulásuk valószínűségére – kell először feltüntetni. A kockázatokat alá kell támasztania a regisztrációs okmány tartalmának.

4. A KIBOCSÁTÓRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

- 4.1. A kibocsátó hivatalos és kereskedelmi neve. III.4.1.
- 4.2. A kibocsátó cégbejegyzésének helye, cégjegyzékszám és jogalanyazonosítója („LEI”). III.4.2.
- 4.3. A kibocsátó bejegyzésének időpontja és tevékenységének időtartama, kivéve, ha határozatlan időre hozták létre. III.4.3.
- 4.4. A kibocsátó székhelye és jogi formája, a működésére irányadó jogszabályok, az az ország, amelyben bejegyezték, bejegyzett székhelyének (vagy – amennyiben az eltér a bejegyzett székhelyétől – tevékenysége elsődleges helyének) címe, telefonszáma, valamint a kibocsátó weboldala, ha van ilyen, azzal a felelősségkizáró nyilatkozattal, hogy a weboldalon szereplő információk nem képezik a tájékoztató részét, kivéve, ha az érintett információk hivatkozás útján beépítésre kerültek a tájékoztatóba. III.4.4.

5. ÜZLETI ÁTTEKINTÉS

- 5.1. Fő tevékenységek III.5.1.
- 5.1.1. A kibocsátó működése és fő tevékenységei jellegének, valamint az ahhoz kapcsolódó kulcstényezőknek a bemutatása, az értékesített termékek és/vagy nyújtott szolgáltatások főbb kategóriái a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében; III.5.1.1.
- 5.1.2. A már bevezetett jelentős új termékek és/vagy szolgáltatások III.5.1.2.

	feltüntetése, és olyan mértékben, amennyire az új termékek vagy szolgáltatások fejlesztését nyilvánosságra hozták, a fejlesztésük helyzetének bemutatása.	
5.2.	Legfontosabb piacok Azon főbb piacok bemutatása, amelyeken a kibocsátó verseng, ideértve a teljes bevétel működési szegmensenkénti és földrajzi piaconkénti bontását a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében.	III.5.2.
5.3.	A kibocsátó üzleti tevékenységének alakulásában bekövetkezett fontosabb események.	III.5.3.
5.4.	Stratégia és célok A kibocsátó pénzügyi és nem pénzügyi (ha van ilyen) stratégiájának és céljainak bemutatása. Ennek a leírásnak figyelembe kell vennie a kibocsátó jövőbeli kihívásait és kilátásait.	III.5.4.
5.5.	Amennyiben a kibocsátó üzleti tevékenysége vagy jövedelmezősége szempontjából jelentőséggel bír, összefoglaló adatok arról, hogy a kibocsátó milyen mértékben függ szabadalmaktól, engedélyektől, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződésektől vagy új gyártási eljárásoktól.	III.5.5.
5.6.	A kibocsátó által a saját versenyhelyzetéről tett bármely megállapítás alapjául szolgáló adatok.	III.5.6.
5.7.	Beruházások	
5.7.1.	A kibocsátó lényeges beruházásainak bemutatása (az összeg feltüntetésével), a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi évében, a regisztrációs okmány keltéig.	III.5.7.1.
5.7.2.	A kibocsátó folyamatban levő azon lényeges beruházásainak bemutatása, amelyek tekintetében már vállalt biztos elkötelezettséget, ideértve a befektetések földrajzi megoszlását (belföldi és külföldi) és a finanszírozás módját (belső vagy külső forrásokból).	III.5.7.2.
5.7.3.	Azon vegyes vállalatokra és vállalkozásokra vonatkozó információk, amelyek tőkéjében a kibocsátó részesedéssel rendelkezik, és amelyek valószínűleg jelentősen befolyásolják a kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak, pénzügyi helyzetének valamint eredményének értékelését.	III.5.7.3.
5.7.4.	Azon környezetvédelmi kérdések bemutatása, amelyek a kibocsátó tárgyi eszközeinek felhasználását érinthetik.	III.5.7.4.
6.	SZERVEZETI FELÉPÍTÉS	
6.1.	Amennyiben a kibocsátó egy csoport tagja, a csoport és a kibocsátó csoporton belüli pozíciójának rövid ismertetése. Ez készülhet a szervezeti felépítést bemutató ábra formájában – vagy a leíráshoz mellékelhető ilyen ábra –, ha az segíti a szervezeti felépítés tisztázását.	III.6.1.
6.2.	A kibocsátó jelentős leányvállalatainak felsorolása, ideértve a leányvállalat nevét, a bejegyzés vagy székhely szerinti országot, a tulajdonosi jogokban való részesedést és a szavazati jogokban való részesedést, ha az nem egyezik meg az előbbivel.	III.6.2.
7.	AZ ÜZLETI TEVÉKENYSÉG ÉS A PÉNZÜGYI HELYZET ÁTTEKINTÉSE	
7.1.	Pénzügyi helyzet	
7.1.1.	Amennyiben a regisztrációs okmány máshol nem ismerteti, és	III.7.1.1

amennyiben az szükséges a kibocsátó vállalkozása egészének megértéséhez, a kibocsátó vállalkozása fejlődésének és teljesítményének, valamint helyzetének megbízható bemutatása az egyes évek és évközi időszakok vonatkozásában, amelyek a múltbeli pénzügyi információk szempontjából relevánsak, beleértve a lényeges változások okainak bemutatását is.

Az áttekintésnek a kibocsátó vállalkozásának alakulásáról és teljesítményéről, illetve a vállalkozás helyzetéről kiegyensúlyozott és átfogó, az üzleti tevékenység nagyságrendjével és összetettségével összhangban álló elemzést kell nyújtania.

A kibocsátó fejlődésének, teljesítményének vagy helyzetének megértéséhez szükséges mértékben az elemzésnek tartalmaznia kell a pénzügyi és adott esetben azon kulcsfontosságú, nem pénzügyi jellegű teljesítménymutatókat, amelyek lényegesek az adott üzleti tevékenység szempontjából. Az elemzésnek adott esetben hivatkoznia kell az éves pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekre, valamint kiegészítő magyarázatokat kell tartalmaznia azokra vonatkozóan.

7.1.2.	Amennyiben a regisztrációs okmány máshol nem ismerteti, és amennyiben az szükséges a kibocsátó vállalkozása egészének megértéséhez, az áttekintés nyújtson tájékoztatást a következőkről is:	III.7.1.2
	a) a kibocsátó várható jövőbeli fejlődése;	
	b) a kutatás és fejlesztés területén folytatott tevékenységek.	
	A 7.1. pontban megállapított követelmények teljesíthetők a vezetési 2013/34/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (1) 19. és 29. cikkében említett beszámolójával.	
7.2.	Üzleti eredmény	
7.2.1.	A kibocsátó üzleti tevékenységből származó eredményét jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása, ideértve a szokatlan vagy ritka eseményeket vagy új fejleményeket is, továbbá azt is, hogy ezek milyen mértékben befolyásolták az eredményt.	III.7.2.1.
7.2.2.	Amennyiben a múltbeli pénzügyi információk a nettó értékesítés vagy nettó bevétel jelentős változását mutatják, a változások okainak szöveges magyarázata.	III.7.2.2.
8.	TŐKEFORRÁSOK	
8.1.	A kibocsátó saját tőkeforrásaira vonatkozó adatok (mind rövid, mind pedig hosszú távon).	III.8.1.
8.2.	A kibocsátó pénzforgalmának (cash flow) forrásai és összege, valamint szöveges bemutatása.	III.8.2.
8.3.	A kibocsátó hitelszükségletének és finanszírozási szerkezetének bemutatása.	III.8.3.
8.4.	Információk a tőkeforrások felhasználásának bármely korlátozásáról, ami közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolja vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét.	III.8.4.
8.5.	Az 5.7.2. pontban említett kötelezettségvállalás teljesítéséhez szükséges finanszírozás várható forrásai.	III.8.5.
9.	SZABÁLYOZÁSI KÖRNYEZET	
9.1.	Annak a szabályozási környezetnek a bemutatása, amelyben a kibocsátó	III.9.

működik, és amely jelentősen befolyásolhatja üzleti tevékenységét, minden olyan kormányzati, gazdasági, költségvetési, monetáris vagy politikai intézkedésre vagy tényezőre vonatkozó információval együtt, amely közvetve vagy közvetlenül jelentősen befolyásolta vagy befolyásolhatja a kibocsátó üzleti tevékenységét.

10. TRENDEK

- 10.1. A következők ismertetése: III.10.
- a) a gyártásra, értékesítésre és készletekre, a költségekre és értékesítési árakra vonatkozó legjelentősebb közelmúltbeli trendek az utolsó pénzügyi év vége és a regisztrációs okmány dátuma közötti időszakban;
 - b) a csoport pénzügyi teljesítményében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta a regisztrációs okmány közzétételének napjáig bekövetkezett jelentős változások bemutatása, amelyre vonatkozóan pénzügyi információkat tettek közzé, vagy pedig nyilatkozni kell ezek hiányáról.
- 10.2. Az ismert trendek, a bizonytalansági tényezők, a kereslet, a kötelezettségvállalások vagy események bemutatása, amelyek valószínűleg jelentős hatást gyakorolhatnak a kibocsátó üzleti kilátásaira legalább a folyó pénzügyi évben. III.10.

11. NYERESÉG-ELŐREJELZÉS VAGY -BECSLÉS

- 11.1. Amennyiben a kibocsátó nyereség-előrejelzést vagy nyereségbecslést tett közzé (amely még mindig fennáll és érvényes), a regisztrációs okmányok tartalmaznia kell ezt a nyereség-előrejelzést vagy -becslést. Amennyiben a közzétett nyereség-előrejelzés vagy -becslés fennáll, de már nem érvényes, nyilatkozni kell erről, valamint magyarázatot kell adni arra vonatkozóan, hogy az előrejelzés vagy becslés miért nem érvényes már. Az ilyen érvénytelen nyereség-előrejelzésre vagy -becslésre nem vonatkoznak a 11.2. és 11.3. pontban foglalt követelmények. III.11.
- 11.2. Amennyiben a kibocsátó úgy dönt, hogy új nyereség-előrejelzést vagy új nyereségbecslést, vagy a 11.1. pont értelmében korábban közzétett nyereség-előrejelzést vagy korábban közzétett nyereségbecslést nyújt be, a nyereség-előrejelzésnek vagy -becslésnek világosnak és egyértelműnek kell lennie, és tartalmaznia kell egy nyilatkozatot azokról a főbb feltételezésekről, amelyeken a kibocsátó előrejelzése vagy becslése alapul. III.11.
- Az előrejelzésnek vagy becslésnek meg kell felelnie a következő elveknek:
- a) egyértelműen meg kell különböztetni az azokra a tényezőkre vonatkozó feltételezéseket, amelyeket az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai befolyásolni tudnak, és az azokra a tényezőkre vonatkozó feltételezéseket, amelyek egyértelműen az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjainak a hatáskörén kívül esnek;
 - b) a feltételezéseknek észszerűnek, a befektetők számára könnyen érthetőnek, egyedinek és pontosnak kell lenniük, és nem vonatkozhatnak az előrejelzések alapjául szolgáló becslések általános pontosságára;
 - c) előrejelzés esetén a feltételezéseknek fel kell hívniuk a befektetők figyelmét azokra a bizonytalan tényezőkre, amelyek lényegesen módosíthatják az előrejelzés kimenetét.
- 11.3. A tájékoztatónak tartalmaznia kell egy nyilatkozatot arra vonatkozóan, hogy a nyereség-előrejelzés vagy -becslés összeállítása és elkészítése oly III.11.

módon történt, amely egyszerre:

- a) összehasonlítható a múltbeli pénzügyi információkkal;
- b) összhangban van a kibocsátó számviteli politikájával.

12. IGAZGATÁSI, IRÁNYÍTÓ ÉS FELÜGYELŐ TESTÜLETEK ÉS VEZETŐ TISZTSÉGVISELŐK

12.1. A következő személyek neve, üzleti elérhetősége és beosztása a kibocsátón belül, valamint az említett kibocsátón kívül általuk ellátott főbb tevékenységek, amennyiben ezek a kibocsátó szempontjából lényegesek:

III.12.1.

- a) az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai;
- b) betéti részvénytársaság korlátlan felelősségű tagjai;
- c) alapítók, ha a kibocsátó kevesebb mint öt éve alakult meg;
- d) bármely vezető tisztségviselő, akinek személye hozzájárulhat annak megállapításához, hogy a kibocsátó megfelelő szakértelemmel és tapasztalattal rendelkezik a kibocsátó üzleti tevékenységének vezetéséhez.

Az a)–d) pontban említett bármely személyek közötti családi kapcsolatok jellegének részletei.

A kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületének minden tagja esetében, továbbá az első albekezdés b) és d) pontjában említett személyek esetében részletezni kell az adott személy vezetői szakértelmét és tapasztalatát, valamint a következő információkat:

- a) minden olyan társaság és partnerség neve, amelynél az említett személyek az elmúlt öt évben bármikor az igazgatási, irányító vagy felügyelő testület tagjai vagy partnerek voltak, jelezve azt is, hogy az adott személy még mindig rendelkezik-e tagsággal vagy partnerséggel az említett testületekben. Nem szükséges felsorolni a kibocsátó összes olyan leányvállalatát, ahol a személy szintén tagja az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületnek;
- b) ha a személyt csalárd bűncselekmény miatt elítélték, annak részletei legalább az elmúlt öt évre vonatkozóan;
- c) minden olyan csődeljárás, csődgondnokság, felszámolás vagy a társaság felügyelet alá vonásának részletei az első albekezdés a) és d) pontjában bemutatott azon személy vonatkozásában, aki egy vagy több fenti minőségből eredően annak részese volt, legalább az előző öt évre vonatkozóan;
- d) törvényben meghatározott hatóság vagy szabályozó szerv (ideértve a kijelölt szakmai szervezeteket is) által indított olyan hivatalos vádemelés és/vagy szankciók ismertetése, amelyben a fenti személy érintett volt; annak ismertetése, hogy az érintett személyt bírósági ítélettel eltiltották-e valamely kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületében betöltött tagságától, vagy bármely kibocsátó üzleti tevékenységének irányításától vagy ügyeinek vitelétől legalább az elmúlt öt évben.

Amennyiben nincs ilyen jellegű, kötelezően nyilvánosságra hozandó információ, erről nyilatkozatot kell tenni.

12.2. Az igazgatási, irányító és felügyelő testületek és a vezető tisztségviselők összeférhetetlensége

III.12.2.

A 12.1. pontban említett személyek által a kibocsátó számára végzett feladatok, az említett személyek magánérdeke és/vagy más feladatai közötti potenciális összeférhetlenséget egyértelműen közölni kell. Amennyiben nem áll fenn összeférhetlenség, erről nyilatkozatot kell tenni.

Meg kell nevezni a főrésztvényesekkel, ügyfelekkel, szállítókkal vagy egyéb személyekkel kötött megállapodásokat vagy egyezségeket, amelyek alapján a 12.1. pontban említett személyeket igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjává vagy vezető tisztségviselővé választották.

A 12.1. pontban említett személyekkel kötött olyan megállapodások ismertetése, amelyek értelmében meghatározott időtartamra korlátozzák a kibocsátó értékpapírjaiban való részesedésük elidegenítését.

13. JAVADALMAZÁS ÉS JUTTATÁSOK

- 13.1. A kibocsátó és leányvállalatai által a kibocsátó és leányvállalatai számára bármely személy által bármely minőségben végzett szolgáltatásért az érintett személyeknek fizetett javadalmazás (ideértve a sikerdíjakat és utólagos javadalmazást is) és természetbeni juttatások összege. III.13.1.

Ezt az információt egyénenkénti alapon kell megadni, kivéve, ha a kibocsátó székhelye szerinti országban nincs ilyen kötelezettség, illetve a kibocsátó más módon nem teszi nyilvánossá ezeket az információkat.

- 13.2. A kibocsátó vagy leányvállalatai által nyugdíj, öregségi nyugdíj vagy más hasonló juttatás kifizetése céljából elhatárolt vagy felhalmozott teljes összegek. III.13.2.

14. TESTÜLETI TAGSÁGGAL KAPCSOLATOS GYAKORLAT

Eltérő rendelkezés hiányában a kibocsátó utolsó teljes pénzügyi évére vonatkozóan a 12.1. pont első albekezdésének a) pontjában említett személyek tekintetében a következő adatokat kell megadni:

- 14.1. A jelenlegi megbízás lejártának időpontja, ha van ilyen, és a személy által a megbízás keretében eltöltött szolgálati idő. III.14.1.

- 14.2. Az igazgatási, irányító vagy felügyelő testületek tagjai és a kibocsátó vagy leányvállalatai között létrejött azon munkaszerződések ismertetése, amelyek a munkaviszony megszűnésekor juttatásokat írnak elő, illetve egy megfelelő nyilatkozat arról, hogy nincsenek ilyen juttatások. III.14.2.

- 14.3. Információk a kibocsátó könyvvizsgálattal és javadalmazással foglalkozó bizottságáról, ideértve a bizottsági tagok nevét és a bizottság működési szabályainak összefoglalóját. III.14.3.

- 14.4. Nyilatkozat arról, hogy a kibocsátó teljesíti-e a kibocsátóra alkalmazandó vállalatirányítási rendszer(ek) követelményeit. Amennyiben a kibocsátó nem teljesíti a rendszer követelményeit, erről indoklással ellátott nyilatkozatot kell mellékelni. III.14.4.

- 14.5. A vállalatirányításra gyakorolt esetleges lényeges hatások, beleértve az igazgatóság és a bizottságok összetételének jövőbeli változásait (amennyiben arról már döntött az igazgatóság és/vagy a részvényesek közgyűlése). III.14.5.

15. ALKALMAZOTTAK

- 15.1. Az alkalmazottak létszáma az időszak végén, vagy a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban a regisztrációs okmány dátumáig minden egyes pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak átlagos III.15.1.

létszáma (és e számok változása, amennyiben jelentőséggel bír), továbbá, ha lehetséges és jelentőséggel bír, az alkalmazottak megoszlása fő tevékenységi körönként és földrajzilag. Amennyiben a kibocsátó jelentős számban foglalkoztat ideiglenes alkalmazottat, nyilatkozni kell az ideiglenes alkalmazottak átlagos létszámáról a legutolsó pénzügyi évben.

15.2. Részvénytulajdon és részvényopciók III.15.2.

A 12.1. pont első albekezdésének a) és d) pontjában említett minden személy tekintetében a lehető legfrissebb információkat kell megadni az említett személyeknek a kibocsátó részvényeiből való részesedéséről és a részvényekhez kapcsolódó opciókról.

15.3. Azon megállapodások ismertetése, amelyek révén az alkalmazottak részesedhetnek a kibocsátó tőkéjéből. III.15.3.

16. FŐRÉSZVÉNYESEK

16.1. Amennyiben a kibocsátó számára ismert – az igazgatási, irányító vagy felügyelő testület tagjain kívül – azon személyek neve, akik a regisztrációs okmány keltének napján közvetlenül vagy közvetve olyan érdekeltséggel rendelkeznek a kibocsátó tőkéjében vagy szavazati jogai tekintetében, amely a kibocsátóra irányadó nemzeti jog alapján bejelentési kötelezettséget von maga után, az egyes ilyen személyek érdekeltségének megfelelő összeg feltüntetésével; amennyiben nincs ilyen személy, erre vonatkozóan nyilatkozni kell. III.16.1.

16.2. A kibocsátó fő részvényesei eltérő szavazati jogokkal rendelkeznek-e, vagy nyilatkozni kell arról, hogy nincsenek ilyen szavazati jogok. III.16.2.

16.3. Amennyiben a kibocsátó számára ismert, tájékoztatás arról, hogy a kibocsátó közvetlenül vagy közvetve más személy tulajdonában vagy ellenőrzése alatt van-e, e más személy megnevezése, az ellenőrzés jellegének és az azzal való visszaélés megakadályozására hozott intézkedéseknek a leírása. III.16.3.

16.4. A kibocsátó által ismert azon megállapodások bemutatása, amelyek végrehajtása egy későbbi időpontban a kibocsátó feletti ellenőrzés módosulásához vezethet. III.16.4.

17. KAPCSOLT FELEKKEL FOLYTATOTT ÜGYLETEK

17.1. A kapcsolt felekkel folytatott azon ügyletek adatait (ebben az összefüggésben az 1606/2002/EK európai parlamenti és tanácsi rendelettel összhangban elfogadott standardokban meghatározott információk), amelyeket a kibocsátó a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban a regisztrációs okmány dátumáig hajtott végre, az 1606/2002/EK rendelet alapján elfogadott, megfelelő standarddal összhangban kell közölni. III.17.

Amennyiben az említett standardok nem vonatkoznak a kibocsátóra, a következő információkat kell megadni:

- a) a kibocsátó számára – ügyletenként vagy összességükben – jelentőséggel bíró ügyletek jellege és terjedelme. Amennyiben a kapcsolt felekkel folytatott ügyletek nem piaci alapon jöttek létre, indokolni kell ennek okát. Visszafizetetlen kölcsön esetén, beleértve a bármely jellegű garanciát is, meg kell adni a hátralékos összeget;
- b) a kapcsolt felekkel folytatott ügyletek mekkora összeget, illetve százalékos arányt képviselnek a kibocsátó forgalmában.

- 18. A KIBOCSÁTÓ ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIRA, PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK**
- 18.1. Múltbeli pénzügyi információk
- 18.1.1. A három utolsó pénzügyi évre (illetve rövidebb időszakra, ha a kibocsátó rövidebb ideje működik) vonatkozó auditált múltbeli pénzügyi információk, továbbá könyvvizsgálói jelentés mindegyik évre. III.18.1.1.
- 18.1.2. A mérlegfordulónap változása III.18.1.2.
- Ha a kibocsátó a múltbeli pénzügyi információk szempontjából releváns időszakban megváltoztatta mérlegfordulónapját, az auditált múltbeli pénzügyi információknak legalább 36 hónapot, vagy a kibocsátó tevékenységének teljes időszakát le kell fedniük, attól függően, hogy melyik időszak a rövidebb.
- 18.1.3. Számviteli standardok III.18.1.3.
- A pénzügyi információkat az Unió által az 1606/2002/EK rendelet alapján átvett nemzetközi pénzügyi beszámolási standardokkal összhangban kell összeállítani.
- Amennyiben az 1606/2002/EK rendelet nem alkalmazandó, a pénzügyi információkat a következőkkel összhangban kell összeállítani:
- a) a tagállam EGT-beli kibocsátókra vonatkozó nemzeti számviteli standardjai a 2013/34/EU irány- elvben előírtak szerint;
 - b) harmadik ország 1606/2002/EK rendelettel egyenértékű nemzeti számviteli standardjai a harmadik országbeli kibocsátókra vonatkozóan. Amennyiben a harmadik ország nemzeti számviteli standardjai nem egyenértékűek az 1606/2002/EK rendelettel, a pénzügyi kimutatásokat az említett rendeletnek megfelelően ismételt el kell készíteni.
- 18.1.4. A számviteli keret változása III.18.1.4.
- A legutóbbi auditált múltbeli pénzügyi információkat, amelyek tartalmazzák az előző évre vonatkozó összehasonlító adatokat, a kibocsátó legközelebb közzéteendő éves pénzügyi beszámolójában elfogadott számviteli keretnek megfelelő formában kell összeállítani és benyújtani, figyelembe véve az éves pénzügyi beszámolóra alkalmazandó számviteli standardokat, politikát és jogszabályokat.
- A kibocsátóra alkalmazandó számviteli kereten belüli változások nem teszik szükségessé az auditált pénzügyi kimutatások kizárólag a tájékoztató céljára történő ismételt elkészítését. Amennyiben azonban a kibocsátó új számviteli keret elfogadását tervezi a következő közzétett pénzügyi kimutatásaiban, legalább egy teljes körű pénzügyi kimutatást (az 1606/2002/EK rendeletben meghatározott IAS 1 „Pénzügyi kimutatások prezentálása” standard definíciója szerint), beleértve az összehasonlító adatokat is, a kibocsátó legközelebb közzéteendő éves pénzügyi beszámolójában elfogadott formában kell elkészíteni, figyelembe véve az éves pénzügyi beszámolóra alkalmazandó számviteli standardokat, politikát és jogszabályokat.
- 18.1.5. Amennyiben az auditált pénzügyi információkat a nemzeti számviteli standardok szerint állították össze, annak legalább a következőket kell tartalmaznia: III.18.1.5.

- a) a mérleg;
 - b) az eredménykimutatás;
 - c) kimutatás a saját tőke összes változásáról, vagy kimutatás a saját tőke azon változásairól, amelyek a tulajdonosokkal folytatott tőkeműveletektől vagy a tulajdonosoknak történt osztalékfizetésektől eltérő okok miatt következtek be;
 - d) nyilatkozat a pénzforgalomról (cash flow);
 - e) számviteli politika és kiegészítő mellékletek.
- 18.1.6. Konszolidált pénzügyi kimutatások III.18.1.6.
- Amennyiben a kibocsátó külön éves beszámolót és konszolidált éves beszámolót is készít, a regisztrációs okmányban szerepelnie kell legalább a konszolidált éves beszámolónak.
- 18.1.7. A pénzügyi információ dátuma III.18.1.7.
- Az utolsó évi auditált pénzügyi információk mérlegfordulónapja nem lehet régebbi a következők egyikénél:
- a) a regisztrációs okmány dátumától számított 18 hónap, ha a kibocsátó auditált évközi pénzügyi kimutatást közöl a regisztrációs okmányban;
 - b) a regisztrációs okmány dátumától számított 16 hónap, ha a kibocsátó nem auditált évközi pénzügyi kimutatást közöl a regisztrációs okmányban.
- 18.2. Évközi és egyéb pénzügyi információk
- 18.2.1. Amennyiben a kibocsátó az utolsó auditált pénzügyi kimutatásainak időpontja óta negyedévente vagy félévente pénzügyi információkat tett közzé, ezeket fel kell tüntetni a regisztrációs okmányban. Amennyiben a negyedéves vagy féléves pénzügyi információkat auditálták vagy felülvizsgálták, a könyvvizsgálói vagy felülvizsgálati jelentést is közölni kell. Amennyiben a negyedéves vagy féléves pénzügyi információkat nem auditálták vagy nem vizsgálták felül, ezt is jelezni kell. III.18.2.1.
- Amennyiben a regisztrációs okmány az utolsó auditált pénzügyi kimutatások keltét követően több mint kilenc hónappal később készült, annak olyan évközi pénzügyi információkat kell tartalmaznia, amelyeket adott esetben nem auditáltak (ebben az esetben jelezni kell ezt a ténytet), és amelyek a pénzügyi év legalább első hat hónapjára kiterjednek.
- Az 1606/2002/EK rendelet követelményeivel összhangban összeállított évközi pénzügyi információk.
- Az 1606/2002/EK rendelet hatálya alá nem tartozó kibocsátók esetében az évközi pénzügyi információknak az előző pénzügyi év azonos időszakára vonatkozó összehasonlító kimutatást is tartalmazniuk kell, azzal a kivétellel, hogy az összehasonlító mérlegadatokra vonatkozó követelmény az év végi mérleg benyújtásával teljesíthető az alkalmazandó pénzügyi beszámolási keretnek megfelelően.
- 18.3. A múltbeli éves pénzügyi információk könyvvizsgálata
- 18.3.1. A múltbeli éves pénzügyi információkat függetlenül kell auditálni. A könyvvizsgálói jelentést a 2006/43/EK európai parlamenti és tanácsi irányelvvel (3) és az 537/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelettel (4) összhangban kell elkészíteni. III.18.3.1.

- Amennyiben a 2006/43/EK irányelv és az 537/2014/EU rendelet nem alkalmazandó, a múltbeli éves pénzügyi információkat az adott tagállamban alkalmazandó könyvvizsgálati standardokkal, illetve azokkal egyenértékű standardokkal összhangban kell ellenőriztetni, illetve véleményeztetni annak megállapítása céljából, hogy a regisztrációs okmány céljának megfelelő valós és megbízható képet adnak-e.
- 18.3.1a. Amennyiben a jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók megtagadják a múltbeli pénzügyi információkra vonatkozó könyvvizsgálói jelentés elkészítését, illetve a jelentés fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősségkizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést tartalmaz, arról indoklást kell adni, és a fenntartásokat, véleménymódosítást, felelősségkizárást vagy figyelemfelhívó megjegyzést teljes egészében ismertetni kell. III.18.3.2
- 18.3.2. Utalás a regisztrációs okmányban található olyan további információkra, amelyeket a könyvvizsgálók auditáltak. III.18.3.3.
- 18.3.3. Amennyiben a regisztrációs okmányban közölt pénzügyi információk nem a kibocsátó auditált pénzügyi kimutatásaiból származnak, jelezni kell az információk forrását, és azt, hogy az információkat nem ellenőrizték. III.18.3.4.
- 18.4. Előzetes pénzügyi információk
- 18.4.1. Jelentős bruttó változás esetén annak bemutatása, hogy az ügylet milyen hatást gyakorolhatott volna a kibocsátó eszközeire, forrásaira és bevételeire, ha azt a jelentés szerinti időszak kezdetén vagy a jelentési napon hajtották volna végre. III.18.4.
- Ez a követelmény általában előzetes pénzügyi információk megadásával teljesíthető. Az előzetes pénzügyi információkat a 20. mellékletben megállapított módon kell bemutatni, és az ott előírt adatokat kell tartalmazniuk.
- Az előzetes pénzügyi információkhoz mellékelni kell független könyvelő vagy könyvvizsgáló jelentését.
- 18.5. Osztalékpolitika
- 18.5.1. A kibocsátó osztalékfizetéssel és az arra vonatkozó korlátozásokkal kapcsolatos politikája. Ha a kibocsátó nem rendelkezik ilyen politikával, megfelelően nyilatkozni kell erről. III.18.5.1.
- 18.5.2. A múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszak minden egyes pénzügyi éve tekintetében az egy részvényre jutó osztalék összege; amennyiben a kibocsátó részvényeinek száma megváltozott, az összehasonlíthatóság érdekében ennek megfelelően ki kell igazítani az összeget. III.18.5.2.
- 18.6. Bírósági és választott bírósági eljárások
- 18.6.1. Kormányzati, bírósági vagy választott bírósági eljárásra vonatkozó információk (ideértve a függőben lévő, illetve a kibocsátó tudomása szerint a jövőben megindítandó eljárásokat is) az elmúlt legalább 12 hónapos időszakra vonatkozóan, amelyek jelentős hatást gyakorolhatnak, vagy a közelmúltban azt gyakoroltak a kibocsátó és/vagy a csoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére; vagy pedig nyilatkozni kell ezek hiányáról. III.18.6.
- 18.7. A kibocsátó pénzügyi helyzetében bekövetkezett jelentős változás
- 18.7.1. A csoport pénzügyi helyzetében az utolsó olyan pénzügyi időszak vége óta bekövetkezett jelentős változás bemutatása, amelyre vonatkozóan vagy auditált pénzügyi kimutatásokat vagy évközi pénzügyi

információkat tettek közzé; amennyiben ilyen változás nem következett be, erről nyilatkozni kell.

19. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK

- 19.1. Alaptőke
- A 19.1.1–19.1.7. pontban szereplő információk a legutolsó mérleg időpontjában érvényes múltbeli pénzügyi információkban:
- 19.1.1. A jegyzett tőke összege, és az alaptőke minden osztálya tekintetében a következők: III.19.1.1.
- a) a kibocsátó engedélyezett alaptőkéje összesen;
 - b) a kibocsátott és teljesen befizetett részvények, illetve a kibocsátott, de nem teljesen befizetett részvények száma;
 - c) a részvények névértéke, illetve nyilatkozat arról, hogy a részvényeknek nincs névértékük; valamint
 - d) az év elején és végén forgalomban levő részvények számának egyeztetése.
- Amennyiben a tőke több mint 10 %-át nem készpénzzel fizették be a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban, ezt a körülményt jelezni kell.
- 19.1.2. Amennyiben léteznek olyan részvények, amelyek nem képviselnek tőkét, meg kell adni ezek számát és fő jellemzőit. III.19.1.2.
- 19.1.3. A kibocsátó által, annak nevében vagy a leányvállalatai által birtokolt kibocsátói részvények száma, könyv szerinti értéke és névértéke. III.19.1.3.
- 19.1.4. Az átváltható értékpapírok, cserélhető értékpapírok vagy opciós utalványok mennyisége az irányadó feltételek és az átváltási, cserélési vagy jegyzési eljárások ismertetésével. III.19.1.4.
- 19.1.5. A jóváhagyott, de ki nem bocsátott alaptőke megszerzési jogára és/vagy az ezzel kapcsolatos kötelezettségekre, illetve a tőkeemeléssel kapcsolatos kötelezettségvállalásra vonatkozó információk és feltételek. III.19.1.5.
- 19.1.6. Információ a csoport bármelyik tagjának tőkéjéről, amelyre opciós jog vonatkozik, illetve feltételes vagy feltétel nélküli megállapodás alapján opciós joghoz köthető, továbbá az opciós jog részletes ismertetése, ideértve azon személyeket is, akikhez az opciós jog kapcsolódik. III.19.1.6.
- 19.1.7. Az alaptőke előtörténete a múltbeli pénzügyi információk által lefedett időszakban, kiemelve az esetleges változásokat. III.19.1.7.
- 19.2. A társaság alapító okirata és alapszabálya III.19.2.
- 19.2.1. A cégjegyzék és adott esetben a cégjegyzékszám, a kibocsátó célkitűzéseinek rövid bemutatása, és annak megjelölése, hogy ezek hol kerültek rögzítésre az aktuális alapító okiratban és az alapszabályban. III.19.2.1.
- 19.2.2. Amennyiben a meglévő részvényeknek egynél több osztálya létezik, az egyes osztályokhoz kapcsolódó jogok, elsőbbségi jogok és korlátozások bemutatása. III.19.2.2.
- 19.2.3. Azoknak a kibocsátó alapszabályában, alapító okiratában, társasági szerződésében vagy belső szabályzatában rögzített rendelkezéseknek a rövid bemutatása, amelyek adott esetben késleltetik, elhalasztják vagy akár megakadályozzák a kibocsátó fölötti ellenőrzés megváltoztatását. III.19.2.3.

- 20. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK**
- 20.1. A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül minden olyan fontosabb szerződés összefoglalása, amelyben a regisztrációs okmány közzétételét közvetlenül megelőző két évben a kibocsátó vagy a csoport bármely tagja szerződő félként szerepel. III.20.
- A szokásos üzletmenet során kötött szerződéseken kívül a csoport bármelyik tagja által kötött, a regisztrációs okmány időpontjában fennálló azon szerződések összefoglalása, amelyek rendelkezései értelmében a csoport bármelyik tagját a csoport szempontjából jelentőséggel bíró kötelezettség terheli, illetve ilyen jogosultság illeti meg.
- 21. RENDELKEZÉSRE ÁLLÓ DOKUMENTUMOK**
- 21.1. Nyilatkozat arról, hogy a regisztrációs okmány érvényessége alatt a következő dokumentumokba adott esetben be lehet tekinteni: III.21.
- a) a kibocsátó aktuális alapító okirata és alapszabálya;
- b) az összes jelentés, levél és más dokumentum, a kibocsátó kérésére szakértő által készített értékelés vagy nyilatkozat, amelynek egyes részei a regisztrációs okmány tartalmazza, vagy hivatkozik rá.
- Azon weboldal feltüntetése, amelyen a dokumentumok megtekinthetők.

ÉRTÉKPAPÍRJEGYZÉK

A Bizottság (EU) felhatalmazáson alapuló rendeletének 11. melléklete alapján

Rendelet pontja	Rendelet	Vonatkozó rész
1.	FELELŐS SZEMÉLYEK	
1.1.	Az értékpapírjegyzékben megadott információkért vagy azok egy részéért felelős személyek azonosítása, az utóbbi esetben az érintett részek feltüntetésével. Természetes személyek esetén, ideértve a kibocsátó igazgatási, irányító vagy felügyelő testületeinek tagjait is, meg kell adni a személy nevét és beosztását; jogi személyek esetén fel kell tüntetni a nevet és a bejegyzett székhelyet.	IV.1.1.
1.2.	Az értékpapírjegyzékért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint az értékpapírjegyzékben foglalt információk megfelelnek a tényeknek, és az értékpapírjegyzékből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az abból levonható következtetéseket. Adott esetben az értékpapírjegyzék egyes részeiért felelős személyek nyilatkozata arról, hogy legjobb tudomásuk szerint az értékpapírjegyzék azon részeiben foglalt információk, amelyekért felelősek, megfelelnek a tényeknek, és az értékpapírjegyzék ezen részeiből nem maradt ki olyan tény, amely befolyásolhatná az azokból levonható következtetéseket.	IV.1.2.
1.3.	Amennyiben az értékpapírjegyzék szakértői minőségben közreműködő személy nyilatkozatát vagy jelentését tartalmazza, meg kell adni a személy következő adatait: a) név; b) üzleti elérhetőség; c) szakképesítések;	IV.1.3.

d) a kibocsátóban levő jelentős érdekelttség, ha van ilyen.

