

Nun Tav Technologies Zrt.
1061 Budapest,
Anker köz 2-4.

Független Szakértői Jelentés

a Communication Technologies Kft. apportértékére vonatkozóan

Előzmények

A Nun Tav Technologies Zrt. (székhelye: 1061 Budapest, Anker köz 2-4.. Cg. 01-10-141121, nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, adószám: 28954778-2-42, a továbbiakban: „Nun Tav Zrt.”) tulajdonosai mérlegelik a közvetlen és közvetett tulajdonukban levő egyes vállalkozásaiknak egy vállalati struktúrába való összevonását és a Nun Tav Zrt.-nek a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacára való belépését. A tőzsdei megjelenés előkészítésének egyik lépése a Nun Tav Zrt. tulajdonosainak közvetlen vagy közvetett tulajdonában levő Communication Technologies Kft. (székhely: 1061. Budapest, Anker köz 2-4., cégjegyzékszám: 01-09-711614, a továbbiakban „Communication Technologies Kft.” vagy „Társaság”) üzletrészeinek apportálása a Nun Tav Zrt.-be.

A Nun Tav Zrt. új részvények kibocsátásával megemeli a Nun Tav Zrt. alaptőkéjét. A tőkeemelés keretében Neuman Péter (lakóhelye: GB M202QW Manchester, Hesketh avenue 16B, a továbbiakban: „Apportba adó”) 144.133.333 darab, egyenként 10 forint névértékű (azaz 1.441.333.330 forint össznévértékű és 1.441.333.330 forint össz-kibocsátási értékű) törzsrészvény átvételére válik jogosulttá (a továbbiakban: „Részvények”)

Neuman Péter a Részvények össz-kibocsátási értékét akként teljesíti, hogy a Communication Technologies Kft.-ben lévő tulajdoni hányadát, melynek névértéke 1.000.000,- Ft és amely a vállalkozás 33,33%-os tulajdoni hányadát alkotja (a továbbiakban: „Üzletrész”), mint nem pénzbeli vagyoni hozzájárulást (apport) bocsátja a Nun Tav Zrt. rendelkezésére.

A Communication Technologies Kft. üzletrészeinek – együttesen 100%-os - tulajdonosai a következők:

- Neuman Péter 33,33% üzletrész
- Hetényi László 33,33% üzletrész
- BLK Corporation Kft. 33,33% üzletrész

A Communication Technologies Kft. üzletrészeinek a Nun Tav Zrt.-be történő apportjával összefüggésben a Nun Tav Zrt. felkérte a Capital and Credit Partners Kft.-t (székhely: 2097 Pilisborosjenő, Barack köz 15., cégjegyzékszám: 13-09-197726, a továbbiakban „C&CP”) a Communication Technologies Kft. apportértékének meghatározására, és ezzel kapcsolatos független szakértői jelentés elkészítésére (a továbbiakban „Szakértői Jelentés”).

A fentiek alapján Szakértői Jelentésünket Apportba adónak a Nun Tav Zrt.-ben történő nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás (apport) útján megvalósuló tőkeemeléséhez kapcsolódóan készítettük el.

A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás leírása

A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás tárgya az Apportba adónak a Communication Technologies Kft.-ben lévő Üzletrésze, melynek névértéke 1.000.000,- Ft és amely a Társaságban 33,33%-os tulajdoni (szavazati és vagyoni) jogokat testesít meg.



Az üzletrész értékének meghatározásához alkalmazott értékelési módszer ismertetése

Üzletértékelési módszertanok

A nemzetközi sztenderdek alapján három alapvető értékelési módszertani megközelítést különböztetünk meg: a jövedelem alapú, a piaci összehasonlító alapú, és az eszköz alapú értékelési módszertani megközelítési módokat. A piaci érték megállapításához megfelelő módszertani megközelítés kiválasztása minden esetben a vizsgált társaság jellegének és az adott helyzethez kapcsolódó körülmények függvénye.

A jövedelem alapú módszertan a vállalatok működéséhez kapcsolódó pénzáramokat vizsgálja, és megfelelően megválasztott tőkeköltséggel diszkontálja azokat, így határozva meg a vállalat értékét. A módszertan alkalmazásának alapja a társaság közép- és hosszú távú üzleti terve.

A piaci értékelési megközelítés, azaz az összehasonlítható vállalkozások jellemzőinek alapulvételével történő értékelés általában a társaság egy vagy több pénzügyi és/vagy működési paramétere alapján végzi az értékelést. A piaci összehasonlító megközelítés a vállalat saját tőkéjének piaci értékét olyan összehasonlítható más cégek adatai alapján határozza meg, amelyek iparági tevékenysége, árbevétel- és költségösszetétele, és általános gazdasági környezete hasonló az értékelt vállalatéhoz.

A nettó eszköz alapú módszer az értékelt társaság saját tőkéjének értékét az eszközök és kötelezettségek piaci értékének meghatározásából vezeti le. A módszertan az egyes mérleg tételek egyenkénti értékelésén és összesítésén alapszik. A módszer alapján a saját tőke piaci értéke az eszközök és a kötelezettségek piaci értékének különbségéből számítható.

A kiválasztott üzletértékelési eljárás

Mivel a Társaság üzleti értéke alapvetően a folyamatos működésből és jövedelemtermelésből származik, ezért a jövedelem alapú módszertani megközelítést, a módszertani megközelítésen belül pedig a diszkontált cash flow (a továbbiakban „DCF”) módszer alapján végeztük el az értékelést. A DCF módszer értelmében egy társaság üzleti értékét a tőle jövőben várható szabad pénzáramok nagysága határozza meg. A módszer egy nettó jelenérték számítás, amelynek során a jövőbeli szabad pénzáramokat a pénz időértékét és a vállalkozás kockázatát kifejező tőkeköltséggel alakítjuk jelenértékké

A jövedelem alapú értékelés fő lépései

- Az értékelendő cég cash flow-it meghatározó tevékenységek működési feltételeinek felmérése
- Egy ún. explicit előrejelzési időszak jövőbeli szabad pénzáramainak - a finanszírozási módtól független adózott cash flow-k – a levezetése, mely pénzáramok tartalmazzák a működési, beruházási és működő tőke változásból eredő pénzáramokat
- A szabad pénzáramok jelenértékének egy megfelelő diszkontrátával történő számítása
- A maradványérték, azaz az explicit időszakot követően hosszú távon fenntartható pénzáramok becslése és jelenértékesítése
- Az egyéb tételek (pl. szabad pénzeszközök, hitelek, értékesíthető egyéb szabad eszközök, a működéshez nem szükséges eszközök) figyelembevétele a saját tőke előzetes értékének meghatározásához
- Értékesíthetőségi/Likviditási diszkont figyelembevétele
- Értékkonklúzió kialakítása

Értékelési premisszák

Munkánk során az értékelést az alábbi premisszák figyelembevételével végeztük el:

A piaci érték definíciója: A méltányos piaci érték úgy definiálható, mint olyan ár, amiben egy nem korlátozott, szabad piacon, ésszerű körülmények között egy jól tájékozott, eladni akaró, de eladásra nem kényszerülő eladó és egy jól tájékozott, vásárolni akaró, de vásárolni nem kényszerülő vevő egyezne meg, ahol mindkét fél gazdasági érdekeinek megfelelően cselekszik, és megfelelően tájékozott a piaci körülményekről, a szóban forgó társaság vagyoni helyzetéről és jövőbeli kilátásairól.

