

A jelen Információs Dokumentum a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1013 Budapest, Krisztina krt. 55. VI. em.; cégjegyzékszám: 01-10-044764; a továbbiakban: „BÉT”) „Az Xtend általános üzletszabályzata” alapján készült. Az Információs Dokumentumot a Budapesti Értéktőzsde Zrt. mint Piacműködtető 2022. december 12. napján kelt, 66/Xtend/2022. számú határozatában hagyta jóvá.

INFORMÁCIÓS DOKUMENTUM

VALBERG ZÁRTKÖRŰEN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG (székhely: 1061 Budapest, Anker köz 2-4.)

által kibocsátott összesen 432.999.999 darab, egyenként 10 forint névértékű dematerializált úton előállított törzsrészvénynek (ISIN: HU0000199047) a BÉT által működtetett Xtend elnevezésű multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjához

2022. december 9.

Kijelölt tanácsadó: MKB Bank Nyrt.

Jogi tanácsadó: AegisLegal

Pénzügyi tanácsadó: Capital and Credit Partners Kft.

FIGYELMEZTETÉS: Az MKB Bank Nyrt. mint kijelölt tanácsadó és a jogi tanácsadó nem vállal felelősséget a befektetők és egyéb harmadik személyek felé az Információs Dokumentum tartalmáért. Mivel az Információs Dokumentummal kapcsolatosan kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget, ezért a Kibocsátó értékpapírai a befektetők szempontjából kiemelten kockázatosnak minősülnek. A jelen Információs Dokumentum nem tekinthető és nem minősül a Tpt. és a vonatkozó Európai Unió jogi normák alapján tájékoztatónak, azt a Magyar Nemzeti Bank nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá, ezért ebből a szempontból a Kibocsátó értékpapírjába történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

TARTALOMJEGYZÉK

BEVEZETÉS.....	3
DEFINÍCIÓK ÉS RÖVIDÍTÉSEK.....	5
1. FELELŐS SZEMÉLYEK	8
2. KÖNYVVIZSGÁLÓ.....	8
3. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS KOCKÁZATKEZELÉS	8
4. A TÁRSASÁG ÁLTALÁNOS BEMUTATÁSA	20
5. A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK BEMUTATÁSA.....	28
6. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A KIBOCSÁTÓ ELMÚLT KÉT LEZÁRT ÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL.....	37
7. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A LEÁNYVÁLLALAT ELMÚLT KÉT LEZÁRT ÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL.....	46
8. TULAJDONOSOK, TISZTSÉGVISELŐK, MUNKAVÁLLALÓK.....	56
9. A KONSZOLIDÁCIÓBA BEVONT TÁRSASÁGOKON KÍVÜLI KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL FOLYTATOTT JELENTŐS ÜGYLETEK	62
10. PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK.....	62
11. MUNKAVÁLLALÓI ÖSZTÖNZŐ RENDSZEREK BEMUTATÁSA.....	63
12. ÉRTÉKPAPÍROKHOZ ÉS RÉSZVÉNYTŐKÉHEZ KAPCSOLÓDÓ INFORMÁCIÓK.....	63
13. A SAJÁT TŐKE 10 SZÁZALÉKÁT MEGHALADÓ ÉRTÉKRE VONATKOZÓ, FOLYAMATBAN LÉVŐ BÍRÓSÁGI, VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI VAGY EGYÉB HATÓSÁGI (PL. ADÓ) ELJÁRÁSOK	66
14. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK.....	66
15. INFORMÁCIÓ A KIBOCSÁTÁSRÓL	66
16. INFORMÁCIÓ AZ ÉRTÉKESÍTŐ RÉSZVÉNYESEKRŐL.....	67
17. A KIBOCSÁTÁS ÖSSZEGE ÉS KÖLTSÉGE	67
18. ÁRFOLYAMSTABILIZÁCIÓS MECHANIZMUSOK	67
19. EGYÉB, KULCSFONTOSÁGÚNAK ÍTÉLT INFORMÁCIÓK	67
20. MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK	67
21. FELELŐS SZEMÉLYEK – FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT.....	68

BEVEZETÉS

Jelen Információs Dokumentum kizárólag a Kibocsátó Részvényeinek Magyarországon, a BÉT által működtetett multilaterális kereskedési rendszerbe, az Xtend piacra történő regisztrációja céljából készült.