Ha a nyilatkozat vagy jelentés a kibocsátó kérésére készült, ki kell jelenteni, hogy a nyilatkozat vagy jelentés azon személy beleegyezésével került az értékpapírjegyzékbe, aki engedélyezte az értékpapír- jegyzék érintett részének tartalmát a tájékoztató céljára.

1.4. Amennyiben az információk harmadik féltől származnak, meg kell erősíteni, hogy az információkat pontosan vették át, és a kibocsátó tudomása szerint, illetve amilyen mértékben erről a harmadik fél által közzétett információkból megbizonyosodhatott, az átvett információkból nem maradtak ki olyan tények, amelyek azokat pontatlanná vagy félrevezetővé tennék. Ezenfelül meg kell adni az információforrás(oka)t is. IV.1.4.

1.5. A következőkre vonatkozó nyilatkozat: IV.1.5.

a) ezt az [értékpapírjegyzéket/tájékoztatót] jóváhagyta a(z) [illetékes hatóság neve] mint az (EU) 2017/1129 rendelet szerinti illetékes hatóság;

b) a(z) [az illetékes hatóság neve] ezt az [értékpapírjegyzéket/tájékoztatót] csak az (EU) 2017/1129 rendeletben a teljességre, érthetőségre és következetességre vonatkozóan meghatározott előírásoknak való megfelelés szempontjából hagyja jóvá;

c) az ilyen jóváhagyás nem tekinthető az ezen [értékpapírjegyzék/tájékoztató] tárgyat képező értékpapírok minőségének jóváhagyásaként;

d) a befektetők saját maguk értékeljék, hogy alkalmas-e számukra az ezen értékpapírokba történő befektetés.

2. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

2.1. A felajánlott és/vagy piacra bevezetett értékpapírokra jellemző lényeges kockázatok bemutatása, korlátozott számú kategóriában, a „Kockázati tényezők” című részben. IV.2.

Minden egyes kategóriában a kibocsátó, az ajánlattevő vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személy értékelése alapján leglényegesebb kockázatokat – figyelemmel a kibocsátóra és az értékpapírokra gyakorolt negatív hatásokra és az előfordulásuk valószínűségére – kell először feltüntetni. A kockázatokat alá kell támasztania az értékpapírjegyzék tartalmának.

3. ALAPVETŐ INFORMÁCIÓK

3.1. A működő tőkérről szóló nyilatkozat IV.3.1.

A kibocsátó nyilatkozata arról, hogy véleménye szerint a működő tőke elegendő-e a kibocsátó jelenlegi szükségleteire, és ha nem, akkor hogyan szándékozik biztosítani a további szükséges működő tőkét.

3.2. Tőkeellátottság és kötelezettségek IV.3.2.

A tőkeellátottságról és a kötelezettségekről szóló nyilatkozat (megkülönböztetve a garanciával, illetve biztosítékkal fedezett és a garanciával, illetve biztosítékkal nem fedezett kötelezettségeket), amelynek dátuma nem lehet régebbi a dokumentum dátumát megelőző 90 napnál. A „kötelezettségek” kifejezés magában foglalja a közvetett és a függő kötelezettségeket is.

- A kibocsátó tőkeellátottságában és kötelezettségeiben a 90 napos időszakon belül beállt lényeges változás esetén kiegészítő információkat kell megadni a szóban forgó változások magyarázó leírás formájában történő bemutatásával vagy az érintett számadatok aktualizálásával.
- 3.3. A kibocsátásban/ajánlattételben érintett természetes és jogi személyek érdekeltsége IV.3.3.
- A kibocsátás/ajánlattétel szempontjából lényeges érdekeltségek bemutatása, ideértve az összeférhetetlenségeket is, az érintett személyek és az érdekeltség jellegének részletezésével.
- 3.4. Az ajánlattétel okai és a bevétel felhasználása IV.3.4.
- Az ajánlattétel okai, továbbá adott esetben a bevétel becsült nettó összege a főbb felhasználási célok szerinti bontásban, fontossági sorrendben. Amennyiben a kibocsátó tudja, hogy a várható bevétel nem lesz elegendő az összes felhasználási cél finanszírozására, akkor meg kell jelölni a szükséges kiegészítő finanszírozás összegét és forrását. Részletezni kell a bevételek felhasználását is, különösen akkor, ha az a szokásos üzletmeneten kívül eszközök megszerzésére, más vállalkozások bejelentett felvásárlásának finanszírozására, vagy tartozások kiegyenlítésére, csökkentésére vagy teljes törlesztésére szolgál.
- 4. A FELAJÁNLOTT/PIACRA BEVEZETETT ÉRTÉKPÁPIROKRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**
- 4.1. A felajánlott és/vagy piacra bevezetett értékpapírok fajtája és osztálya, a nemzetközi értékpapír-azonosító számmal („ISIN”) együtt. IV.4.1.
- 4.2. Az értékpapírok létrehozásának alapjául szolgáló jogszabályok. IV.4.2.
- 4.3. Tájékoztató arról, hogy az értékpapírok névre vagy bemutatóra szólnak-e, illetve nyomdai úton vagy dematerializált formában készültek-e. Ez utóbbi esetben a nyilvántartást vezető szervezet neve és címe. IV.4.3.
- 4.4. Az értékpapír-kibocsátás pénzneme. IV.4.4.
- 4.5. Az értékpapírokhoz kapcsolódó jogok ismertetése, ideértve a jogok bármely korlátozását és a gyakorlásukra vonatkozó eljárást: IV.4.5.
- a) osztalékjogok:
- i. a jogosultság keletkezésének rögzített időpontja(i);
 - ii. az osztalékra való jogosultság elévülésének határideje, az ezt követően kedvezményezett személy megnevezése;
 - iii. az osztalékkal kapcsolatos korlátozások és nem rezidens tulajdonosokra vonatkozó eljárások;
 - iv. az osztalék mértéke vagy kiszámításának módja, az osztalékfizetés gyakorisága, halmozott vagy nem halmozott jellege;
- b) szavazati jogok;
- c) elővételi jog az azonos osztályú értékpapírok jegyzésekor;
- d) a kibocsátó nyereségéből való részesedés joga;

- e) likvidációs hányadhoz való jog;
 - f) visszaváltási rendelkezések;
 - g) átváltási rendelkezések.
- 4.6. Új kibocsátások esetén nyilatkozat azon határozatokról, felhatalmazásokról és jóváhagyásokról, amelyek alapján az értékpapírokat előállították és/vagy kibocsátották, illetve a jövőben előállítják és/vagy kibocsátják. IV.4.6.
- 4.7. Új kibocsátások esetén, az értékpapírok kibocsátásának várható időpontja. IV.4.7.
- 4.8. Az értékpapírok átruházhatóságára vonatkozó korlátozások ismertetése. IV.4.8.
- 4.9. Nyilatkozat olyan felvásárlásra vonatkozó nemzeti szabályozás meglétéről – ha van ilyen –, amely a kibocsátóra alkalmazandó és megghiúsíthat ilyen esetleges felvásárlásokat.
A részvényesek jogainak és kötelezettségeinek rövid bemutatása az értékpapírokkal kapcsolatos kötelező vételi ajánlat és/vagy kizorítási vagy kényszereladási rendelkezések esetén. IV.4.9.
- 4.10. Az előző pénzügyi évben és a folyó pénzügyi évben harmadik felek által a kibocsátó saját tőkéjére vonatkozóan tett nyilvános vételi ajánlat. Közölni kell az ajánlatbeli vételárat vagy átváltási feltételeket, valamint az eljárás végeredményét is. IV.4.10.
- 4.11. Arra vonatkozó figyelmeztetés, hogy a befektető tagállama és a kibocsátó bejegyzése szerinti ország adójogszabályai befolyással lehetnek az értékpapírokból származó jövedelemre.
Az értékpapírok adóügyi kezelésére vonatkozó információk, amennyiben a javasolt befektetés az adott befektetéstípusra alkalmazandó külön adózási szabályok alá tartozik. IV.4.11.
- 4.12. Adott esetben a 2014/59/EU európai parlamenti és tanácsi irányelv (1) szerinti szanálás esetén a befektetésekre gyakorolt lehetséges hatás. IV.4.12.
- 4.13. Amennyiben nem azonos a kibocsátóval, az értékpapírok ajánlattevőjének, és/vagy a szabályozott piacra történő bevezetést kérő személynek a megnevezése és elérhetőségei, ideértve a jogalany-azonosítóját („LEI”), amennyiben az ajánlattevő jogi személy. IV.4.13.
- 5. AZ ÉRTÉKPAPÍROKRA VONATKOZÓ NYILVÁNOS AJÁNLATTÉTEL FELTÉTELEI**
- 5.1. Feltételek, ajánlati statisztikák, várható ütemezés és az ajánlattételhez szükséges intézkedések. IV.5.
- 5.1.1. Az ajánlattétel feltételei IV.5.
- 5.1.2. A kibocsátás/ajánlattétel teljes mennyisége, megkülönböztetve az eladásra kínált és a jegyzésre kínált értékpapírokat; ha a mennyiséget nem rögzítették, a felajánlott értékpapírok maximális mennyisége (ha rendelkezésre áll), valamint a végleges ajánlati mennyiség nyilvános bejelentésére vonatkozó feltételek és időtartam ismertetése. IV.5.

- Amennyiben nem adható meg az értékpapírok maximális mennyisége a tájékoztatóban, a tájékoztató kijelenti, hogy az értékpapír-vásárlás vagy -jegyzés elfogadása a nyilvánosan felajánlott értékpapírok mennyiségének benyújtása után legalább két munkanapig visszavonható.
- 5.1.3. Az ajánlattételre rendelkezésre álló idő, beleértve a lehetséges módosításokat is, és a jegyzési eljárás ismertetése. IV.5.
- 5.1.4. Tájékoztatás arról, hogy az ajánlattétel mikor és milyen körülmények között vonható vissza vagy függeszthető fel, illetve visszavonható-e a kereskedés megkezdését követően is. IV.5.
- 5.1.5. A jegyezhető mennyiség csökkentésének lehetőségével és az értékpapírt jegyzők által befizetett többlet visszafizetésének módjával kapcsolatos tájékoztatás. IV.5.
- 5.1.6. A jegyzés legalacsonyabb és/vagy legmagasabb mennyisége (az értékpapírok darabszámában vagy az összesített befektetendő összegben meghatározva). IV.5.
- 5.1.7. Annak az időtartamnak a megjelölése, amelyen belül a jegyzés visszavonható, feltéve, hogy a befektetőknek jogukban áll visszavonni a jegyzést. IV.5.
- 5.1.8. Az értékpapírok kifizetésének és szállításának módja és határideje. IV.5.
- 5.1.9. Az ajánlattétel eredményének nyilvánosságra hozatalára alkalmazott módszer teljes körű bemutatása, a nyilvánosságra hozatal időpontja. IV.5.
- 5.1.10. Az elővételi jogok gyakorlásával, a jegyzési jog átruházhatóságával és a nem gyakorolt jegyzési jogok kezelésével kapcsolatos eljárás. IV.5.
- 5.2. Forgalmazási terv és allokáció. IV.5.
- 5.2.1. Azon lehetséges befektetők különböző kategóriáinak a megadása, akiknek felajánlják az értékpapírokat. Amennyiben az ajánlattétel egyidejűleg kettő vagy több ország piacán is zajlik, és az értékpapírok egy részét az említett piacok közül bizonyos piacok számára tartották fenn vagy tartják fenn, az elkülönített részsorozattal kapcsolatos tájékoztatás. IV.5.
- 5.2.2. Amennyiben a kibocsátó számára ismert, tájékoztatás arról, hogy főreszvényesek vagy a kibocsátó igazgatási, irányító és felügyelő testületének tagjai szándékoznak-e értékpapírt jegyezni, illetve vannak-e olyan személyek, akik az ajánlattételben megjelölt mennyiség több mint öt százalékát le kívánják jegyezni. IV.5.
- 5.2.3. Közzététel az allokáció előtt: IV.5.
- az ajánlat részsorozatokra osztása, ideértve az intézményi és lakossági részsorozatot, a kibocsátó alkalmazottainak fenntartott és bármely más részsorozatot;
 - a visszakövetelés feltételei, felső határa és az egyes részsorozatokra alkalmazandó legkisebb százalék;
 - a lakossági és a kibocsátói alkalmazotti részsorozatra vonatkozó allokáció módja vagy módjai ezen részsorozatok túljegyzése esetén;
 - az allokáció során egyes befektetői vagy rokoni csoportoknak (ideértve a baráti és családi programokat) biztosított, előre

	<p>meghatározott elsőbbségi bánásmód bemutatása, az ajánlattételnek az elsőbbségi bánásmód számára fenntartott százaléka és az adott osztályba vagy csoportba történő bekerülés feltételei;</p> <p>e) az allokáció során a jegyzések vagy jegyzési ajánlattételek kezelése függ-e attól, hogy azt melyik vállalkozáson keresztül vagy által tették;</p> <p>f) a tervezett egyedi allokáció legkisebb összege a lakossági részsorozaton belül, ha van ilyen;</p> <p>g) az ajánlattétel lezárásának feltételei, valamint a legkorábbi lehetséges lezárás időpontja;</p> <p>h) elfogadható-e többszörös jegyzés, ha nem, miként fogják kezelni a többszörös jegyzéseket.</p>	
5.2.4.	<p>Az értékpapírt jegyzőknek a részükre allokált mennyiségről történő értesítésének módja, és tájékoztatás arról, hogy az értesítést megelőzően megkezdődhet-e a kereskedés.</p>	IV.5.
5.3.	<p>Árazás</p>	IV.5.
5.3.1.	<p>Az értékpapírok várható ajánlati árával és az értékpapírt jegyzőre vagy vásárlóra terhelt költségek és adók összegével kapcsolatos tájékoztatás.</p> <p>Amennyiben nem ismert az ár, az (EU) 2017/1129 rendelet 17. cikkével összhangban a következők valamelyikét kell megadni:</p> <p>a maximális ár, amennyiben rendelkezésre áll;</p> <p>az értékelési módszerek és kritériumok és/vagy azok a feltételek, amelyekkel összhangban a végleges ajánlati árat meghatározták vagy meghatározzák, valamint az alkalmazott értékelési módszerek magyarázata.</p> <p>Amennyiben sem az a), sem a b) pontban szereplő információ nem adható meg az értékpapírjegyzékben, az értékpapírjegyzék kijelenti, hogy az értékpapír-vásárlás vagy -jegyzés elfogadása a nyilvánosságnak felajánlott értékpapírok végleges ajánlati árának benyújtása után legfeljebb két munkanapig visszavonható.</p>	IV.5.
5.3.2.	<p>Az ajánlati ár nyilvánosságra hozatala.</p>	IV.5.
5.3.3.	<p>Amennyiben a kibocsátó részvényesei elővásárlási joggal rendelkeznek, és ezt a jogukat korlátozzák vagy visszavonják, meg kell adni a kibocsátási ár alapját – ha a kibocsátott értékpapírokat készpénzért lehet megvásárolni –, valamint a korlátozás vagy visszavonás okait és kedvezményezettjeit.</p>	IV.5.
5.3.4.	<p>Amennyiben jelentős aránytalanság áll vagy állhatna fenn a nyilvános ajánlati ár és az ügyvezető, igazgatósági vagy a felügyelő testület tagjai vagy a vezető tisztségviselők, valamint a kapcsolódó személyek által az előző év során vásárolt vagy általuk vételi jogaik alapján megvásárolható értékpapírokért ténylegesen, készpénzben kifizetett költség között, összehasonlító áttekintést kell mellékelni a nyilvános ajánlattételben kért árról és az említett személyek által készpénzben ténylegesen fizetett árról.</p>	IV.5.
5.4.	<p>Elhelyezés és jegyzési garanciavállalás</p>	IV.5.

- 5.4.1. Az ajánlattétel egészéért és az egyes részekért felelős kapcsolattartók, továbbá – amennyiben a kibocsátó vagy ajánlattevő számára ismertek – a forgalmazók neve és címe azokban az országokban, ahol az ajánlattétel történik. IV.5.
- 5.4.2. A kifizetési ügynökök és letétkezelők neve és címe minden egyes országban. IV.5.
- 5.4.3. A kibocsátás átvételére kötelezettséget vállaló szervezetek neve és címe, valamint azoknak a szervezeteknek a neve és címe, amelyek készek a kibocsátást kötelezettségvállalás nélkül, illetve megállapodás alapján „a legjobb tudásuk szerint” elhelyezni. A megállapodások lényegi elemei, ideértve a kvótákat is. Amennyiben nem a teljes kibocsátásra vállaltak jegyzési garanciát, a fennmaradó hányadra vonatkozó nyilatkozat. A jegyzési garanciavállalási és az elhelyezési jutalék teljes összegére vonatkozó tájékoztatás. IV.5.
- 5.4.4. A jegyzési garanciavállalásra vonatkozó szerződés megkötésének időpontja. IV.5.
- 6. A PIACRA TÖRTÉNŐ BEVEZETÉSRE ÉS A KERESKEDÉSRE VONATKOZÓ SZABÁLYOK**
- 6.1. Tájékoztatás arról, hogy a kínált értékpapírok tekintetében nyújtottak vagy nyújtanak-e be kérelmet piacra történő bevezetésre, és szabályozott piacon, harmadik országbeli piacon, kkv-tőkefinanszírozási piacon vagy multilaterális kereskedési rendszerben kívánják-e forgalmazni; ennek során meg kell nevezni a szóban forgó piacokat. E körülményt olyan formában kell meghatározni, hogy az ne keltse azt a benyomást, hogy a piacra történő bevezetést feltétlenül jóvá fogják hagyni. Amennyiben ismert, az értékpapírok piacra történő bevezetésének legkorábbi időpontja. IV.6.1.
- 6.2. Minden olyan szabályozott piac, harmadik országbeli piac, kkv-tőkefinanszírozási piac vagy multilaterális kereskedési rendszer, amelyen – a kibocsátó ismeretei szerint – a felajánlandó vagy bevezetendő értékpapírokkal azonos osztályú értékpapírokkal már kereskednek. IV.6.2.
- 6.3. Amennyiben az értékpapírok szabályozott piacra történő bevezetése iránti kérelem benyújtásával egyidejűleg vagy majdnem egyidejűleg azonos osztályú értékpapírokat jegyeznek vagy helyeznek el zárt körben, vagy más osztályú értékpapírokat állítanak elő nyilvános vagy zártkörű elhelyezés céljából, részletezni kell e műveletek jellegét, valamint az érintett értékpapírok számát, jellemzőit és árát. IV.6.3.
- 6.4. Szabályozott piacra történő bevezetés esetén azon szervezetek adatai, amelyek határozott kötelezettséget vállaltak arra, hogy közvetítőként működnek közre a másodlagos piacokon folytatott kereskedésben, és vételi és ajánlati árak révén biztosítják a likviditást, továbbá a kötelezettségvállalásaik főbb feltételeinek bemutatása. IV.6.4.
- 6.5. Minden stabilizációra vonatkozó információ a 6.5.1–6.6. ponttal összhangban olyan szabályozott piacra, harmadik országbeli piacra, kkv-tőkefinanszírozási piacra vagy multilaterális kereskedési rendszerbe történő bevezetés esetében, amelynél a kibocsátó vagy az eladni kívánó részvényes túljegyzési opciót biztosított, illetve az ajánlattétel keretén belül árstabilizáló intézkedések megtétele egyébként javasolt, a következőket kell figyelembe venni: IV.6.5.
- 6.5.1. Az a tény, hogy stabilizációs intézkedések bevezethetők, de azok nem IV.6.5.

	tekinthetők biztosnak, és bármikor megszüntethetők;	
6.5.1.1.	Annak ténye, hogy a stabilizációs ügyletek célja az értékpapírok piaci árfolyamának védelme a stabilizációs időszak alatt;	IV.6.5.
6.5.2.	Azon időszak kezdete és vége, amely alatt stabilizációra kerülhet sor;	IV.6.5.
6.5.3.	A stabilizációs intézkedésekért felelős személy kiléte minden egyes joghatóság tekintetében, kivéve, ha a közzététel időpontjában nem ismertek;	IV.6.5.
6.5.4.	Az a tény, hogy a stabilizációs ügyletek következtében az egyébként várhatónál magasabbak lehetnek a piaci árak;	IV.6.5.
6.5.5.	Az esetleges stabilizáció helyszíne, adott esetben a kereskedési helyszín(ek) megnevezésével.	IV.6.5.
6.6.	Túljegyzés és meghirdetett mennyiségen felüli értékpapírok eredeti árfolyamon történő vásárlási opciója („greenshoe”): Szabályozott piacra, kkv-tőkefinanszírozási piacra vagy multilaterális kereskedési rendszerbe történő bevezetés esetén:	IV.6.5.
	a) a túljegyzés lehetőségének és/vagy greenshoe opciónak a megléte és mértéke;	
	b) a túljegyzés lehetőségének és/vagy greenshoe opciónak a fennállási időtartama;	
	c) a túljegyzés lehetőségének és a greenshoe opciónak az alkalmazási feltételei.	
7.	ELADÓ ÉRTÉKPAPÍROKKAL RENDELKEZŐK	
7.1.	Az értékpapírt eladásra kínáló személy vagy szervezet neve és üzleti elérhetősége, bármely beosztás vagy más jelentős kapcsolat, amely az eladót az elmúlt három évben a kibocsátóhoz, annak jogelődjéhez vagy kapcsolt vállalkozásaihoz fűzte.	IV.7.1.
7.2.	Az egyes eladni kívánó értékpapír-tulajdonosok által ajánlott értékpapírok száma és osztálya.	IV.7.2.
7.3.	Amennyiben egy fő részvényes értékesíti az értékpapírokat, részesedésének nagysága a kibocsátás előtt és közvetlenül azután.	IV.7.3.
7.4.	Lekötési megállapodások esetén a következő adatokat kell megadni:	IV.7.4.
	a) az érintett felek;	
	b) a megállapodás tartalma és kivételek;	
	c) a lekötési időszak.	
8.	A KIBOCSÁTÁS/AJÁNLTATTÉTEL KÖLTSÉGE	
8.1.	A kibocsátás/ajánlattétel teljes nettó bevétele és a becsült összes költség.	IV.8.
9.	FELHÍGULÁS	
9.1.	A következők összehasonlítása:	IV.9.
	a) a meglévő részvényesek alaptőkében és a szavazati jogokban való	

részesedése a nyilvános ajánlat- tétel következtében történt tőkeemelés előtt és után azzal a feltételezéssel, hogy a meglévő részvényesek nem jegyeznek új részvényeket;

- b) az egy részvényre jutó nettó eszközérték a nyilvános ajánlattételt (eladási ajánlat és/vagy tőkeemelés) megelőző utolsó mérlegforduló dátumán és az egy részvényre jutó ajánlati ár az adott nyilvános ajánlaton belül.

- 9.2. Amennyiben a meglévő részvényesek részesedése felhívul függetlenül attól, hogy jegyzik-e jogosultságukat, mert a vonatkozó részvénykibocsátás egy részét csak meghatározott befektetők számára tartják fenn (például intézményi kihelyezés a részvényeseknek szóló ajánlattétellel párosítva), jelezni kell a meglévő részvényesek által tapasztalható felhívulást abban az esetben is, ha élnek jogosultságukkal (a 9.1. pontban szereplő helyzeten felül, amikor is nem élnek azzal). IV.9.
- 10. KIEGÉSZÍTŐ INFORMÁCIÓK**
- 10.1. Amennyiben az értékpapírjegyzékben a kibocsátással összefüggésben tanácsadókat is feltüntetnek, nyilatkozat arról, hogy a tanácsadók milyen minőségben működtek közre. IV.10.1.
- 10.2. Az értékpapírjegyzékben szereplő egyéb információk, amelyek könyvvizsgálatát vagy felülvizsgálatát jogszabály szerint engedélyezett könyvvizsgálók elvégezték, és erről jelentést készítettek. A jelentés másolata vagy – az illetékes hatóság engedélyével – a jelentés összefoglalója. IV.10.2.

2. SZÁMÚ MELLÉKLET

Szigorúan bizalmas

A Delta Systems Kft. indikatív vállalatértékelési jelentése

EST MEDIA Nyrt. megbízásából

Papp István igazgatósági elnök részére

2020. január 30.

1	Felelősség korlátozó nyilatkozat
2	Pénzügyi tervvel kapcsolatos információk
3	Szorószám alapú cégérték kalkuláció
4	Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció
5	Eredmények összegzése
6	Mellékletek

1. Felelősség korlátozó nyilatkozat

Papp István
Igazgatóság elnöke
EST MEDIA Nyrt.
1013 Budapest, Várkert rakpart 17. fszt. 1.

Tisztelt Papp István Úr,

Az Absolvo Consulting Kft. („**Absolvo**”) az EST MEDIA Nyrt.-től („**Megbízó**”) kapott megbízás alapján indikatív értékelési számításokat végzett a Delta Systems Kft. („**Társaság**”) reális piaci értékének 2019. december 11-i fordulónapra vonatkozó meghatározása céljából, melyet jelen indikatív vállalatértékelési jelentésben foglal össze („**Jelentés**”).

A reális piaci érték fogalma a következő módon határozható meg: „az az ár, amelyen az adott eszköz egy saját elhatározása alapján vásárlási szándékkal rendelkező hipotetikus vevő, valamint egy saját elhatározása alapján eladási szándékkal rendelkező hipotetikus eladó között gazdát cserél, feltéve, hogy sem a vevő, sem az eladó nem áll külső kényszer alatt, illetve mind a vevő, mind pedig az eladó minden vonatkozó ismeret birtokában van”.

A Jelentés az EST MEDIA Nyrt. Igazgatósága részére készült. Ennek megfelelően a munkánk eredménye nem használható fel egyéb célokra, valamint nem bocsátható rendelkezésre harmadik fél részére az Absolvo előzetes írásos beleegyezése nélkül. Jelen pontban foglalt korlátozás nem vonatkozik azokra az esetekre, amikor a Jelentést a Megbízó menedzsmentje, könyvvizsgálója, illetve jogszabályban meghatározott kötelezettség alapján harmadik fél részére adja át. A Jelentéssel kapcsolatban az Absolvo-nak jogi felelőssége kizárólag a Megbízóval szemben van.

Az Absolvo értékelési szolgáltatásainak eredményei nem minősülnek megfelelőségi véleménynek (fairness opinion) vagy befektetési tanácsnak és nem is értelmezhetők ilyenként. A következtetéseink nem helyettesítenek részletes átvilágítást, ennek megfelelően hitelintézetek, vagy bármely más harmadik felek a saját maguk által elvégzett átvilágításra kell, hogy hagyatkozzanak bármilyen esetleges tranzakció tekintetében.

A fentiekén túl az Absolvo bármely eredményének átadását követően történhetnek események, amelyekkel kapcsolatban az Absolvo nem nyilvánít véleményt és nem vállal felelősséget arra nézve, hogy ezen események hogyan befolyásolhatják az értékelést.

Elemzésünk során a Társaság által rendelkezésünkre bocsátott üzleti tervre, 2018-as pénzügyi év beszámolójára, valamint további, a menedzsment által szolgáltatott információkra, valamint piaci adatbázisokban elérhető adatokra hagyatkoztunk. A számunkra átadott információkat nem ellenőriztük, azokra vonatkozóan véleményt és semmilyen más garanciát nem adunk. A jövőbeli adatok tekintetében fontos leszögezni, hogy a tényleges adatok jellemzően eltérnek a tervezett adatoktól amiatt, hogy a körülmények nem a tervezetteknek megfelelően alakulnak, és ezek az eltérések jelentősek lehetnek.

1. Felelősség korlátozó nyilatkozat

Fontos továbbá leszögezni, hogy egy tranzakció során a ténylegesen fizetett ár eltérhet a piaci értéktől olyan tényezők miatt, mint a felek motivációja, információi, tárgyalási pozíciója, az ügylet struktúrája (pl. finanszírozási struktúra, az ellenőrzés átadása, stb.) vagy más, az ügyletre jellemző tényezők miatt, és ezen eltérés jelentős lehet.

Az általunk alkalmazott reális piaci érték megközelítés a vételár készpénzben, vagy más készpénz helyettesítőben történő megfizetését feltételezi. Ugyanakkor számos tranzakció esetében a vevő egy olyan struktúra mellett határozza meg az árat, amely nemcsak készpénzben történő fizetést tartalmaz.

Az olyan tranzakciók, amelyek eladó oldali finanszírozást tartalmaznak, vagy amelyek esetében a vevő a vételár egy részét immateriális eszközök (például management know-how, piachoz vagy technológiához való hozzáférés stb.) formájában fizeti meg, tipikusan magasabb vételárat eredményeznek.

Elemzésünk során a következő dokumentumokat tekintettük át, és az alábbi tevékenységeket végeztük el:

Áttekintettük a nyilvánosan elérhető legutolsó lezárt pénzügyi év (2018-as) beszámolóját, illetve áttekintettük a Társaság 5 éves üzleti tervét.

Indikatív vállalatértékelésünk a Társaság reális piaci értéke tekintetében a szorzószám és a jövedelemalapú (diszkontált cash flow) módszerek eredményén alapul.

Az elemzésünk során figyelembe vett tények, feltételezések és értékelési módszer alapján a Társaság 2019. december 11-i fordulónapra vonatkozó reális indikatív piaci (saját tőke) értéke a következő értéken valószínűsíthető:

18 milliárd Forint és 20 milliárd Forint közötti sávban a szorzószám módszer alapján, és 31,4 milliárd Forint a diszkontált cash flow módszer alapján.

Értékelési elemzésünket azon értékelési elvek alapján végeztük el, amelyeket általánosan elfogadnak. Ennek megfelelően az értékelési munka tartalmazta azokat a folyamatokat, amelyeket a körülmények alapján szükségesnek tartottunk. Függetlenek vagyunk a Társaság menedzsmentjétől, és a megbízásunk díja nem függött az értékelés eredményétől.

Ezen jelentés nem adható tovább és nem tehető közzé sem teljes, sem rövidített formájában az Absolvo előzetes írásos hozzájárulása nélkül. A jelentés készítőjeként az Absolvo nem vállal továbbá felelősséget semmilyen olyan veszteségért, amelyet a Megbízó vagy a Társaság menedzsmentje, tulajdonosa, vagy más harmadik fél szenved el jelen bekezdés megszegéséből kifolyólag.

Az elemzésünk, az alkalmazott módszertanok, valamint az érték konklúzió és értékelési számítások kerülnek bemutatásra jelen értékelési Jelentésben. A leírt kikötések és feltételek elválaszthatatlan részét képezik az értékelési Jelentésnek.

Tisztelettel,

Horgos Tamás
Partner, Absolvo Consulting Kft.

1	Felelősség korlátozó nyilatkozat
2	Pénzügyi tervvel kapcsolatos információk
3	Szorozatszám alapú cégérték kalkuláció
4	Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció
5	Eredmények összegzése
6	Mellékletek

1	Felelősség korlátozó nyilatkozat
2	Pénzügyi tervvel kapcsolatos információk
3	Szorószám alapú cégérték kalkuláció
4	Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció
5	Eredmények összegzése
6	Mellékletek

3. Szorzószám alapú cégérték kalkuláció (1)

Módszertan – szorzószám alapú értékelés

- » A szorzószám alapú értékelés egy piaci összehasonlító megközelítés, amely a Társaság jelenlegi árbevétel szintje és jövedelemtermelő képessége alapján számított értéket tükrözi. A számításhoz a Társaság értékesítési árbevétele, valamint az EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) értéke kerül felhasználásra. A vállalkozás értékének (Enterprise Value, „EV”) meghatározásakor ezek kerülnek felszorzásra a piaci értékelést kifejező szorzószámokkal. Az értékelés során a Társasághoz hasonló tevékenységű regionális tőzsdei vállalatok árbevétel és EBITDA szorzószámait tekintettük elsődlegesen relevánsnak, mivel a Delta Systems Kft. az EST MEDIA Nyrt. fordított akvizícióján keresztül tőzsdei céggként értékelendő. A tőzsdei cégek szorzói az Absolvo kutatásai, számításai alapján kerültek meghatározásra. Ezenkívül egy nemzetközileg általánosan használt referencia tranzakciós adatbázisból gyűjtöttünk iparágon belüli M&A tranzakciók bevétel és EBITDA szorzóit, melyeket szintén figyelembe vettünk az értékelés során.

Megjegyzés: az EBITDA értékét a szorzószámossal történő értékelés elvégzését megelőzően szükséges az egyedi, egyszeri tételekkel korrigálni, normalizálni a tényleges eredménytermelő képesség megállapításához. A Társaság menedzsmentjétől kapott EBITDA normalizáló tételeket a Jelentés további részében fogjuk bemutatni.

- » A Társaság saját tőke értékének meghatározásához a szorzószámossal számított Enterprise Value-t korrigáljuk a Társaság nettó pénzügyi egyenlegével (Net Financial Position, „NFP”) – ami a Társaság külső hitel- és kölcsönállományának valamint pénzeszközeinek nettósított egyenlegét jelenti. A megbízásunk szerint az értékelés a 2019 december 11.-i dátumra szól, így az akkori nettó pénzügyi pozícióval kalkuláltuk a saját tőke értéket.
- » A saját tőke értéke (Equity Value) megegyezik a cégértékkel (Company Value).

3. Szorzószám alapú cégérték kalkuláció (2)

Eredménykimutatás

mFt	2018 (6 hó)* TÉNY	2018/19 TÉNY
Nettó árbevétel	7 680	15 634
Aktivált saját teljesítmény	0	0
Egyéb bevétel	208	238
Anyagjellegű ráfordítások	7 283	14 139
Személyi jellegű ráfordítás	117	242
Értékcsökkenési leírás - eszközök	41	90
Egyéb ráfordítások	291	705
Üzemi eredmény EBIT	156	697
Pénzügyi műveletek eredménye	-7	84
Adózás előtti eredmény	149	781
Társasági adó	11	85
Adózott eredmény	138	696

EBITDA normalizáció

mFt	2018 (6 hó)* TÉNY	2018/19 TÉNY
EBITDA	197	787
EBITDA marzs	2,6%	5,0%

EBITDA korrekciós tételek

Céltartalék	①	57	502
Tőzsdei bevezetési költségek	②	0	50
Költözési költségek	③	0	50
Korrigált EBITDA		254	1 389
Korrigált EBITDA marzs		3,3%	8,9%

* 6 havi értéket tartalmaz (évforduló váltás miatt féléves pénzügyi év)

A szorzószám os értékelésben használt korrigált EBITDA feltételezései:

- » A szorzószám os értékeléshez elvégeztük az éves beszámolóban szereplő EBITDA normalizációját/korrekcióját annak érdekében, hogy a szorzószám os értékelésben egy egyedi/egyszeri tételektől tisztított (recurring) EBITDA-t vegyünk figyelembe.
- » Az alábbi normalizációs tételeket a Menedzsmenttel folytatott megbeszélések eredményeként azonosítottuk:
 - 1 Céltartalékolás: A Menedzsment tájékoztatása szerint az egyes években képzett céltartalékok csak óvatossági megfontolásokból kerültek megképzésre, azonban azok felhasználása csak minimális volt az elmúlt években.
 - 2 A Társaságnál körülbelül 50 mFt értékben merültek fel egyszeri, a tőzsdei tranzakcióhoz kapcsolódó költségek.
 - 3 A Társaság 2018 júliusában költözött a jelenlegi irodájába. A költözéshez kapcsolódó kialakítási és egyéb költségek 50 mFt körül alakultak és kerültek a 2018/2019 üzleti évben elköltöztetésre a Menedzsment tájékoztatása szerint.
- » A fenti korrekciós tételek eredményeként a Társaság **normalizált EBITDA**-ja a legutolsó lezárt üzleti évben **1,389 mFt volt**.