A folyamatos működés feltételezése: Feltételeztük, hogy a Társaság a működését az üzleti tervével összhangban folytatja, a meglévő eszközeit és erőforrásait az üzleti tervben meghatározott céllal,

eredményességgel és hasznossággal működtetni fogja, kötelezettségeit pedig az előírt határidőkben teljesíteni tudja.

Az értékelés során felhasznált információk

Megbízásunknak megfelelően elvégeztük a Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának, és az Apportba adó tulajdonában levő 33,33%-os üzletrészének értékelését.

Az értékelés fordulónapja 2022. április 30. volt. Az értékelés során kizárólag azon információkat vettük figyelembe, amelyek az értékelés időpontjában ismertek és elérhetőek voltak. Az értékelés időpontját követően felemerült információkat, illetve azok esetleges értékre gyakorolt hatását az értékelés nem tartalmazza. Megbízásunk nem tartalmazott a Szakértői Jelentés későbbi aktualizálására vonatkozó kötelezettséget. A Társaság vezetésének nyilatkozata szerint az értékelést érintő új befolyásoló körülmény nem merült fel az értékelés fordulónapja és a jelen dokumentum kibocsátása közötti időszakban.

Az értékelés elsődleges információs bázisát a Társaság által rendelkezésünkre bocsátott információk, elsősorban a részünkre átadott gazdálkodási adatok, historikus időszakra vonatkozó információk, üzleti tervek és egyéb dokumentumok, valamint a Társaság menedzsmentjével folytatott interjúk képezték. A részünkre átadott adatok és információk vonatkozásában nem végeztünk könyvvizsgálattal kapcsolatos, vagy a könyvvizsgálati gyakorlatnak megfelelő vizsgálatokat, továbbá nem győződünk meg az adatok valóságáról és teljes körűségéről, és feltételeztük, hogy az átadott információk pontosak és teljes körűek.

A Társaság bemutatása

A Társaság tevékenysége

A Communication Technologies Kft. olyan élvonalbeli biztonság-technológiai és kriminalisztikai megoldásokat forgalmaz, illetve üzemeltet, amelyeket a nemzetbiztonsági kockázatok csökkentése és a nemzetbiztonság fenntartásának garantálása érdekében terveztek és fejlesztettek. Kiterjedt nemzetközi partneri hálózata révén biztonság-technológiai rendszerek széles választékát és azokhoz kapcsolódó szolgáltatásokat – rendszerintegráció, tanácsadás, üzemeltetés, karbantartás – kínál ügyfelei számára. A Társaság az információ-technológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmét, üzemeltetését, karbantartását és szervizét az MSZ EN ISO 9001:2015 szabvány követelményei szerint végzi.

A Társaság az információtechnológiai piac felgyorsult változásaihoz alkalmazkodva folyamatosan alakította termékportfolióját, bővítette szolgáltatásainak körét. Tevékenysége az információtechnológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmére, üzemeltetésére, karbantartására és szervizelésére terjed ki. A Társaság ügyfelei között az állami szektor szereplői mellett jelen vannak a versenyszféra szereplői is. A Társaság főtevékenysége: egyéb információtechnológiai szolgáltatás. A Társaság teljes körű információtechnológiai szolgáltatásai az alábbiakra terjednek ki:

Projekt jellegű szolgáltatások

A Társaság projektszolgáltatásai közé tartozik a világ olyan vezető információtechnológiai vállalatai által fejlesztett rendszermegoldások beszerzése és bevezetése, illetőleg integrációja az ügyfél rendszerkörnyezetébe, mint például az Attenti, a Celebrite, a Cobwebs, a Logicube, és a Corsight. Amennyiben a Társaság meglévő projekt jellegű szolgáltatásai nem fedik le az ügyfél igényeit, úgy lehetőség van személyre szabott megoldások kialakítására is. A Társaság szolgáltatásai között egyre jelentősebb szerepet tölt be az úgynevezett cutting-edge technológiák ismerete, melyek közül a mesterséges intelligencia és a kiberbiztonsági rendszerek kapnak kitüntetett figyelmet.

Kiberbiztonság

A Társaság IT-biztonsági és kockázatkezelési tanácsadást nyújt az ügyfelei részére, illetőleg közreműködik biztonsági technológiák implementálásában.

Support

A Társaság vállalja a biztonság-technológiai rendszerek támogatását, beleértve az integrált rendszerek üzemeltetését, a kapcsolódó tanácsadást és a rendszeres karbantartást.

A Társaság értékét befolyásoló főbb értékvezérlők bemutatása

A Társaság jövedelem alapú értékelésének kiindulási alapját a Társaság 2022-2026 pénzügyi évekre vonatkozó üzleti terve alkotta, amelyet a 2019-2021 évi historikus adatok, iparági adatok, valamint a piaci várakozások alapján áttekintettünk, illetve amelyre vonatkozóan a kapcsolódó kockázatokkal kapcsolatban részletes elemzéseket végeztünk.

A Társaság fő bevételi forrását az elektronikus nyomkövető rendszerek, a digitális forenzikus rendszerek, a mesterséges intelligencia alapú rendszerek, és a kiberbiztonsági rendszerek eszközei és kapcsolódó szolgáltatásai értékesítési bevételei alkotják. A bevételek előrejelzése során az árbevételek a legnagyobb vevők előrejelezhető műszaki és szolgáltatási igényei, valamint a legnagyobb vevők várható beruházási lehetőségei alapján kerültek meghatározásra, a Társaság üzleti terve, a historikus adatok, és a piaci várakozások figyelembevételével.

A legjelentősebb költségtételek az eladott áruk beszerzési értéke, illetve a közvetített szolgáltatások értéke. Az eladott áruk beszerzési értéke, illetve a közvetített szolgáltatások értéke – az árbevételhez viszonyított százalékos arányukra vonatkozó, termék- és szolgáltatáscsoportonként részletesen megbontott, a Menedzsmenttől kapott historikus információkon és előrejelzéseken alapuló – számítások szerint kerültek betervezésre. További érdemi költségtételeket képviseltek az alvállalkozói díjak, illetve az alkalmazásban álló munkatársak személyi jellegű és egyéb jellegű költségei, amelyek a várható teljesítményekkel arányosan kerültek meghatározásra.

A Társaság 2022. januárjában a Magyar Nemzeti Bank által meghirdetett Növekedési Kötvényprogram keretén belül sikeres kötvényaukciót tartott, és 2 Mrd Ft összes névértékben 2032-es lejáratú kötvényeket bocsátott ki. A kötvények a BÉT XBond piacon regisztrációra kerültek.

A Társaság az értékelés fordulónapján jelentős értékpapír- és készpénzállománnyal rendelkezett.

Korlátozások

Ez a Szakértői Jelentés a kapcsolódó jogszabályi előírások szerint a Nun Tav Zrt., mint Megbízó számára készült. A Szakértői Jelentés kizárólag a szerződésünkben és a Szakértői Jelentésben megfogalmazott célra használható fel. A Szakértői Jelentés a fentiekén kívül bármilyen más formában történő nyilvánosságra hozatalához, vagy az arra történő bármely hivatkozáshoz a C&CP előzetes jóváhagyása szükséges.