Az Xtend nem minősül a Tpt. alapján szabályozott piacnak. Jelen Információs Dokumentumot a Kibocsátó jóváhagyásra kizárólag a BÉT-hez nyújtja be.

A jelen Információs Dokumentum a Tpt. 21. § (6) bekezdése szerint és a Részvénynek az Xtend multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjára vonatkozó, a BÉT Xtend Általános Üzletszabályzata szerint elkészített információs dokumentumnak minősül, amit a Kibocsátó – mint multilaterális kereskedési rendszerbe való regisztrációt kezdeményező személy – kérésére a BÉT-nek, mint az Xtend multilaterális kereskedési rendszer működtetését végző piacműködtetőnek jóvá kell hagynia.

Felhívjuk a Befektetők figyelmét, hogy a BÉT az Információs Dokumentum jóváhagyása során nem vizsgálja az abban foglalt, a Kibocsátóra és annak működésére vonatkozó információk megfelelő alátámasztottságát, pontosságát és teljességét, ezzel kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót terheli minden jogi felelősség, ezért ebből a szempontból a Részvényekbe történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll a Magyar Nemzeti Bank – vagy más illetékes felügyeleti hatóság – által jóváhagyott tájékoztató.

A Kibocsátó a Részvényeit az Xtend-en kívül semmilyen más piacra nem kívánja bevezetni, azokkal kereskedni máshol nem szándékozik. A Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Részvényeinek nyilvános forgalomba hozatalát, szabályozott piacra való bevezetését célozná akár Magyarországon, akár más országban.

A Kibocsátó nem vizsgálta a más országokban alkalmazandó jogszabályi követelményeket, hogy miként lehetséges jogszerűen terjeszteni a jelen Információs Dokumentumot Magyarországon kívül, vagy azt, hogy más országokban a Részvények jogszerűen miként vezethetők be multilaterális kereskedési rendszerekbe, szabályozott piacokra, vagy értékesíthetők-e, ezért a Kibocsátó a jelen Információs Dokumentum Magyarországon kívüli terjesztéséért és a Részvényeknek Xtend-től eltérő piacára való regisztrálásáért semmilyen felelősséget nem vállal.

Az Információs Dokumentumban használt, nagy kezdőbetűvel írt kifejezések meghatározása a Definíciók és Rövidítések című fejezetben található.

Jelen Információs Dokumentum felhívja a figyelmet arra, hogy a Kijelölt Tanácsadó és a jogi tanácsadó a tevékenységét a Kibocsátó részére végezte, ezáltal a befektetők és egyéb harmadik személyek felé nem tartozik felelősséggel a jelen Információs Dokumentum tartalmáért. Az Információs Dokumentum teljes tartalmáért a befektetők és egyéb harmadik személyek felé kizárólag a Kibocsátó, azaz a Valberg Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhelye: 1061 Budapest, Anker köz 2-4.) mint a Részvényeket kibocsátó jogi személy felel. Ez a felelősség az Információs Dokumentumban foglalt minden információra, illetve az

információ hiányára is kiterjed. Tekintettel arra, hogy jelen Információs Dokumentummal kapcsolatosan kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget, a részvények a befektetők szempontjából ezen körülmény miatt kiemelten kockázatosak.

Az Információs Dokumentumot a felelős személy külön aláírt felelősségvállaló nyilatkozattal látja el. A nyilatkozat tartalmazza, hogy az Információs Dokumentum a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Részvény, valamint a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetének, valamint annak várható alakulásának megítélése szempontjából jelentősek.

A Kibocsátót az Információs Dokumentum közzétételétől számított öt évig terheli a fenti felelősség, és e felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

Minden potenciális befektetőnek saját magának kell értékelnie a jelen Információs Dokumentumban foglalt információkat, és az így lefolytatott teljes körű értékelés eredményeképpen kell döntenie a Részvény megvásárlásáról.

A Részvények Xtend multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjával kapcsolatban a jelen Információs Dokumentum a BÉT általi jóváhagyást követő tizenkét hónapig hatályos. A Kibocsátó haladéktalanul kezdeményezi az Információs Dokumentum kiegészítését, ha a BÉT általi jóváhagyás és a multilaterális kereskedési rendszerben való kereskedés megkezdése között olyan lényeges tény vagy körülmény jut a tudomására, amely az Információs Dokumentum kiegészítését indokolttá teszi. Az Információs Dokumentum kiegészítéséhez a BÉT jóváhagyása szükséges.