3. Szorzószám alapú cégérték kalkuláció (3)

A szorzószámossal történő értékelés feltételezései:

- » A szorzószámossal történő értékelést a Társaság 2018/19-es (legutolsó lezárt) pénzügyi évének árbevétele és normalizált EBITDA-ja (lásd előző oldal) alapján végeztük el. Az értékelés alapjául vett árbevétel 15,633 mFt, míg a normalizált EBITDA 1,389 mFt volt.
- » A bevételszorozók esetében a vizsgált régióbeli iparági tőzsdei minta átlaga 1,44x volt, míg az EBITDA szorzók átlaga ugyanezen tőzsdei minta esetében 14,54x volt. A részletes táblázatok a Jelentés mellékletében találhatóak.
- » A fenti átlagos bevételszorozóhoz képest diszkontot alkalmaztunk a Társaság szorzóinak megállapításakor a mintában szereplő vállalatokhoz viszonyított kisebb méret miatt. Szakmai véleményünk alapján az alábbi sávot tartjuk a Társaság szempontjából relevánsnak: **bevételszorozó: 1,15x – 1,3x sávban, EBITDA szorzó: 13,5x – 14,75x sávban.**
- » A Mergermarket adatbázisból gyűjtött iparági M&A tranzakciós szorzók esetén az átlagos bevételszorozó hardware cégek esetében 1,23x volt, míg software cégek esetében 1,51x volt. A Társaság tevékenysége alapján súlyozott kompozit bevételszorozó az iparági M&A tranzakciók esetében 1,34x volt. A tranzakciókat részletező táblázatok a Jelentés mellékletében találhatóak.
- » Az alábbiakban bemutatjuk a **Társaság saját tőke értékének** számítását, amelyet a **18,0 – 20,0 mrd Ft sávban** határozunk meg.

Tőzsdei szorzók alapján becsült saját tőke alsóérték

Delta Systems Kft	multiples	(bevétel, EBITDA) mFt	mFt
Bevételszorozós EV (min):	1,15	15 633	17 978
EBITDA szorzós EV (min):	13,50	1 389	18 752
Enterprise Value (EV):			18 365
Nettó adósság (2019 dec 11):			-362
Saját tőke érték (sáv alsó érték):			18 003

Tőzsdei szorzók alapján becsült saját tőke felsőérték

Delta Systems Kft	multiples	(bevétel, EBITDA) mFt	mFt
Bevételszorozós EV (max):	1,30	15 633	20 323
EBITDA szorzós EV (max):	14,75	1 389	20 488
Enterprise Value (EV):			20 405
Nettó adósság (2019 dec 11)			-362
Saját tőke érték (sáv felső érték):			20 043

Szorzószámossal történő vállalatérték értéksáv



1	Felelősség korlátozó nyilatkozat
2	Pénzügyi tervvel kapcsolatos információk
3	Szorószám alapú cégérték kalkuláció
4	Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció
5	Eredmények összegzése
6	Mellékletek

4. Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció (1)

Eredménykimutatás

mFt	2018*	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
	TÉNY	TÉNY	TERV	TERV	TERV	TERV	TERV
Belföldi árbevétel	7 667	15 570	15 570	21 800	25 000	28 000	32 000
<i>ABSOLVO korrekció</i>	1	0	0	-1 000	0	0	-1 000
Export árbevétel	13	64	64	200	6 000	16 000	26 000
<i>ABSOLVO korrekció</i>	1	0	0	0	-4 000	-10 000	-15 000
Nettó árbevétel	7 680	15 634	15 633	21 000	27 000	34 000	42 000
Aktivált saját teljesítmény	0	0	0	0	0		
Egyéb bevétel	208	238	238	335	471	669	882
Anyagköltség	175	1 002	922	1 258	1 579	1 940	2 337
Igénybevett szolgáltatás	1 832	4 315	4 139	5 417	6 800	8 355	10 064
Egyéb szolgáltatás	21	27	27	34	43	52	63
ELÁBÉ	4 912	7 344	7 107	9 219	11 573	14 220	17 129
Közvetített szolgáltatás	343	1 451	1 331	1 821	2 286	2 810	3 384
Anyagjellegű ráfordítások	7 283	14 139	13 526	17 749	22 280	27 377	32 978
Személyi jellegű ráfordítás	117	242	241	600	845	1 200	1 582
<i>ABSOLVO korrekció - személyi</i>	2	0	0	150	200	250	350
Értékcsökkenési leírás - eszközök	41	90	90	126	178	252	332
<i>Értékcsökkenési leírás - goodwill</i>	3	0	0	0	1 134	1 784	2 273
Egyéb ráfordítások	291	705	705	945	1 215	1 530	1 890
Üzemi eredmény EBIT	156	697	1 309	1 764	1 619	2 276	3 476
Pénzügyi műveletek eredménye	-7	84	8	-33	-37	-20	55
Adózás előtti eredmény	149	781	1 317	1 731	1 581	2 256	3 531
Társasági adó	11	85	119	156	142	203	318
Adózott eredmény	138	696	1 198	1 575	1 439	2 053	3 213
EBITDA	197	787	1 399	1 890	2 931	4 312	6 082
EBITDA marzs	2,6%	5,0%	8,9%	9,0%	10,9%	12,7%	14,5%

* 6 havi értéket tartalmaz (évforduló váltás miatt féléves pénzügyi év)

A tervezési időszak feltételezései:

» Az eredménykimutatásban a **Menedzsmenttől kapott üzleti terv feltételezéseit** egyes pontokon **konzervatívabbra módosítottuk**.

1 A tervezett **árbevétel növekedést** a belföldi, illetve különösen az export bevételek tekintetében **csökkentettük**. A feltételezésünk szerint az **akvirált cégek integrálása** jelentős Menedzsment fókuszot fog igényelni így **lassítva a növekedést**.

2 A Társaság az **anyagjellegű ráfordítások bevételekhez viszonyított arányában** javulást vár a tervidőszakban, melyet az akvizíciókból eredő szinergiák és a növekedésből miatti méretgazdaságosság alapján **nem módosítottunk**.

3 A **személyi jellegű ráfordításokat megnöveltük** annak érdekében, hogy a profilváltásból adódó magasabb létszám költségeit leképezzük.

» Az **értékcsökkenési leírás** esetében az üzleti tervet **kiegészítettük a goodwill éves értékcsökkenésével**.

4. Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció (3)

Cash-flow

mFt	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24
	TÉNY	TÉNY	TERV	TERV	TERV	TERV	TERV
Működési cash-flow	405	183	1 886	1 564	2 743	4 042	5 803
Adózás előtti eredmény	149	781	1 317	1 731	1 581	2 256	3 531
Értékcsökkenési leírás	41	90	90	126	1 312	2 036	2 606
Értékvesztés	24	-	-	-	-	-	-
Céltartalék változása	57	502	-	(70)	322	462	521
Tárgyi eszköz eladás	1	-	-	-	-	-	-
Rövid lejáratú kötelezettségek változása	4 613	(4 903)	2 666	1 620	1 632	1 734	1 790
PIE változása	308	377	(214)	(26)	(37)	(93)	(52)
Követelések változása	(2 896)	2 578	(1 262)	(1 613)	(1 725)	(1 934)	(2 119)
Készletek változása	(1 914)	1 531	(536)	(253)	(253)	(260)	(259)
AIE változása	96	35	(56)	26	2	(10)	6
Akvirált nettó eszközérték	-	-	-	179	51	54	97
Társasági adó	(11)	(85)	(119)	(156)	(142)	(203)	(318)
Fizetett osztalék	(63)	(723)	-	-	-	-	-
Befektetési cash-flow	(317)	(413)	(200)	(6 600)	(3 800)	(3 000)	(3 000)
CAPEX	(319)	(413)	(200)	(750)	(500)	(500)	(500)
Tárgyi eszköz eladás	3	-	-	-	-	-	-
Akvíziók cash-flow-ja	-	-	-	(5 850)	(3 300)	(2 500)	(2 500)
Finanszírozási cash-flow	(15)	13	5 001	1 800	5 300	1 000	1 000
Hitelek állományának növekedése	193	93	5 000	-	3 500	-	-
Hitelek állományának csökkenése	-	-	-	-	-	-	-
Tőkeemelés	-	-	-	1 800	1 800	1 000	1 000
Tulajdonosokkal szembeni kötelezettség	(202)	(47)	-	-	-	-	-
Véglegesen átadott pénzeszközök	(6)	(33)	1	-	-	-	-
Pénzeszköz változás	73	(218)	6 687	(3 236)	4 243	2 042	3 803
Nyitó pénzeszköz	168	241	24	6 711	3 475	7 718	9 759
Záró pénzeszköz	241	24	6 711	3 475	7 718	9 759	13 562

A tervezési időszak feltételezései:

- » A **működési cash-flow** terv alapvetően a **mérlegből és eredménykimutatásból** számított.
- » A Társaság tervezett adója az **általános 9%-os társasági adókulcs** alkalmazása mellett történt (külön adóalap terv nem készült). Ez a közelítő feltételezés általános gyakorlat az üzleti tervezés során, így azt nem módosítottuk.
- » A **működőtőke** alakulásának tervezése a **Társaság által készített mérlegterven alapul**, módosításokat (az előző oldalon bemutatottakon túl) nem eszközöltünk.
- » A **beruházások** (CAPEX) értékének tervezésénél a Társaságtól kapott beruházási **terv megvalósulását feltételeztük** mind tárgyi eszköz beszerzés mind akvizíciók tekintetében.
- » A **finanszírozási cash-flow**-ban a **kötvénykibocsátást** és 2021/22-ben a **hitel felvételt**, illetve a **tőkeemelések** keretében bevonni tervezett forrásokat nem módosítottuk.

4. Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció (4)

A WACC tervezés feltételezései:

- » A **saját tőke költség** becslése CAPM modellben történt.
- » A **kockázatmentes hozam** meghatározása az **5 éves ÁKK** hozamok alapján történt.
- » A **piaci béta Damodaran** (http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html) piaci adatgyűjtés alapján került meghatározásra.
- » Az **idegen források költségét MNB adatszolgáltatás** alapján határoztuk meg.
- » A **forrásszerkezetet** esetében a **piaci** átlaghoz közelítő finanszírozást feltételeztünk a tervidőszakban.

Súlyozott átlagos tőkeköltség (WACC) levezetés

Saját tőke költsége		Megjegyzés
Kockázatmentes hozam	1,17%	5 éves magyar állampapír hozama (2020.01.15)
Piaci kockázati prémium	7,37%	
Béta - finanszírozási szerkezet nélkül	1,27	Damodaran - piaci benchmark adatok alapján
Adósság / saját tőke	0,18	Damodaran - piaci benchmark adatok alapján
Társasági adó kulcs	9,00%	Társasági adókulcs Magyarországon
Béta - finanszírozási szerkezettel korrigál	1,5	
Saját tőke költsége	12,14%	
Idegen forrás költsége		
Alapkamat	0,90%	MNB alapkamat
Kamatmarzs	1,63%	MNB adatszolgáltatás alapján
Idegen forrás költsége (adó előtt)	2,53%	
Társasági adó kulcs	9,00%	Társasági adókulcs Magyarországon
Idegen forrás költsége (adó után)	2,30%	
Tőkeszerkezet		
Saját tőke aránya	58,66%	Damodaran - piaci benchmark adatok alapján
Kamatozó adósság aránya	41,34%	Damodaran - piaci benchmark adatok alapján
Súlyozott átlagos tőkeköltség	8,07%	

4. Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció (5)

Üzleti terv - Vállalatértékelés

mFt	2019/20 TERV	2020/21 TERV	2021/22 TERV	2022/23 TERV	2023/24 TERV	Maradványért. TERV
Működési cash-flow	1 886	1 564	2 743	4 042	5 803	
Hitel finanszírozás költségei	129	226	309	406	453	
CAPEX	-200	-750	-500	-500	-500	
Akvizíciók cash-flow-ja	0	-5 850	-3 300	-2 500	-2 500	0
FCFF (cash-flow finanszírozás nélkül)	1 815	-4 810	-748	1 447	3 256	46 500
WACC	8,07%	8,07%	8,07%	8,07%	8,07%	8,07%
Diszkontált Cash-flow	1 680	-4 118	-593	1 061	2 209	31 541
Vállalatérték	31 779					
- összes adósság	-391					
+ összes pénzeszköz	29					
Saját tőke értéke	31 418					

Az historikus tényadatok és az üzleti terv alapján a Delta Systems Kft. **2019.12.11-ére** vonatkozó **indikatív vállalatértéke** közel **31,8mrdFt**, míg a **100%-os tulajdon saját tőke értéke 31,4mrdFt.**

Maradványérték meghatározása

mFt	
Örökjáradék érték	3 289
Növekedés (örökjáradék időszak)	1,0%
Súlyozott átlagos tőkeköltség	8,07%
Maradványérték	46 500

Feltételezések az értéklevezetéshez:

- » A keletkező pozitív Cash Flow-kat (FCFF) a súlyozott átlagos tőkeköltséggel (WACC-el) **diszkontáltuk.**
- » Az összes vállalati **nettó adósság** (2019.12.11-i pénzeszközök és adósságok különbözete) a vállalatértéket csökkenti.
- » A maradványérték meghatározásakor az **örökjáradéki időszakra 1%-os növekedési ütemet** feltételeztünk.

1	Felelősség korlátozó nyilatkozat
2	Pénzügyi tervvel kapcsolatos információk
3	Szorószám alapú cégérték kalkuláció
4	Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció
5	Eredmények összegzése
6	Mellékletek

>> 5. Eredmények összegzése

Indikatív értéksáv a vállalatértékre

18,4-20,4 mrdFt

31,8 mrdFt



A két szélsőértéket (szorzószám és DCF alapú értékelés) figyelembe véve.

Indikatív értéksáv a saját tőke értékre

18,0-20,0 mrdFt

31,4 mrdFt



A két szélsőértéket (szorzószám és DCF alapú értékelés) figyelembe véve.

A fentiekben összegzett eredmények mutatják a Delta Systems Kft. 2019 december 11-i dátumra számított indikatív vállalatértékét és saját tőke értékét. Az indikatív vállalatérték a szorzószám módszerrel 18,4 mrd Ft és 20,4 mrd Ft közötti sávban került meghatározásra, míg a DCF módszerrel 31,8 mrd Ft összegben lett kalkulálva. A saját tőke értékek a Társaság 2019 december 11-i nettó pénzügy pozíciójával kerültek korrigálásra. Így **a Társaság saját tőke értéke a szorzószám módszerrel 18 mrd Ft és 20 mrd Ft közötti sávban** került meghatározásra, míg a **DCF módszerrel 31,4 mrd Ft összegben** lett kalkulálva.

1	Felelősség korlátozó nyilatkozat
2	Pénzügyi tervvel kapcsolatos információk
3	Szorószám alapú cégérték kalkuláció
4	Diszkontált cash-flow alapú cégérték kalkuláció
5	Eredmények összegzése
6	Mellékletek

5. Melléklet -1- Iparági, régiós tőzsdei cégek szorzószámai

	Comarch (PL)	Naturália	Datagroup (DE)	Naturália	Asseco SEE (PL)	Naturália	Cancom (DE)	Naturália	4iG (HU)	Naturália	Bechtle (DE)	Naturália
részvények száma:	8 133	ezer db	8 331	ezer db	51 894	ezer db	38 548	ezer db	94 000	ezer db	42 000	ezer db
árfolyam (2020.01.17.)	205,0	PLN/részv.	62,8	EUR/részv.	24,8	PLN/részv.	52,6	EUR/részv.	670	Ft/részv.	134,2	EUR/részv.
Piaci kapitalizáció	1 667 265	kPLN	523 187	kEUR	1 286 971	kPLN	2 027 625	kEUR	62 980 000	eFt	5 636 400	kEUR
Bevétel	1 472 340	kPLN	306 765	kEUR	807 701	kPLN	1 682 258	kEUR	40 000 000	eFt	5 228 800	kEUR
EBITDA	149 821	kPLN	46 880	kEUR	98 235	kPLN	134 581	kEUR	4 000 000	eFt	305 885	kEUR
EBITDA margin:	10,2%		15,3%		12,2%		8,0%		10,0%		5,9%	
Cash és értékpapírok (2019.09.30)	244 260	kPLN	51 918	kEUR	152 650	kPLN	91 636	kEUR	3 786 924	eFt	154 858	kEUR
Hitelek és pü-i lízing (2019.09.30)	197 938	kPLN	131 374	kEUR	231 825	kPLN	98 203	kEUR	2 280 791	eFt	390 142	kEUR
Net Cash (2019.09.30)	46 322	kPLN	-79 456	kEUR	-79 175	kPLN	-6 567	kEUR	1 506 133	eFt	-235 284	kEUR
Vállalatérték	1 620 943	kPLN	602 643	kEUR	1 366 146	kPLN	2 034 192	kEUR	61 473 867	eFt	5 871 684	kEUR
Bevételszorzó:	1,10 x		1,96 x		1,69 x		1,21 x		1,54 x		1,12 x	
EBITDA szorzó:	10,8 x		12,9 x		13,9 x		15,1 x		15,4 x		19,2 x	

A fenti cégek átlaga

Bevételszorzó:	1,44 x
EBITDA szorzó:	14,54 x
Átlagos EBITDA margin:	9,9%

forrás: Absolvo kutatások és kalkulációk

5. Melléklet -2- Iparági M&A tranzakciós szorzószámok / Szoftver (1/2)

Időpontja	Felvásárolt társaság	Ország	Árbevétel (EURm)	EBITDA (EURm)	Árbevétel szorzó	EBITDA szorzó	Tranzakciós érték (EURm)
Iparági alszektor: Szoftver nagykereskedelem							
29/09/2017	Phoenix Software Limited	Egyesült Kir.	131.7	5.5	0.30	7.2	41
21/10/2016	Itway S.p.A (Value Added Distributor)	Olaszor.	57.2	1.7	0.19	6.4	11
21/06/2016	Trustmarque Solutions Limited	Egyesült Kir.	260.4	22.3	0.30	3.5	74
11/01/2012	Inmac GmbH	Németor.	92.6	n/a	0.11	n/a	11
15/02/2011	Top Info S.A.S	Franciaorsz.	139.7	1.4	0.27	25.9	37
11/08/2006	Trustmarque Solutions Limited	Egyesült Kir.	174.6	6.5	0.25	6.6	44
Iparági alszektor: Szoftver fejlesztés							
16/12/2019	Noesis Portugal - Consultadoria em S Portugalia	Portugália	38.0	2.3	0.37	6.1	14
25/09/2019	Wise lausnir ehf.	Izland	11.4	n/a	0.71	n/a	8
03/07/2019	Donat Group GmbH	Németor.	9.2	n/a	0.92	n/a	9
10/06/2019	Polystar Instruments AB	Svédorsz.	37.0	n/a	1.89	n/a	70
18/04/2019	Visma AS	Norvégia	1151.2	282.5	5.65	23.0	750
10/04/2019	Quid Informatica SpA	Olaszor.	34.0	9.0	2.12	8.0	72
04/03/2019	IDS - Ingegneria dei sistemi SpA (Air	Olaszor.	24.0	7.7	2.25	7.0	54
22/01/2019	Oasi S.p.A.	Olaszor.	28.6	11.4	5.28	13.2	151
11/01/2019	LeanCraft Innovation Oy	Finnorsz.	3.0	n/a	1.83	n/a	6
01/10/2018	Fenix Solutions Oy	Finnorsz.	2.7	n/a	2.00	n/a	5
06/09/2018	Wise lausnir ehf.	Izland	11.9	n/a	0.69	n/a	8
03/07/2018	Electronic Data Processing Plc	Egyesült Kir.	5.8	0.9	0.99	6.7	6
26/06/2018	Questers Global Group Limited	Egyesült Kir.	6.4	n/a	0.71	n/a	5
01/05/2018	Mandata (Management and Data Se	Egyesült Kir.	7.0	2.5	3.23	8.9	23



»absolvo»
ProventisPartners CEE.

Budapest
Absolvo Consulting Kft.
Bartók Béla út 105-113.
T. +36 (1) 279 1979
W: www.absolvo.hu

3. SZÁMÚ MELLÉKLET



A Delta Systems Kft. üzletértékelése

Üzletértékelési jelentés

2020. szeptember 30.

Szigorúan bizalmas

Bodzási Gergely

Igazgatósági tag

DELTA Technologies Nyrt.

1134 Budapest, Róbert Károly krt. 70-74.

DLA Piper

Business Advisory Kft.

1124 Budapest, Csörsz u. 49-51.

Tel: 36 1 510 1100

www.dlapiper.com

Tisztelt Bodzási Gergely Úr!

A DLA Piper Business Advisory Kft. ("DLA Piper"), valamint a DELTA Technologies Nyrt. („Delta Technologies” vagy „Megbízó”) között 2020. szeptember 25-én kelt megbízási szerződés alapján elvégeztük a **Delta Systems Kft.** („Delta Systems” vagy "Társaság") **100% saját tőkéje piaci értékének meghatározását 2020. június 30-ai fordulónapra** ("Értékelés Fordulónapja") vonatkozóan.

Értelmezésünk szerint a Megbízó a jelen levélhez csatolt értékelési jelentést („Jelentés”) **számviteli célokra kívánja felhasználni**, a Megbízó könyveiben szereplő Delta Systems részesedés piaci értékének meghatározása érdekében.

Felhívjuk a figyelmet, hogy a Jelentés vagy annak kivonata más célra nem használható, sem részben sem egészében nem hozható nyilvánosságra, és a **Delta Technologies könyvvizsgálóján kívül nem osztható meg harmadik féllel.**

Értékelési munkáink során az International Valuations Standards Council ("IVSC") által kiadott International Valuation Standards ("IVS") 2020. évi kiadásának ajánlásait, módszertani útmutatóit tekintjük irányadónak.

A **piaci érték** az a becsült összeg, amely ellenében egy eszköz az értékelés fordulónapján gazdát cserélne egy eladási szándékkal rendelkező eladó, és egy vételi szándékkal rendelkező vevő között, feltételezve, hogy mindkét fél megfelelő informáltsággal rendelkezik, prudensen jár el, és nem állnak kényszer alatt (IVS 104, 30.1)

A piaci érték az eszköz elérhető legjobb hasznosítását feltételezi (IVS 104, 30.4). Az elérhető legjobb hasznosítás az eszköz olyan módon történő hasznosítását feltételezi, amely maximálisan kihasználja az eszközben rejlő potenciált, fizikailag lehetséges, jogi korlátokba nem ütközik, és pénzügyileg megvalósítható. Az elérhető legjobb hasznosítás nem feltétlenül egyezik meg az eszköz jelenlegi hasznosításával.

A Jelentés kiállítása után, illetve az Értékelés Fordulónapját követően történhetnek olyan események, amelyek jelentősen befolyásolhatják az értékelési konklúziót. Ezekről az eseményekről a DLA Piper nem nyilvánít véleményt, illetve ezekre vonatkozóan nem vállal felelősséget.

A **DLA Piper független a Megbízótól és annak menedzsmentjétől**, továbbá megbízási díjunk **független a munkánk során meghatározott értékelési konklúziótól.**

Üdvözlettel:

Kovaloczy Áron

DLA Piper Business Advisory Kft.

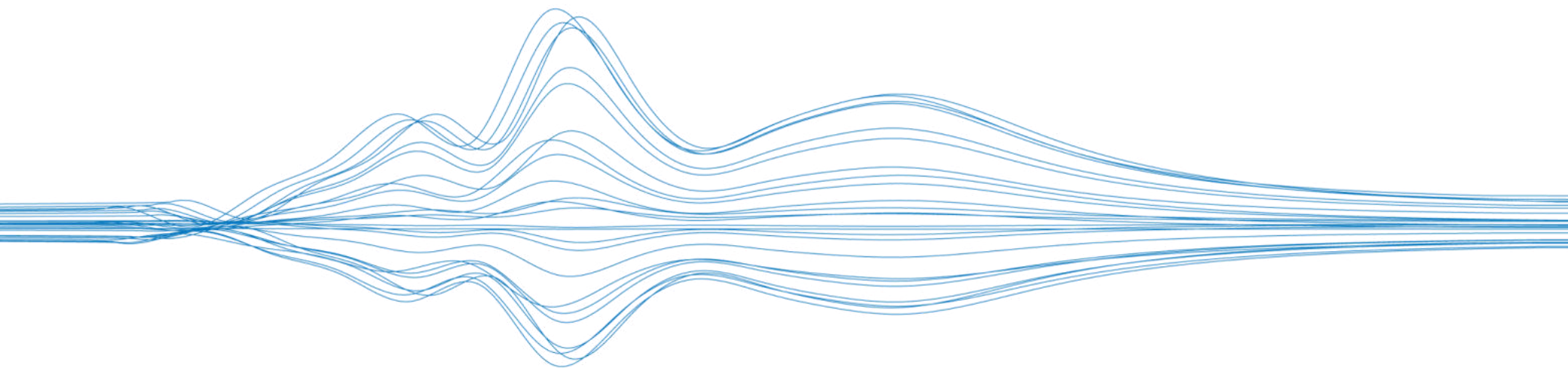
Tartalomjegyzék

Fejezet	Oldal
▪ Rövidítések	4
▪ Vezetői összefoglaló	5
▪ Társaság bemutatása	13
▪ Üzletértékelési módszertanok bemutatása	16
▪ Jövedelem alapú megközelítés	20
▪ Piac alapú megközelítés	37
▪ Értékkonklúzió	41
▪ Mellékletek	43
▪ <i>1. melléklet: Módszertan</i>	<i>44</i>
▪ <i>2. melléklet: Összehasonlító társaságok kereskedési adatai</i>	<i>45</i>
▪ <i>3. melléklet: Méretkockázati prémium</i>	<i>47</i>
▪ <i>4. melléklet: Szegmens marzs elemzés</i>	<i>48</i>
▪ <i>5. melléklet: Részletes működőtöke terv</i>	<i>50</i>
▪ <i>6. melléklet: Akvizíciós tevékenység terve</i>	<i>52</i>
▪ <i>7. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok – akvizíciókkal</i>	<i>53</i>
▪ <i>8. melléklet Részletes Üzleti Terv táblázatok – akvizíciók nélkül</i>	<i>57</i>
▪ <i>9. melléklet Részletes Módosított Üzleti Terv táblázatok</i>	<i>61</i>
▪ <i>10. melléklet: Aláírt teljességi nyilatkozat</i>	<i>65</i>

Rövidítések

CAPM	Capital Asset Pricing Model – Tőkepiaci árfolyamok modellje
DCF	Diszkontált Cash Flow
DLA Piper	DLA Piper Business Advisory Kft.
EBIT	Üzemi eredmény
EBITDA	Üzemi eredmény kamatok, adó és amortizáció előtt
EUR	Euró
Értékelés Fordulónapja	2020. június 30.
EV	Enterprise Value - Cégérték
FCFF	Free Cash Flow to Firm – vállalat számára elérhető, cégszintű szabad pénzáramlás
Ft, eFt, MFt, Mrd Ft	Forint, ezer forint, millió forint, milliárd forint
IVS	International Valuation Standards (Nemzetközi Értékelés Sztenderdek)
IVSC	International Valuations Standards Council (Nemzetközi Értékelés Sztenderd Bizottság)
Jelentés	jelen dokumentum
Megbízó vagy Delta Technologies	DELTA Technologies Nyrt.
Menedzsment	A DELTA Technologies Nyrt. menedzsmentje
Társaság vagy Delta Systems	Delta Systems Kft.
Üzleti Terv	A Menedzsment által rendelkezésünkre bocsátott, 2020. július 1. és 2025. június 30. időszakot lefedő üzleti terv
WACC	Weighted average cost of capital – súlyozott átlagos tőkeköltés

Vezetői összefoglaló



Vezetői összefoglaló

Bevezetés (1/2)

Értékelés célja/háttere	<ul style="list-style-type: none">▪ Értelmezésünk szerint a Megbízó jelen értékelési jelentést számviteli célokra kívánja felhasználni.▪ Jelenleg a Megbízó egyedi beszámolójában részesedésként van kimutatva a Delta Systems-ben meglévő tulajdoni hányada.▪ Értelmezésünk szerint az értékelési jelentést a Delta Systems év végi részesedés piaci értékének meghatározásával kapcsolatos belső döntéshozatalhoz kívánja a Megbízó felhasználni.
Értékelés fordulónapja	<ul style="list-style-type: none">▪ Értékelési elemzésünket 2020. június 30-ai fordulónapra vonatkozóan hajtottuk végre.
Felhasznált információk	<ul style="list-style-type: none">▪ Munkánk során az alábbi fő információforrásokra támaszkodtunk:<ul style="list-style-type: none">▪ A Megbízó menedzsmentje ("Menedzsment") által rendelkezésünkre bocsátott 2020. július 1. és 2025. június 30. időszakot lefedő üzleti terv ("Üzleti Terv").▪ A Menedzsment által rendelkezésünkre bocsátott, historikus pénzügyi és adózási adatok.
A Társaság bemutatása	<ul style="list-style-type: none">▪ A Társaság egy IT rendszerintegrátori csoport szerves része, fő szolgáltatásai az alábbiak:<ul style="list-style-type: none">▪ Hardver és szoftver infrastruktúra szállítás;▪ Alkalmazásfejlesztés;▪ Irodatechnikai szolgáltatások nyújtása;▪ Közlekedés informatikai szolgáltatások;▪ Hálózati megoldások és▪ Smart megoldások
Alkalmazott Értékdefiníció	<ul style="list-style-type: none">▪ Értékelési munkáink során az International Valuation Standards 2020. évi kiadásában szereplő piaci érték definíciót vettük alapul.▪ A piaci érték az a becsült összeg, amely ellenében egy eszköz az értékelés fordulónapján gazdát cserélne egy eladási szándékkal rendelkező eladó, és egy vételi szándékkal rendelkező vevő között, feltételezve, hogy mindkét fél megfelelő informáltsággal rendelkezik, prudensen jár el, és nem állnak kényszer alatt (IVS 104, 30.1)

Vezetői összefoglaló

Bevezetés (2/2)

Alkalmazott értékelési megközelítés	<ul style="list-style-type: none">▪ Három, széles körben elfogadott értékelési megközelítést különböztetünk meg: piaci megközelítés, jövedelem alapú megközelítés és költség alapú megközelítés. Mindhárom megközelítés az ár-egyensúly, a várt jövőbeli hasznosságok, illetve a helyettesítés közgazdasági alapelveire épül (IVS 105, 10.1).• Tekintettel arra, hogy a Társaság nyereséges, valamint hogy a jövőben realizálandó jövedelmek előrejelezhetőek a Társaság értékét elsősorban a jövedelemalapú értékelési megközelítés alkalmazásával határoztuk meg. Másodlagos megközelítésként, valamint a jövedelem alapú értékelés eredményeinek ellenőrzésére a piaci alapú értékelési megközelítést alkalmaztuk.• A költség alapú értékelési megközelítés alkalmazását elvetettük, mivel a Társaság által tulajdonolt eszközök értéke nem tükrözi a Társaság jövedelem termelő képességét.
Jövedelem alapú megközelítés	<ul style="list-style-type: none">▪ A jövedelem alapú megközelítés a szóban forgó eszköz vagy társaság által generált jövőbeli jövedelmek alapján határozza meg a piaci értéket (IVS 105, section 40.1). Alapvetés a jövedelem alapú megközelítés esetében, hogy a befektetők a vállalt kockázatnak megfelelő megtérülést várnak el egy eszközbe történő befektetéstől (IVS 105, 40.4).▪ Üzletértékelés esetén a jövedelem alapú megközelítés egyik legelterjedtebb módszere a Diszkontált Cash-Flow ("DCF") alapú megközelítés, mely során az eszköz előrejelzett pénzáramlásai kerülnek vissza diszkontálásra az értékelés dátumára (IVS 105, 50.2)▪ A Társaság saját tőkéje 100%-ának piaci értékét a cégszintű pénzáramlások ("FCFF") jelenértékének az Értékelés Fordulónapján fennálló nettó hitelállománnyal való korrekciója alapján határoztuk meg.
Piaci alapú megközelítés	<ul style="list-style-type: none">▪ A piaci megközelítés hasonló eszközök árazása alapján határozza meg a piaci értéket (IVS 105, 20.1). A piaci megközelítés alkalmazása során általában szorzószámok segítségével történik az eszközök összehasonlíthatóvá tétele. A szorzószámok kiválasztása során kvalitatív és kvantitatív szempontokat is figyelembe kell vennie az értékelést végzőnek (IVS 105, 20.6).▪ Az üzletértékelés tekintetében két leginkább elterjedt módszer megkülönböztetése annak alapján történik, hogy honnan származik az összehasonlító eszközök piaci árának megfigyelése. Az összehasonlító eszközök piaci ára származhat megvalósult múltbeli tranzakciók adatai alapján (Összehasonlító Tranzakciós Módszer, Comparable Transactions Method, IVS 105, 30.1-30.8), vagy nyilvánosan kereskedett (tőzsdén jegyzett) társaságok kereskedési adatai alapján (Nyilvánosan Kereskedett Összehasonlító Módszer, Guideline publicly-traded comparable method, IVS 105, 30.9-30.14).▪ Munkánk során kutatást végeztünk múltbeli tranzakciók, illetve tőzsdén jegyzett vállalatok tekintetében amelyek tevékenysége összehasonlítható a Társaságéval. Az azonosított tranzakciók árazási adatai, illetve a tőzsdén jegyzett vállalatok kereskedési adatai alapján származtatott EV/EBITDA szorzó számok alapján elvégeztük a Társaság piaci alapú értékelését.

Vezetői összefoglaló

Jövedelem alapú értékelés eredménye (1/3)

A rendelkezésünkre bocsátott Üzleti Terv alapján a Társaság közép- és hosszú távú stratégiájában két új fő irány szerepel:

- **Üzleti modell váltás:** a Társaság el kívánja tolni a termék/szolgáltatás portfólióját a jelenlegi IT rendszerintegrátori megoldásoktól a szoftver szolgáltatások irányába. Az üzleti modellváltás következtében a Társaság árbevétele jelentős részben hosszú távú szolgáltatási szerződések által lenne lefedve, azaz egy jól tervezhető, stabil árbevétel mellett működne a Társaság a jelenlegi, jellemzően projekt alapú üzletmenettel szemben.
- **Akvizíciós stratégia:** A Társaság az üzleti modell váltást részben organikusán, részben pedig akvizíciók útján tervezi megvalósítani. Az Üzleti Terv időhorizontja alatt egy belső M&A csapat felállítását, illetve két iparági szereplő megvásárlását tervezi, összesen 6 milliárd forint értékében.

Tekintettel arra, hogy a fenti stratégiai irányok megvalósítása még nem, vagy csak nagyon korlátozott mértékben kezdődött meg, ezért ezek megvalósítása jelentős kockázatot hordoz magában.

Felmerül továbbá, hogy egy harmadik fél befektető ezen stratégiai elképzelések megvalósítását egy másik platformon is meg tudná valósítani, nem feltétlenül lenne hozzá szüksége a Társaságra.

Emiatt feltételezhető, hogy egy, a piaci érték definíciónak megfelelő, racionális harmadik fél befektető a két új stratégiai irányból származó többlet jövedelmekért nem fizetne. Figyelembe véve továbbá az értékelés célját, ezen konzervatív megközelítés van összhangban a számviteli elvekkel is.