A C&CP nem vállal semmilyen felelősséget harmadik fél felé a Szakértői Jelentés vagy a Szakértői Jelentésben szereplő bármely információ fenti céloktól eltérő felhasználásából eredő esetleges károkért vagy kötelezettségekért.

A Nun Tav Zrt. menedzsmentjének felelőssége saját megítélésére alapozva javaslatot tenni a tervezett tranzakció feltételeire vonatkozóan. A független Szakértői Jelentésnek, illetőleg az azt alátámasztó eljárásoknak nem célja, hogy kizárólagos jelleggel képezzen alapot bármely, a tranzakcióval kapcsolatos döntéshez. Ennek megfelelően a Szakértői Jelentés nem használható egyéb vizsgálatok és eljárások helyettesítésére, amelyeket a tranzakcióban résztvevő feleknek célszerű elvégezniük a tranzakció végrehajtását megelőzően.

A jelentés elkészítése során felhasznált információk forrása megjelölésre került. A rendelkezésünkre bocsátott, illetve felhasznált adatokat és információkat csak a megbízás jellegének megfelelően vizsgáltuk. Feltételeztük, hogy a rendelkezésünkre bocsátott minden információ ésszerű, teljes és pontos, és a vezetőség jóhiszemű törekvését tükrözi az értékelés tárgyát képező Üzletrész vonatkozásában az értékelés fordulónapján. Bár a feladat végrehajtása során törekedtünk a kapott információk alkalmazhatóságának megállapítására, nem folytattunk külön vizsgálatot a kapott anyagok jogcímére, teljes körűségére, pontosságára vagy tartalmuk helytállóságára vonatkozóan. Jelentésünk nem foglal magába könyvvizsgálati-, környezetvédelmi-, műszaki- egyéb szakkérdéseket és társasági

ügyeket. Az általunk teljesített szolgáltatás nem feltétlenül jelenti az összes lényeges tény, illetve körülmény feltárását. Ezért az elvégzett munka semmilyen tekintetben nem jelenti a kapott anyagok auditálását. Az elvégzett munka nem meríti ki a könyvvizsgálat fogalmát, ezért a C&CP a jelen munka során a rendelkezésére bocsátott adatok pontosságáért és teljes körűségéért felelősséget nem vállal.

A jelentésünkben közölt értékek a felhasznált feltételezéseken alapulnak. A feltételezések megváltoztatása a közölt értékektől jelentősen eltérő értékeket is eredményezhet. Az értékelés természetéből fakadóan nem tekinthető egységes és egzakt tudománynak és az elemző által levont következtetések részben szubjektív értékítéleteket és döntéseket is tartalmazhatnak, ezáltal nem létezik egyetlen és vitathatatlan érték.

Az értékelés elkészítése során nem folytattunk vizsgálatot a Társaság közvetlen vagy közvetett tulajdonában levő vagyona vonatkozó jogcímmel, sem pedig a vele szemben fennálló kötelezettségekkel kapcsolatban. Az elemzésünk feltételezi, hogy a tulajdonosi igény érvényes, a tulajdonjogok megfelelőek és értékesíthetők és nincsenek olyan megkötések, amelyek egyszerű eljárással ne lehetnének tisztázhatóak.

A Szakértői Jelentés nem tartalmazza az olyan események vagy körülmények esetleges hatásait, amelyek a Szakértői Jelentés dátuma után merülhettek fel, és nem tartalmaz olyan információkat, amelyek az említett időpont után kerülhettek napvilágra.

Függetlenség

A C&CP független a Megbízótól, a Társaságtól, illetve a Társaság vezetésétől és tulajdonosaitól.

A Szakértői Jelentés tartalma független a díjazás mértékétől, illetve a díjazás ténye nem függ semmilyen előre meghatározott elemzési eredmény elérésétől. Az elemzés és annak következtetései a C&CP szakmai meggyőződését tükrözik.

Érték konklúzió

A Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának értéke

Az elvégzett értékelés alapján a Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának becsült piaci értéke 4.324.000.000,- Ft a 2022. április 30-i értékelési fordulónapra vonatkozóan.

Az Üzletrész értéke

Az apport tárgyát képező Üzletrész értéke azonos az Apportba adó Communication Technologies Kft.-ben lévő 33,33%-os tulajdoni hányadának megfeleltethető saját tőke részesedési értékkel, amely 1.441.333.333,- Ft.

A fentiek alapján az apportba adandó Üzletrész értéke 1.441.333.333 Ft, mely egyensúlyban van a Neuman Péter által átvételre kerülő Részvények kibocsátási összértékével.

Budapest, 2022. augusztus 2.



Capital and Credit Partners Kft.

Nun Tav Technologies Zrt.
1061 Budapest,
Anker köz 2-4.

Független Szakértői Jelentés

a Communication Technologies Kft. apportértékére vonatkozóan

Előzmények

A Nun Tav Technologies Zrt. (székhelye: 1061 Budapest, Anker köz 2-4., Cg. 01-10-141121, nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, adószám: 28954778-2-42, a továbbiakban: „Nun Tav Zrt.”) tulajdonosai mérlegelik a közvetlen és közvetett tulajdonukban levő egyes vállalkozásaiknak egy vállalati struktúrába való összevonását és a Nun Tav Zrt.-nek a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacára való belépését. A tőzsdei megjelenés előkészítésének egyik lépése a Nun Tav Zrt. tulajdonosainak közvetlen vagy közvetett tulajdonában levő Communication Technologies Kft. (székhely: 1061. Budapest, Anker köz 2-4., cégjegyzékszám: 01-09-711614, a továbbiakban „Communication Technologies Kft.” vagy „Társaság”) üzletrészeinek apportálása a Nun Tav Zrt.-be.

A Nun Tav Zrt. új részvények kibocsátásával megemeli a Nun Tav Zrt. alaptőkéjét. A tőkeemelés keretében Hetényi László (szül.: 1955. 10. 20., lakóhelye: 1056 Budapest, Bátya utca 27-29. 2. em. 10., a továbbiakban: „Apportba adó”) 144.133.333 darab, egyenként 10 forint névértékű (azaz 1.441.333.330 forint össznévértékű és 1.441.333.330 forint össz-kibocsátási értékű) törzsrészvény átvételére válik jogosulttá (a továbbiakban: „Részvények”)

Hetényi László a Részvények össz-kibocsátási értékét akként teljesíti, hogy a Communication Technologies Kft.-ben lévő tulajdoni hányadát, melynek névértéke 1.000.000,- Ft és amely a vállalkozás 33,33%-os tulajdoni hányadát alkotja (a továbbiakban: „Üzletrész”), mint nem pénzbeli vagyoni hozzájárulást (apport) bocsátja a Nun Tav Zrt. rendelkezésére.

A Communication Technologies Kft. üzletrészeinek – együttesen 100%-os - tulajdonosai a következők:

- Neuman Péter 33,33% üzletrész
- Hetényi László 33,33% üzletrész
- BLK Corporation Kft. 33,33% üzletrész

A Communication Technologies Kft. üzletrészeinek a Nun Tav Zrt.-be történő apportjával összefüggésben a Nun Tav Zrt. felkérte a Capital and Credit Partners Kft.-t (székhely: 2097 Pilisborosjenő, Barack köz 15., cégjegyzékszám: 13-09-197726, a továbbiakban „C&CP”) a Communication Technologies Kft. apportértékének meghatározására, és ezzel kapcsolatos független szakértői jelentés elkészítésére (a továbbiakban „Szakértői Jelentés”).

A fentiek alapján Szakértői Jelentésünket Apportba adónak a Nun Tav Zrt.-ben történő nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás (apport) útján megvalósuló tőkeemeléséhez kapcsolódóan készítettük el.

A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás leírása

A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás tárgya az Apportba adónak a Communication Technologies Kft.-ben lévő Üzletrésze, melynek névértéke 1.000.000,- Ft és amely a Társaságban 33,33%-os tulajdoni (szavazati és vagyoni) jogokat testesít meg.



Az üzletrész értékének meghatározásához alkalmazott értékelési módszer ismertetése

Üzletértékelési módszertanok

A nemzetközi sztenderdek alapján három alapvető értékelési módszertani megközelítést különböztetünk meg: a jövedelem alapú, a piaci összehasonlító alapú, és az eszköz alapú értékelési módszertani megközelítési módokat. A piaci érték megállapításához megfelelő módszertani megközelítés kiválasztása minden esetben a vizsgált társaság jellegének és az adott helyzethez kapcsolódó körülmények függvénye.

A jövedelem alapú módszertan a vállalatok működéséhez kapcsolódó pénzáramokat vizsgálja, és megfelelően megválasztott tőkeköltséggel diszkontálja azokat, így határozva meg a vállalat értékét. A módszertan alkalmazásának alapja a társaság közép- és hosszú távú üzleti terve.

A piaci értékelési megközelítés, azaz az összehasonlítható vállalkozások jellemzőinek alapulvételével történő értékelés általában a társaság egy vagy több pénzügyi és/vagy működési paramétere alapján végzi az értékelést. A piaci összehasonlító megközelítés a vállalat saját tőkéjének piaci értékét olyan összehasonlítható más cégek adatai alapján határozza meg, amelyek iparági tevékenysége, árbevétel- és költségösszetétele, és általános gazdasági környezete hasonló az értékelt vállalatéhoz.

A nettó eszköz alapú módszer az értékelt társaság saját tőkéjének értékét az eszközök és kötelezettségek piaci értékének meghatározásából vezeti le. A módszertan az egyes mérlegtételek egyenkénti értékelésén és összesítésén alapszik. A módszer alapján a saját tőke piaci értéke az eszközök és a kötelezettségek piaci értékének különbségéből számítható.

A kiválasztott üzletértékelési eljárás

Mivel a Társaság üzleti értéke alapvetően a folyamatos működésből és jövedelemtermelésből származik, ezért a jövedelem alapú módszertani megközelítést, a módszertani megközelítésen belül pedig a diszkontált cash flow (a továbbiakban „DCF”) módszer alapján végeztük el az értékelést. A DCF módszer értelmében egy társaság üzleti értékét a tőle jövőben várható szabad pénzáramok nagysága határozza meg. A módszer egy nettó jelenérték számítás, amelynek során a jövőbeli szabad pénzáramokat a pénz időértékét és a vállalkozás kockázatát kifejező tőkeköltséggel alakítjuk jelenértékké

A jövedelem alapú értékelés fő lépései

- Az értékelendő cég cash flow-it meghatározó tevékenységek működési feltételeinek felmérése
- Egy ún. explicit előrejelzési időszak jövőbeli szabad pénzáramainak - a finanszírozási módtól független adózott cash flow-k – a levezetése, mely pénzáramok tartalmazzák a működési, beruházási és működő tőke változásból eredő pénzáramokat
- A szabad pénzáramok jelenértékének egy megfelelő diszkontrátával történő számítása
- A maradványérték, azaz az explicit időszakot követően hosszú távon fenntartható pénzáramok becslése és jelenértékesítése
- Az egyéb tételek (pl. szabad pénzeszközök, hitelek, értékesíthető egyéb szabad eszközök, a működéshez nem szükséges eszközök) figyelembevétele a saját tőke előzetes értékének meghatározásához
- Értékesíthetőségi/Likviditási diszkont figyelembevétele
- Értékkonklúzió kialakítása

Értékelési premisszák

Munkánk során az értékelést az alábbi premisszák figyelembevételével végeztük el:

A piaci érték definíciója: A méltányos piaci érték úgy definiálható, mint olyan ár, amiben egy nem korlátozott, szabad piacon, ésszerű körülmények között egy jól tájékozott, eladni akaró, de eladásra nem kényszerülő eladó és egy jól tájékozott, vásárolni akaró, de vásárolni nem kényszerülő vevő egyezne meg, ahol mindkét fél gazdasági érdekeinek megfelelően cselekszik, és megfelelően tájékozott a piaci körülményekről, a szóban forgó társaság vagyoni helyzetéről és jövőbeli kilátásairól.

A folyamatos működés feltételezése: Feltételeztük, hogy a Társaság a működését az üzleti tervével összhangban folytatja, a meglévő eszközeit és erőforrásait az üzleti tervben meghatározott céllal,

eredményességgel és hasznossággal működtetni fogja, kötelezettségeit pedig az előírt határidőkben teljesíteni tudja.

Az értékelés során felhasznált információk

Megbízásunknak megfelelően elvégeztük a Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának, és az Apportba adó tulajdonában levő 33,33%-os üzletrészének értékelését.

Az értékelés fordulónapja 2022. április 30. volt. Az értékelés során kizárólag azon információkat vettük figyelembe, amelyek az értékelés időpontjában ismertek és elérhetőek voltak. Az értékelés időpontját követően felemerült információkat, illetve azok esetleges értékre gyakorolt hatását az értékelés nem tartalmazza. Megbízásunk nem tartalmazott a Szakértői Jelentés későbbi aktualizálására vonatkozó kötelezettséget. A Társaság vezetésének nyilatkozata szerint az értékelést érintő új befolyásoló körülmény nem merült fel az értékelés fordulónapja és a jelen dokumentum kibocsátása közötti időszakban.

Az értékelés elsődleges információs bázisát a Társaság által rendelkezésünkre bocsátott információk, elsősorban a részünkre átadott gazdálkodási adatok, historikus időszakra vonatkozó információk, üzleti tervek és egyéb dokumentumok, valamint a Társaság menedzsmentjével folytatott interjúk képezték. A részünkre átadott adatok és információk vonatkozásában nem végeztünk könyvvizsgálattal kapcsolatos, vagy a könyvvizsgálati gyakorlatnak megfelelő vizsgálatokat, továbbá nem győződünk meg az adatok valódiságáról és teljes körűségéről, és feltételeztük, hogy az átadott információk pontosak és teljes körűek.