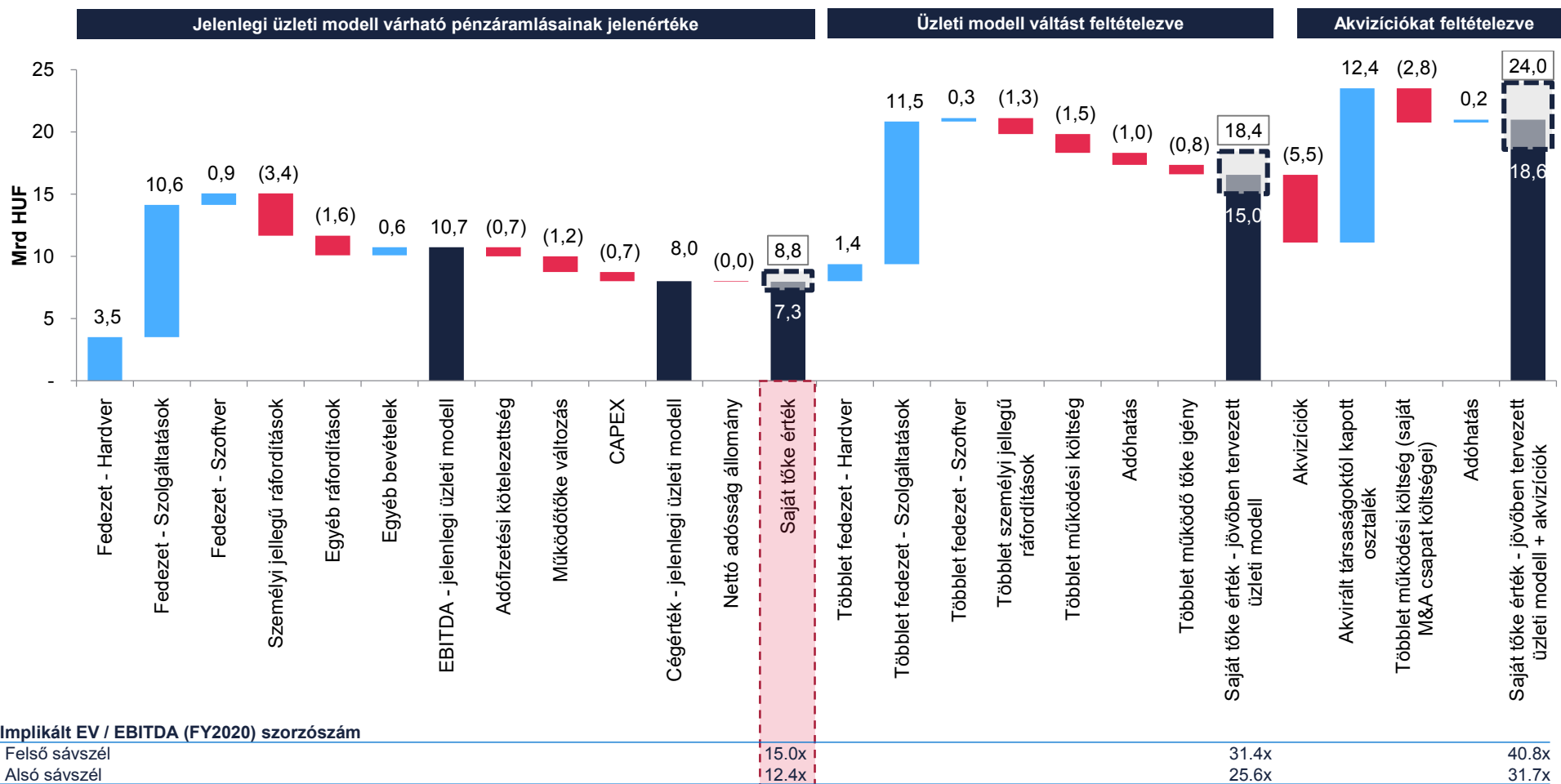
Munkánk során a fentieknek megfelelően megvizsgáltuk, hogy az Üzleti Terv alapján hogyan alakulnak a Társaság által termelt jövedelmek ha

- (i) csak a jelenlegi működési modell mellett megtermelt jövedelmeket vesszük figyelembe (azaz azt feltételezzük, hogy a Társaság a 2019-es teljesítményét, amelyhez rendelkezésre áll a Menedzsment tájékoztatása szerint a szükséges humán erőforrás, vevő kapcsolatok, valamint alvállalkozói és beszállítói kapcsolatok) meg tudja ismételni és reál értelemben hosszú távon megtartani),
- (ii) ha figyelembe vesszük az üzleti modell váltást és
- (iii) ha figyelembe vesszük a tervezett akvizíciókat

Elemzésünk eredményét a következő oldalon mutatjuk be.

Vezetői összefoglaló

Jövedelem alapú értékelés eredménye (2/3)



Javasolt értékkonklúzió a saját tőke 100%-ának piaci értéke tekintetében

Megjegyzés: A kék szaggatott vonallal bekeretezett sávok valamint a feltüntetett értékek az egyes vizsgált forgatókönyvekre végzett érzékenységvizsgálatok eredményeit jelentik

Vezetői összefoglaló

Jövedelem alapú értékelés eredménye (3/3)

Az értékelési konklúziónk a Társaság Üzleti Tervében szereplő, **a jelenlegi működéshez kapcsolódó pénzáramlásokra** épül, amely bizonyos kulcsparaméterek vonatkozásában bizonytalanságot hordoz magában, ezért érzékenységvizsgálatot végeztünk az alábbi paraméterekre:

- 2021 és 2025 közötti növekedés mértéke +/- 100 bázis pont (alapeset 3.0%);
- Átlagos vevő forgási napok +/- 20 nap (alapeset: 63 nap);
- Elvárt hozam: +/- 100 bázis pont (alapeset 12.4%);
- Maradványidőszaki növekedés: +/- 100 bázis pont (alapeset 3.0%);

Elemzésünk eredményét az alábbiakban mutatjuk be.

		Vevő forgási napok									
2021 és 2025 közötti növekedés mértéke, %		83	78	73	68	63	58	53	48	43	
	2.00%	7.0	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.1	8.3	8.5	
	2.25%	7.0	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	8.4	8.6	
	2.50%	7.1	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.2	8.4	8.6	
	2.75%	7.1	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.3	8.5	8.7	
	3.00%	7.1	7.3	7.5	7.8	8.0	8.2	8.4	8.6	8.8	
	3.25%	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	8.4	8.6	8.8	
	3.50%	7.2	7.4	7.6	7.8	8.1	8.3	8.5	8.7	8.9	
	3.75%	7.2	7.5	7.7	7.9	8.1	8.3	8.5	8.8	9.0	
	4.00%	7.3	7.5	7.7	7.9	8.2	8.4	8.6	8.8	9.1	

		Elvárt hozam, %									
Maradványidőszaki növekedés, %		13.36%	13.11%	12.86%	12.61%	12.36%	12.11%	11.86%	11.61%	11.36%	
	2.00%	6.7	6.9	7.0	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	
	2.25%	6.8	7.0	7.2	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.4	
	2.50%	6.9	7.1	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.3	8.5	
	2.75%	7.1	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	8.5	8.7	
	3.00%	7.2	7.4	7.5	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9	
	3.25%	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.4	8.6	8.9	9.1	
	3.50%	7.4	7.6	7.8	8.1	8.3	8.5	8.8	9.1	9.4	
	3.75%	7.6	7.8	8.0	8.2	8.5	8.7	9.0	9.3	9.6	
	4.00%	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9	9.2	9.5	9.9	

Javasolt értékkonklúzió a saját tőke 100%-ának piaci értéke tekintetében

227

Vezetői összefoglaló

Piaci alapú értékelés eredménye

Alkalmazott szorzószám

A piaci megközelítés alkalmazásakor az **EV/EBITDA szorzószámot** alkalmaztuk a következő indokok miatt:

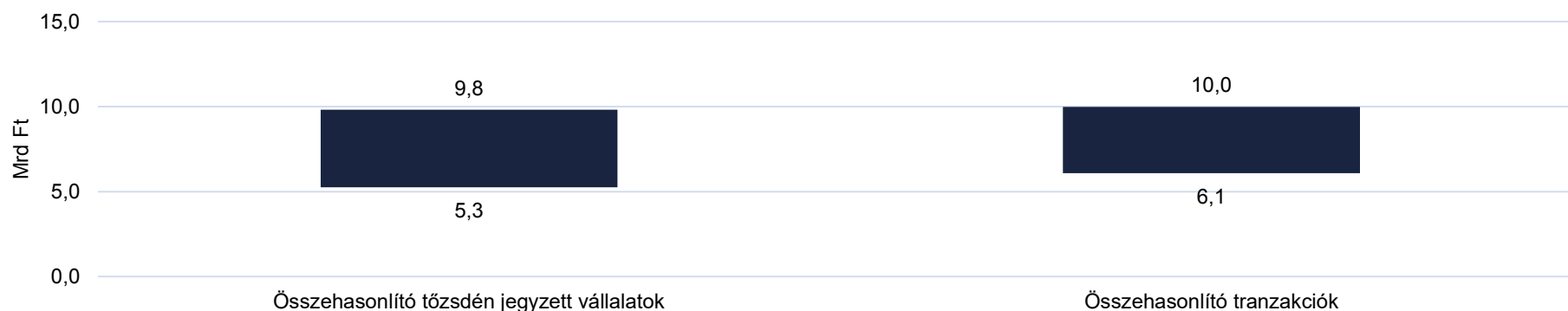
- **Értékcsökkenési leírás:** A vállalatok különböző értékcsökkenési leírásai eltérő üzemi eredmény, illetve adózott eredményt okozhatnak, de az EBITDA szintjét nem befolyásolják. Emiatt eltérő befektetett eszköz aránnyal, illetve eltérő számviteli politikával rendelkező vállalatok összehasonlítása során célszerű az EV/EBITDA szorzót alkalmazni.
- **Finanszírozás hatása:** Az EV/EBITDA szorzó alakulását nem befolyásolja a finanszírozási szerkezet, így közvetlenül alkalmazható eltérő finanszírozási szerkezetű vállalatok összehasonlítása esetén.

Vetítési alap

- Munkánk során a Társaság 2020. június 30-al zárult pénzügyi évében realizált EBITDA értéket, azaz 587 millió forintot vettünk alapul.

Az azonosított összehasonlítható vállalatok és tranzakciók szorzószámait, illetve a piaci alapú értékelés eredményeit az alábbiakban mutatjuk be:

Piaci alapú értékelés megközelítés eredménye



EV / EBITDA szorzószám

Felső sávszél*	16.8x	17.1x
Alsó sávszél*	9.0x	10.4x

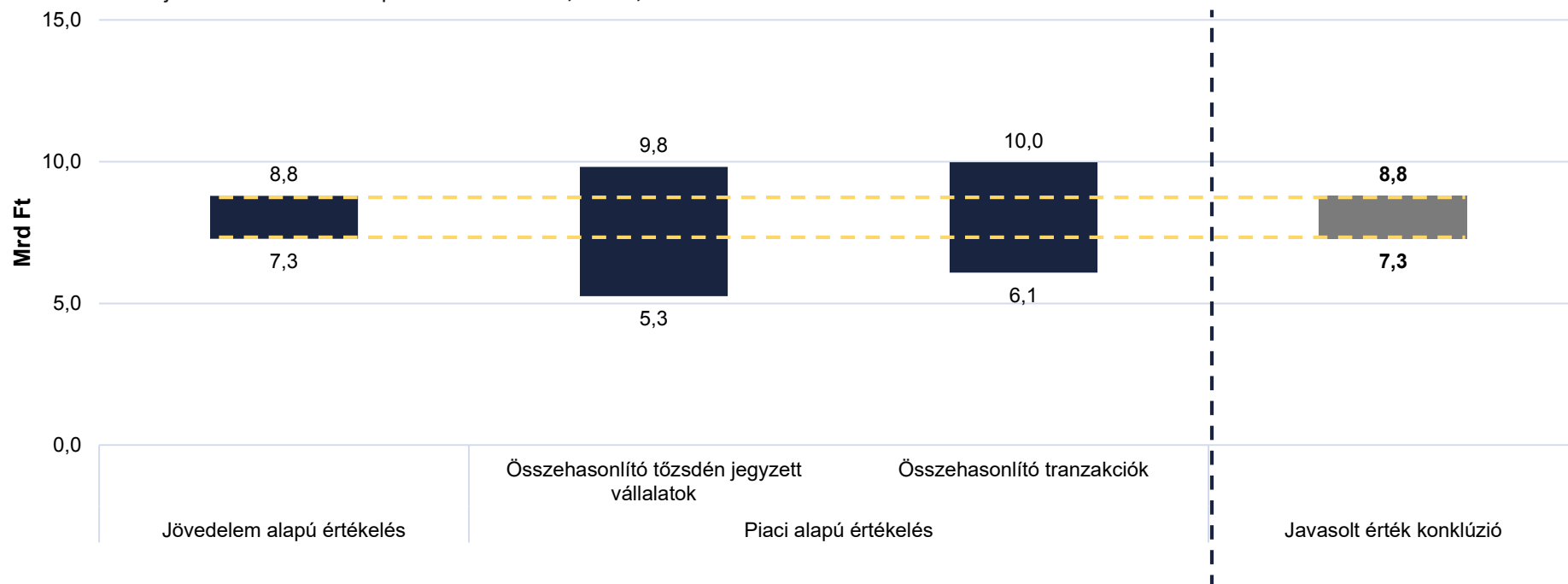
* A sávszéleket az azonosított vállalatok, illetve tranzakciók szorzószámainak interkvartilis sávja alapján határoztuk meg. Részletért lásd a „Piac alapú megközelítés” című fejezetet.

Vezetői összefoglaló

Értékkonklúzió

Megvizsgáltuk a különböző értékelési módszerek alapján adódott eredményt (IVS 105, 10.5), és ennek alapján az értékelési elemzés szempontjából a **jövedelem alapú értékelést tekintettük az elsődleges értékelési megközelítésnek**, így ennek eredménye alapján határoztuk meg az értékelési konklúziókat. A jövedelem alapú értékelési megközelítés alapján meghatározott **értéksáv beleesik mind az összehasonlító tőzsdén jegyzett vállalatok, mind pedig az összehasonlító tranzakciók alapján meghatározott értéksávba**, amely alapján megerősítettnek tekintettük a jövedelem alapú értékelés eredményét.

Az elemzésünk során alkalmazott feltételezések, értékelési megközelítések és elvégzett érzékenységvizsgálatok alapján a Társaság saját tőkéje 100%-ának piaci értéke 2020. június 30-ai fordulónapra vonatkozóan **7,3 és 8,8 milliárd forint közé becsülhető**.

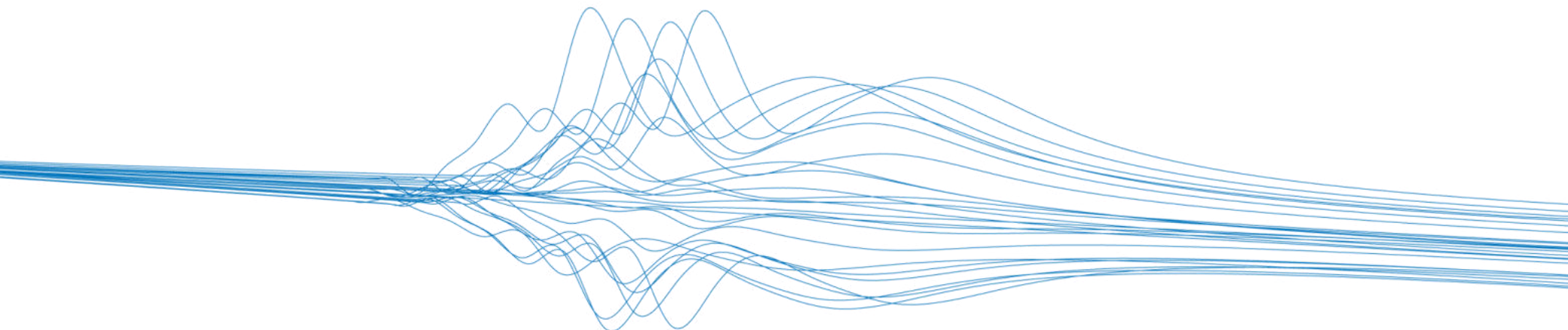


Implikált EV / EBITDA (FY2020) szorzószám

Felső sávszél	15.0x	16.8x	17.1x	15.0x
Alsó sávszél	12.4x	9.0x	10.4x	12.4x

229

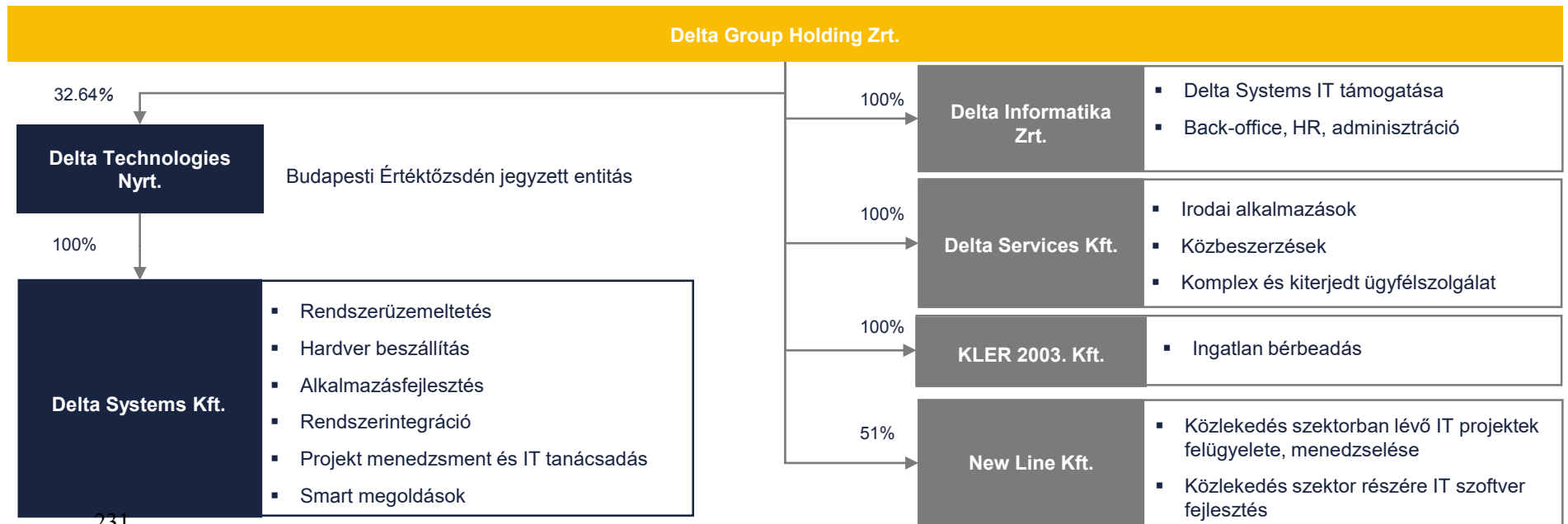
Társaság bemutatása



Társaság bemutatása

- A Delta Systems a DELTA Technologies Nyrt. szerves része, a magyar IT piac egyik meghatározó piaci szereplője. A Delta Systems-nek több, mint három évtizedes tapasztalata van az IT szektorban.
- A Delta Systems termékportfóliója az alábbi területekre épül:
 - Hardver,
 - Szoftver és hálózati technológiák,
 - Irodatechnika,
 - Közlekedésinformatika,
 - SMART megoldások, és
 - Alkalmazásfejlesztés.

A Delta csoportot az alábbi ábrán mutatjuk be.



Társaság bemutatása

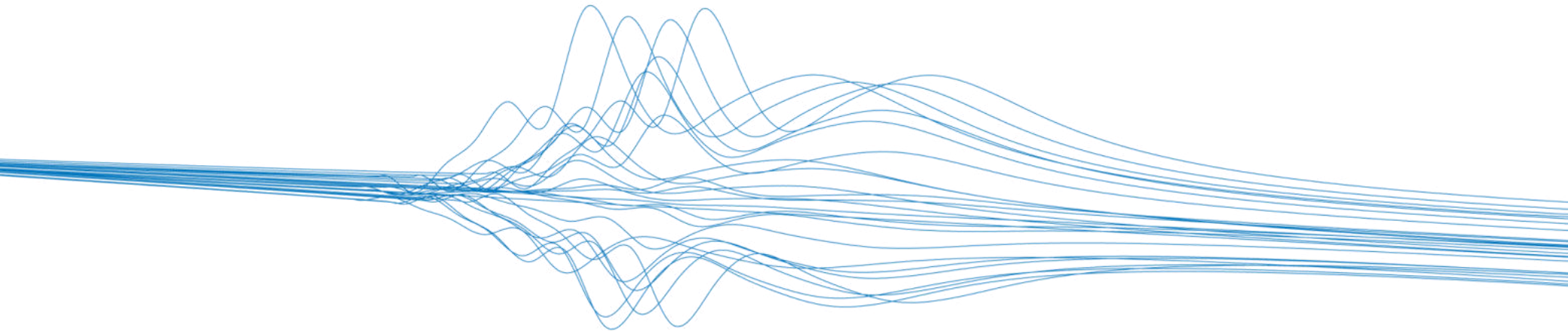
- A Delta Systems historikus pénzügyi adatait a jobb oldalon mutatjuk be
- A Társaság 2020-as pénzügyi évére jelentős hatással volt a koronavírus járvány okozta gazdasági lassulás. Az elhalasztott megrendelések 2020 harmadik negyedében történő realizálása alapján a Menedzsment várakozása, hogy a 2021-es pénzügyi év végére a Delta Systems visszaáll a korábbi növekedési pályájára.
- A Menedzsmenttől kapott információk alapján úgy értjük, hogy a jelenlegi humán- és eszközállomány elegendő arra, hogy a 2019-es pénzügyi év teljesítményét meg tudja ismételni a Társaság.
- A Társaság jelenleg döntő többségben projekt alapon dolgozik. A Társaság ügyfélkörét tekintve jelentős részarányt képviselnek a kormányzati szervek.
- Társaság ügyfélköre állandónak mondható, az elmúlt három pénzügyi évben az árbevétel körülbelül 40-60%-át ugyanaz a 10 vevő adta. A részleteket lásd a lenti táblázatban.

TOP 10 vevő	16/17	17/18	18/19
Digitális Kormány Ügynökség	650	526	5,912
Klebelsberg Központ	975	1,310	-
Állami Egészségügyi Ellátó Központ	208	736	818
Országos Bírósági Hivatal	4	1	1,636
Magyar Telekom Nyrt.	1,133	-	240
Pest Megye Kormányhivatal	478	410	352
NKM Zrt.	364	183	467
Invitech Zrt.	732	229	30
Debreceni Egyetem	38	12	516
NISZ Zrt.	358	99	102
TOP 10 vevő az árbevétel %-ban	47%	42%	60%

mFt	18/19	19/20
Hardver	8,489	3,894
Szolgáltatás	6,128	3,819
Szoftver	1,016	636
Árbevétel összesen	15,633	8,349
Anyagjellegű ráfordítások összesen	(14,139)	(7,402)
Személyi jellegű ráfordítások	(242)	(272)
Egyéb ráfordítások	(705)	(291)
Egyéb bevételek	238	202
EBITDA	786	587
Értékcsökkenési leírás	(90)	(181)
EBIT	696	406
Pénzügyi műveletek bevétele	137	25
Pénzügyi műveletek ráfordításai	(53)	(41)
Pénzügyi műveletek eredménye	84	(16)
Adózás előtti eredmény	780	390
Társasági adó	(85)	(49)
Adózás utáni eredmény	695	342

mFt	18/19	19/20
Tárgyi eszközök és immateriális javak	1,286	1,153
Befektetett eszközök	1,286	1,153
Készletek	483	206
Követelések	3,939	2,079
Értékpapírok	1	-
Pénzeszközök	24	36
Forgóeszközök	4,447	2,320
Aktív időbeli elhatárolások	15	43
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	5,748	3,516
Saját tőke	822	440
Céltartalékok	859	947
Hosszú lejáratú kötelezettségek	44	34
Rövid lejáratú kötelezettségek	3,302	1,663
Kötelezettségek	3,346	1,698
Passzív időbeli elhatárolások	722	431
FORRÁSOK ÖSSZESEN	5,748	3,516

Üzletértékelési módszertanok bemutatása



Üzletértékelési módszertanok bemutatása

Általánosan elfogadott értékelési megközelítések (1/3)

Piaci érték fogalma

- Értékelési munkáink során az American Society of Appraisers (ASA), illetve az International Valuations Standards Council (IVSC) által kiadott International Valuation Standards (IVS) 2020. évi kiadásának ajánlásait, módszertani útmutatóit tekintjük irányadónak.
- A piaci érték az a becsült összeg, amely ellenében egy eszköz az értékelés fordulónapján gazdát cserélne egy eladási szándékkal rendelkező eladó, és egy vételi szándékkal rendelkező vevő között, feltételezve, hogy mindkét fél megfelelő informáltsággal rendelkezik, prudensen jár el, és nem állnak kényszer alatt (IVS 104, 30.1)
- A piaci érték az eszköz elérhető legjobb hasznosítását feltételezi (IVS 104, 30.4). Az elérhető legjobb hasznosítás az eszköz olyan módon történő hasznosítását feltételezi, amely maximálisan kihasználja az eszközben rejlő potenciált, fizikailag lehetséges, jogi korlátokba nem ütközik, és pénzügyileg megvalósítható. Az elérhető legjobb hasznosítás nem feltétlenül egyezik meg az eszköz jelenlegi hasznosításával.
- Alapvető értékelési megközelítések
- Három széles körben elfogadott, alapvető értékelési megközelítést különböztetünk meg: piaci megközelítés, jövedelem alapú megközelítés és költség alapú megközelítés. Mindhárom megközelítés az ár-egyensúly, a várt jövőbeli hasznosságok, illetve a helyettesítés közgazdasági alapelveire épül (IVS 105, 10.1)
- Minden esetben egyedileg megvizsgáljuk az értékelési megközelítések alkalmazhatóságát, megbízhatóságát, és lehetőség szerint több megközelítés alkalmazását is (IVS 105, 10.3 és 10.4)
- Több értékelési megközelítés alkalmazása esetén amennyiben a különböző megközelítések jelentősen eltérő eredményt adnak, minden esetben megvizsgáljuk az eltérés okát, és annak megfelelően jutunk konklúzióra az érték tekintetében (IVS 105, 10.6)

Piaci alapú megközelítés

- A piaci alapú megközelítés hasonló eszközök árazása alapján határozza meg a piaci értékét (IVS 105, 20.1). A piaci megközelítés alkalmazása során általában szorzószámok segítségével történik az eszközök összehasonlíthatóvá tétele. A szorzószámok kiválasztása során kvalitatív és kvantitatív szempontokat is figyelembe kell vennie az értékelést végzőnek (IVS 105, 20.6).
- Az üzletértékelés tekintetében két leginkább elterjedt módszer megkülönböztetése annak alapján történik, hogy honnan származik az összehasonlító eszközök piaci árának megfigyelése. Az összehasonlító eszközök piaci ára származhat megvalósult múltbeli tranzakciók adatai alapján (Összehasonlító Tranzakciós Módszer, Comparable Transactions Method, IVS 105, 30.1-30.8), vagy nyilvánosan kereskedett (tőzsdén jegyzett) társaságok kereskedési adatai alapján (Nyilvánosan Kereskedett Összehasonlító Módszer, Guideline publicly-traded comparable method, IVS 105, 30.9-30.14).
- Az értékelés során megvizsgáljuk az összehasonlító eszközök jellemzőit, és szükség esetén módosításokat teszünk a szorzószámokban különösen az alábbiak alapján, az IVS 105, 30.7, 30.8, és 30.14 pontjainak megfelelően:
 - Méret
 - Földrajzi elhelyezkedés
 - Jövedelmezőség
 - Múltbeli és várt jövőbeli növekedés
 - Tulajdon viszonyok
 - Tranzakciók esetén a tranzakciók időzítése
- Amennyiben nem azonosíthatóak olyan összehasonlító eszközök, amelyek kellő mértékben hasonlóak az értékelendő eszközhöz, a piaci módszer nem alkalmazható megfelelően (IVS 105, 30.11).

Üzletértékelési módszertanok bemutatása

Általánosan elfogadott értékelési megközelítések (2/3)

Jövedelem alapú megközelítés

- A jövedelem alapú megközelítés az **eszköz által generált jövőbeli jövedelmek alapján** határozza meg a piaci értéket (IVS 105, section 40.1). A jövedelem alapú megközelítés akkor alkalmazható, ha megalapozottan előrejelezhetőek az eszköz által generált jövedelmek, és egy befektető szempontjából ezek a jövedelmek jelentik a lényeges érték befolyásoló tényezőt. Ezek hiányában megfontolandó más értékelési megközelítés alkalmazása (IVS 105, 40.2 és 40.3).
- Alapvetés a jövedelem alapú megközelítés esetében, hogy a befektetők a vállalt **kockázatnak megfelelő megtérülést** várnak el egy eszközbe történő befektetéstől (IVS 105, 40.4).
- Üzletértékelés esetén a jövedelem alapú megközelítés egyik legelterjedtebb módszere a **Diszkontált Cash-Flow (DCF) alapú megközelítés**, mely során az eszköz előrejelzett pénzáramlásai kerülnek vissza diszkontálásra az értékelés dátumára (IVS 105, 50.2)
- A DCF módszer alkalmazásának fő lépései az alábbiak (IVS 105, 50.4):
 - Megfelelő típusú pénzáramlás meghatározása (IVS 105, 50.5-50.7). Ehhez jellemzően szükséges a társaság legalább 3 éves, de lehetőség szerint ennél hosszabb időhorizontra vonatkozó üzleti terve, amely tartalmazza a részletes bevételeket és költségeket, mérlegtervet, valamint a számítások mögött lévő naturáliákat is. A pénzáramlás típusa tekintetében a legfontosabb szempontok az alábbiak:
 - Pénzáramlás az eszköz egészére, vagy csak egy részére vonatkozik, finanszírozás előtti vagy finanszírozás utáni pénzáramlás
 - Adózás előtti vagy adózás utáni pénzáramlás
 - Nominál vagy reál pénzáramlás
 - Pénzáramlás devizaneme
 - Explicit előrejelzési időszak hosszának meghatározása (IVS 105, 50.8-50.11), amely során a legfontosabb szempontok az alábbiak:
 - Eszköz hasznos élettartama
 - Működés ciklikussága
 - Explicit előrejelzési időszak elég hosszú legyen ahhoz, hogy azt követően stabil működés legyen feltételezhető
 - Cash flow előrejelzés készítése az explicit előrejelzési időszakra (IVS 105, 50.12-50.19), amely során a legfontosabb szempont a cash flow-k bizonytalanságának meghatározása, mert ez befolyásolja a diszkontrátát (IVS 105, 50.16 és 50.17). Ennek alapján megkülönböztethetők:
 - Szerződött, vagy jogszabály által biztosított pénzáramlások
 - Várható (valószínűsíthető) pénzáramlások
 - Valószínűséggel súlyozott pénzáramlások
 - Különböző scenáriók mentén várható pénzáramlások
 - Explicit előrejelzési időszak utáni (maradvány)érték meghatározása (IVS 105, 50.20-50.28), amely jellemzően az alábbi módszerekkel történhet:
 - Örökjáradék feltételezése mellett
 - Exit multiple feltételezése mellett
 - Bontási költségek feltételezése
 - Diszkontráta meghatározása (IVS 105, 50.29-50.31). A diszkontrátának a korábban leírtaknak megfelelően nemcsak a pénz időértékét, hanem a pénzáramlás bizonytalanságát is tükröznie kell (IVS 105, 50.29), és összhangban kell lennie a pénzáramlás típusával - időhorizont, deviza, finanszírozás előtti/utáni jelleg, nominál/reál jelleg tekintetében (IVS 105, 50.31)
 - Pénzáramlások jelenértékének meghatározása

Üzletértékelési módszertanok bemutatása

Általánosan elfogadott értékelési megközelítések (3/3)

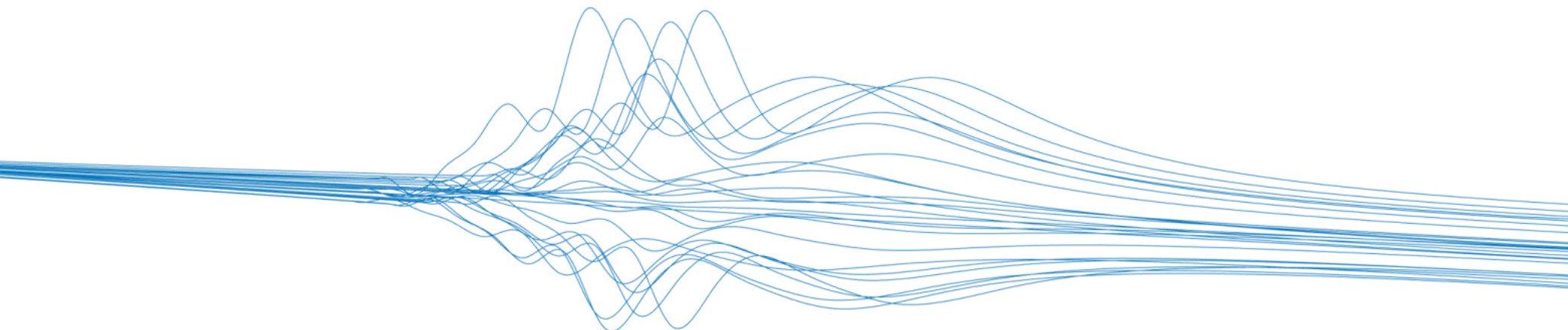
Költség alapú megközelítés

- A költség alapú megközelítés arra az elvre épül, hogy egy befektető nem fizet többet egy eszközért mint annak a költsége, hogy megszerezzen egy hasonló eszközt akár vásárlással, akár felépítéssel (IVS 105, 60.1)
- A költség alapú megközelítés akkor alkalmazható, ha **az eszköz replikálható** (IVS 105, 60.2 és 60.3), és figyelembe kell venni a replikálás költségét és időigényét is, valamint a meglévő eszköz avultságát is. Az avultság tekintetében megkülönböztethető fizikai, funkcionális, technológiai és gazdasági avulás.
- Üzletértékelés esetében a költség alapú megközelítés alkalmazása során a társaság egyes eszközeinek értékét egyenként meghatározzuk, majd ezen értékeket összeadva kapjuk meg az összes eszközértéket. A módszer az **egyes eszközök egyedi értékelését** kívánja meg (forgóeszközök, ingatlanok, ingó vagyon, immateriális javak és goodwill). Ezen túlmenően a társaság összes kötelezettségének jelenlegi értéke is beleszámít az értékelésünkbe. Az üzleti vállalkozás értéke **a társaság összes eszközének a piaci értéke csökkentve a teljes kötelezettségállomány jelenlegi értékével.**

Alkalmazott módszertan

- Tekintettel arra, hogy a Társaság nyereséges, valamint hogy a jövőben realizálandó jövedelmek kellő bizonyossággal előrejelezhetőek a Társaság értékét **elsősorban a jövedelemalapú értékelési megközelítés** alkalmazásával határoztuk meg. Másodlagos megközelítésként **a piaci alapú értékelési megközelítést alkalmaztuk.**
- A költség alapú értékelési megközelítés alkalmazását elvetettük, mivel a Társaság által tulajdonolt eszközök értéke nem tükrözi a Társaság jövedelem termelő képességét.

Jövedelem alapú megközelítés



Jövedelem alapú megközelítés

Üzleti Terv bemutatása (1/6)

Munkánk kiindulási alapját a Menedzsment által rendelkezésünkre bocsátott üzleti terv képezte. Az Üzleti Terv a 2020. július 1. és 2025. június 30. közötti időszakot fedi le. A Társaság pénzügyi éve július 1-től június 30-ig tart. Az Üzleti Terv tartalmazza a korábbiakban említett két új stratégiai irányból (termékportfolió átalakítása és akvizíciós tevékenység elindítása) a jövőben várhatóan realizálandó jövedelmeket. Az Üzleti Terv nem konszolidált szemléletben készült, azaz az akvizált cégek árbevétele és EBITDA-ja nem került külön bemutatásra. Az akvizált társaságok eredményét osztalékbevételeken keresztül tartalmazza a terv.

Az alábbiakban röviden bemutatjuk az Üzleti Terv fő feltételezéseit.

Makrogazdasági feltételezések

- Infláció: 3.0% az Üzleti Terv teljes időhorizontja alatt.

Árbevétel

- Az árbevétel tekintetében az Üzleti Terv alapvetően a 2020-as tényadatokra támaszkodik. Az árbevételt - a jelenlegi három szegmensben (hardver, szoftver és szolgáltatás) - az alábbiak szerint tervezi a Menedzsment:

Árbevétel terv	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Hardware	mFt	3,894	6,148	8,608	9,038	9,490	9,965
Szolgáltatások	mFt	3,819	5,005	7,507	8,633	9,928	11,418
Szoftver	mFt	636	847	1,101	1,156	1,213	1,274
Árbevétel összesen	mFt	8,349	12,000	17,216	18,827	20,632	22,656

Feltételezett árbevétel növekedés

Hardware	%	57.9%	40.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Szolgáltatások	%	31.1%	50.0%	15.0%	15.0%	15.0%
Szoftver	%	33.0%	30.0%	5.0%	5.0%	5.0%

- Az anyagjellegű ráfordításokat az árbevételhez hasonlóan a 2020-as tényadatok bázisán tervezi a Menedzsment, az alábbiak szerint:

Anyagjellegű ráfordítások	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
---------------------------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Anyagjellegű ráfordítások feltételezett növekedése

Hardver	%	57.9%	40.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Szolgáltatás	%	30.0%	49.0%	14.0%	14.0%	14.0%
Szoftver	%	33.0%	30.0%	5.0%	5.0%	5.0%

- A szegmens szintű fedezet elemzést lásd a 4. számú mellékletben.

Jövedelem alapú megközelítés

Üzleti Terv bemutatása (2/6)

Egyéb bevételek

- Az Üzleti Terv az alábbi egyéb bevételekkel számol:
 - Egyszeri céltartalék feloldás: Értelmezésünk szerint a 2019-es évben céltartalék került megképzésre egy vissza nem térítendő támogatással vásárolt termelő berendezés tekintetében. Az Üzleti Terv a szóban forgó céltartalék feloldásával számol 2021-ben. A céltartalék feloldás nem jár tényleges pénzáramlással, csupán technikai jellegű.
 - Utólag kapott diszkontok, amelynek mértéke a 2021-es és 2022-es évben az adott évi árbevétel 0.1%-a. A további években ezzel a tétellel nem számol az Üzleti Terv.

Személyi jellegű ráfordítások

- A személyi jellegű ráfordításokat az árbevételhez hasonlóan a 2020-as tényadatok bázisán tervezi a Menedzsment, az alábbiak szerint:

Személyi jellegű ráfordítások	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Bérlétszám feltételezett növekedési üteme	%		10.0%	10.0%	15.0%	15.0%	15.0%
Bérlétszám	mFt	(216)	(238)	(261)	(301)	(346)	(398)
Személyi jellegű egyéb kifizetés	mFt	(10)	(11)	(12)	(14)	(16)	(18)
Bérlétszámok	mFt	(46)	(50)	(56)	(64)	(73)	(84)
Személyi jellegű ráfordítások	mFt	(272)	(299)	(329)	(378)	(435)	(500)

- A 2023-as pénzügyi évtől a 15%-os bérlétszám növekedés egyharmad részben állománybővülésből kétharmad részben pedig bérlétszám növekedésből származik.
- Az Üzleti Terv a személyi jellegű egyéb kifizetések tekintetében leköveti a bérlétszám növekedési ütemét.
- Helyi adók tekintetében a helyi iparüzési adót vettük figyelembe. Az adó alapja az adott évi árbevétel csökkentve az eladott áruk beszerzési értékével. Az adó mértéke 2%.
- Az értékelés során alkalmazott adókulcs a jelenleg hatályos adótörvénynek megfelelően 9%-os társasági adókulccsal számoltunk. Munkánk során figyelembe vettük az alábbi adóalap módosító tételeket:
 - Céltartalék képzés
 - Céltartalék feloldás
 - Kapott osztalék

Helyi adók

Társasági adó

Forrás: Menedzsment

Jövedelem alapú megközelítés

Üzleti Terv bemutatása (3/6)

Működőtőke	<ul style="list-style-type: none">• Az Üzleti Terv a működőtőke tekintetében a historikus szinteket vette kiindulási alapul.• Az Üzleti Terv működőtőke tervét elfogadtuk az alábbi egy kivétellel:<ul style="list-style-type: none">• Társaság egy cash pool-t működtet a Delta csoport többi tagjával. A Társaságnak 2020 június 30-án 202 millió forint cash pool követelése volt. Tekintettel arra, hogy egy ilyen cash pool-t egy független harmadik fél nem üzemeltetne, ezért munkánk során azzal számoltunk, hogy ez a követelés 2021-ben befolyik• A részletes működőtőke tervet az 5. számú mellékletben mutatjuk be.
Beruházások	<ul style="list-style-type: none">• Az Üzleti Terv évi körülbelül 169 millió forint értékcsökkenési leírással számol. A Menedzsmenttől kapott tájékoztatás alapján úgy értjük, hogy a Társaság rendelkezik egy aktivált, de érdemi tevékenységet nem végző termelő berendezéssel. A szóban forgó eszköz értékcsökkenési leírása körülbelül évi 97 millió forint.• Munkánk során azzal a feltételezéssel élünk, hogy a Társaság évi 72 millió forintot (azaz a ténylegesen a Társaság működéséhez kapcsolódó tárgyi eszközök és immateriális javak értékcsökkenésével megegyező) költ el beruházásokra.
Akvíziós tevékenység	<ul style="list-style-type: none">• Az Üzleti Terv két társaság megvásárlását tervezi összesen 6 milliárd forint értékben. Az Üzleti Terv szerint az akvizíciók 2021-ben és 2022-ben valósulnának meg, 6.5x-es EBITDA szorzó mellett. A tranzakciókat hitelből tervezi finanszírozni a Társaság.• Az akvizíciós tevékenység megkezdésével egyidőben egy házon belüli tranzakciós csapat felállítását tervezi a Menedzsment. Ez utóbbinak az éves költsége körülbelül millió 243 forint, amely nem tartalmazza a csapat indulása körüli kezdeti költségeket.• Az akvizíciós tevékenység osztaléktervet és a feltételezett többlet működési költségeket a 6. számú mellékletben mutatjuk be.
Maradvány-érték	<ul style="list-style-type: none">• A maradványértéket növekvő tagú örökjáradékként határoztuk meg, a feltételezett növekedési ráta – az MNB által publikált inflációs várakozással összhangban – 3.0%.
Diszkontálás	<ul style="list-style-type: none">• Munkánk során év közepi diszkontálást alkalmaztunk tekintettel arra, hogy a pénzáramlások jellemzően az év során egyenletesen merülnek fel.

Forrás: Menedzsment

Jövedelem alapú megközelítés

Üzleti Terv bemutatása (4/6)

Eredménykimutatás terv	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Hardver	mFt	3,894	6,148	8,608	9,038	9,490	9,965
Szolgáltatás	mFt	3,819	5,005	7,507	8,633	9,928	11,418
Szoftver	mFt	636	847	1,101	1,156	1,213	1,274
Árbevétel összesen	mFt	8,349	12,000	17,216	18,827	20,632	22,656
Anyagköltség	mFt	(251)	(373)	(532)	(573)	(618)	(667)
Igénybevett szolgáltatások	mFt	(3,210)	(4,287)	(6,326)	(7,130)	(8,041)	(9,076)
Egyéb szolgáltatások	mFt	(700)	(936)	(1,281)	(1,384)	(1,499)	(1,625)
ELÁBÉ	mFt	(3,212)	(5,039)	(7,037)	(7,389)	(7,758)	(8,146)
Közvetített szolgáltatások	mFt	(27)	(35)	(53)	(60)	(69)	(78)
Anyagjellegű ráfordítások összesen	mFt	(7,402)	(10,671)	(15,229)	(16,535)	(17,984)	(19,592)
Béreköltség	mFt	(216)	(238)	(261)	(301)	(346)	(398)
Személyi jellegű egyéb kifizetés	mFt	(10)	(11)	(12)	(14)	(16)	(18)
Bérfelrakások	mFt	(46)	(50)	(56)	(64)	(73)	(84)
Személyi jellegű ráfordítások	mFt	(272)	(299)	(329)	(378)	(435)	(500)
Egyéb bevételek	mFt	(291)	671	17	-	-	-
Egyéb ráfordítások	mFt	202	(132)	(318)	(256)	(288)	(325)
Akvíziókkal kapcsolatos többlet költségek	mFt	-	(443)	(323)	(243)	(243)	(243)
EBITDA	mFt	587	1,126	1,034	1,414	1,681	1,995
Értékcsökkenési leírás	mFt	(181)	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	406	957	857	1,230	1,489	1,796
Pénzügyi műveletek bevétele	mFt	25	524	909	1,056	1,222	1,345
Pénzügyi műveletek ráfordításai	mFt	(41)	(7)	(147)	(195)	(163)	(129)
Pénzügyi műveletek eredménye	mFt	(16)	517	763	860	1,060	1,216
Adózás előtti eredmény	mFt	390	1,474	1,620	2,090	2,549	3,012
Társasági adó	mFt	(49)	(26)	(75)	(97)	(123)	(154)
Adózás utáni eredmény	mFt	342	1,447	1,545	1,994	2,426	2,858

Jövedelem alapú megközelítés

Üzleti Terv bemutatása (5/5)

Mérlegterv	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Tárgyi eszközök és immateriális javak	mFt	1,153	1,056	952	840	720	593
Befektetett pénzügyi eszközök	mFt	-	4,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Befektetett eszközök	mFt	1,153	5,056	6,952	6,840	6,720	6,593
Készletek	mFt	206	322	450	473	496	521
Követelések	mFt	2,079	2,506	3,406	3,684	3,995	4,345
Értékpapírok	mFt	-	-	-	-	-	-
Pénzeszközök	mFt	36	328	809	1,446	2,346	3,512
Forgóeszközök	mFt	2,320	3,157	4,666	5,603	6,838	8,378
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	43	43	43	43	43	43
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	mFt	3,516	8,256	11,660	12,486	13,601	15,014
Jegyzett tőke	mFt	50	50	50	50	50	50
Eredménytartalék	mFt	49	288	1,407	2,489	3,884	5,583
Lekötött tartalék	mFt	0	0	0	0	0	0
Tárgyévi eredmény	mFt	342	1,447	1,545	1,994	2,426	2,858
Saját tőke	mFt	440	1,785	3,002	4,533	6,360	8,490
Céltartalékok	mFt	947	288	413	452	495	544
Hosszú lejáratú kötelezettségek	mFt	34	4,034	5,424	4,486	3,516	2,512
Rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	1,663	1,717	2,390	2,583	2,798	3,037
Addicionális finanszírozás	mFt	-	-	-	-	-	-
Kötelezettségek	mFt	1,698	5,751	7,813	7,070	6,314	5,549
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	431	431	431	431	431	431
FORRÁSOK ÖSSZESEN	mFt	3,516	8,256	11,660	12,486	13,601	15,014

Jövedelem alapú megközelítés

Üzleti Terv bemutatása (6/6)

Cash-flow terv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
EBITDA	mFt	1,126	1,034	1,414	1,681	1,995
Értékcsökkenési leírás	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	957	857	1,230	1,489	1,796
Effektív adókulcs	%	2.8%	10.6%	9.3%	9.3%	9.3%
Adófizetési kötelezettség	mFt	(26)	(91)	(115)	(138)	(166)
NOPLAT	mFt	930	767	1,115	1,351	1,630
Értékcsökkenési leírás	mFt	169	177	184	192	199
Bruttó CF	mFt	1,099	943	1,299	1,543	1,829
Működőtőke változás	mFt	(1,150)	(229)	(68)	(77)	(87)
CAPEX	mFt	(72)	(72)	(72)	(72)	(72)
Cégvásárlás	mFt	(4,000)	(2,000)	-	-	-
Kapott osztalék	mFt	523	909	1,055	1,222	1,344
Akviziós tevékenység	mFt	(3,477)	(1,091)	1,055	1,222	1,344
FCFF	mFt	(3,599)	(449)	2,214	2,616	3,014
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Pénzügyi eredmény	mFt	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adópajzs	mFt	0	1	1	1	1
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	4,000	1,389	(937)	(970)	(1,004)
Kamat	mFt	-	(140)	(189)	(156)	(122)
Adópajzs	mFt	-	15	18	14	11
Akviziós tevékenység finanszírozása	mFt	4,000	1,264	(1,108)	(1,112)	(1,115)
FCFE	mFt	395	809	1,100	1,499	1,894
Fizetett osztalék	mFt	(103)	(328)	(463)	(598)	(728)
Tőkeemelés, -leszállítás	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök állományváltozása	mFt	292	481	637	900	1,166
Előző időszak szabad pénzeszközállomány	mFt	36	328	809	1,446	2,346
Szabad pénzeszközállomány	mFt	328	809	1,446	2,346	3,512
Addicionális finanszírozási igény (állomány)	mFt	-	-	-	-	-
Addicionális finanszírozási igény (változás)	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök finanszírozás után	mFt	328	809	1,446	2,346	3,512

Jövedelem alapú megközelítés

A rendelkezésünkre bocsátott Üzleti Terv alapján a Társaság közép- és hosszú távú stratégiájában két új fő irány szerepel:

- Üzleti modell váltás: a Társaság el kívánja tolni a termék/szolgáltatás portfólióját a jelenlegi IT rendszerintegrátori megoldásoktól a szoftver szolgáltatások irányába. Az üzleti modellváltás következtében a Társaság árbevétele jelentős részben hosszú távú szolgáltatási szerződések által lenne lefedve, azaz egy jól tervezhető, stabil árbevétel mellett működne a Társaság a jelenlegi, jellemzően projekt alapú üzletmenettel szemben.
- Akvizíciós stratégia: A Társaság az üzleti modell váltást részben organikusán, részben pedig akvizíciók útján tervezi megvalósítani. Az Üzleti Terv időhorizontja alatt egy belső M&A csapat felállítását, illetve két iparági szereplő megvásárlását tervezi, összesen 6 milliárd forint értékében.

Tekintettel arra, hogy a fenti stratégiai irányok megvalósítása még nem, vagy csak nagyon korlátozott mértékben kezdődött meg, ezért ezek megvalósítása jelentős kockázatot hordoz magában.

Felmerül továbbá, hogy egy harmadik fél befektető ezen stratégiai elképzelések megvalósítását egy másik platformon is meg tudná valósítani, nem feltétlenül lenne hozzá szüksége a Társaságra.

Emiatt feltételezhető, hogy egy, a piaci érték definíciónak megfelelő, racionális harmadik fél befektető a két új stratégiai irányból származó többlet jövedelmekért nem fizetne. Figyelembe véve továbbá az értékelés célját, ezen konzervatív megközelítés van összhangban a számviteli elvekkel is.

Munkánk során módosítottuk a fentiekben bemutatott Üzleti Tervet („Módosított Üzleti Terv”) úgy, hogy számszerűsíteni tudjuk a jelenlegi működési modell mellett megtermelt jövedelmeket. A Módosított Üzleti Tervet a következő oldalakon mutatjuk be.

Jövedelem alapú megközelítés

Módosított Üzleti Terv bemutatása (1/4)

A Módosított Üzleti Terv azzal a feltételezéssel készült, hogy a Társaság a 2019-es teljesítményét 2021-ben meg tudja ismételni és reál értelemben hosszú távon megtartani, akvizíciós tevékenységgel nem számol. Az alábbiakban a Módosított Üzleti Terv azon feltételezéseit mutatjuk be, amelyek eltérnek Üzleti Terv feltételezéseitől.

- Az árbevétel tekintetében az Üzleti Terv alapvetően a 2020-as tényadatokra támaszkodik. Az árbevételt - a jelenlegi három szegmensben (hardver, szoftver és szolgáltatás) - az alábbiak szerint tervezi a Menedzsment:

Árbevétel terv	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Hardware	mFt	3,894	6,148	6,333	6,523	6,719	6,920
Szolgáltatások	mFt	3,819	5,005	5,155	5,310	5,469	5,633
Szoftver	mFt	636	847	872	898	925	953
Árbevétel összesen	mFt	8,349	12,000	12,360	12,731	13,113	13,506

Feltételezett árbevétel növekedés

Hardware	%	57.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Szolgáltatások	%	31.1%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Szoftver	%	33.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%

- Az anyagjellegű ráfordításokat az árbevételhez hasonlóan a 2020-as tényadatok bázisán tervezi a Menedzsment, az alábbiak szerint:

Anyagjellegű ráfordítások	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
---------------------------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Anyagjellegű ráfordítások feltételezett növekedése

Hardver	%	57.9%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Szolgáltatás	%	30.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
Szoftver	%	33.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%

- A személyi jellegű ráfordításokat az árbevételhez hasonlóan a 2020-as tényadatok bázisán tervezi a Menedzsment, az alábbiak szerint:

Személyi jellegű ráfordítások	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
-------------------------------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Bérek feltételezett növekedési üteme	%	10.0%	3.0%	3.0%	3.0%	3.0%
--------------------------------------	---	-------	------	------	------	------

Bérek	mFt	(216)	(238)	(245)	(252)	(260)	(267)
Személyi jellegű egyéb kifizetés	mFt	(10)	(11)	(11)	(12)	(12)	(12)
Bérfelrakások	mFt	(46)	(50)	(52)	(54)	(55)	(57)
Személyi jellegű ráfordítások	mFt	(272)	(299)	(308)	(317)	(327)	(337)

Jövedelem alapú megközelítés

Módosított Üzleti Terv bemutatása (2/4)

Eredménykimutatás terv	Me.	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Hardver	mFt	8,489	3,894	6,148	6,333	6,523	6,719	6,920
Szolgáltatás	mFt	6,128	3,819	5,005	5,155	5,310	5,469	5,633
Szoftver	mFt	1,016	636	847	872	898	925	953
Árbevétel összesen	mFt	15,633	8,349	12,000	12,360	12,731	13,113	13,506
Anyagköltség	mFt	(1,002)	(251)	(373)	(384)	(396)	(408)	(420)
Igénybevett szolgáltatások	mFt	(4,315)	(3,210)	(4,287)	(4,415)	(4,548)	(4,684)	(4,825)
Egyéb szolgáltatások	mFt	(1,451)	(700)	(936)	(964)	(993)	(1,023)	(1,054)
ELÁBÉ	mFt	(7,344)	(3,212)	(5,039)	(5,190)	(5,346)	(5,506)	(5,671)
Közvetített szolgáltatások	mFt	(27)	(27)	(35)	(36)	(38)	(39)	(40)
Anyagjellegű ráfordítások összesen	mFt	(14,139)	(7,402)	(10,671)	(10,991)	(11,321)	(11,660)	(12,010)
Béreköltség	mFt	(190)	(216)	(238)	(245)	(252)	(260)	(267)
Személyi jellegű egyéb kifizetés	mFt	(7)	(10)	(11)	(11)	(12)	(12)	(12)
Bérfárulékok	mFt	(45)	(46)	(50)	(52)	(54)	(55)	(57)
Személyi jellegű ráfordítások	mFt	(242)	(272)	(299)	(308)	(317)	(327)	(337)
Egyéb bevételek	mFt	(705)	(291)	671	12	-	-	-
Egyéb ráfordítások	mFt	238	202	(132)	(144)	(149)	(153)	(158)
Akvíziókkal kapcsolatos többlet költségek	mFt	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	mFt	786	587	1,569	929	944	973	1,002
Értékcsökkenési leírás	mFt	(90)	(181)	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	696	406	1,400	752	760	781	802
Pénzügyi műveletek bevétele	mFt	137	25	1	1	1	1	1
Pénzügyi műveletek ráfordításai	mFt	(53)	(41)	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)
Pénzügyi műveletek eredménye	mFt	84	(16)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adózás előtti eredmény	mFt	780	390	1,394	746	754	775	796
Társasági adó	mFt	(85)	(49)	(66)	(68)	(69)	(71)	(73)
Adózás utáni eredmény	mFt	695	342	1,328	678	685	704	724

Jövedelem alapú megközelítés

Módosított Üzleti Terv bemutatása (3/4)

Mérlegterv	Me.	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Tárgyi eszközök és immateriális javak	mFt	1,286	1,153	1,056	952	840	720	593
Befektetett pénzügyi eszközök	mFt	-	-	-	-	-	-	-
Befektetett eszközök	mFt	1,286	1,153	1,056	952	840	720	593
Készletek	mFt	483	206	322	332	342	352	363
Követelések	mFt	3,939	2,079	2,506	2,569	2,633	2,698	2,766
Értékpapírok	mFt	1	-	-	-	-	-	-
Pénzeszközök	mFt	24	36	208	767	1,344	1,945	2,567
Forgóeszközök	mFt	4,447	2,320	3,037	3,667	4,319	4,996	5,697
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	15	43	43	43	43	43	43
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	mFt	5,748	3,516	4,136	4,662	5,201	5,759	6,333
Jegyzett tőke	mFt	50	50	50	50	50	50	50
Eredménytartalék	mFt	28	49	288	1,407	1,882	2,362	2,855
Lekötött tartalék	mFt	48	0	0	0	0	0	0
Tárgyévi eredmény	mFt	695	342	1,328	678	685	704	724
Saját tőke	mFt	822	440	1,666	2,136	2,617	3,116	3,628
Céltartalékok	mFt	859	947	288	297	306	315	324
Hosszú lejáratú kötelezettségek	mFt	44	34	34	34	34	34	34
Rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	3,302	1,663	1,717	1,764	1,813	1,863	1,914
Addicionális finanszírozás	mFt	-	-	-	-	-	-	-
Kötelezettségek	mFt	3,346	1,698	1,751	1,798	1,847	1,897	1,949
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	722	431	431	431	431	431	431
FORRÁSOK ÖSSZESEN	mFt	5,748	3,516	4,136	4,662	5,201	5,759	6,333

Jövedelem alapú megközelítés

Módosított Üzleti Terv bemutatása (4/4)

Cash-flow terv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
EBITDA	mFt	1,569	929	944	973	1,002
ÉCS	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	1,400	752	760	781	802
Effektív adókulcs	%	4.7%	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%
Adófizetési kötelezettség	mFt	(66)	(69)	(69)	(71)	(73)
NOPLAT	mFt	1,334	684	691	710	729
ÉCS	mFt	169	177	184	192	199
Bruttó CF	mFt	1,503	861	875	901	929
Működőtőke változás	mFt	(1,150)	(16)	(16)	(17)	(17)
CAPEX	mFt	(72)	(72)	(72)	(72)	(72)
Cégvásárlás	mFt	-	-	-	-	-
Kapott osztalék	mFt	-	-	-	-	-
Akvizíciós tevékenység	mFt	-	-	-	-	-
FCFF	mFt	281	772	786	812	839
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Pénzügyi eredmény	mFt	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adópajzs	mFt	0	1	1	1	1
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Adópajzs	mFt	-	-	-	-	-
Akvizíciós tevékenység finanszírozása	mFt	-	-	-	-	-
FCFE	mFt	275	767	781	807	833
Fizetett osztalék	mFt	(103)	(208)	(203)	(206)	(211)
Tőkeemelés, -leszállítás	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök állományváltozása	mFt	173	559	577	601	622
Előző időszaki szabad pénzeszközállomány	mFt	36	208	767	1,344	1,945
Szabad pénzeszközállomány	mFt	208	767	1,344	1,945	2,567
Addicionális finanszírozási igény (állomány)	mFt	-	-	-	-	-
Addicionális finanszírozási igény (változás)	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök finanszírozás után	mFt	208	767	1,344	1,945	2,567

Jövedelem alapú megközelítés

Diszkontráta levezetés (1/2)

Diszkontráta levezetés

- A diszkontráta definíció szerint „az a megtérülési ráta, amit egy jövőben fizetendő vagy befolyó pénzüsszeg jelenértékre történő számításánál alkalmaznak”. Az értékelés keretében a diszkontráta általában az a megtérülési ráta, amit egy befektető elvár a jövőbeli hasznok (pl.: jövőbeli pénzáramlás) esetén, figyelembe véve a hasznok lehetséges ingadozásából eredő kockázatokat.
- A kiválasztott diszkontrátának konzisztensnek kell lennie a felhasznált pénzáramlással.

Pénzáramlás alapja	Diszkontráta típusa
Vállalati Szabad Pénzáram (FCFF)	Súlyozott átlagos tőkekölttség (WACC)

- A vállalati (finanszírozás előtti) szabad pénzáramlás ("FCFF") definíció szerint egyenlő a nettó működési eredmény (korigált adóhatással csökkentve) + értékcsökkenés és egyéb nem készpénzes költségek - többlet működő tőke-befektetések és beruházási igények összegével.
- Tekintettel arra, hogy munkánk során a Társaság Csoport által termelt teljes jövedelem megbecsülése a cél, a vállalati (finanszírozás előtti) szabad pénzáramlásból indultunk ki.

Diszkontráta komponensei

- A WACC meghatározásához a nemzetközi értékelési gyakorlatban széleskörűen alkalmazott tőkepiaci árfolyamok („CAPM”) modelljét használtuk fel. A CAPM modell azon a feltételezésen alapszik, hogy egy befektető extra hozamot vár el a kockázatmentes állampapír hozamán felül.
- Ez az extra hozam a befektető jutalma, amiért egy kockázatosabb üzletbe fektet be.

A WACC számítás a következő egyenlőségekkel írható le:

$$\text{WACC} = (1-E) \cdot R_d + E \cdot R_e$$

- Ahol:
- E = saját tőke aránya a teljes cégértékhez viszonyítva
 - R_d = hitel költsége
 - R_e = a saját tőke költsége

$$R_d = (1-T_c) \cdot R_i$$

- Ahol:
- R_d = hitel költsége adóhatás figyelembe vétele után
 - T_c = effektív adó mértéke
 - R_i = hitel költsége

$$R_e = R_f + B \cdot (R_m - R_f) + \text{„A” kockázat}$$

- Ahol:
- R_e = a saját tőke költsége
 - R_f = a kockázatmentes kamatláb
 - B = béta
 - R_m-R_f = piaci kockázati prémium
 - „A” kockázat = pl. egyedi kockázati prémium

Jövedelem alapú megközelítés

Diszkontráta levezetés (2/2)

Kockázatmentes hozam	2.7%
Módosított, tőkeáttétel nélküli béta	0.9
Tőkeáttétel (Hitel/Saját tőke)	0.1
Marginális adókulcs	9.0%
Módosított, tőkeáttételes béta	1.0
Piaci kockázati prémium	6.0%
Előzetes saját tőke költség	8.5%
Méretkockázati prémium	5.2%
Saját tőke költsége	13.7%
15 éves BIRS	1.9%
Kockázati felár	1.1%
Adózás előtti hitelköltség	2.9%
Adókulcs	9.0%
Adózás utáni hitelköltség	2.7%
Saját tőke arány	88.0%
Hitel arány	12.0%
WACC	12.4%

Forrás: DLA Piper kalkuláció

Kockázatmentes hozam

- A Társaság értékelése során magyar forint alapú diszkontrátát használtunk. A kockázatmentes hozam becslése során a 15 éves államkötvény Értékelés Fordulónapját megelőző egy éves átlag hozamát vettük alapul, amelynek értéke 2.7%.

Béta

- A béta becslése során megvizsgáltuk a Társasággal azonos vagy hasonló iparágban tevékenykedő tőzsdén jegyzett vállalatok kereskedési adatait 2020. június 30-i fordulónapra vonatkozóan. (lásd 2. melléklet).
- A vállalatok tőkeáttétel nélküli bétájának mediánjának számítását követően, a Társaság tőkeáttételnek megfelelően minden évben újraszámítottuk a Társaság tőkeáttételes bétáját.

- A Blume formula alapján kiigazított bétát használtuk a saját tőke meghatározása során.

Piaci kockázati felár

- A piaci kockázati felár ($R_m - R_f$) megmutatja, hogy mennyivel haladja meg a nyilvánosan működő piacokon elhelyezett tőkebefektetések hozama a kockázatmentes hozamot. Az elemzés során 6%-os piaci kockázati felárat vettünk figyelembe.

Méretkockázati felár

- A méretkockázati prémiumot azon megtérülési felárként határoztuk meg, amely egy a piaci átlagnál kisebb (és így kockázatosabb) vállalatba történő befektetés esetén elvárt. A méretkockázati felárat a Duff and Phelps tanulmányából emeltük át (lásd a 3. melléklet). A Társaság piaci kapitalizációját tekintve a legkisebb kategóriába tartozik, ezért a 5.2%-os prémiumot alkalmaztunk.

Egyedi kockázati felár

- Tekintettel arra, hogy az Üzleti Terv a korábban leírtak szerint konzervatív irányban módosításra került, így véleményünk szerint már nem tartalmaz érdemi többlet kockázatokat a szokásos iparági és üzleti kockázatokon felül, így további egyedi kockázati felárat nem alkalmaztunk.

Saját tőke költsége

- A fentiek alapján a nominális saját tőke költsége 13.7%.

Idegen tőke költsége

- A hitelek tőkeköltségének számításához a 15 éves BUBOR swap Értékelés Fordulónapi spot hozamát vettük alapul, amelynek értéke 1.9%. A BUBOR swapon felül 1.1%-os felárat alkalmaztunk. Így a hitelek adópajzs nélkül számított alternatíva költsége 2.9%, amely összhangban van az MNB által publikált, nem pénzügyi vállalatoknak nyújtott hosszú lejáratú hitelek átlagos kamatával.

Súlyozott átlagos tőkeköltség

A fenti feltételezések figyelembevételével a Társaság súlyozott átlagos tőkeköltsége 12.4%.

Jövedelem alapú megközelítés

DCF számítás (1/2)

A fent bemutatott Módosított Üzleti Terv alapján megbecsültük a Társaság szabad pénzáramlásait. Ezt követően diszkontáltuk a pénzáramlásokat, illetve meghatároztuk a maradványidőszak jelenértékét. Munkánk eredményét a lenti táblázatban foglaltuk össze. A Módosított Üzleti Terv, valamint a piaci elvart hozam alapján a Társaság cégértéke, valamint a 100%-os tulajdoni hányadának piaci értéke 2020. június 30-i fordulónpra vonatkozóan:

Értékelés	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	Maradvány érték
EBITDA	mFt	1,569	929	944	973	1,002	
Értékcsökkenési leírás	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)	
EBIT	mFt	1,400	752	760	781	802	
Effektív adókulcs	%	4.7%	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%	
Adófizetési kötelezettség	mFt	(66)	(69)	(69)	(71)	(73)	
NOPLAT	mFt	1,334	684	691	710	729	
Értékcsökkenési leírás	mFt	169	177	184	192	199	
Bruttó CF	mFt	1,503	861	875	901	929	
Működőtőke változás	mFt	(1,150)	(16)	(16)	(17)	(17)	
CAPEX	mFt	(72)	(72)	(72)	(72)	(72)	
Cégvásárlás	mFt	-	-	-	-	-	
Kapott osztalék	mFt	-	-	-	-	-	
Akvizíciós tevékenység	mFt	-	-	-	-	-	
FCFF	mFt	281	772	786	812	839	864
Periódus	#	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
Diszkontráta	%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%
Diszkontfaktor	#	0.94	0.84	0.75	0.67	0.59	0.59
Maradványidőszaki növekedés	%						3.0%
FCFF jelenértéken	mFt	265	649	588	540	497	5,465
Cégérték, 100%	mFt	8,003					
Készpénzállomány	mFt	36					
Hitelállomány	mFt	(80)					
Nettó adósságállomány	mFt	(45)					
Saját tőke érték	mFt	7,958					

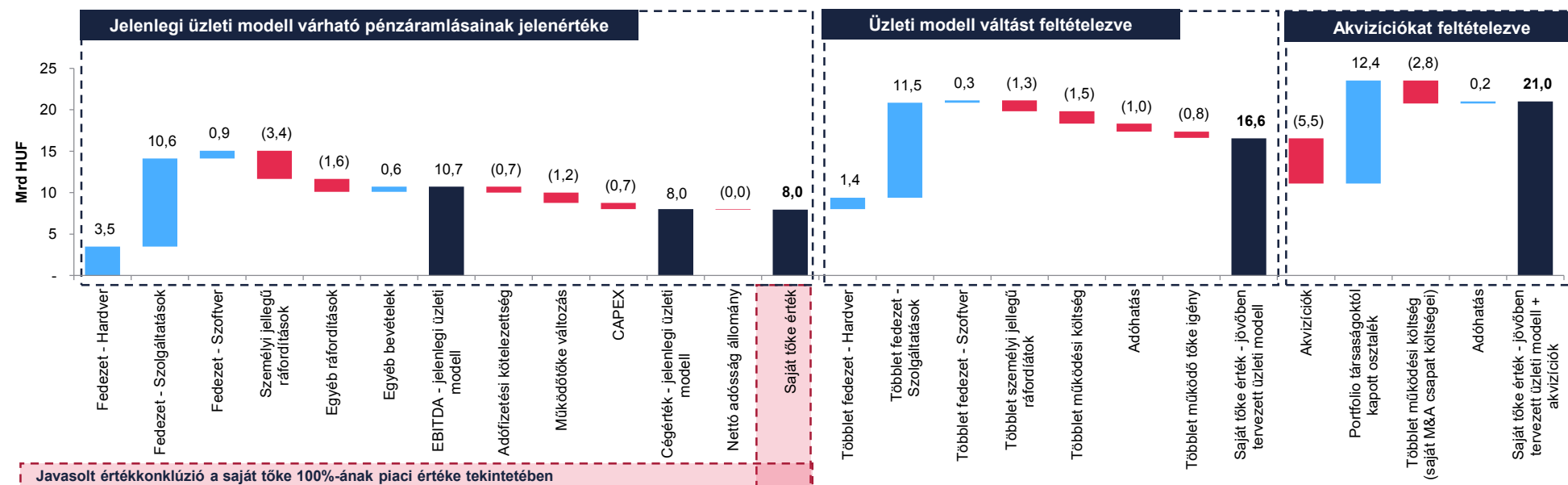
Jövedelem alapú megközelítés

DCF számítás (2/2)

Elemzésünk során a korábban leírtaknak megfelelően megvizsgáltuk, hogy az Üzleti Terv alapján hogyan alakulnak a Társaság által termelt jövedelmek ha

- (i) csak a jelenlegi működési modell mellett megtermelt jövedelmeket vesszük figyelembe (korábbiakban bemutatott Módosított Üzleti Terv),
- (ii) ha figyelembe vesszük az üzleti modell váltást és
- (iii) ha figyelembe vesszük a tervezett akvizíciókat is (eredeti Üzleti Terv).

Elemzésünk eredményét az alábbi ábrán mutatjuk be.



Jövedelem alapú megközelítés

Érzékenységvizsgálat

Az értékelési konklúzióink a Társaság Üzleti Tervében szereplő, **a jelenlegi működéshez kapcsolódó pénzáramlásokra** épül, amely bizonyos kulcsparaméterek vonatkozásában bizonytalanságot hordoz magában, ezért érzékenységvizsgálatot végeztünk az alábbi paraméterekre:

- 2021 és 2025 közötti növekedés mértéke +/- 100 bázis pont (alapeset 3.0%)
- Átlagos vevő forgási napok +/- 20 nap (alapeset: 63 nap)
- Elvárt hozam: +/- 100 bázis pont (alapeset 12.4%)
- Maradványidőszaki növekedés: +/- 100 bázis pont (alapeset 3.0%)

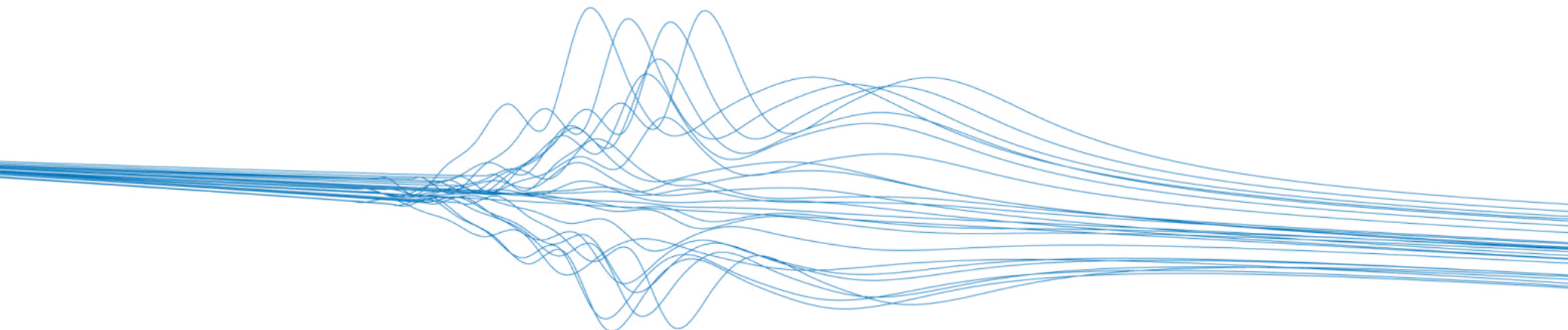
Elemzésünk eredményét az alábbiakban mutatjuk be.

		Vevő forgási napok									
2021 és 2025 közötti növekedés mértéke, %		83	78	73	68	63	58	53	48	43	
	2.00%	7.0	7.2	7.4	7.6	7.8	7.9	8.1	8.3	8.5	
	2.25%	7.0	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	8.4	8.6	
	2.50%	7.1	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.2	8.4	8.6	
	2.75%	7.1	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.3	8.5	8.7	
	3.00%	7.1	7.3	7.5	7.8	8.0	8.2	8.4	8.6	8.8	
	3.25%	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	8.4	8.6	8.8	
	3.50%	7.2	7.4	7.6	7.8	8.1	8.3	8.5	8.7	8.9	
	3.75%	7.2	7.5	7.7	7.9	8.1	8.3	8.5	8.8	9.0	
	4.00%	7.3	7.5	7.7	7.9	8.2	8.4	8.6	8.8	9.1	

		Elvárt hozam, %									
Maradványidőszaki növekedés, %		13.36%	13.11%	12.86%	12.61%	12.36%	12.11%	11.86%	11.61%	11.36%	
	2.00%	6.7	6.9	7.0	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	
	2.25%	6.8	7.0	7.2	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.4	
	2.50%	6.9	7.1	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.3	8.5	
	2.75%	7.1	7.2	7.4	7.6	7.8	8.0	8.2	8.5	8.7	
	3.00%	7.2	7.4	7.5	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9	
	3.25%	7.3	7.5	7.7	7.9	8.1	8.4	8.6	8.9	9.1	
	3.50%	7.4	7.6	7.8	8.1	8.3	8.5	8.8	9.1	9.4	
	3.75%	7.6	7.8	8.0	8.2	8.5	8.7	9.0	9.3	9.6	
	4.00%	7.7	8.0	8.2	8.4	8.7	8.9	9.2	9.5	9.9	

Javasolt értékkonklúzió a saját tőke 100%-ának piaci értéke tekintetében

Piaci alapú megközelítés



Piaci megközelítés

Alkalmazott szorzószámok

Piaci alapú megközelítés

- A piaci megközelítés hasonló eszközök árazása alapján határozza meg a piaci értékét (IVS 105, 20.1). A piaci megközelítés alkalmazása során általában **szorzószámok segítségével** történik az eszközök összehasonlíthatóvá tétele. A szorzószámok kiválasztása során kvalitatív és kvantitatív szempontokat is figyelembe kell vennie az értékelést végzőnek (IVS 105, 20.6).
- Az üzletértékelés tekintetében két leginkább elterjedt módszer megkülönböztetése annak alapján történik, hogy honnan származik az összehasonlító eszközök piaci árának megfigyelése. Az összehasonlító eszközök piaci ára származhat megvalósult **múltbeli tranzakciók adatai** alapján (Összehasonlító Tranzakciós Módszer, Comparable Transactions Method, IVS 105, 30.1-30.8), vagy **nyilvánosan kereskedett (tőzsdén jegyzett) társaságok kereskedési adatai** alapján (Nyilvánosan Kereskedett Összehasonlító Módszer, Guideline publicly-traded comparable method, IVS 105, 30.9-30.14).
- Az értékelés során megvizsgáljuk az összehasonlító eszközök jellemzőit, és szükség esetén módosításokat teszünk a szorzószámokban különösen az alábbiak alapján, az IVS 105, 30.7, 30.8, és 30.14 pontjainak megfelelően:
 - Méret
 - Földrajzi elhelyezkedés
 - Jövedelmezőség
 - Múltbeli és várt jövőbeli növekedés
 - Tulajdon viszonyok
 - Tranzakciók esetén a tranzakciók időzítése
- Amennyiben nem azonosíthatók olyan összehasonlító eszközök, amelyek kellő mértékben hasonlóak az értékelendő eszközhöz, a piaci módszer nem alkalmazható megfelelően (IVS 105, 30.11).