A Társaság bemutatása

A Társaság tevékenysége

A Communication Technologies Kft. olyan élvonalbeli biztonság-technológiai és kriminalisztikai megoldásokat forgalmaz, illetve üzemeltet, amelyeket a nemzetbiztonsági kockázatok csökkentése és a nemzetbiztonság fenntartásának garantálása érdekében terveztek és fejlesztettek. Kiterjedt nemzetközi partneri hálózata révén biztonság-technológiai rendszerek széles választékát és azokhoz kapcsolódó szolgáltatásokat – rendszerintegráció, tanácsadás, üzemeltetés, karbantartás – kínál ügyfelei számára. A Társaság az információ-technológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmét, üzemeltetését, karbantartását és szervizét az MSZ EN ISO 9001:2015 szabvány követelményei szerint végzi.

A Társaság az információtechnológiai piac felgyorsult változásaihoz alkalmazkodva folyamatosan alakította termékportfólióját, bővítette szolgáltatásainak körét. Tevékenysége az információtechnológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmére, üzemeltetésére, karbantartására és szervizelésére terjed ki. A Társaság ügyfelei között az állami szektor szereplői mellett jelen vannak a versenyszféra szereplői is. A Társaság főtevékenysége: egyéb információtechnológiai szolgáltatás. A Társaság teljes körű információtechnológiai szolgáltatásai az alábbiakra terjednek ki:

Projekt jellegű szolgáltatások

A Társaság projektszolgáltatásai közé tartozik a világ olyan vezető információtechnológiai vállalatai által fejlesztett rendszermegoldások beszerzése és bevezetése, illetőleg integrációja az ügyfél rendszerkörnyezetébe, mint például az Attenti, a Celebrite, a Cobwebs, a Logicube, és a Corsight. Amennyiben a Társaság meglévő projekt jellegű szolgáltatásai nem fedik le az ügyfél igényeit, úgy lehetőség van személyre szabott megoldások kialakítására is. A Társaság szolgáltatásai között egyre jelentősebb szerepet tölt be az úgynevezett cutting-edge technológiák ismerete, melyek közül a mesterséges intelligencia és a kiberbiztonsági rendszerek kapnak kitüntetett figyelmet.

Kiberbiztonság

A Társaság IT-biztonsági és kockázatkezelési tanácsadást nyújt az ügyfelei részére, illetőleg közreműködik biztonsági technológiák implementálásában.

Support

A Társaság vállalja a biztonság-technológiai rendszerek támogatását, beleértve az integrált rendszerek üzemeltetését, a kapcsolódó tanácsadást és a rendszeres karbantartást.

A Társaság értékét befolyásoló főbb értékvezérlők bemutatása

A Társaság jövedelem alapú értékelésének kiindulási alapját a Társaság 2022-2026 pénzügyi évekre vonatkozó üzleti terve alkotta, amelyet a 2019-2021 évi historikus adatok, iparági adatok, valamint a piaci várakozások alapján áttekintettünk, illetve amelyre vonatkozóan a kapcsolódó kockázatokkal kapcsolatban részletes elemzéseket végeztünk.

A Társaság fő bevételi forrását az elektronikus nyomkövető rendszerek, a digitális forenzikus rendszerek, a mesterséges intelligencia alapú rendszerek, és a kiberbiztonsági rendszerek eszközei és kapcsolódó szolgáltatásai értékesítési bevételei alkotják. A bevételek előrejelzése során az árbevételek a legnagyobb vevők előrejelezhető műszaki és szolgáltatási igényei, valamint a legnagyobb vevők várható beruházási lehetőségei alapján kerültek meghatározásra, a Társaság üzleti terve, a historikus adatok, és a piaci várakozások figyelembevételével.

A legjelentősebb költségtételek az eladott áruk beszerzési értéke, illetve a közvetített szolgáltatások értéke. Az eladott áruk beszerzési értéke, illetve a közvetített szolgáltatások értéke – az árbevételhez viszonyított százalékos arányukra vonatkozó, termék- és szolgáltatáscsoportonként részletesen megbontott, a Menedzsmenttől kapott historikus információkon és előrejelzéseken alapuló – számítások szerint kerültek betervezésre. További érdemi költségtételeket képviseltek az alvállalkozói díjak, illetve az alkalmazásban álló munkatársak személyi jellegű és egyéb jellegű költségei, amelyek a várható teljesítményekkel arányosan kerültek meghatározásra.

A Társaság 2022. januárjában a Magyar Nemzeti Bank által meghirdetett Növekedési Kötvényprogram keretén belül sikeres kötvényaukciót tartott, és 2 Mrd Ft összes névértékben 2032-es lejáratú kötvényeket bocsátott ki. A kötvények a BÉT XBond piacon regisztrációra kerültek.

A Társaság az értékelés fordulónapján jelentős értékpapír- és készpénzállománnyal rendelkezett.

Korlátozások

Ez a Szakértői Jelentés a kapcsolódó jogszabályi előírások szerint a Nun Tav Zrt., mint Megbízó számára készült. A Szakértői Jelentés kizárólag a szerződésünkben és a Szakértői Jelentésben megfogalmazott célra használható fel. A Szakértői Jelentés a fentiekén kívül bármilyen más formában történő nyilvánosságra hozatalához, vagy az arra történő bármely hivatkozáshoz a C&CP előzetes jóváhagyása szükséges.

A C&CP nem vállal semmilyen felelősséget harmadik fél felé a Szakértői Jelentés vagy a Szakértői Jelentésben szereplő bármely információ fenti céloktól eltérő felhasználásából eredő esetleges károkért vagy kötelezettségekért.

A Nun Tav Zrt. menedzsmentjének felelőssége saját megítélésére alapozva javaslatot tenni a tervezett tranzakció feltételeire vonatkozóan. A független Szakértői Jelentésnek, illetőleg az azt alátámasztó eljárásoknak nem célja, hogy kizárólagos jelleggel képezzen alapot bármely, a tranzakcióval kapcsolatos döntéshez. Ennek megfelelően a Szakértői Jelentés nem használható egyéb vizsgálatok és eljárások helyettesítésére, amelyeket a tranzakcióban résztvevő feleknek célszerű elvégezniük a tranzakció végrehajtását megelőzően.

A jelentés elkészítése során felhasznált információk forrása megjelölésre került. A rendelkezésünkre bocsátott, illetve felhasznált adatokat és információkat csak a megbízás jellegének megfelelően vizsgáltuk. Feltételeztük, hogy a rendelkezésünkre bocsátott minden információ ésszerű, teljes és pontos, és a vezetőség jóhiszemű törekvését tükrözi az értékelés tárgyát képező Üzletrész vonatkozásában az értékelés fordulónapján. Bár a feladat végrehajtása során törekedtünk a kapott információk alkalmazhatóságának megállapítására, nem folytattunk külön vizsgálatot a kapott anyagok jogcímére, teljes körűségére, pontosságára vagy tartalmuk helytállóságára vonatkozóan. Jelentésünk nem foglal magába könyvvizsgálati-, környezetvédelmi-, műszaki- egyéb szakkérdéseket és társasági

ügyeket. Az általunk teljesített szolgáltatás nem feltétlenül jelenti az összes lényeges tény, illetve körülmény feltárását. Ezért az elvégzett munka semmilyen tekintetben nem jelenti a kapott anyagok auditálását. Az elvégzett munka nem meríti ki a könyvvizsgálat fogalmát, ezért a C&CP a jelen munka során a rendelkezésére bocsátott adatok pontosságáért és teljes körűségéért felelősséget nem vállal.