Alkalmazott szorzószám

A piaci megközelítés alkalmazásakor az EV/EBITDA szorzószámot alkalmaztuk a következő indokok miatt:

- **Értékcsökkenési leírás:** A vállalatok különböző értékcsökkenési leírásai eltérő üzemi eredmény, illetve adózott eredményt okozhatnak, de az EBITDA szintjét nem befolyásolják. Olyan esetben, amikor egy vállalat jelentős befektetett eszközökkel rendelkezik, így az eredményre az értékcsökkenés jelentős hatással van, célszerűbb az EV/EBITDA szorzót alkalmazni.
- **Finanszírozás hatása:** Az EV/EBITDA szorzó alkalmazása nem veszi figyelembe a finanszírozást, így közvetlenül alkalmazható eltérő finanszírozású vállalatok esetén.

Vetítési alap

- A Menedzsment 2019. év elején rendezte a béreket, illetve bizonyos, korábban alvállalkozó státuszban lévő kollégákat állományba vett.
- **Munkánk során a Társaság 2020. június 30-ai zárult pénzügyi évében realizált EBITDA értéket, azaz 587 millió forintot vettünk alapul.**
- Az azonosított összehasonlítható vállalatokat és tranzakciókat a következő oldalakon mutatjuk be részletesen.

Piaci megközelítés

Nyilvánosan Kereskedett Összehasonlító Módszer

Kritériumok a Nyilvánosan Kereskedett Összehasonlító Módszer esetén

Elemzésünk során tőzsdén jegyzett vállalatokat kerestünk, amelyek megfelelnek az alábbi kritériumoknak:

- Európai székhelyű;
- Az árbevételének legalább 50%-a IT szolgáltatások nyújtásából származik.

EV/EBITDA szorzószám

Fentiek alapján 49 darab összehasonlító társaságot azonosítottunk. Az azonosított vállalatokat, illetve EV/EBITDA szorzószámaikat a 2. számú mellékletben mutatjuk be részletesen.

A Társaság értékének meghatározása

Munkánk során az azonosított vállalatok kereskedési adatainak interkvartilis tartományát vettük alapul.

A Társaság 2020-as EBITDA-ját, illetve a piaci szorzószámok interkvartilis tartományát figyelembe véve a Társaság cégértéke az alábbi tartományba becsülhető:

5,302 mFt – 9,865 mFt

Saját tőke értékének meghatározása

A saját tőke értéke a Társaság egészének piaci értékéből származtatható a Társaság nettó adóssággal való korrigálás után. Figyelembe véve a Társaság Értékelés Fordulónapján fennálló nettó adósságállományát (45 mFt) a Társaság saját tőkéjének piaci értéke az alábbi tartományba becsülhető:

5,258 mFt – 9,820 mFt

Piaci megközelítés

Múltbeli Tranzakciók Módszer

Kritériumok a Múltbeli Tranzakciók Módszer esetén

Elemzésünk során olyan múltbeli, megvalósult tranzakciókat kerestünk, amelyek megfelelnek az alábbi kritériumoknak:

- A felvásárlás célpontja olyan társaság, amelyek tevékenysége legalább 50%-ban IT szolgáltatások nyújtása;
- Többségi tulajdonszerzésre irányuló tranzakció;
- A felvásárlás az Értékelés Fordulónapjához viszonyított elmúlt 5 évben zárult;
- A céltársaság Európában tevékenykedik
- Elérhetőek a tranzakciók árazási információi

EV/EBITDA szorzószám

Fentiek alapján 11 darab összehasonlító tranzakciót azonosítottunk. Az azonosított tranzakciókat, illetve a származtatott EV/EBITDA szorzószámokat az alábbi táblázatban foglaljuk össze .

Célpont	Vevő	Dátum	Tranzakció méret (mHUF)	EV/EBITDA szorzószám
EasyVista S.A. (ENXTPA:ALEZV)	Eurazeo PME	09/18/2020	32,133	22.8x
Ework Group AB (publ) (OM:EWRK)	Investment AB Arawak	08/27/2020	45,528	11.6x
HiQ International AB (publ) (OM:HIQ)	Triton	08/26/2020	141,819	15.5x
EASY SOFTWARE AG (XTRA:ESY)	Battery Ventures	07/24/2020	28,710	13.8x
Netalogue Technologies plc	Truecommerce Holdings Limited	11/04/2019	2,186	20.8x
EASY SOFTWARE AG (XTRA:ESY)	Deutsche Balaton AG (DB:BBHK)	03/11/2019	11,748	12.3x
CAD IT S.p.A.	Quarantacinqe Srl	02/19/2018	11,207	2.7x
Tecnotree Oyj (HLSE:TEM1V)	-	03/08/2018	11,290	3.3x
Data Respons ASA	AKKA Technologies SE (ENXTPA:AKA)	12/19/2019	93,836	14.1x
6PM Holdings p.l.c.	IDOX plc (AIM:IDOX)	12/14/2016	11,627	9.3x
Haynes Publishing Group P.L.C.	InfoPro Digital Group B.V.	02/13/2020	43,806	18.7x
Első kvartilis				10.4x
Medián				13.8x
Harmadik kvartilis				17.1x

Forrás: S&P Capital IQ

A Társaság Csoport értékének meghatározása

Munkánk során az azonosított tranzakciók árazási adatainak interkvartilis tartományát vettük alapul.

A Társaság 2020-as EBITDA-ját, illetve a tranzakciós szorzószámok interkvartilis tartományát figyelembe véve a Társaság piaci értéke az alábbi tartományba becsülhető:

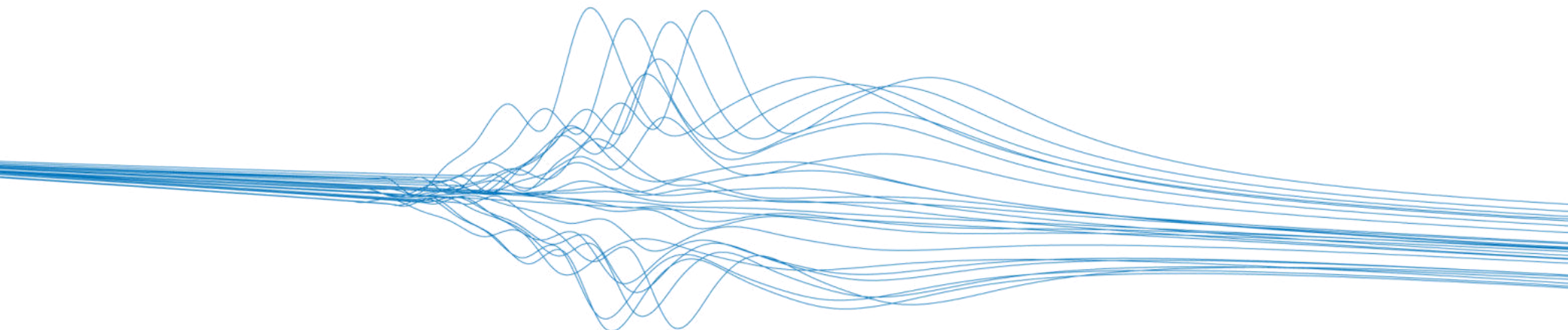
6,131 mFt – 10,028 mFt

Saját tőke értékének meghatározása

A saját tőke értéke a Társaság egészének piaci értékéből származtatható a Társaság nettó adóssággal való korrigálás után. Figyelembe véve a Társaság Értékelés Fordulónapján fennálló nettó adósságállományát (45 mFt) a Társaság saját tőkéjének piaci értéke az alábbi tartományba becsülhető:

6,086 mFt – 9,983 mFt

Értékkonklúzió

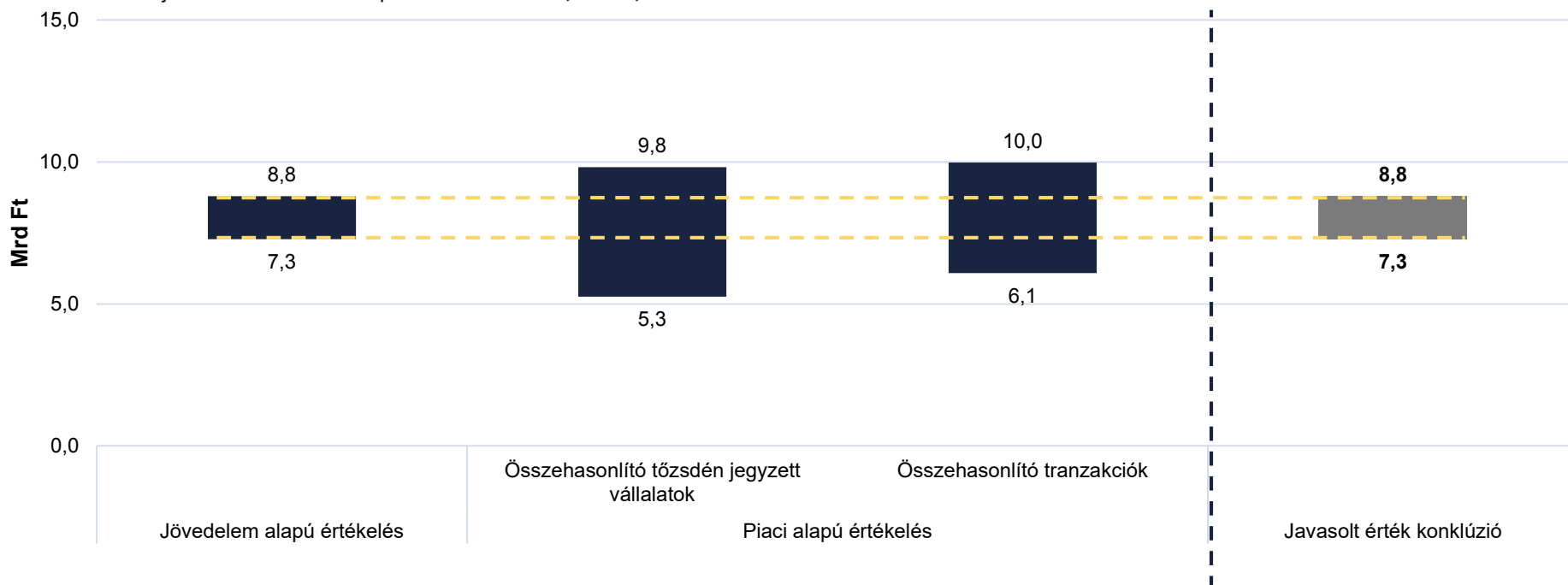


Értékkonklúzió

Értékkonklúzió

Megvizsgáltuk a különböző értékelési módszerek alapján adódott eredményt (IVS 105, 10.5), és ennek alapján az értékelési elemzés szempontjából a **jövedelem alapú értékelést tekintettük az elsődleges értékelési megközelítésnek**, így ennek eredménye alapján határoztuk meg az értékelési konklúziókat. A jövedelem alapú értékelési megközelítés alapján meghatározott **értéksáv beleesik mind az összehasonlító tőzsdén jegyzett vállalatok, mind pedig az összehasonlító tranzakciók alapján meghatározott értéksávba**, amely alapján megerősítettnek tekintettük a jövedelem alapú értékelés eredményét.

Az elemzésünk során alkalmazott feltételezések, értékelési megközelítések és elvégzett érzékenységvizsgálatok alapján a Társaság saját tőkéje 100%-ának piaci értéke 2020. június 30-ai fordulónapra vonatkozóan **7,3 és 8,8 milliárd forint közé becsülhető**.

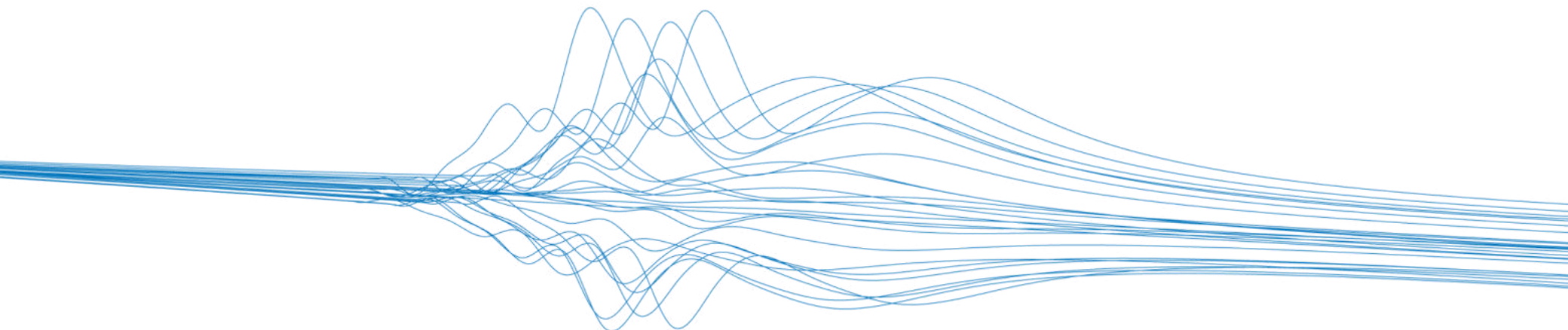


Implikált EV / EBITDA (FY2020) szorzószám

Felső sávszél	15.0x	16.8x	17.1x	15.0x
Alsó sávszél	12.4x	9.0x	10.4x	12.4x

259

Mellékletek



1. melléklet: Módszertan

Három széles körben elfogadott, alapvető értékelési megközelítést különböztetünk meg: piaci megközelítés, jövedelem alapú megközelítés és költség alapú megközelítés. Mindhárom megközelítés az ár-egyensúly, a várt jövőbeli hasznosságok, illetve a helyettesítés közgazdasági alapelveire épül (IVS 105, 10.1).

Minden esetben egyedileg megvizsgáljuk az értékelési megközelítések alkalmazhatóságát, megbízhatóságát, és lehetőség szerint több megközelítés alkalmazását is (IVS 105, 10.3 és 10.4). Több értékelési megközelítés alkalmazása esetén amennyiben a különböző megközelítések jelentősen eltérő eredményt adnak, minden esetben megvizsgáljuk az eltérés okát, és annak megfelelően jutunk konklúzióra az érték tekintetében (IVS 105, 10.6).

Piaci megközelítés

- A piaci megközelítés hasonló eszközök árazása alapján határozza meg a piaci értékét (IVS 105, 20.1). A piaci megközelítés alkalmazása során általában **szorzószámok segítségével** történik az eszközök összehasonlíthatóvá tétele. A szorzószámok kiválasztása során kvalitatív és kvantitatív szempontokat is figyelembe kell vennie az értékelést végzőnek (IVS 105, 20.6).
- Az üzletértékelés tekintetében két leginkább elterjedt módszer megkülönböztetése annak alapján történik, hogy honnan származik az összehasonlító eszközök piaci árának megfigyelése. Az összehasonlító eszközök piaci ára származhat megvalósult **múltbeli tranzakciók adatai alapján** (Összehasonlító Tranzakciós Módszer, Comparable Transactions Method, IVS 105, 30.1-30.8), vagy **nyilvánosan kereskedett (tőzsdén jegyzett) társaságok kereskedési adatai alapján** (Nyilvánosan Kereskedett Összehasonlító Módszer, Guideline publicly-traded comparable method, IVS 105, 30.9-30.14).
- Az értékelés során megvizsgáljuk az összehasonlító eszközök jellemzőit, és szükség esetén **módosításokat teszünk** a szorzószámokban a méret, földrajzi elhelyezkedés, jövedelmezőség, stb. alapján, az IVS 105, 30.7, 30.8, és 30.14 pontjainak megfelelően.

Jövedelem alapú megközelítés

- A jövedelem alapú megközelítés az eszköz által **generált jövőbeli jövedelmek alapján** határozza meg a piaci értéket (IVS 105, 40.1). A jövedelem alapú megközelítés akkor alkalmazható, ha megalapozottan előrejelezhetőek az eszköz által generált jövedelmek, és egy befektető szempontjából ezek a jövedelmek jelentik a lényeges érték befolyásoló tényezőt. Ezek hiányában megfontolandó más értékelési megközelítés alkalmazása (IVS 105, 40.2 és 40.3).
- Alapvetés a jövedelem alapú megközelítés esetében, hogy a befektetők a vállalt **kockázatnak megfelelő megtérülést** várnak el egy eszközbe történő befektetéstől (IVS 105, 40.4).
- Üzletértékelés esetén a jövedelem alapú megközelítés egyik legelterjedtebb módszere a **Diszkontált Cash-Flow (DCF) alapú megközelítés**, mely során az eszköz előrejelzett pénzáramlásai kerülnek vissza diszkontálásra az értékelés dátumára (IVS 105, 50.2).

Költség alapú megközelítés

- A költség alapú megközelítés arra az elvre épül, hogy egy befektető nem fizet többet egy eszközért, mint annak a költsége, hogy megszerezzen egy hasonló eszközt akár vásárlással, akár felépítéssel (IVS 105, 60.1). A költség alapú megközelítés akkor alkalmazható, ha **az eszköz replikálható** (IVS 105, 60.2 és 60.3), és figyelembe kell venni a replikálás költségét és időigényét is, valamint a meglévő eszköz fizikai, funkcionális, technológiai és gazdasági avultságát is.
- Üzletértékelés esetében a költség alapú megközelítés alkalmazása során a társaság egyes eszközeinek értékét egyenként meghatározzuk, majd ezen értékeket összeadva kapjuk meg az összes eszközértéket. A módszer **az egyes eszközök egyedi értékelését** kívánja meg (forgóeszközök, ingatlanok, ingó vagyon, immateriális javak és goodwill). Ezen túlmenően a társaság összes kötelezettségének jelenlegi értéke is beleszámít az értékelésünkbe. Az üzleti vállalkozás értéke **a társaság összes eszközének a piaci értéke csökkentve a teljes kötelezettségállomány jelenlegi értékével**.

2. melléklet: Összehasonlító társaságok kereskedési adatai

Társaság	Ország	Adókulcs	Tőkeáttétel	Tőkeáttételes béta	Módosított tőkeáttételes béta	Tőkeáttétel nélküli béta	EV/EBITDA szorzószám
Computacenter plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.1	1.1	1.1	1.0	8.6x
SII Société Anonyme	Franciaország	28.0%	0.2	0.9	0.9	0.8	5.7x
EasyVista S.A.	Franciaország	28.0%	0.0	0.7	0.8	0.8	14.6x
Nixu Oyj	Finnország	20.0%	0.2	1.0	1.0	0.9	69.9x
Digia Oyj	Finnország	20.0%	0.2	0.6	0.8	0.6	10.5x
ORBIS AG	Németország	30.0%	0.1	0.4	0.6	0.6	9.0x
Itera ASA	Norvégia	22.0%	0.1	1.1	1.1	1.0	10.4x
Softronic AB	Svédország	21.4%	0.0	1.2	1.2	1.1	7.6x
Softcat plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.0	0.8	0.9	0.9	22.5x
Micropole S.A.	Franciaország	28.0%	1.2	1.1	1.1	0.6	5.9x
Digitalist Group Plc	Finnország	20.0%	1.2	0.8	0.8	0.4	n/a
HiQ International AB (publ)	Svédország	21.4%	0.0	1.3	1.2	1.1	9.2x
Solutions 30 SE	Luxemburg	24.9%	0.0	2.1	1.7	1.7	16.8x
Ework Group AB (publ)	Svédország	21.4%	0.4	1.4	1.3	0.9	10.7x
Emakina Group SA	Belgium	29.0%	0.4	2.0	1.6	1.3	11.3x
ISC Business Technology AG	Svájc	14.8%	0.2	-0.1	0.3	0.2	n/a
Bouvet ASA	Norvégia	22.0%	0.0	1.3	1.2	1.1	16.6x
TalkPool AG	Svájc	14.8%	1.3	2.2	1.8	0.9	n/a
Redcentric plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.2	0.8	0.9	0.8	13.4x
Endava plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.0	1.3	1.2	1.2	51.5x
Keywords Studios plc	Írország	12.5%	0.0	1.0	1.0	1.0	33.1x
Gofore Oyj	Finnország	20.0%	0.0	0.8	0.9	0.8	11.7x
FDM Group (Holdings) plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.0	1.6	1.4	1.4	16.4x
Webstep ASA	Norvégia	22.0%	0.1	1.3	1.2	1.2	9.1x
DBA Group S.p.A.	Olaszország	24.0%	1.5	0.6	0.8	0.4	15.7x

Forrás: S&P Capital IQ

2. melléklet: Összehasonlító társaságok kereskedési adatai

Társaság	Ország	Adókulcs	Tőkeáttétel	Tőkeáttételes béta	Módosított tőkeáttételes béta	Tőkeáttétel nélküli béta	EV/EBITDA szorzószám
GRC International Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.1	2.8	2.2	2.1	n/a
Sword Group S.E.	Luxemburg	24.9%	0.1	1.0	1.0	0.9	8.3x
Simple S.A.	Lengyelország	19.0%	0.1	0.6	0.8	0.7	7.9x
secunet Security Networks Aktiengesellschaft	Németország	30.0%	0.0	1.0	1.0	1.0	33.6x
Bitnet Systems SA	Románia	16.0%	0.3	0.0	0.3	0.3	28.0x
Quality & Reliability A.B.E.E	Görögország	24.0%	0.4	1.0	1.0	0.8	n/a
NCC Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.3	0.7	0.8	0.6	12.2x
Neurosoft Software Production S.A.	Görögország	24.0%	0.1	1.2	1.1	1.1	n/a
adesso SE	Németország	30.0%	0.4	0.9	0.9	0.7	9.2x
Union Technologies Informatique Group S.A.	Franciaország	28.0%	1.2	1.2	1.1	0.6	9.7x
Cancom SE	Németország	30.0%	0.1	1.4	1.3	1.2	10.1x
Keyrus S.A.	Franciaország	28.0%	3.3	1.7	1.4	0.4	8.0x
DATAGROUP SE	Németország	30.0%	0.3	0.9	1.0	0.8	11.4x
Atende S.A.	Lengyelország	19.0%	0.3	1.3	1.2	1.0	8.1x
Reply S.p.A.	Olaszország	24.0%	0.1	1.6	1.4	1.3	13.5x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	Németország	30.0%	0.2	0.7	0.8	0.7	23.5x
Bechtle AG	Németország	30.0%	0.1	1.1	1.0	1.0	21.4x
CloudCoCo Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.8	-2.2	-1.1	-0.7	n/a
Kainos Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.0	1.2	1.1	1.1	33.3x
Eckoh plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.0	0.7	0.8	0.8	26.5x
Comarch S.A.	Lengyelország	19.0%	0.2	0.7	0.8	0.7	6.6x
GFT Technologies SE	Németország	30.0%	0.6	1.8	1.5	1.1	8.2x
ECSC Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.1	2.1	1.7	1.5	n/a
4iG Nyrt.	Magyarország	9.0%	0.1	0.4	0.6	0.6	14.1x
Első kvartilis			0.0	0.7	0.8	0.7	9.0x
Medián			0.1	1.0	1.0	0.9	11.4x
Harmadik kvartilis			0.3	1.3	1.2	1.1	16.8x

Forrás: S&P Capital IQ

S&P Disclaimer Notice: Reproduction of any information, data or material, including ratings ("Content") in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers ("Content Providers") do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.

3. melléklet: Méretkockázati prémium

Decilis	Piaci kapitalizáció (millió EUR)			Méretkockázati prémium
	Legkisebb társaság	–	Legnagyobb társaság	
Közepes (3–5)	2,500	–	11,229	0.89%
Kicsi (6–8)	609	–	2,497	1.58%
Mikro (9–10)	2	–	607	3.39%
1-10. decilis részletezése				
1-Legnagyobb	24,559	–	895,773	-0.30%
2	11,277	–	24,220	0.52%
3	6,072	–	11,229	0.81%
4	3,759	–	6,054	0.85%
5	2,500	–	3,758	1.28%
6	1,637	–	2,497	1.50%
7	1,079	–	1,636	1.58%
8	609	–	1,078	1.80%
9	272	–	607	2.46%
10-Legkisebb	2	–	268	5.22%

Forrás: 2018 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff and Phelps)

4. melléklet: Szegmens marzs elemzés – Üzleti Terv

Szegmens marzs elemzés	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Árbevétel							
Hardver	8,489	3,894	6,148	8,608	9,038	9,490	9,965
Szolgáltatás	6,128	3,819	5,005	7,507	8,633	9,928	11,418
Szoftver	1,016	636	847	1,101	1,156	1,213	1,274
Anyagjellegű ráfordítások							
Hardver	(8,208)	(3,698)	(5,839)	(8,174)	(8,583)	(9,012)	(9,463)
Szolgáltatás	(4,944)	(3,128)	(4,067)	(6,060)	(6,908)	(7,875)	(8,978)
Szoftver	(987)	(575)	(765)	(995)	(1,044)	(1,097)	(1,151)
Fedezet							
Hardver	281	196	310	434	455	478	502
Szolgáltatás	1,184	690	938	1,447	1,725	2,053	2,440
Szoftver	29	61	82	106	111	117	123
Fedezet, %							
Hardver	3.3%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Szolgáltatás	19.3%	18.1%	18.7%	19.3%	20.0%	20.7%	21.4%
Szoftver	2.9%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%

4. melléklet: Szegmens marzs elemzés – Módosított Üzleti Terv

Szegmens marzs elemzés	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Árbevétel							
Hardver	8,489	3,894	6,148	6,333	6,523	6,719	6,920
Szolgáltatás	6,128	3,819	5,005	5,155	5,310	5,469	5,633
Szoftver	1,016	636	847	872	898	925	953
Anyagjellegű ráfordítások							
Hardver	(8,208)	(3,698)	(5,839)	(6,014)	(6,194)	(6,380)	(6,572)
Szolgáltatás	(4,944)	(3,128)	(4,067)	(4,189)	(4,315)	(4,444)	(4,577)
Szoftver	(987)	(575)	(765)	(788)	(812)	(836)	(861)
Fedezet							
Hardver	281	196	310	319	329	339	349
Szolgáltatás	1,184	690	938	966	995	1,025	1,056
Szoftver	29	61	82	84	87	89	92
Fedezet, %							
Hardver	3.3%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Szolgáltatás	19.3%	18.1%	18.7%	18.7%	18.7%	18.7%	18.7%
Szoftver	2.9%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%	9.6%

5. melléklet: Részletes működőtőke terv – Üzleti Terv

Működőtőke terv	Me.	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Vetítési alapok								
Árbevétel	mFt	15,633	8,349	12,000	17,216	18,827	20,632	22,656
ELÁBÉ	mFt	(7,344)	(3,212)	(5,039)	(7,037)	(7,389)	(7,758)	(8,146)
Anyagjellegű ráfordítások	mFt	(14,139)	(7,402)	(10,671)	(15,229)	(16,535)	(17,984)	(19,592)
Működőtőke állományok								
Készletek	mFt	483	206	322	450	473	496	521
Készlet forgási napok	napok	24	23	23	23	23	23	23
Vevők	mFt	1,668	1,440	2,070	2,970	3,248	3,559	3,908
Vevőforgási napok	napok	39	63	63	63	63	63	63
Szállítók	mFt	2,580	835	1,204	1,719	1,866	2,029	2,211
Szállító forgási napok	napok	67	41	41	41	41	41	41
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool*	mFt	2,163	202	-	-	-	-	-
Egyéb követelések**	mFt	108	437	437	437	437	437	437
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	mFt	9	8	8	8	8	8	8
Költségek aktív időbeli elhatárolása	mFt	6	35	35	35	35	35	35
Vevőktől kapott előlegek	mFt	98	8	75	108	118	130	142
Vevőktől kapott előlegek az árbevétel %-ban	%	0.63%	0.09%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	mFt	391	678	295	421	457	497	541
Az anyagjellegű ráfordítások %-ban	%	2.76%	9.16%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	232	142	142	142	142	142	142
Költségek passzív időbeli elhatárolása	mFt	18	39	39	39	39	39	39
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	mFt	282	12	12	12	12	12	12
Halasztott bevételek**	mFt	423	380	380	380	380	380	380

* A Társaság egy cash pool-t működtet a Delta csoport többi tagjával. A Társaságnak 2020 június 30-án 202 millió forint cash pool követelése volt. Tekintettel arra, hogy egy ilyen cash pool egy független harmadik feles befektető/tulajdonos nem üzemeltetne, ezért az értékelési elemzésünk során azzal számoltunk, hogy ez a követelés 2021-ben befolyik és a cash pool megszűnik.

** Értelmezésünk szerint jelenleg folyamatban van egy NAV vizsgálat, amely a Társaság könyveiben aktivált, de érdemi termelést nem végző berendezéshez felvett támogatáshoz kapcsolódik. A Menedzsment arra számít hogy ezt a támogatást vissza kell fizetnie, ezért 2020-ban elhelyezte a teljes felvett támogatási összeget egy NAV letéti számlán. Értékelési elemzésünk során sem a NAV letéti számlán elhelyezett összeg, sem pedig a halasztott bevételek feloldásával nem számoltunk.

5. melléklet: Részletes működőtőke terv – Módosított Üzleti Terv

Működőtőke terv	Me.	18/19	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Vetítési alapok								
Árbevétel	mFt	15,633	8,349	12,000	12,360	12,731	13,113	13,506
ELÁBÉ	mFt	(7,344)	(3,212)	(5,039)	(5,190)	(5,346)	(5,506)	(5,671)
Anyagjellegű ráfordítások	mFt	(14,139)	(7,402)	(10,671)	(10,991)	(11,321)	(11,660)	(12,010)
Működőtőke állományok								
Készletek	mFt	483	206	322	332	342	352	363
Készlet forgási napok	napok	24	23	23	23	23	23	23
Vevők	mFt	1,668	1,440	2,070	2,132	2,196	2,262	2,330
Vevőforgási napok	napok	39	63	63	63	63	63	63
Szállítók	mFt	2,580	835	1,204	1,240	1,277	1,316	1,355
Szállító forgási napok	napok	67	41	41	41	41	41	41
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool*	mFt	2,163	202	-	-	-	-	-
Egyéb követelések**	mFt	108	437	437	437	437	437	437
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	mFt	9	8	8	8	8	8	8
Költségek aktív időbeli elhatárolása	mFt	6	35	35	35	35	35	35
Vevőktől kapott előlegek	mFt	98	8	75	78	80	82	85
Vevőktől kapott előlegek az árbevétel %-ban	%	0.63%	0.09%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	mFt	391	678	295	304	313	322	332
Az anyagjellegű ráfordítások %-ban	%	2.76%	9.16%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	232	142	142	142	142	142	142
Költségek passzív időbeli elhatárolása	mFt	18	39	39	39	39	39	39
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	mFt	282	12	12	12	12	12	12
Halasztott bevételek**	mFt	423	380	380	380	380	380	380

* A Társaság egy cash pool-t működtet a Delta csoport többi tagjával. A Társaságnak 2020 június 30-án 202 millió forint cash pool követelése volt. Tekintettel arra, hogy egy ilyen cash pool egy független harmadik feles befektető/tulajdonos nem üzemeltetne, ezért az értékelési elemzésünk során azzal számoltunk, hogy ez a követelés 2021-ben befolyik és a cash pool megszűnik.

** Értelmezésünk szerint jelenleg folyamatban van egy NAV vizsgálat, amely a Társaság könyveiben aktivált, de érdemi termelést nem végző berendezéshez felvett támogatáshoz kapcsolódik. A Menedzsment arra számít hogy ezt a támogatást vissza kell fizetnie, ezért 2020-ban elhelyezte a teljes felvett támogatási összeget egy NAV letéti számlán. Értékelési elemzésünk során sem a NAV letéti számlán elhelyezett összeg, sem pedig a halasztott bevételek feloldásával nem számoltunk.