A jelentésünkben közölt értékek a felhasznált feltételezéseken alapulnak. A feltételezések megváltoztatása a közölt értékektől jelentősen eltérő értékeket is eredményezhet. Az értékelés természetéből fakadóan nem tekinthető egységes és egzakt tudománynak és az elemző által levont következtetések részben szubjektív értékítéleteket és döntéseket is tartalmazhatnak, ezáltal nem létezik egyetlen és vitathatatlan érték.

Az értékelés elkészítése során nem folytattunk vizsgálatot a Társaság közvetlen vagy közvetett tulajdonában levő vagyona vonatkozó jogcímmel, sem pedig a vele szemben fennálló kötelezettségekkel kapcsolatosan. Az elemzésünk feltételezi, hogy a tulajdonosi igény érvényes, a tulajdonjogok megfelelőek és értékesíthetők és nincsenek olyan megkötések, amelyek egyszerű eljárással ne lehetnének tisztázhatóak.

A Szakértői Jelentés nem tartalmazza az olyan események vagy körülmények esetleges hatásait, amelyek a Szakértői Jelentés dátuma után merülhettek fel, és nem tartalmaz olyan információkat, amelyek az említett időpont után kerülhettek napvilágra.

Függetlenség

A C&CP független a Megbízótól, a Társaságtól, illetve a Társaság vezetésétől és tulajdonosaitól.

A Szakértői Jelentés tartalma független a díjazás mértékétől, illetve a díjazás ténye nem függ semmilyen előre meghatározott elemzési eredmény elérésétől. Az elemzés és annak következtetései a C&CP szakmai meggyőződését tükrözik.

Érték konklúzió

A Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának értéke

Az elvégzett értékelés alapján a Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának becsült piaci értéke 4.324.000.000,- Ft a 2022. április 30-i értékelési fordulónapra vonatkozóan.

Az Üzletrész értéke

Az apport tárgyát képező Üzletrész értéke azonos az Apportba adó Communication Technologies Kft.-ben lévő 33,33%-os tulajdoni hányadának megfeleltethető saját tőke részesedési értékkel, amely 1.441.333.333,- Ft.

A fentiek alapján az apportba adandó Üzletrész értéke 1.441.333.333 Ft, mely egyensúlyban van a Hetényi László által átvételre kerülő Részvények kibocsátási összértékével.

Budapest, 2022. augusztus 2.


Capital and Credit Partners Kft.

Nun Tav Technologies Zrt.
1061 Budapest,
Anker köz 2-4.

Független Szakértői Jelentés

a Communication Technologies Kft. apportértékére vonatkozóan

Előzmények

A Nun Tav Technologies Zrt. (székhelye: 1061 Budapest, Anker köz 2-4., Cg. 01-10-141121, nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, adószám: 28954778-2-42, a továbbiakban: „Nun Tav Zrt.”) tulajdonosai mérlegelik a közvetlen és közvetett tulajdonukban levő egyes vállalkozásaiknak egy vállalati struktúrába való összevonását és a Nun Tav Zrt.-nek a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacára való belépését. A tőzsdei megjelenés előkészítésének egyik lépése a Nun Tav Zrt. tulajdonosainak közvetlen vagy közvetett tulajdonában levő Communication Technologies Kft. (székhely: 1061. Budapest, Anker köz 2-4., cégjegyzékszám: 01-09-711614, a továbbiakban „Communication Technologies Kft.” vagy „Társaság”) üzletrészeinek apportálása a Nun Tav Zrt.-be.

A Nun Tav Zrt. új részvények kibocsátásával megemeli a Nun Tav Zrt. alaptőkéjét. A tőkeemelés keretében BLK Corporation Kft. (székhelye: 1221 Budapest, Duna utca 1-3., Cg. 01-09-291816, nyilvántartó bíróság: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, adószám: 24714099-2-43, a továbbiakban: „Apportba adó”) 144.133.333 darab, egyenként 10 forint névértékű (azaz 1.441.333.330 forint össznévértékű és 1.441.333.330 forint össz-kibocsátási értékű) törzsrészvény átvételére válik jogosulttá (a továbbiakban: „Részvények”)

A BLK Corporation Kft. a Részvények össz-kibocsátási értékét akként teljesíti, hogy a Communication Technologies Kft.-ben lévő tulajdoni hányadát, melynek névértéke 1.000.000,- Ft és amely a vállalkozás 33,33%-os tulajdoni hányadát alkotja (a továbbiakban: „Üzletrész”), mint nem pénzbeli vagyoni hozzájárulást (apport) bocsátja a Nun Tav Zrt. rendelkezésére.

A Communication Technologies Kft. üzletrészeinek – együttesen 100%-os - tulajdonosai a következők:

- Neuman Péter 33,33% üzletrész
- Hetényi László 33,33% üzletrész
- BLK Corporation Kft. 33,33% üzletrész

A Communication Technologies Kft. üzletrészeinek a Nun Tav Zrt.-be történő apportjával összefüggésben a Nun Tav Zrt. felkérte a Capital and Credit Partners Kft.-t (székhely: 2097 Pilisborosjenő, Barack köz 15., cégjegyzékszám: 13-09-197726, a továbbiakban „C&CP”) a Communication Technologies Kft. apportértékének meghatározására, és ezzel kapcsolatos független szakértői jelentés elkészítésére (a továbbiakban „Szakértői Jelentés”).

A fentiek alapján Szakértői Jelentésünket Apportba adónak a Nun Tav Zrt.-ben történő nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás (apport) útján megvalósuló tőkeemeléséhez kapcsolódóan készítettük el.

A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás leírása

A nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás tárgya az Apportba adónak a Communication Technologies Kft.-ben lévő Üzletrésze, melynek névértéke 1.000.000,- Ft és amely a Társaságban 33,33%-os tulajdoni (szavazati és vagyoni) jogokat testesít meg.

Az üzletrész értékének meghatározásához alkalmazott értékelési módszer ismertetése

Üzletértékelési módszertanok

A nemzetközi sztenderdek alapján három alapvető értékelési módszertani megközelítést különböztetünk meg: a jövedelem alapú, a piaci összehasonlító alapú, és az eszköz alapú értékelési módszertani megközelítési módokat. A piaci érték megállapításához megfelelő módszertani megközelítés kiválasztása minden esetben a vizsgált társaság jellegének és az adott helyzethez kapcsolódó körülmények függvénye.

A jövedelem alapú módszertan a vállalatok működéséhez kapcsolódó pénzáramokat vizsgálja, és megfelelően megválasztott tőkeköltséggel diszkontálja azokat, így határozva meg a vállalat értékét. A módszertan alkalmazásának alapja a társaság közép- és hosszú távú üzleti terve.

A piaci értékelési megközelítés, azaz az összehasonlítható vállalkozások jellemzőinek alapulvételével történő értékelés általában a társaság egy vagy több pénzügyi és/vagy működési paramétere alapján végzi az értékelést. A piaci összehasonlító megközelítés a vállalat saját tőkéjének piaci értékét olyan összehasonlítható más cégek adatai alapján határozza meg, amelyek iparági tevékenysége, árbevétel- és költségösszetétele, és általános gazdasági környezete hasonló az értékelt vállalatéhoz.