6. melléklet: Akvizíciós tevékenység feltételezései

Osztalékfizetési feltételezések	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Akvizíciós vételár	mFt		4,000	2,000	-	-	-
EBITDA szorzó	x		6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
Cég I	mFt		12,821	14,103	15,513	17,064	18,771
Cég II	mFt		-	5,698	6,268	6,895	7,584
Árbevétel	mFt		12,821	19,801	21,781	23,959	26,355
Árbevétel növekedési ütem	%		0%	10%	10%	10%	10%
EBITDA %	%		8%	9%	10%	10%	10%
EBITDA	mFt		1,026	1,782	2,069	2,396	2,635
Adózás utáni eredmény marzs	%		85%	85%	85%	85%	85%
Adózás utáni eredmény	mFt		872	1,515	1,759	2,036	2,240
Osztalékfizetési arány	%		100%	100%	100%	100%	100%
Tulajdoni részarány	%		60%	60%	60%	60%	60%
Osztalék - adózott	mFt		523	909	1,055	1,222	1,344
Tranzakciós csapat költségei	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Béreköltség (3-5 fő)	mFt		(50)	(50)	(50)	(50)	(50)
Tréning költség	mFt		(60)	-	-	(0)	(0)
Belépési költségek	mFt		(120)	(80)	-	-	-
Vállalati márkáépítés	mFt		(20)	(20)	(20)	(20)	(20)
Toborzás	mFt		(20)	-	-	(0)	(0)
Tranzakciós csapat felállítási költségei	mFt		(270)	(150)	(70)	(70)	(70)
Senior Solution Architect	mFt		(100)	(100)	(100)	(100)	(100)
Projekt vezetők (3-5 fő)	mFt		(73)	(73)	(73)	(73)	(73)
Projekt csapat kiépítés	mFt		(173)	(173)	(173)	(173)	(173)
Üzletfejlesztéssel kapcsolatos többlet költségek	mFt		(443)	(323)	(243)	(243)	(243)

7. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciókkal

Eredménykimutatás terv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Hardver	mFt	6,148	8,608	9,038	9,490	9,965
Szolgáltatás	mFt	5,005	7,507	8,633	9,928	11,418
Szoftver	mFt	847	1,101	1,156	1,213	1,274
Árbevétel összesen	mFt	12,000	17,216	18,827	20,632	22,656
Anyagköltség	mFt	(373)	(532)	(573)	(618)	(667)
Igénybevett szolgáltatások	mFt	(4,287)	(6,326)	(7,130)	(8,041)	(9,076)
Egyéb szolgáltatások	mFt	(936)	(1,281)	(1,384)	(1,499)	(1,625)
ELÁBÉ	mFt	(5,039)	(7,037)	(7,389)	(7,758)	(8,146)
Közvetített szolgáltatások	mFt	(35)	(53)	(60)	(69)	(78)
Anyagjellegű ráfordítások összesen	mFt	(10,671)	(15,229)	(16,535)	(17,984)	(19,592)
Béreköltség	mFt	(238)	(261)	(301)	(346)	(398)
Személyi jellegű egyéb kifizetés	mFt	(11)	(12)	(14)	(16)	(18)
Bérfjárulékok	mFt	(50)	(56)	(64)	(73)	(84)
Személyi jellegű ráfordítások	mFt	(299)	(329)	(378)	(435)	(500)
Egyéb bevételek	mFt	671	17	-	-	-
Egyéb ráfordítások	mFt	(132)	(318)	(256)	(288)	(325)
Akvizíciókkal kapcsolatos többlet költségek	mFt	(443)	(323)	(243)	(243)	(243)
EBITDA	mFt	1,126	1,034	1,414	1,681	1,995
Értékcsökkenési leírás	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	957	857	1,230	1,489	1,796
Pénzügyi műveletek bevétele	mFt	524	909	1,056	1,222	1,345
Pénzügyi műveletek ráfordításai	mFt	(7)	(147)	(195)	(163)	(129)
Pénzügyi műveletek eredménye	mFt	517	763	860	1,060	1,216
Adózás előtti eredmény	mFt	1,474	1,620	2,090	2,549	3,012
Társasági adó	mFt	(26)	(75)	(97)	(123)	(154)
Adózás utáni eredmény	mFt	1,447	1,545	1,994	2,426	2,858

7. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciókkal

Mérlegterv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Tárgyi eszközök és immateriális javak	mFt	1,056	952	840	720	593
Befektetett pénzügyi eszközök	mFt	4,000	6,000	6,000	6,000	6,000
Befektetett eszközök	mFt	5,056	6,952	6,840	6,720	6,593
Készletek	mFt	322	450	473	496	521
Vevők	mFt	2,070	2,970	3,248	3,559	3,908
<i>Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Egyéb követelések</i>	<i>mFt</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>
Követelések	mFt	2,506	3,406	3,684	3,995	4,345
Értékpapírok	mFt	-	-	-	-	-
Pénzeszközök	mFt	328	809	1,446	2,346	3,512
Forgóeszközök	mFt	3,157	4,666	5,603	6,838	8,378
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	mFt	8	8	8	8	8
Költségek aktív időbeli elhatárolása	mFt	35	35	35	35	35
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	43	43	43	43	43
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	mFt	8,256	11,660	12,486	13,601	15,014
Jegyzett tőke	mFt	50	50	50	50	50
Eredménytartalék	mFt	288	1,407	2,489	3,884	5,583
Lekötött tartalék	mFt	0	0	0	0	0
Tárgyévi eredmény	mFt	1,447	1,545	1,994	2,426	2,858
Saját tőke	mFt	1,785	3,002	4,533	6,360	8,490
Céltartalékok	mFt	288	413	452	495	544
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek - meglévő lízingszerződések</i>	<i>mFt</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek - akvizíció finanszírozás</i>	<i>mFt</i>	<i>4,000</i>	<i>5,389</i>	<i>4,452</i>	<i>3,482</i>	<i>2,478</i>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	mFt	4,034	5,424	4,486	3,516	2,512
<i>Rövid lejáratú kölcsönök</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Vevőktől kapott előlegek</i>	<i>mFt</i>	<i>75</i>	<i>108</i>	<i>118</i>	<i>130</i>	<i>142</i>
<i>Szállítók</i>	<i>mFt</i>	<i>1,204</i>	<i>1,719</i>	<i>1,866</i>	<i>2,029</i>	<i>2,211</i>
<i>Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben</i>	<i>mFt</i>	<i>295</i>	<i>421</i>	<i>457</i>	<i>497</i>	<i>541</i>
<i>Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek</i>	<i>mFt</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>
<i>Ebből lízinkötelezettség</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	1,717	2,390	2,583	2,798	3,037
Addicionális finanszírozás	mFt	-	-	-	-	-
Kötelezettségek	mFt	5,751	7,813	7,070	6,314	5,549
Költségek passzív időbeli elhatárolása	mFt	39	39	39	39	39
Halasztott bevételek	mFt	12	12	12	12	12
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	mFt	380	380	380	380	380
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	431	431	431	431	431
FORRÁSOK ÖSSZESEN	mFt	8,256	11,660	12,486	13,601	15,014

7. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciókkal

Cash-flow terv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
EBITDA	mFt	1,126	1,034	1,414	1,681	1,995
ÉCS	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	957	857	1,230	1,489	1,796
Effektív adókulcs	%	2.8%	10.6%	9.3%	9.3%	9.3%
Adófizetési kötelezettség	mFt	(26)	(91)	(115)	(138)	(166)
NOPLAT	mFt	930	767	1,115	1,351	1,630
ÉCS	mFt	169	177	184	192	199
Bruttó CF	mFt	1,099	943	1,299	1,543	1,829
Készletek	mFt	(117)	(128)	(23)	(24)	(25)
Vevők	mFt	(630)	(900)	(278)	(311)	(349)
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool	mFt	202	-	-	-	-
Egyéb követelések	mFt	-	-	-	-	-
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	-	-	-	-	-
Céltartalékok	mFt	(659)	125	39	43	49
Vevőtől kapott előlegek	mFt	68	33	10	11	13
Szállítók	mFt	369	514	147	163	181
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	mFt	(383)	126	36	40	44
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	-	-	-	-	-
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	-	-	-	-	-
Működőtőke változás	mFt	(1,150)	(229)	(68)	(77)	(87)
CAPEX	mFt	(72)	(72)	(72)	(72)	(72)
Cégvásárlás	mFt	(4,000)	(2,000)	-	-	-
Kapott osztalék	mFt	523	909	1,055	1,222	1,344
Akvizíciós tevékenység	mFt	(3,477)	(1,091)	1,055	1,222	1,344
FCFF	mFt	(3,599)	(449)	2,214	2,616	3,014
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Pénzügyi eredmény	mFt	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adópajzs	mFt	0	1	1	1	1
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	4,000	1,389	(937)	(970)	(1,004)
Kamat	mFt	-	(140)	(189)	(156)	(122)
Adópajzs	mFt	-	15	18	14	11
Akvizíciós tevékenység finanszírozása	mFt	4,000	1,264	(1,108)	(1,112)	(1,115)
FCFE	mFt	395	809	1,100	1,499	1,894
Fizetett osztalék	mFt	(103)	(328)	(463)	(598)	(728)
Tőkeemelés, -leszállítás	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök állományváltozása	mFt	292	481	637	900	1,166
Előző időszaki szabad pénzeszközállomány	mFt	36	328	809	1,446	2,346
Szabad pénzeszközállomány	mFt	328	809	1,446	2,346	3,512
Addicionális finanszírozási igény (állomány)	mFt	-	-	-	-	-
Addicionális finanszírozási igény (változás)	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök finanszírozás után	mFt	328	809	1,446	2,346	3,512

7. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciókkal

Értékelés	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	Maradvány- érték
FCFF	mFt	(3,599)	(449)	2,214	2,616	3,014	3,105
Periódus	#	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
Diszkontráta	%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%
Diszkontfaktor	#	0.94	0.84	0.75	0.67	0.59	0.59
Maradványidőszaki növekedés	%						3.0%
FCFF jelenérték	mFt	(3,395)	(377)	1,655	1,740	1,784	19,632
Cégerő	mFt	21,037					
Készpénzállomány	mFt	36					
Hitelállomány	mFt	(80)					
Nettó adósság állomány	mFt	(45)					
Saját tőke érték	mFt	20,992					

8. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciók nélkül

Eredménykimutatás terv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Hardver	mFt	6,148	8,608	9,038	9,490	9,965
Szolgáltatás	mFt	5,005	7,507	8,633	9,928	11,418
Szoftver	mFt	847	1,101	1,156	1,213	1,274
Árbevétel összesen	mFt	12,000	17,216	18,827	20,632	22,656
Anyagköltség	mFt	(373)	(532)	(573)	(618)	(667)
Igénybevevett szolgáltatások	mFt	(4,287)	(6,326)	(7,130)	(8,041)	(9,076)
Egyéb szolgáltatások	mFt	(936)	(1,281)	(1,384)	(1,499)	(1,625)
ELÁBÉ	mFt	(5,039)	(7,037)	(7,389)	(7,758)	(8,146)
Közvetített szolgáltatások	mFt	(35)	(53)	(60)	(69)	(78)
Anyagjellegű ráfordítások összesen	mFt	(10,671)	(15,229)	(16,535)	(17,984)	(19,592)
Béreköltség	mFt	(238)	(261)	(301)	(346)	(398)
Személyi jellegű egyéb kifizetés	mFt	(11)	(12)	(14)	(16)	(18)
Bérfárulékok	mFt	(50)	(56)	(64)	(73)	(84)
Személyi jellegű ráfordítások	mFt	(299)	(329)	(378)	(435)	(500)
Egyéb bevételek	mFt	671	17	-	-	-
Egyéb ráfordítások	mFt	(132)	(318)	(256)	(288)	(325)
Akvizíciókkal kapcsolatos többlet költségek	mFt	-	-	-	-	-
EBITDA	mFt	1,569	1,357	1,658	1,925	2,239
Értékcsökkenési leírás	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	1,400	1,181	1,473	1,733	2,039
Pénzügyi műveletek bevétele	mFt	1	1	1	1	1
Pénzügyi műveletek ráfordításai	mFt	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)
Pénzügyi műveletek eredménye	mFt	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adózás előtti eredmény	mFt	1,394	1,174	1,467	1,727	2,033
Társasági adó	mFt	(66)	(117)	(136)	(159)	(187)
Adózás utáni eredmény	mFt	1,328	1,057	1,332	1,567	1,846

8. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciók nélkül

Mérlegterv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Tárgyi eszközök és immateriális javak	mFt	1,056	952	840	720	593
Befektetett pénzügyi eszközök	mFt	-	-	-	-	-
Befektetett eszközök	mFt	1,056	952	840	720	593
Készletek	mFt	322	450	473	496	521
Vevők	mFt	2,070	2,970	3,248	3,559	3,908
<i>Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Egyéb követelések</i>	<i>mFt</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>
Követelések	mFt	2,506	3,406	3,684	3,995	4,345
Értékpapírok	mFt	-	-	-	-	-
Pénzeszközök	mFt	208	933	1,991	3,201	4,617
Forgóeszközök	mFt	3,037	4,789	6,148	7,693	9,483
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	mFt	8	8	8	8	8
Költségek aktív időbeli elhatárolása	mFt	35	35	35	35	35
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	43	43	43	43	43
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	mFt	4,136	5,784	7,030	8,456	10,119
Jegyzett tőke	mFt	50	50	50	50	50
Eredménytartalék	mFt	288	1,407	2,148	3,080	4,177
Lekötött tartalék	mFt	0	0	0	0	0
Tárgyévi eredmény	mFt	1,328	1,057	1,332	1,567	1,846
Saját tőke	mFt	1,666	2,515	3,529	4,697	6,073
Céltartalékok	mFt	288	413	452	495	544
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek - meglévő lízingszerződések</i>	<i>mFt</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek - akvizíció finanszírozás</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	mFt	34	34	34	34	34
<i>Rövid lejáratú kölcsönök</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Vevőktől kapott előlegek</i>	<i>mFt</i>	<i>75</i>	<i>108</i>	<i>118</i>	<i>130</i>	<i>142</i>
<i>Szállítók</i>	<i>mFt</i>	<i>1,204</i>	<i>1,719</i>	<i>1,866</i>	<i>2,029</i>	<i>2,211</i>
<i>Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben</i>	<i>mFt</i>	<i>295</i>	<i>421</i>	<i>457</i>	<i>497</i>	<i>541</i>
<i>Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek</i>	<i>mFt</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>
<i>Ebből lízinkötelezettség</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	1,717	2,390	2,583	2,798	3,037
Addicionális finanszírozás	mFt	-	-	-	-	-
Kötelezettségek	mFt	1,751	2,424	2,618	2,833	3,071
Költségek passzív időbeli elhatárolása	mFt	39	39	39	39	39
Halasztott bevételek	mFt	12	12	12	12	12
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	mFt	380	380	380	380	380
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	431	431	431	431	431
FORRÁSOK ÖSSZESEN	mFt	4,136	5,784	7,030	8,456	10,119

8. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciók nélkül

Cash-flow terv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
EBITDA	mFt	1,569	1,357	1,658	1,925	2,239
ÉCS	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	1,400	1,181	1,473	1,733	2,039
Effektív adókulcs	%	4.7%	10.0%	9.2%	9.2%	9.2%
Adófizetési kötelezettség	mFt	(66)	(118)	(136)	(160)	(188)
NOPLAT	mFt	1,334	1,063	1,337	1,573	1,851
ÉCS	mFt	169	177	184	192	199
Bruttó CF	mFt	1,503	1,240	1,522	1,765	2,051
Készletek	mFt	(117)	(128)	(23)	(24)	(25)
Vevők	mFt	(630)	(900)	(278)	(311)	(349)
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool	mFt	202	-	-	-	-
Egyéb követelések	mFt	-	-	-	-	-
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	-	-	-	-	-
Céltartalékok	mFt	(659)	125	39	43	49
Vevőtől kapott előlegek	mFt	68	33	10	11	13
Szállítók	mFt	369	514	147	163	181
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	mFt	(383)	126	36	40	44
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	-	-	-	-	-
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	-	-	-	-	-
Működőtőke változás	mFt	(1,150)	(229)	(68)	(77)	(87)
CAPEX	mFt	(72)	(72)	(72)	(72)	(72)
Cégvásárlás	mFt	-	-	-	-	-
Kapott osztalék	mFt	-	-	-	-	-
Akviziós tevékenység	mFt	-	-	-	-	-
FCFF	mFt	281	938	1,381	1,616	1,892
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Pénzügyi eredmény	mFt	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adópajzs	mFt	0	1	1	1	1
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Adópajzs	mFt	-	-	-	-	-
Akviziós tevékenység finanszírozása	mFt	-	-	-	-	-
FCFE	mFt	275	933	1,376	1,610	1,886
Fizetett osztalék	mFt	(103)	(208)	(317)	(399)	(470)
Tőkeemelés, -leszállítás	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök állományváltozása	mFt	173	724	1,058	1,211	1,416
Előző időszaki szabad pénzeszközállomány	mFt	36	208	933	1,991	3,201
Szabad pénzeszközállomány	mFt	208	933	1,991	3,201	4,617
Adicionális finanszírozási igény (állomány)	mFt	-	-	-	-	-
Adicionális finanszírozási igény (változás)	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök finanszírozás után	mFt	208	933	1,991	3,201	4,617

8. melléklet: Részletes Üzleti Terv táblázatok - akvizíciók nélkül

Értékelés	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	Maradványérték
FCFF	mFt	281	938	1,381	1,616	1,892	1,949
Periódus	#	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
Diszkontráta	%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%
Diszkontfaktor	#	0.94	0.84	0.75	0.67	0.59	0.59
Maradványidőszaki növekedés	%						3.0%
FCFF jelenérték	mFt	265	788	1,032	1,075	1,120	12,322
Cégerő	mFt	16,601					
Készpénzállomány	mFt	36					
Hitelállomány	mFt	(80)					
Nettó adósság állomány	mFt	(45)					
Saját tőke érték	mFt	16,556					

9. melléklet: Részletes Módosított Üzleti Terv táblázatok

Eredménykimutatás terv	Me.	19/20	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Hardver	mFt	3,894	6,148	6,333	6,523	6,719	6,920
Szolgáltatás	mFt	3,819	5,005	5,155	5,310	5,469	5,633
Szoftver	mFt	636	847	872	898	925	953
Árbevétel összesen	mFt	8,349	12,000	12,360	12,731	13,113	13,506
Anyagköltség	mFt	(251)	(373)	(384)	(396)	(408)	(420)
Igénybevett szolgáltatások	mFt	(3,210)	(4,287)	(4,415)	(4,548)	(4,684)	(4,825)
Egyéb szolgáltatások	mFt	(700)	(936)	(964)	(993)	(1,023)	(1,054)
ELÁBÉ	mFt	(3,212)	(5,039)	(5,190)	(5,346)	(5,506)	(5,671)
Közvetített szolgáltatások	mFt	(27)	(35)	(36)	(38)	(39)	(40)
Anyagjellegű ráfordítások összesen	mFt	(7,402)	(10,671)	(10,991)	(11,321)	(11,660)	(12,010)
Bértköltség	mFt	(216)	(238)	(245)	(252)	(260)	(267)
Személyi jellegű egyéb kifizetés	mFt	(10)	(11)	(11)	(12)	(12)	(12)
Bérráulékok	mFt	(46)	(50)	(52)	(54)	(55)	(57)
Személyi jellegű ráfordítások	mFt	(272)	(299)	(308)	(317)	(327)	(337)
Egyéb bevételek	mFt	(291)	671	12	-	-	-
Egyéb ráfordítások	mFt	202	(132)	(144)	(149)	(153)	(158)
Akvíziókkal kapcsolatos többlet költségek	mFt	-	-	-	-	-	-
EBITDA	mFt	587	1,569	929	944	973	1,002
Értékcsökkenési leírás	mFt	(181)	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	406	1,400	752	760	781	802
Pénzügyi műveletek bevétele	mFt	25	1	1	1	1	1
Pénzügyi műveletek ráfordításai	mFt	(41)	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)
Pénzügyi műveletek eredménye	mFt	(16)	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adózás előtti eredmény	mFt	390	1,394	746	754	775	796
Társasági adó	mFt	(49)	(66)	(68)	(69)	(71)	(73)
Adózás utáni eredmény	mFt	342	1,328	678	685	704	724

9. melléklet: Részletes Módosított Üzleti Terv táblázatok

Mérlegterv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
Tárgyi eszközök és immateriális javak	mFt	1,056	952	840	720	593
Befektetett pénzügyi eszközök	mFt	-	-	-	-	-
Befektetett eszközök	mFt	1,056	952	840	720	593
Készletek	mFt	322	332	342	352	363
Vevők	mFt	2,070	2,132	2,196	2,262	2,330
<i>Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Egyéb követelések</i>	<i>mFt</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>	<i>437</i>
Követelések	mFt	2,506	2,569	2,633	2,698	2,766
Értékpapírok	mFt	-	-	-	-	-
Pénzeszközök	mFt	208	767	1,344	1,945	2,567
Forgóeszközök	mFt	3,037	3,667	4,319	4,996	5,697
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	mFt	8	8	8	8	8
Költségek aktív időbeli elhatárolása	mFt	35	35	35	35	35
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	43	43	43	43	43
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	mFt	4,136	4,662	5,201	5,759	6,333
Jegyzett tőke	mFt	50	50	50	50	50
Eredménytartalék	mFt	288	1,407	1,882	2,362	2,855
Lekötött tartalék	mFt	0	0	0	0	0
Tárgyévi eredmény	mFt	1,328	678	685	704	724
Saját tőke	mFt	1,666	2,136	2,617	3,116	3,628
Céltartalékok	mFt	288	297	306	315	324
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek - meglévő lízingszerződések</i>	<i>mFt</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>	<i>34</i>
<i>Hosszú lejáratú kötelezettségek - akvizíció finanszírozás</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	mFt	34	34	34	34	34
<i>Rövid lejáratú kölcsönök</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Vevőktől kapott előlegek</i>	<i>mFt</i>	<i>75</i>	<i>78</i>	<i>80</i>	<i>82</i>	<i>85</i>
<i>Szállítók</i>	<i>mFt</i>	<i>1,204</i>	<i>1,240</i>	<i>1,277</i>	<i>1,316</i>	<i>1,355</i>
<i>Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben</i>	<i>mFt</i>	<i>295</i>	<i>304</i>	<i>313</i>	<i>322</i>	<i>332</i>
<i>Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek</i>	<i>mFt</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>	<i>142</i>
<i>Ebből lízinkötelezettség</i>	<i>mFt</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	1,717	1,764	1,813	1,863	1,914
Addicionális finanszírozás	mFt	-	-	-	-	-
Kötelezettségek	mFt	1,751	1,798	1,847	1,897	1,949
Költségek passzív időbeli elhatárolása	mFt	39	39	39	39	39
Halasztott bevételek	mFt	12	12	12	12	12
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	mFt	380	380	380	380	380
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	431	431	431	431	431
FORRÁSOK ÖSSZESEN	mFt	4,136	4,662	5,201	5,759	6,333

9. melléklet: Részletes Módosított Üzleti Terv táblázatok

Cash-flow terv	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25
EBITDA	mFt	1,569	929	944	973	1,002
ÉCS	mFt	(169)	(177)	(184)	(192)	(199)
EBIT	mFt	1,400	752	760	781	802
Effektív adókulcs	%	4.7%	9.1%	9.1%	9.1%	9.1%
Adófizetési kötelezettség	mFt	(66)	(69)	(69)	(71)	(73)
NOPLAT	mFt	1,334	684	691	710	729
ÉCS	mFt	169	177	184	192	199
Bruttó CF	mFt	1,503	861	875	901	929
Készletek	mFt	(117)	(10)	(10)	(10)	(11)
Vevők	mFt	(630)	(62)	(64)	(66)	(68)
Követelés kapcsolt vállalkozással szemben - cash pool	mFt	202	-	-	-	-
Egyéb követelések	mFt	-	-	-	-	-
Aktív időbeli elhatárolások	mFt	-	-	-	-	-
Céltartalékok	mFt	(659)	9	9	9	9
Vevőtől kapott előlegek	mFt	68	2	2	2	2
Szállítók	mFt	369	36	37	38	39
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	mFt	(383)	9	9	9	10
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	mFt	-	-	-	-	-
Passzív időbeli elhatárolások	mFt	-	-	-	-	-
Működőtőke változás	mFt	(1,150)	(16)	(16)	(17)	(17)
CAPEX	mFt	(72)	(72)	(72)	(72)	(72)
Cégvásárlás	mFt	-	-	-	-	-
Kapott osztalék	mFt	-	-	-	-	-
Akvíziós tevékenység	mFt	-	-	-	-	-
FCFF	mFt	281	772	786	812	839
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Pénzügyi eredmény	mFt	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
Adópajzs	mFt	0	1	1	1	1
Hitelfelvétel / törlesztés	mFt	-	-	-	-	-
Kamat	mFt	-	-	-	-	-
Adópajzs	mFt	-	-	-	-	-
Akvíziós tevékenység finanszírozása	mFt	-	-	-	-	-
FCFE	mFt	275	767	781	807	833
Fizetett osztalék	mFt	(103)	(208)	(203)	(206)	(211)
Tőkeemelés, -leszállítás	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök állományváltozása	mFt	173	559	577	601	622
Előző időszaki szabad pénzeszközállomány	mFt	36	208	767	1,344	1,945
Szabad pénzeszközállomány	mFt	208	767	1,344	1,945	2,567
Addicionális finanszírozási igény (állomány)	mFt	-	-	-	-	-
Addicionális finanszírozási igény (változás)	mFt	-	-	-	-	-
Szabad pénzeszközök finanszírozás után	mFt	208	767	1,344	1,945	2,567

9. melléklet: Részletes Módosított Üzleti Terv táblázatok

Értékelés	Me.	20/21	21/22	22/23	23/24	24/25	Maradványérték
FCFF	mFt	281	772	786	812	839	864
Periódus	#	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
Diszkontráta	%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%	12.4%
Diszkontfaktor	#	0.94	0.84	0.75	0.67	0.59	0.59
Maradványidőszaki növekedés	%						3.0%
FCFF jelenérték	mFt	265	649	588	540	497	5,465
Cégerék	mFt	8,003					
Készpénzállomány	mFt	36					
Hitelállomány	mFt	(80)					
Nettó adósság állomány	mFt	(45)					
Saját tőke érték	mFt	7,958					

4. SZÁMÚ MELLÉKLET



ADDENDUM

A Delta Systems Kft. üzletértékelési jelentéséhez

2021. április 8.

Szigorúan bizalmas

Bodzási Gergely

Igazgatói tag

DELTA Technologies Nyrt.

1134 Budapest, Róbert Károly krt. 70-74.

**DLA Piper
Business Advisory Kft.**

1124 Budapest, Csörsz u. 49-51.

Tel: 36 1 510 1100

www.dlapiper.com

Tisztelt Bodzási Gergely Úr!

A DLA Piper Business Advisory Kft. („DLA Piper Business Advisory”), valamint a DELTA Technologies Nyrt. („Delta Technologies” vagy „Megbízó”) között 2020. szeptember 25-én kelt megbízási szerződés alapján elvégeztük a Delta Systems Kft. („Delta Systems” vagy „Társaság”) 100% saját tőkéje piaci értékének meghatározását 2020. június 30-i fordulónapra („Értékelés Fordulónapja”) vonatkozóan.

Munkánk eredményéről értékelési jelentést („Jelentés”) állítottunk ki 2020. szeptember 30-án. A Jelentésben ismertetett elemzési feltételezések, korlátozások, értékelési megközelítések és elvégzett érzékenységvizsgálatok alapján a Társaság saját tőkéje 100%-ának piaci értéke az Értékelés Fordulónapjára vonatkozóan 7,3 és 8,8 milliárd forint közé becsülhető.

Jelen dokumentum a Jelentéssel együtt értelmezendő.

Megértésünk szerint a Megbízó egy korábbi (a Jelentés elkészítését megelőző) tranzakció („Eredeti Tranzakció”) során megvásárolta a Társaság 100%-os tulajdonrészét a Deltagroup Holding Zrt-től („Eladó”) 28,6 Mrd Ft-ért. A vételár („Eredeti Vételár”) egy részét (2,35 Mrd Ft) a Megbízó készpénzben fizette meg, a fennmaradó részét (26,25 Mrd Ft) pedig oly módon rendezték a felek, hogy az Eladó a vételárkövetelését („Eredeti Vételárkövetelés”) beapportálta a Megbízó társaságba. Az apportálás időpontja („Apportálás Időpontja”) 2019. december 11.

A Megbízó a DLA Piper Business Advisory által 2020. június 30-i fordulónappal készített, 2020. szeptember 30-án kiadott Jelentés alapján tőkekonverziós számviteli tranzakciót („Számviteli Tranzakció”) hajtott végre, amelynek célja, hogy olyan mérlegstruktúrát keletkeztessen a Megbízó mérlegében, amely akkor állt volna elő, ha a DLA Piper Business Advisory Jelentése már az Eredeti Tranzakció pillanatában is rendelkezésre állt volna, és az Eredeti Vételár ezen cégértékelés alapján került volna meghatározásra.

A Számviteli Tranzakció során az Eredeti Tranzakción alapuló Eredeti Vételárkövetelés apportálása miatt keletkezett tőketartalékot (26,15 Mrd Ft) összevezetik a DLA Piper Business Advisory Jelentése alapján az Eredeti Vételárkövetelésre elszámolt értékvesztés (28,6 – 7,3 = 21,3 Mrd Ft) hatására keletkezett negatív eredménytartalékkal, aminek hatására olyan mérlegstruktúra áll elő, mintha az Eredeti Tranzakció a DLA Piper Business Advisory Jelentés konklúziójával összhangban álló 7,3 Mrd Ft vételár („Szarmaztatott Vételár”) mellett történt volna. A Számviteli Tranzakció alapján származtatott vételárkövetelés („Szarmaztatott Apportált Vételárkövetelés”) összege a Szarmaztatott Vételár (7,3 Mrd Ft) csökkentve a készpénzben kifizetett (2,35 Mrd Ft) vételárral, vagyis 4,95 Mrd Ft.

A Számviteli Tranzakcióval összefüggésben, a Megbízó kérésének megfelelően a Jelentéshez jelen kiegészítést („Addendum”) tesszük, amelyben a Megbízó által feltett alábbi kérdésekre válaszolunk:

1. Hogyan viszonyult volna a Társaság kapcsán 2020. június 30-ai fordulónapra elvégzett cégértékelés eredménye ahhoz az értékhez, amire az Apportálás Időpontjára (2019. december 11.) elvégzett értékelés jutott volna?
2. Hogyan viszonyul az Apportálás Időpontjában a Szarmaztatott Apportált Vételárkövetelés piaci értéke (vagyis a Számviteli Tranzakcióban alkalmazott Szarmaztatott Vételár készpénzben meg nem fizetett részére vonatkozó követelés (4,95 Mrd Ft) piaci értéke) a Delta Systems saját tőkéjének (készpénzben fizetett vételárral csökkentett) értékéhez?
3. Hogyan viszonyul a Szarmaztatott Apportált Vételárkövetelés (4,95 Mrd Ft) értéke az ellenében kibocsátott részvények (Számviteli Tranzakció alapján) származtatott kibocsátási ára („Szarmaztatott Kibocsátási Ár”, 39,6 Ft) és a kibocsátott részvények darabszámának (125 millió db) szorzatához az Apportálás Időpontjában?

	Eredeti Tranzakció	Számviteli Tranzakció
Vételár	28,6 Mrd Ft	7,3 Mrd Ft
Készpénzben fizetett vételárrész	2,35 Mrd Ft	2,35 Mrd Ft
Részvénykibocsátás értéke	26,25 Mrd Ft	4,95 Ft
Részvény (db)	125 millió db	125 millió db
Kibocsátási ár (Ft / db)	210,0 Ft / db	39,6 Ft / db
Névérték (Ft / db)	0,78 Ft / db	0,78 Ft / db
Társaság 100% saját tőke piaci értéke (2020. június 30.)	7,3 Mrd Ft	7,3 Mrd Ft
Értékvesztés	21,3 Mrd Ft	0 Ft

Felhívjuk a figyelmet, hogy a Jelentés, illetve az Addendum vagy annak kivonata más célra nem használható, sem részben sem egészében nem hozható nyilvánosságra, és a Delta Technologies könyvvizsgálóján kívül nem osztható meg harmadik féllel.

Az Addendum, illetve a Jelentés kiállítása után, illetve az Értékelés Fordulónapját követően történhetnek olyan események, amelyek jelentősen befolyásolhatják az értékelési konklúziót. Ezekről az eseményekről a DLA Piper Business Advisory nem nyilvánít véleményt, illetve ezekre vonatkozóan nem vállal felelősséget.

Értékelési munkáink során az International Valuations Standards Council („IVSC”) által kiadott International Valuation Standards („IVS”) 2020. évi kiadásának ajánlásait, módszertani útmutatóit tekintjük irányadónak.

A piaci érték az a becsült összeg, amely ellenében egy eszköz az értékelés fordulónapján gazdát cserélne egy eladási szándékkal rendelkező eladó, és egy vételi szándékkal rendelkező vevő között, feltételezve, hogy mindkét fél megfelelő informáltsággal rendelkezik, prudensen jár el, és nem állnak kényszer alatt (IVS 104, 30.1)

A piaci érték az eszköz elérhető legjobb hasznosítását feltételezi (IVS 104, 30.4). Az elérhető legjobb hasznosítás az eszköz olyan módon történő hasznosítását feltételezi, amely maximálisan kihasználja az eszközben rejlő potenciált, fizikailag lehetséges, jogi korlátokba nem ütközik, és pénzügyileg megvalósítható. Az elérhető legjobb hasznosítás nem feltétlenül egyezik meg az eszköz jelenlegi hasznosításával.

Függetlenek vagyunk a Megbízótól és annak menedzsmentjétől, továbbá meggyőződünk független a munkánk során meghatározott konklúziótól.

A Megbízó által feltett kérdésekre adott válaszainkat a következőkben foglaljuk össze:

1. **Tekintettel arra, hogy az Értékelés Fordulónapjához képest az Apportálás Időpontjában a Társaság nem rendelkezett pesszimistább várakozásokkal, a piaci kilátások nem voltak rosszabbak, valamint az elvárt hozam nem volt szignifikánsan magasabb, továbbá a pénzáramlások időértékéből fakadó, valamint a nettó adósságállomány változásából adódó együttes értékhatást lényegében kompenzálja az Apportálás Időpontja és az Értékelés Fordulónapja közötti időszakra várt pénzáramlás, megállapítható, hogy a Delta Systems 100% saját tőkéjének piaci értéke nem volt szignifikánsan kevesebb az Apportálás Időpontjában, mint az Értékelés Fordulónapján.**
2. **A Származtatott Apportált Vételárvételés értéke nem kevesebb, mint a Delta Systems 100% saját tőkéjének a Származtatott Vételár készpénzben fizetendő részével (2,35 Mrd Ft) csökkentett piaci értéke az Apportálás Időpontjában, mivel a Származtatott Apportált Vételárvételés kötelezettje (a Megbízó) minimum az apport tárgyát képező Társaság jövőbeli várható pénzáramlásainak kifizetésére képes, amely pénzáramlások jelenértéke megegyezik a Társaság saját tőkéjének piaci értékével. Mivel a Származtatott Apportált Vételárvételés piaci értéke magasabb nem lehet a Származtatott Apportált Vételárvételés névértékénél (4,95 milliárd Ft), így a Származtatott Apportált Vételárvételés értéke megegyezik a Delta Systems 100% saját tőkéjének a Származtatott Vételár készpénzben fizetendő részével (2,35 Mrd Ft) csökkentett piaci értékével az Apportálás Időpontjában.**
3. **A Származtatott Apportált Vételárvételés értéke (4,95 milliárd Ft) egyensúlyban van az ellenében kibocsátott részvények (Számviteli Tranzakció alapján) Származtatott Kibocsátási Ára (39,6 Ft) és a kibocsátott részvények darabszámának (125 millió) szorzatával.**

Üdvözlettel:



Kovaloczy Áron, Ügyvezető Igazgató

DLA Piper Business Advisory Kft.

Tartalomjegyzék

Fejezet	Oldal
▪ Rövidítések és definíciók	5
▪ Feladatértelmezés	6
▪ Jövedelem alapú megközelítés	7
▪ Piaci megközelítés	9
▪ Származtatott Apportált Vételárkövetelés értéke	10
▪ Mellékletek	11
▪ <i>1. melléklet: Összehasonlító társaságok kereskedési adatai</i>	12
▪ <i>2. melléklet: Méretkockázati prémium</i>	14
▪ <i>3. melléklet: Múltbeli tranzakciók</i>	15

Rövidítések és definíciók

Addendum	Jelen dokumentum
Apportálás Időpontja	2019. december 11.
DCF	Diszkontált Cash Flow
DLA Piper Business Advisory	DLA Piper Business Advisory Kft.
EBITDA	Üzemi eredmény kamatok, adó és amortizáció előtt
Eladó	Deltaholding Group Zrt.
Eredeti Tranzakció	A Megbízó és a Delta Holding Kft. között a Társaság 100% részesedésére vonatkozó adás-vételi tranzakció
Eredeti Vételár	Az Eredeti Tranzakcióban alkalmazott 28,6 Mrd Ft vételár
Eredeti Vételárkövetelés	Az Eredeti Vételár készpénzben meg nem fizetett része (26,25 Mrd Ft)
Értékelés Fordulónapja	2020. június 30.
EV	Enterprise Value - Cégérték
Ft, eFt, MFt, Mrd Ft	Forint, ezer forint, millió forint, milliárd forint
IVS	International Valuation Standards (Nemzetközi Értékelés Sztenderdek)
IVSC	International Valuations Standards Council (Nemzetközi Értékelés Sztenderd Bizottság)
Jelentés	A DLA Piper Business Advisory 2020. szeptember 30-án kiállított a Társaság 100% saját tőkéjére vonatkozó üzletértékelés
Megbízó vagy Delta Technologies	DELTA Technologies Nyrt.
Menedzsment	A DELTA Technologies Nyrt. menedzsmentje
NAV	Nemzeti Adó- és Vámhivatal
Számviteli Tranzakció	Az Eredeti Tranzakció során keletkezett tőketartalék és az értékvesztés során keletkezett negatív eredménytartalék összevezetése, amelynek eredményeként olyan mérlegállapot áll elő, mintha az Eredeti Tranzakció a Származtatott Vételár valósult volna meg.
Származtatott Kibocsátási Ár	39,6 Ft
Származtatott Vételár	7,3 Mrd Ft
Származtatott Apportált Vételárkövetelés	A Származtatott Vételár csökkentve a készpénzben kifizetett vételárral, vagyis 4,95 Mrd Ft
Társaság vagy Delta Systems	Delta Systems Kft.
Üzleti Terv	A Menedzsment által rendelkezésünkre bocsátott, 2020. július 1. és 2025. június 30. időszakot lefedő üzleti terv
WACC	Weighted average cost of capital – súlyozott átlagos tőke költség

Feladatértelmezés

Háttér	<ul style="list-style-type: none">▪ Megértésünk szerint a Megbízó egy korábbi (a Jelentés elkészítését megelőző) tranzakció („Eredeti Tranzakció”) során megvásárolta a Társaság 100%-os tulajdonrészét a Delta Holding Kft-től („Eladó”) 28,6 Mrd Ft-ért. A vételár („Eredeti Vételár”) egy részét (2,35 Mrd Ft) a Megbízó készpénzben fizette meg, a fennmaradó részét (26,25 Mrd Ft) pedig oly módon rendezték a felek, hogy az Eladó a vételárkövetelését („Eredeti Vételárkövetelés”) beapportálta a Megbízó társaságba 125.000.000 darab, egyenként 0.78,- Ft névértékű, 210,- Ft kibocsátási értékű dematerializált „A” sorozatú, zártkörűen forgalomba hozott tőzsrészesvény ellenében. Az apportálás időpontja („Apportálás Időpontja”) 2019. december 11.▪ A Megbízó a DLA Piper Business Advisory által 2020. június 30-i fordulónappal készített, 2020. szeptember 30-án kiadott Jelentés alapján tőkekonverziós számviteli tranzakciót („Számviteli Tranzakció”) hajt végre, amelynek célja, hogy olyan mérlegszerkezetet keletkeztessen a Megbízó mérlegében, amely akkor állt volna elő, ha a DLA Piper Business Advisory Jelentése már az Eredeti Tranzakció pillanatában is rendelkezésre állt volna, és az Eredeti Vételár ezen cégértékelés alapján került volna meghatározásra.▪ A Számviteli Tranzakció során az Eredeti Tranzakción alapuló Eredeti Vételárkövetelés apportálása miatt keletkezett tőketartalékok (26,15 Mrd Ft) összevezetik a DLA Piper Business Advisory Jelentése alapján az Eredeti Vételárkövetelésre elszámolt értékvesztés (28,6 – 7,3 = 21,3 Mrd Ft) hatására keletkezett negatív eredménytartalékkal, aminek hatására olyan mérlegszerkezet áll elő, mintha az Eredeti Tranzakció a DLA Piper Business Advisory Jelentés konklúziójával összhangban álló 7,3 Mrd Ft vételár („Szarmaztatott Vételár”) mellett történt volna. A Számviteli Tranzakció alapján származtatott vételárkövetelés („Szarmaztatott Apportált Vételárkövetelés”) összege a Szarmaztatott Vételár (7,3 Mrd Ft) csökkentve a készpénzben kifizetett (2,35 Mrd Ft) vételárral, vagyis 4,95 Mrd Ft.
Megbízó által feltett kérdések	<ul style="list-style-type: none">▪ A Számviteli Tranzakcióval összefüggésben, a Megbízó kérésének megfelelően a Jelentéshez jelen kiegészítést („Addendum”) tesszük, amelyben a Megbízó által feltett alábbi kérdésekre válaszolunk:<ol style="list-style-type: none">1. Hogyan alakult volna a Társaságra vonatkozó cégértékelés eredménye abban az esetben, ha az nem 2020. június 30-ai fordulónappal, hanem az Apportálás Időpontjára vonatkozóan készült volna?2. Hogyan viszonyul az Apportálás Időpontjában a Szarmaztatott Apportált Vételárkövetelés (4,95 Mrd Ft) piaci értéke (vagyis a Számviteli Tranzakcióban alkalmazott Szarmaztatott Vételár készpénzben meg nem fizetett részére vonatkozó követelés (4,95 milliárd Ft) piaci értéke) a Delta Systems saját tőkéjének (készpénzben fizetett vételárral csökkentett) értékéhez?3. Hogyan viszonyul a Szarmaztatott Apportált Vételárkövetelés értéke az ellenében kibocsátott részesvények (Számviteli Tranzakció alapján) származtatott kibocsátási ára („Szarmaztatott Kibocsátási Ár”, 39,6 Ft) és a kibocsátott részesvények darabszámának (125 millió db) szorzatához az Apportálás Időpontjában?
Felhasznált információk	<ul style="list-style-type: none">▪ Munkánk során a Jelentésre, a Jelentés készítése során a Menedzsment által rendelkezésünkre bocsátott információkra, valamint nyilvánosan elérhető piaci adatokra támaszkodunk.