A nettó eszköz alapú módszer az értékelt társaság saját tőkéjének értékét az eszközök és kötelezettségek piaci értékének meghatározásából vezeti le. A módszertan az egyes mérlegtételek egyenkénti értékelésén és összesítésén alapszik. A módszer alapján a saját tőke piaci értéke az eszközök és a kötelezettségek piaci értékének különbségéből számítható.

A kiválasztott üzletértékelési eljárás

Mivel a Társaság üzleti értéke alapvetően a folyamatos működésből és jövedelemtermelésből származik, ezért a jövedelem alapú módszertani megközelítést, a módszertani megközelítésen belül pedig a diszkontált cash flow (a továbbiakban „DCF”) módszer alapján végeztük el az értékelést. A DCF módszer értelmében egy társaság üzleti értékét a tőle jövőben várható szabad pénzáramok nagysága határozza meg. A módszer egy nettó jelenérték számítás, amelynek során a jövőbeli szabad pénzáramokat a pénz időértékét és a vállalkozás kockázatát kifejező tőkeköltséggel alakítjuk jelenértékké

A jövedelem alapú értékelés fő lépései

- Az értékelendő cég cash flow-it meghatározó tevékenységek működési feltételeinek felmérése
- Egy ún. explicit előrejelzési időszak jövőbeli szabad pénzáramainak - a finanszírozási módtól független adózott cash flow-k – a levezetése, mely pénzáramok tartalmazzák a működési, beruházási és működő tőke változásból eredő pénzáramokat
- A szabad pénzáramok jelenértékének egy megfelelő diszkontrátával történő számítása
- A maradványérték, azaz az explicit időszakot követően hosszú távon fenntartható pénzáramok becslése és jelenértékesítése
- Az egyéb tételek (pl. szabad pénzeszközök, hitelek, értékesíthető egyéb szabad eszközök, a működéshez nem szükséges eszközök) figyelembevétele a saját tőke előzetes értékének meghatározásához
- Értékesíthetőségi/Likviditási diszkont figyelembevétele
- Értékkonklúzió kialakítása

Értékelési premisszák

Munkánk során az értékelést az alábbi premisszák figyelembevételével végeztük el:

A piaci érték definíciója: A méltányos piaci érték úgy definiálható, mint olyan ár, amiben egy nem korlátozott, szabad piacon, ésszerű körülmények között egy jól tájékozott, eladni akaró, de eladásra nem kényszerülő eladó és egy jól tájékozott, vásárolni akaró, de vásárolni nem kényszerülő vevő egyezne meg, ahol mindkét fél gazdasági érdekeinek megfelelően cselekszik, és megfelelően tájékozott a piaci körülményekről, a szóban forgó társaság vagyoni helyzetéről és jövőbeli kilátásairól.

A folyamatos működés feltételezése: Feltételeztük, hogy a Társaság a működését az üzleti tervével összhangban folytatja, a meglévő eszközeit és erőforrásait az üzleti tervben meghatározott céllal,

eredményességgel és hasznossággal működtetni fogja, kötelezettségeit pedig az előírt határidőkben teljesíteni tudja.

Az értékelés során felhasznált információk

Megbízásunknak megfelelően elvégeztük a Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának, és az Apportba adó tulajdonában levő 33,33%-os üzletrészének értékelését.

Az értékelés fordulónapja 2022. április 30. volt. Az értékelés során kizárólag azon információkat vettük figyelembe, amelyek az értékelés időpontjában ismertek és elérhetőek voltak. Az értékelés időpontját követően felemerült információkat, illetve azok esetleges értékre gyakorolt hatását az értékelés nem tartalmazza. Megbízásunk nem tartalmazott a Szakértői Jelentés későbbi aktualizálására vonatkozó kötelezettséget. A Társaság vezetésének nyilatkozata szerint az értékelést érintő új befolyásoló körülmény nem merült fel az értékelés fordulónapja és a jelen dokumentum kibocsájtása közötti időszakban.

Az értékelés elsődleges információs bázisát a Társaság által rendelkezésünkre bocsátott információk, elsősorban a részünkre átadott gazdálkodási adatok, historikus időszakra vonatkozó információk, üzleti tervek és egyéb dokumentumok, valamint a Társaság menedzsmentjével folytatott interjúk képezték. A részünkre átadott adatok és információk vonatkozásában nem végeztünk könyvvizsgálattal kapcsolatos, vagy a könyvvizsgálati gyakorlatnak megfelelő vizsgálatokat, továbbá nem győződünk meg az adatok valódiságáról és teljes körűségéről, és feltételeztük, hogy az átadott információk pontosak és teljes körűek.

A Társaság bemutatása

A Társaság tevékenysége

A Communication Technologies Kft. olyan élvonalbeli biztonság-technológiai és kriminalisztikai megoldásokat forgalmaz, illetve üzemeltet, amelyeket a nemzetbiztonsági kockázatok csökkentése és a nemzetbiztonság fenntartásának garantálása érdekében terveztek és fejlesztettek. Kiterjedt nemzetközi partneri hálózata révén biztonság-technológiai rendszerek széles választékát és azokhoz kapcsolódó szolgáltatásokat – rendszerintegráció, tanácsadás, üzemeltetés, karbantartás – kínál ügyfelei számára. A Társaság az információ-technológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmét, üzemeltetését, karbantartását és szervizét az MSZ EN ISO 9001:2015 szabvány követelményei szerint végzi.

A Társaság az információtechnológiai piac felgyorsult változásaihoz alkalmazkodva folyamatosan alakította termékportfólióját, bővítette szolgáltatásainak körét. Tevékenysége az információtechnológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmére, üzemeltetésére, karbantartására és szervizelésére terjed ki. A Társaság ügyfelei között az állami szektor szereplői mellett jelen vannak a versenyszféra szereplői is. A Társaság főtevékenysége: egyéb információtechnológiai szolgáltatás. A Társaság teljes körű információtechnológiai szolgáltatásai az alábbiakra terjednek ki:

Projekt jellegű szolgáltatások

A Társaság projektszolgáltatásai közé tartozik a világ olyan vezető információtechnológiai vállalatai által fejlesztett rendszermegoldások beszerzése és bevezetése, illetőleg integrációja az ügyfél rendszerkörnyezetébe, mint például az Attenti, a Celebrite, a Cobwebs, a Logicube, és a Corsight. Amennyiben a Társaság meglévő projekt jellegű szolgáltatásai nem fedik le az ügyfél igényeit, úgy lehetőség van személyre szabott megoldások kialakítására is. A Társaság szolgáltatásai között egyre jelentősebb szerepet tölt be az úgynevezett cutting-edge technológiák ismerete, melyek közül a mesterséges intelligencia és a kiberbiztonsági rendszerek kapnak kitüntetett figyelmet.

Kiberbiztonság

A Társaság IT-biztonsági és kockázatkezelési tanácsadást nyújt az ügyfelei részére, illetőleg közreműködik biztonsági technológiák implementálásában.

Support

A Társaság vállalja a biztonság-technológiai rendszerek támogatását, beleértve az integrált rendszerek üzemeltetését, a kapcsolódó tanácsadást és a rendszeres karbantartást.

A Társaság értékét befolyásoló főbb értékvezérlők bemutatása

A Társaság jövedelem alapú értékelésének kiindulási alapját a Társaság 2022-2026 pénzügyi évekre vonatkozó üzleti terve alkotta, amelyet a 2019-2021 évi historikus adatok, iparági adatok, valamint a piaci várakozások alapján áttekintettünk, illetve amelyre vonatkozóan a kapcsolódó kockázatokkal kapcsolatban részletes elemzéseket végeztünk.

A Társaság fő bevételi forrását az elektronikus nyomkövető rendszerek, a digitális forenzikus rendszerek, a mesterséges intelligencia alapú rendszerek, és a kiberbiztonsági rendszerek eszközei és kapcsolódó szolgáltatásai értékesítési bevételei alkotják. A bevételek előrejelzése során az árbevételek a legnagyobb vevők előrejelezhető műszaki és szolgáltatási igényei, valamint a legnagyobb vevők várható beruházási lehetőségei alapján kerültek meghatározásra, a Társaság üzleti terve, a historikus adatok, és a piaci várakozások figyelembevételével.

A legjelentősebb költségtételek az eladott áruk beszerzési értéke, illetve a közvetített szolgáltatások értéke. Az eladott áruk beszerzési értéke, illetve a közvetített szolgáltatások értéke – az árbevételhez viszonyított százalékos arányukra vonatkozó, termék- és szolgáltatáscsoportonként részletesen megbontott, a Menedzsmenttől kapott historikus információkon és előrejelzéseken alapuló – számítások szerint kerültek betervezésre. További érdemi költségtételeket képviseltek az alvállalkozói díjak, illetve az alkalmazásban álló munkatársak személyi jellegű és egyéb jellegű költségei, amelyek a várható teljesítményekkel arányosan kerültek meghatározásra.

A Társaság 2022. januárjában a Magyar Nemzeti Bank által meghirdetett Növekedési Kötvényprogram keretén belül sikeres kötvényaukciót tartott, és 2 Mrd Ft összes névértékben 2032-es lejáratú kötvényeket bocsátott ki. A kötvények a BÉT XBond piacon regisztrációra kerültek.

A Társaság az értékelés fordulónapján jelentős értékpapír- és készpénzállománnyal rendelkezett.

Korlátozások

Ez a Szakértői Jelentés a kapcsolódó jogszabályi előírások szerint a Nun Tav Zrt., mint Megbízó számára készült. A Szakértői Jelentés kizárólag a szerződésünkben és a Szakértői Jelentésben megfogalmazott célra használható fel. A Szakértői Jelentés a fentiekén kívül bármilyen más formában történő nyilvánosságra hozatalához, vagy az arra történő bármely hivatkozáshoz a C&CP előzetes jóváhagyása szükséges.

A C&CP nem vállal semmilyen felelősséget harmadik fél felé a Szakértői Jelentés vagy a Szakértői Jelentésben szereplő bármely információ fenti céloktól eltérő felhasználásából eredő esetleges károkért vagy kötelezettségekért.

A Nun Tav Zrt. menedzsmentjének felelőssége saját megítélésére alapozva javaslatot tenni a tervezett tranzakció feltételeire vonatkozóan. A független Szakértői Jelentésnek, illetőleg az azt alátámasztó eljárásoknak nem célja, hogy kizárólagos jelleggel képezzen alapot bármely, a tranzakcióval kapcsolatos döntéshez. Ennek megfelelően a Szakértői Jelentés nem használható egyéb vizsgálatok és eljárások helyettesítésére, amelyeket a tranzakcióban résztvevő feleknek célszerű elvégezniük a tranzakció végrehajtását megelőzően.

A jelentés elkészítése során felhasznált információk forrása megjelölésre került. A rendelkezésünkre bocsátott, illetve felhasznált adatokat és információkat csak a megbízás jellegének megfelelően vizsgáltuk. Feltételeztük, hogy a rendelkezésünkre bocsátott minden információ ésszerű, teljes és pontos, és a vezetőség jóhiszemű törekvését tükrözi az értékelés tárgyát képező Üzletrész vonatkozásában az értékelés fordulónapján. Bár a feladat végrehajtása során törekedtünk a kapott információk alkalmazhatóságának megállapítására, nem folytattunk külön vizsgálatot a kapott anyagok jogcímére, teljes körűségére, pontosságára vagy tartalmuk helytállóságára vonatkozóan. Jelentésünk nem foglal magába könyvvizsgálati-, környezetvédelmi-, műszaki- egyéb szakkérdéseket és társasági

ügyeket. Az általunk teljesített szolgáltatás nem feltétlenül jelenti az összes lényeges tény, illetve körülmény feltárását. Ezért az elvégzett munka semmilyen tekintetben nem jelenti a kapott anyagok auditálását. Az elvégzett munka nem meríti ki a könyvvizsgálat fogalmát, ezért a C&CP a jelen munka során a rendelkezésére bocsátott adatok pontosságáért és teljes körűségéért felelősséget nem vállal.

A jelentésünkben közölt értékek a felhasznált feltételezéseken alapulnak. A feltételezések megváltoztatása a közölt értékektől jelentősen eltérő értékeket is eredményezhet. Az értékelés természetéből fakadóan nem tekinthető egységes és egzakt tudománynak és az elemző által levont következtetések részben szubjektív értékítéleteket és döntéseket is tartalmazhatnak, ezáltal nem létezik egyetlen és vitathatatlan érték.

Az értékelés elkészítése során nem folytattunk vizsgálatot a Társaság közvetlen vagy közvetett tulajdonában levő vagyona vonatkozó jogcímmel, sem pedig a vele szemben fennálló kötelezettségekkel kapcsolatban. Az elemzésünk feltételezi, hogy a tulajdonosi igény érvényes, a tulajdonjogok megfelelőek és értékesíthetők és nincsenek olyan megkötések, amelyek egyszerű eljárással ne lehetnének tisztázhatóak.

A Szakértői Jelentés nem tartalmazza az olyan események vagy körülmények esetleges hatásait, amelyek a Szakértői Jelentés dátuma után merülhetnek fel, és nem tartalmaz olyan információkat, amelyek az említett időpont után kerülhetnek napvilágra.

Függetlenség

A C&CP független a Megbízótól, a Társaságtól, illetve a Társaság vezetésétől és tulajdonosaitól.

A Szakértői Jelentés tartalma független a díjazás mértékétől, illetve a díjazás ténye nem függ semmilyen előre meghatározott elemzési eredmény elérésétől. Az elemzés és annak következtetései a C&CP szakmai meggyőződését tükrözik.

Érték konklúzió

A Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának értéke

Az elvégzett értékelés alapján a Communication Technologies Kft. saját tőkéje 100%-ának becsült piaci értéke 4.324.000.000,- Ft a 2022. április 30-i értékelési fordulónapra vonatkozóan.

Az Üzletrész értéke

Az apport tárgyát képező Üzletrész értéke azonos az Apportba adó Communication Technologies Kft.-ben lévő 33,33%-os tulajdoni hányadának megfeleltethető saját tőke részesedési értékkel, amely 1.441.333.333,- Ft.

A fentiek alapján az apportba adandó Üzletrész értéke 1.441.333.333 Ft, mely egyensúlyban van a BLK Corporation Kft. által átvételre kerülő Részvények kibocsátási összértékével.

Budapest, 2022. augusztus 2.



Capital and Credit Partners Kft.