Jövedelem alapú megközelítés

Értékelési konklúzió az Értékelés Fordulónapjára és az Apportálás Időpontjára vonatkozóan

Az Apportálás Időpontjára vonatkozó értékelési konklúzió vizsgálata során az alábbi lépéseket hajtottuk végre:

1. Megbecsültük a diszkontrátát az Apportálás Időpontjára vonatkozóan az értékelési elemzés során alkalmazott, a Jelentésben ismertetett módszertan szerint. Arra az eredményre jutottunk, hogy **az Értékelés Fordulónapjára, valamint az Apportálás Időpontjára becsült súlyozott átlagos tőkeköltségek nem térnek el szignifikánsan.** (Részletesen lásd 8. oldal)
2. Az Apportálás Időpontjában a Társaság nem rendelkezett pesszimistább üzleti tervvel a Jelentésben bemutatott értékelés alapjául szolgáló Üzleti tervhez képest, ezért a Jelentésben szereplő tervezett pénzáramlásokat az Értékelés Fordulónapja helyett az Apportálás Időpontjára diszkontáltuk (időérték hatás), aminek hatására **0,5 Mrd Ft-tal csökken a pénzáramlások jelenértéke.**
3. Megvizsgáltuk a Társaság nettó adósságállományát az Értékelés Fordulónapjára és az Apportálás Időpontjára vonatkozóan (nettó adósság hatás).
 - A Társaság az Értékelés Fordulónapján (ahogy a Jelentésben is szerepel) 36 M Ft készpénzzel és 80 M Ft adóssággal rendelkezett, így nettó adóssága 45 M Ft volt.
 - Az Apportálás Időpontjában a Társaság készpénzállománya 27 M Ft, adósságállománya 392 M Ft, így nettó adóssága 365 M Ft volt.
 - A Társaság az Apportálás Időpontjában rendelkezett 620 M Ft olyan zárolt NAV követeléssel, amelyet a NAV később (2020 januárjában) feloldott, és amely így a készpénzállomány részét képezte volna az Apportálás Időpontjában, amennyiben a NAV korábban nem zárolta volna. Menedzsment információk szerint a Társaság az Apportálás Időpontjában már valószínűsítette, hogy a zárolt követeléseket a NAV később feloldja, ezért az Apportálás Időpontjára készült értékelés ezt az összeget készpénzként figyelembe vette volna.
4. Tekintettel arra, hogy az értékelés alapjául szolgáló Üzleti Terv kezdő dátuma az Értékelés Fordulónapja, a Jelentésben szereplő értékelés nem veszi figyelembe az Apportálás Időpontja és az Értékelés Fordulónapja között keletkező pénzáramlásokat, amelyeket az Apportálás Időpontjára készült értékelés figyelembe vett volna. Az Apportálás Időpontjában érvényes üzleti terv szerint az Értékelés Fordulónapján végződő üzleti évre tervezett EBITDA 1,4 Mrd Ft volt, amelyből az Apportálás Időpontjáig 273 M Ft valósult meg, ami az időarányosan várt EBITDA-hoz (629 M Ft) képest 43%-os tervteljesülést jelent. Amennyiben ezt a tervteljesülést feltételezzük a teljes évre, akkor az Apportálás Időpontjában az Apportálás Időpontja és az Értékelés Fordulónapja között várt EBITDA 335 M Ft lehetett (a Társaság működési modelljéből fakadóan az EBITDA megfelelően közelíti a szabad pénzáramlást). Megjegyezzük, hogy a megjelölt időszakra vonatkozó tény EBITDA érték 314 M Ft.
5. Összességében tehát a fentiek alapján **egy racionális piaci befektető reálisan számíthatott az időérték és a nettó adósság együttes hatásával (0,2 Mrd Ft) összemérhető szabad pénzáramlásra az Apportálás Időpontja és az Értékelés Fordulónapja közötti közel 7 hónapos időszakra, amely így lényegében kompenzálja az időérték és a nettó adósság együttes hatást.**
6. A fentire tekintettel megállapítható, hogy a **Társaság 100% saját tőkéjének jövedelem alapon, diszkontált cash flow módszerrel számított piaci értéke nem volt szignifikánsan kisebb az Apportálás Időpontjában, mint az Értékelés Fordulónapján.**

Jövedelem alapú megközelítés

Elvárt hozam az Értékelés Fordulónapján és az Apportálás Időpontjában a Társaság tekintetében

- Megbecsültük a diszkontrátát az Apportálás Időpontjára vonatkozóan az értékelési elemzés során alkalmazott, a Jelentésben ismertetett módszertan szerint. Arra az eredményre jutottunk, hogy **az Értékelés Fordulónapjára, valamint az Apportálás Időpontjára becsült súlyozott átlagos tőkeköltségek nem térnek el szignifikánsan.**
 - **Kockázatmentes hozam:** A kockázatmentes hozam becslése során a 15 éves magyar államkötvény Értékelés Fordulónapját, illetve az Apportálás Időpontját megelőző egy éves átlag hozamát vettük alapul.
 - **Béta:** A béta becslése során megvizsgáltuk a Társasággal azonos vagy hasonló iparágban tevékenykedő tőzsdén jegyzett vállalatok kereskedési adatait az Értékelés Fordulónapjára vonatkozóan (lásd 1. Számú Melléklet). A vizsgált vállalatok tőkeáttétel nélküli bétáinak mediánját, valamint a tőkeáttételeik mediánját mint optimális tőkeszerkezetet figyelembe véve kalkuláltuk az iparágra jellemző tőkeáttételes bétát. A tőkeáttétel nélküli béták meghatározásához a Blume-formula alapján kiigazított bétákat vettük alapul.
 - **Piaci kockázati felár:** A piaci kockázati felár megmutatja, hogy mennyivel haladja meg a nyilvánosan működő piacokon elhelyezett tőkebefektetések hozama a kockázatmentes hozamot. Az elemzés során az érett tőkepiacokra jellemző 6%-os piaci kockázati prémiumot vettünk figyelembe.
 - **Méretkockázati felár:** A méretkockázati prémiumot azon megtérülési felárként határoztuk meg, amely egy a piaci átlagnál kisebb (és így kockázatosabb) vállalatba történő befektetés esetén elvárt. A méretkockázati felarat a Duff and Phelps tanulmánya alapján határoztuk meg (lásd. 2. Számú Melléklet).

	2020. jún 30.	2019. dec 11.
Kockázatmentes hozam	2.7%	3.2%
Módosított, tőkeáttételes béta	86.1%	80.9%
Tőkeáttétel (Hitel/Saját tőke)	13.6%	14.2%
Marginális adókulcs	9.0%	9.0%
Módosított, tőkeáttételes béta	96.7%	91.4%
Piaci kockázati prémium	6.0%	6.0%
Előzetes saját tőke költség	8.5%	8.6%
Méretkockázati prémium	5.2%	5.2%
Saját tőke költsége	13.7%	13.9%
Kockázatmentes hozam	1.9%	1.6%
Kockázati felár	1.1%	1.1%
Adózás előtti hitelköltség	2.9%	2.7%
Adókulcs	9.0%	9.0%
Adózás utáni hitelköltség	2.7%	2.4%
Saját tőke arány	88.0%	87.5%
Hitel arány	12.0%	12.5%
WACC	12.4%	12.4%

Forrás: DLA Piper kalkuláció

- **Idegen tőke költsége:** A hitelköltség számításához a 15 éves BUBOR swap megfelelő spot hozamát vettük alapul. A BUBOR swapon felül 1.1%-os felarat alkalmaztunk, így a hitelek adópajzs nélkül számított költsége összhangban van az MNB által publikált, nem pénzügyi vállalatoknak nyújtott hosszú lejáratú hitelek átlagos kamatával.
- **Tőkeszerkezet:** A tőkeszerkezet az összehasonlító társaságokra jellemző tőkeszerkezetek medián értékét tükrözi.

Piaci alapú megközelítés

Piaci alapú értéksáv az Apportálás Időpontjában a Társaság 100% saját tőkéjére vonatkozóan

- Megvizsgáltuk, hogy mi lett volna a másodlagos módszerként alkalmazott piaci alapú megközelítés alapján az értékelési elemzés eredménye a Jelentésben ismertetett módszertan szerint, amennyiben az elemzést az Apportálás Időpontjára vonatkozóan végeztük volna el.
 - Az Apportálás Időpontjában az utolsó lezárt pénzügyi év a 2019. június 30-án végződő pénzügyi év volt, ezért a szorzószámok értékelés során ennek az évnek az EBITDA értékét használtuk vetítési alapként, ami 786 M Ft volt. A Társaság Apportálás Időpontjában fennálló nettó készpénzállománya 255 M Ft volt (részletesen lásd 7. oldal).
 - **A Társaság 100% saját tőkéjére a Jelentés által meghatározott értéksáv (7,3 – 8,8 Mrd Ft) nem magasabb az Apportálás Időpontjára vonatkozó piaci szorzószámokat, valamint az Apportálás Időpontjában releváns utolsó lezárt pénzügyi év adatait figyelembe véve megállapított piaci értéksávoknál.**
- A piaci megközelítés alkalmazásakor az EV/EBITDA szorzószámot alkalmaztuk a következő indokok miatt:
 - Értékcsökkenési leírás: A vállalatok különböző értékcsökkenési leírásai eltérő üzemi eredmény, illetve adózott eredményt okozhatnak, de az EBITDA szintjét nem befolyásolják. Olyan esetben, amikor egy vállalat jelentős befektetett eszközökkel rendelkezik, így az eredményre az értékcsökkenés jelentős hatással van, célszerűbb az EV/EBITDA szorzót alkalmazni.
 - Finanszírozás hatása: Az EV/EBITDA szorzó alkalmazása nem veszi figyelembe a finanszírozást, így közvetlenül alkalmazható eltérő finanszírozású vállalatok esetén.

Piaci alapú értékelés megközelítés eredménye



EV / EBITDA szorzószám

Felső sávszél	18,7x	12,3x
Alsó sávszél	9,3x	3,3x

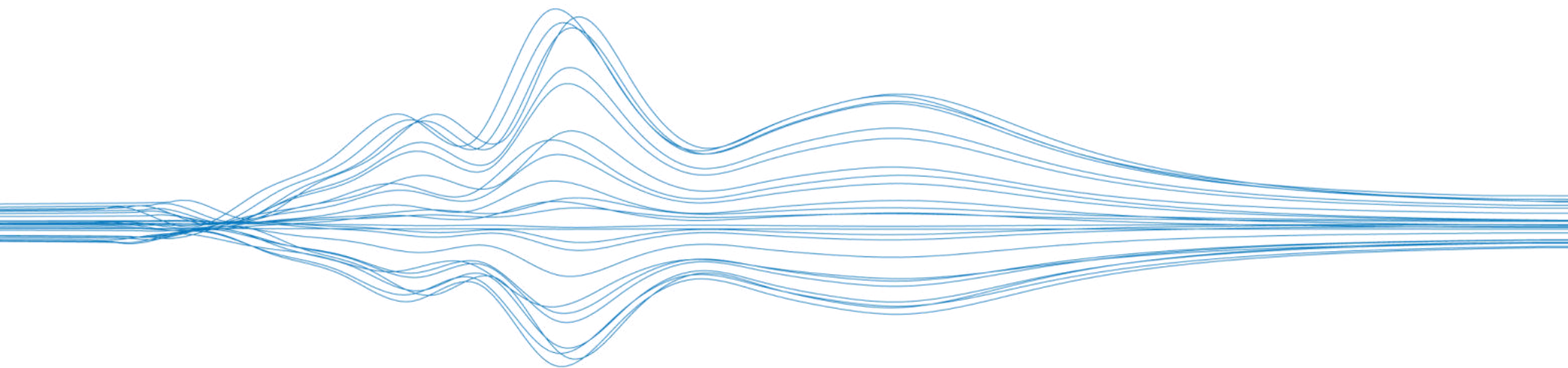
* A sávszéleket az azonosított vállalatok, illetve tranzakciók szorzószámainak interkvartilis sávja alapján határoztuk meg. Részletekért lásd 1. és 3. számú Mellékleteket.

Származtatott Apportált Vételárkövetelés értéke

A Származtatott Apportált Vételárkövetelés értéke egyensúlyban van az ellenében kibocsátott részvények Származtatott Kibocsátási Ára és a kibocsátott részvények darabszámának szorzatával

- Amennyiben a Származtatott Apportált Vételárkövetelés kötelezettje (a Megbízó) a Társaságon kívül semmilyen más eszközzel, illetve jövedelem forrással nem rendelkezik, akkor is minimum az apport tárgyat képező Társaság jövőbeli várható pénzáramlásainak kifizetésére képes.
 - A Társaság jövőbeli várható pénzáramlásainak jelenértéke megegyezik a Társaság saját tőkéjének piaci értékével.
 - Emiatt a Származtatott Apportált Vételárkövetelés értéke nem kevesebb, mint a Delta Systems 100% saját tőkéjének (készpénzben fizetendő vételárral csökkentett) piaci értéke az Apportálás Időpontjában.
 - Egy racionális befektető egy követelésért nem fizet többet mint a követelés névértéke, mivel ennél nagyobb összeget nem tud érvényesíteni a kötelezettel szemben.
 - Emiatt mivel a Származtatott Apportált Vételárkövetelés piaci értéke magasabb nem lehet a Származtatott Apportált Vételárkövetelés névértékénél (4,95 milliárd Ft), és értéke nem kevesebb annál, így a **Származtatott Apportált Vételárkövetelés értéke megegyezik a Delta Systems 100% saját tőkéjének a Származtatott Vételár készpénzben fizetendő részével (2,35 Mrd Ft) csökkentett piaci értékével az Apportálás Időpontjában.**
- A Származtatott Apportált Vételárkövetelés értéke (4,95 milliárd Ft) alapján számított, egy kibocsátott részvényre jutó származtatott kibocsátási ár („Származtatott Kibocsátási Ár”) 39,6 Ft a kibocsátott részvények száma (125 millió darab) alapján.
 - **A Származtatott Apportált Vételárkövetelés értéke (4,95 milliárd Ft) így egyensúlyban van az ellenében kibocsátott részvények (Számviteli Tranzakció alapján) Származtatott Kibocsátási Ára (39,6 Ft) és a kibocsátott részvények darabszámának (125 millió) szorzatával.**

Mellékletek



1. számú melléklet

Összehasonlító társaságok kereskedési adatai (1/2)

Társaság	Ország	Adókulcs	Tőkeáttétel	Tőkeáttételes béta	Módosított tőkeáttételes béta	Tőkeáttétel nélküli béta	EV / EBITDA
Computacenter plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.11	1.04	1.02	0.94	10.1x
Société pour l'Informatique Industrielle SII S.A.	Franciaország	31.0%	0.19	0.52	0.68	0.60	8.3x
Nixu Oyj	Finnország	20.0%	0.15	1.04	1.03	0.92	26.1x
Digia Oyj	Finnország	20.0%	0.28	0.32	0.55	0.45	8.9x
ORBIS AG	Németország	30.0%	0.08	0.31	0.54	0.51	9.3x
Itera ASA	Norvégia	22.0%	0.07	0.64	0.76	0.72	10.8x
Softronic AB	Svédország	21.4%	0.05	1.33	1.22	1.18	9.2x
Softcat plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.00	0.98	0.98	0.98	24.3x
Micropole S.A.	Franciaország	31.0%	1.26	1.19	1.12	0.60	8.3x
Digitalist Group Plc	Finnország	20.0%	0.93	0.64	0.76	0.44	n/a
Solutions 30 SE	Luxemburg	26.0%	0.17	1.59	1.39	1.24	19.8x
Ework Group AB (publ)	Svédország	21.4%	0.37	1.47	1.32	1.02	13.2x
Emakina Group SA	Belgium	29.0%	0.46	0.36	0.57	0.43	10.9x
ISC Business Technology AG	Svájc	18.0%	0.19	0.22	0.48	0.41	3.1x
Bouvet ASA	Norvégia	22.0%	0.07	0.81	0.88	0.83	13.6x
TalkPool AG	Svájc	18.0%	0.76	2.19	1.79	1.10	n/a
Redcentric plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.28	0.91	0.94	0.77	11.2x
Endava plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.02	0.93	0.95	0.94	41.3x
Keywords Studios plc	Írország	12.5%	0.08	1.34	1.23	1.14	20.5x
Gofore Oyj	Finnország	20.0%	0.06	0.25	0.50	0.48	12.1x
FDM Group (Holdings) plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.02	1.65	1.43	1.41	19.7x
Webstep ASA	Norvégia	22.0%	0.04	0.75	0.83	0.81	10.0x
DBA Group S.p.A.	Olaszország	24.0%	0.90	0.86	0.91	0.54	13.8x
GRC International Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.14	1.10	1.07	0.96	n/a
Sword Group S.E.	Luxemburg	26.0%	0.06	0.77	0.85	0.81	12.0x
Simple S.A.	Lengyelország	19.0%	0.20	0.70	0.80	0.69	3.8x
secunet Security Networks Aktiengesellschaft	Németország	30.0%	0.02	0.81	0.88	0.87	26.8x
Bittnet Systems SA	Románia	16.0%	0.00	0.00	0.33	0.33	n/a

Forrás: S&P Capital IQ

1. számú melléklet

Összehasonlító társaságok kereskedési adatai (2/2)

Társaság	Ország	Adókulcs	Tőkeáttétel	Tőkeáttételes béta	Módosított tőkeáttételes béta	Tőkeáttétel nélküli béta	EV / EBITDA
Quality & Reliability A.B.E.E	Görögország	28.0%	0.48	0.67	0.78	0.58	n/a
NCC Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.15	0.50	0.66	0.59	15.4x
Neurosoft Software Production S.A.	Görögország	28.0%	0.07	1.67	1.45	1.38	n/a
adesso SE	Németország	30.0%	0.42	0.59	0.72	0.56	10.3x
Union Technologies Informatique Group S.A.	Franciaország	31.0%	1.05	1.36	1.24	0.72	6.8x
Cancom SE	Németország	30.0%	0.04	1.26	1.17	1.14	16.8x
Keyrus S.A.	Franciaország	31.0%	2.84	1.63	1.42	0.48	7.5x
DATAGROUP SE	Németország	30.0%	0.26	0.94	0.96	0.81	12.4x
Atende S.A.	Lengyelország	19.0%	0.41	0.78	0.85	0.64	8.6x
Reply S.p.A.	Olaszország	24.0%	0.05	1.61	1.40	1.35	15.8x
SNP Schneider-Neureither & Partner SE	Németország	30.0%	0.00	0.75	0.83	0.83	31.0x
Bechtle AG	Németország	30.0%	0.08	1.08	1.05	1.00	17.7x
CloudCoCo Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.63	-3.75	-2.17	-1.44	n/a
Kainos Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.01	1.19	1.13	1.12	26.0x
Eckoh plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.02	0.64	0.76	0.75	24.2x
Comarch S.A.	Lengyelország	19.0%	0.17	0.87	0.91	0.80	7.6x
GFT Technologies SE	Németország	30.0%	0.57	1.72	1.48	1.06	9.7x
ECSC Group plc	Egyesült Királyság	19.0%	0.08	2.61	2.08	1.95	n/a
4iG Nyrt.	Magyarország	9.0%	0.04	-0.70	-0.13	-0.13	16.2x
Első kvartilis			0.05	0.64	0.76	0.57	9.26
Medián			0.14	0.87	0.91	0.81	12.14
Harmadik kvartilis			0.39	1.30	1.20	1.01	18.71

Forrás: S&P Capital IQ

S&P Disclaimer Notice: Reproduction of any information, data or material, including ratings ("Content") in any form is prohibited except with the prior written permission of the relevant party. Such party, its affiliates and suppliers ("Content Providers") do not guarantee the accuracy, adequacy, completeness, timeliness or availability of any Content and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such Content. In no event shall Content Providers be liable for any damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or lost profit and opportunity costs) in connection with any use of the Content. A reference to a particular investment or security, a rating or any observation concerning an investment that is part of the Content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, does not address the suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice. Credit ratings are statements of opinions and are not statements of fact.

2. számú melléklet

Méretkockázati prémium

Decilis	Piaci kapitalizáció (millió EUR)			Méretkockázati prémium
	Legkisebb társaság	–	Legnagyobb társaság	
Közepes (3–5)	2,500	–	11,229	0.89%
Kicsi (6–8)	609	–	2,497	1.58%
Mikro (9–10)	2	–	607	3.39%
1-10. decilis részletezése				
1-Legnagyobb	24,559	–	895,773	-0.30%
2	11,277	–	24,220	0.52%
3	6,072	–	11,229	0.81%
4	3,759	–	6,054	0.85%
5	2,500	–	3,758	1.28%
6	1,637	–	2,497	1.50%
7	1,079	–	1,636	1.58%
8	609	–	1,078	1.80%
9	272	–	607	2.46%
10-Legkisebb	2	–	268	5.22%

Forrás: 2018 Valuation Handbook – Guide to Cost of Capital (Duff and Phelps)

3. számú melléklet

Múltbeli Tranzakciók

Célpont	Vevő	Dátum	Tranzakció méret (mHUF)	EV/EBITDA szorzószám
Netalogue Technologies plc	Truecommerce Holdings Limited	11/04/2019	2,186	20.8x
EASY SOFTWARE AG (XTRA:ESY)	Deutsche Balaton AG (DB:BBHK)	03/11/2019	11,748	12.3x
CAD IT S.p.A.	Quarantacinque Srl	02/19/2018	11,207	2.7x
Tecnotree Oyj (HLSE:TEM1V)	-	03/08/2018	11,290	3.3x
6PM Holdings p.l.c.	IDOX plc (AIM:IDOX)	12/14/2016	11,627	9.3x
Első kvartilis				3.3x
Medián				9.8x
Harmadik kvartilis				12.3x

Forrás: S&P Capital IQ

5. SZÁMÚ MELLÉKLET

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓ BIZONYOSSÁGOT NYÚJTÓ FÜGGETLEN JELENTÉS

A Delta Technologies Nyrt. Igazgatósága részére

A vizsgálat tárgya és a bizonyosság szintje

Megbízást kaptunk annak vizsgálatára, hogy a *Delta Technologies Nyrt.* (továbbiakban „Társaság”) 2020.06.30-ra készült egyedi pénzügyi kimutatások ismételt könyvvizsgálata során feltárt hibák és hiányosságok figyelembevételével, a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek minden lényeges szempontból megfelelt-e, és arra, hogy erről kellő bizonyosságot nyújtó könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki.

Egyéb kérdések - Felhasználhatóság korlátozása

A jelen bizonyosságot nyújtó független jelentés kizárólag a Társaság Igazgatósága, a Társasággal szerződéses jogviszonyban lévő pénzügyi intézetek, valamint a Magyar Nemzeti Bank felhasználására készült, és kizárólag azzal a céllal, hogy tájékoztassa a fent említett felhasználókat, hogy a 2020.06.30-ra készült pénzügyi kimutatások ismételt könyvvizsgálata során feltárt hibák és hiányosságok figyelembevételével, a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított kibocsátói tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek megfelelően kerültek összeállításra.

Kiemeljük, hogy a jelenleg hatályos jogszabályi környezet nem teszi lehetővé a számvitelről szóló 2000. évi törvény és egyéb más jogszabály előírásai alapján elkészített éves beszámoló (pénzügyi kimutatások) legfőbb szerv által történt elfogadását követő ismételt összeállítását, illetve javítását, így a jelen jelentésünkben véleményezésre került tulajdonosi tájékoztatás semmilyen módon nem azonos és nem helyettesíti a Társaság által 2020. június 30. fordulónapra összeállított egyedi pénzügyi kimutatásait.

Ezen jelentés a fentiekén kívül semmilyen más célra nem használható fel, és semmilyen más fél tudomására nem hozható.

A vizsgálat kritériumai

Vizsgálatunk tárgya a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő pénzügyi információk megfelelőségének ellenőrzése a

- a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) előírásai,
- a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény előírásai vonatkozásában.

A vezetőség felelőssége

A vezetés felelős a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) szerinti összeállításáért és a számviteli törvényben meghatározott előírásoknak való megfelelésért.

A mi felelősségünk

A mi felelősségünk az elvégzett munkánk alapján jelentést tenni arról, hogy a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A megbízást a bizonyosságot nyújtó megbízásokra vonatkozó nemzetközi standardnak („ISAE 3000”) – „Múltbeli időszakra vonatkozó pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatások” – megfelelően hajtottuk végre. Ez a standard megköveteli, hogy a munkánkat úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

Jelen megbízás során nem feladatunk a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztató összeállításához felhasznált múltbeli információk kapcsán bármely jelentést vagy véleményt újra kibocsátani vagy frissíteni, így a jelen megbízás keretében nem végeztünk könyvvizsgálatot vagy átvilágítást a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk összeállításához felhasznált bármely pénzügyi információ tekintetében.

Alkalmazzuk a nemzetközi minőségellenőrzési standard (ISQC 1) – „Minőség-ellenőrzés a pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatával és átvilágításával, valamint az egyéb bizonyosságot nyújtó és kapcsolódó szolgáltatási megbízások végrehajtásával foglalkozó társaságok esetében”- előírásait és ennek megfelelően átfogó minőségellenőrzési rendszert tartunk fenn, beleértve az etikai követelményeknek, szakmai standardoknak és a vonatkozó jogi és szabályozási előírásoknak megfelelő, dokumentált politikákat és eljárásokat.

Függetlenek vagyunk a Társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Az elvégzett munka összefoglalása

A kellő bizonyosságot nyújtó megbízás, amelynek célja jelentés kibocsátása arról, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információkat minden

lényeges tekintetben az alkalmazandó kritériumoknak megfelelően készítették-e el, olyan eljárások elvégzését is magában foglalja, amelyeknek célja annak megállapítása, hogy a vezetés által a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő egyedi pénzügyi információk összeállítása során alkalmazott kritériumok megfelelő alapot nyújtanak-e az adott eseménynek vagy tranzakciónak közvetlenül betudható hatások bemutatásához, és elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezünk arról, hogy:

- megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő egyedi pénzügyi információk összeállítása a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) előírásainak megfelelő alkalmazását tükrözik-e, valamint megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő pénzügyi információk előállításánál alkalmazott hibajavításból eredő módosítások a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) előírásainak megfelelő alkalmazását tükrözik-e,
- megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő egyedi pénzügyi információk összeállítása a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény vonatkozó előírásaival összhangban történt-e,
- megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő egyedi pénzügyi információkban szereplő adatok egymás közötti konzisztenciája biztosított-e.

Az általunk kiválasztott eljárások a szakmai megítélésünkön alapulnak, figyelembe véve a Társasággal és azon eseménnyel vagy tranzakcióval kapcsolatos megértésünket, amelyeken a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő pénzügyi információk összeállítása alapul, illetve a megbízásunk egyéb körülményeit is.

A megbízásunk magába foglalja a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk általános bemutatásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújtanak a következtetésünk megadásához.

Következtetés

Véleményünk szerint a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő egyedi pénzügyi információk minden lényeges vonatkozásban megfelelnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), illetve a számviteli törvény vonatkozó előírásainak.

Budapest, 2021. augusztus 18.



dr. Sugár Dezső
ügyvezető igazgató
K-E-S AUDIT Kft.

1054 Budapest, Báthori u. 20. 3/1.
MKVK nyilv. sz.:001587



dr. Eperjesi Ferenc
kamarai tag könyvvizsgáló
MKVK nyilv. sz.: 003161

6. SZÁMÚ MELLÉKLET

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓ BIZONYOSSÁGOT NYÚJTÓ JELENTÉS

A Delta Technologies Nyrt. Igazgatósága részére

A vizsgálat tárgya és a bizonyosság szintje

Megbízást kaptunk annak vizsgálatára, hogy a *Delta Technologies Nyrt.* (továbbiakban „Társaság”) 2020.06.30-ra készült konszolidált pénzügyi kimutatások ismételt könyvvizsgálata során feltárt hibák és hiányosságok figyelembevételével, a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek minden lényeges szempontból megfelelt-e, és arra, hogy erről kellő bizonyosságot nyújtó könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki.

Egyéb kérdések - Felhasználhatóság korlátozása

A jelen bizonyosságot nyújtó független jelentés kizárólag a Társaság Igazgatósága, a Társasággal szerződéses jogviszonyban lévő pénzügyi intézetek, valamint a Magyar Nemzeti Bank felhasználására készült, és kizárólag azzal a céllal, hogy tájékoztassa a fent említett felhasználókat, hogy a 2020.06.30-ra készült pénzügyi kimutatások ismételt könyvvizsgálata során feltárt hibák és hiányosságok figyelembevételével, a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított kibocsátói tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénynek megfelelően kerültek összeállításra.

Kiemeljük, hogy a jelenleg hatályos jogszabályi környezet nem teszi lehetővé a számvitelről szóló 2000. évi törvény és egyéb más jogszabály előírásai alapján elkészített éves beszámoló (pénzügyi kimutatások) legfőbb szerv által történt elfogadását követő ismételt összeállítását, illetve javítását, így a jelen jelentésünkben véleményezésre került tulajdonosi tájékoztatás semmilyen módon nem azonos és nem helyettesíti a Társaság által 2020. június 30. fordulónapra összeállított konszolidált pénzügyi kimutatásait.

Ezen jelentés a fentiekén kívül semmilyen más célra nem használható fel, és semmilyen más fél tudomására nem hozható.

A vizsgálat kritériumai

Vizsgálatunk tárgya a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő pénzügyi információk megfelelőségének ellenőrzése a

- a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) előírásai,
- a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény előírásai vonatkozásában.

A vezetés felelőssége

A vezetés felelős a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) szerinti összeállításáért és a számviteli törvényben meghatározott előírásoknak való megfelelésért.

A mi felelősségünk

A mi felelősségünk az elvégzett munkánk alapján jelentést tenni arról, hogy a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

A megbízást a bizonyosságot nyújtó megbízásokra vonatkozó nemzetközi standardnak („ISAE 3000”) – „Múltbeli időszakra vonatkozó pénzügyi információk könyvvizsgálatán vagy átvilágításán kívüli, bizonyosságot nyújtó szolgáltatások” – megfelelően hajtottuk végre. Ez a standard megköveteli, hogy a munkánkat úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény vonatkozó előírásaival összhangban kerültek összeállításra.

Jelen megbízás során nem feladatunk a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatás összeállításához felhasznált múltbeli információk kapcsán bármely jelentést vagy véleményt újra kibocsátani vagy frissíteni, így a jelen megbízás keretében nem végeztünk könyvvizsgálatot vagy átvilágítást a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő konszolidált pénzügyi információk összeállításához felhasznált bármely pénzügyi információ tekintetében.

Alkalmazzuk a nemzetközi minőségellenőrzési standard (ISQC 1) – „Minőség-ellenőrzés a pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatával és átvilágításával, valamint az egyéb bizonyosságot nyújtó és kapcsolódó szolgáltatási megbízások végrehajtásával foglalkozó társaságok esetében”- előírásait és ennek megfelelően átfogó minőségellenőrzési rendszert tartunk fenn, beleértve az etikai követelményeknek, szakmai standardoknak és a vonatkozó jogi és szabályozási előírásoknak megfelelő, dokumentált politikákat és eljárásokat.

Függetlenek vagyunk a Társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Az elvégzett munka összefoglalása

A kellő bizonyosságot nyújtó megbízás, amelynek célja jelentés kibocsátása arról, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő konszolidált pénzügyi információkat minden lényeges tekintetben az alkalmazandó kritériumoknak megfelelően készítették-e el, olyan eljárások elvégzését is magában foglalja, amelyeknek célja annak megállapítása, hogy a vezetés által a

Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő konszolidált pénzügyi információk összeállítása során alkalmazott kritériumok megfelelő alapot nyújtanak-e az adott események vagy tranzakciónak közvetlenül betudható hatások bemutatásához, és elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezünk arról, hogy:

- megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő konszolidált pénzügyi információk összeállítása a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) előírásainak megfelelő alkalmazását tükrözik-e, valamint megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő pénzügyi információk előállításánál alkalmazott hibajavításból eredő módosítások a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) előírásainak megfelelő alkalmazását tükrözik-e,
- megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő konszolidált pénzügyi információk összeállítása a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény vonatkozó előírásaival összhangban történt-e,
- megvizsgáltuk, hogy a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő konszolidált pénzügyi információkban szereplő adatok egymás közötti konzisztenciája biztosított-e.

Az általunk kiválasztott eljárások a szakmai megítélésünkön alapulnak, figyelembe véve a Társasággal és azon eseménnyel vagy tranzakcióval kapcsolatos megértésünket, amelyeken a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatásban szereplő pénzügyi információk összeállítása alapul, illetve a megbízásunk egyéb körülményeit is.

A megbízásunk magába foglalja a Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk általános bemutatásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújtanak a következtetésünk megadásához.

Következtetés

Véleményünk szerint a 2020.01.01 és 2020.06.30. közötti időszakra vonatkozóan Társaság által összeállított részvényesi tájékoztatóban szereplő konszolidált pénzügyi információk minden lényeges vonatkozásban megfelelnek a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”), illetve a számviteli törvény vonatkozó előírásainak.

Budapest, 2021. augusztus 18.



dr. Sugár Dezső
ügyvezető igazgató
K-E-S AUDIT Kft.

1054 Budapest, Báthori u. 20. 3/1.
MKVK nyilv. sz.: 001587



dr. Eperjesi Ferenc
kamarai tag könyvvizsgáló
MKVK nyilv. sz.: 003161

7. SZÁMÚ MELLÉKLET