DEFINÍCIÓK ÉS RÖVIDÍTÉSEK

Az Információs Dokumentumban nagy kezdőbetűvel írt fogalmak és rövidítések az alábbi jelentésekkel bírnak:

„ÁFA”	Általános forgalmi adó
„Befektető”	Jelenti azon személyeket, akik a forgalomba hozott részvényeket megvásárolni kívánják
„BÉT” vagy „Piacműködtető”	Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1013 Budapest, Krisztina krt. 55. VI. em.; cégjegyzékszám: 01-10-044764; adószám: 128538122-41)
„BLK Corporation Kft.”	BLK Corporation Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1221 Budapest, Duna utca 1-3., cégjegyzékszám: 01-09-291816)
„Cégcsoport”	A Kibocsátó és a Leányvállalat
„Ctv.”	2006. évi V. törvény a cégnylvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról
„Elsőbbségi Jog”	A Kibocsátó alaptőkéjének felemelése során a részvényeseket megillető, a Kibocsátó alapszabályának 4.9. pontjában meghatározott elsőbbségi jog
„EUR”	Euró, az Európai Unió következő tagállamainak hivatalos fizetőeszköze: Ausztria, Belgium, Ciprus, Észtország, Finnország, Franciaország, Görögország, Hollandia, Írország, Lettország, Litvánia, Luxemburg, Málta, Németország, Portugália, Olaszország, Spanyolország, Szlovákia és Szlovénia
„Forint” vagy „Ft”	Magyarország hivatalos fizetőeszköze
„Információs Dokumentum”	Jelenti a jelen, a Részvények BÉT által működtetett Xtend elnevezésű multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjához készült és a Piacműködtető által jóváhagyott dokumentumot

„KELER”	KELER Központi Értéktár Zrt. (székhely: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.; cégjegyzékszám: 01 10 042346; adószám: 10873151-2-44)
„Kibocsátó”	Valberg Zártkörűen Működő Részvénytársaság (székhely: 1061 Budapest, Anker köz 2-4., cégjegyzékszám: 01-10-141121), amely 2022. október 7. napját megelőzően Nun Tav Technologies Zártkörűen Működő Részvénytársaság cégnév alatt működött
„Leányvállalat”	Communication Technologies Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1061 Budapest, Anker köz 2-4., cégjegyzékszám: 01-09-711614)
„Média Laboratórium Kft.”	Média Laboratórium Fejlesztő Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1136 Budapest, Tátra utca 38. 5. em. 2. ajtó, cégjegyzékszám: 01-09-174185)
„NKP”	Az MNB által 2019. július 1-jén elindított Növekedési Kötvényprogram
Pmt.	2017. évi LIII. törvény a pénzmosás és a terrorizmus finanszírozása megelőzéséről és megakadályozásáról
„Prospektus rendelet”	Az Európai Parlament és a Tanács (EU) 2017/1129 Rendelete az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről
„Ptk.”	2013. évi V. törvény a Polgári Törvénykönyvről
„Részvény(ek)”	A Kibocsátó által kibocsátott valamennyi, összesen 432.999.999 darab, egyenként 10 forint névértékű dematerializált úton előállított „A” sorozatú tőzsrészvény (ISIN: HU0000199047), amelyek Xtend piacra való bevezetése céljából a jelen Információs Dokumentum készült
„Szt.”	2000. évi C. törvény a számvitelről
„Tpt.” vagy „Tőkepiaci törvény”	2001. évi CXX. törvény a tőkepiacról
„Xtend vagy „Xtend piac”	A BÉT által működtetett multilaterális kereskedési rendszer

„Xtend Üzletszabályzat”	Az Xtend piac mindenkor hatályos általános üzletszabályzata, amelynek a jelen Információs Dokumentum aláírásának napján hatályos változatát a Piacműködtető vezérigazgatója az 59/Xtend/2022. december 1. számú határozatával fogadta el

1. FELELŐS SZEMÉLYEK

A Kibocsátó által összeállított jelen Információs Dokumentum alkalmazásában felelős személynek a Kibocsátó önálló képviseleti jogosultsággal rendelkező vezető tisztségviselője, Hetényi László vezérigazgató minősül.

2. KÖNYVVIZSGÁLÓ

A Kibocsátó állandó könyvvizsgálót nem választott meg az Információs Dokumentumban lefedett pénzügyi évekre, mivel a jogszabályok értelmében állandó könyvvizsgálatra nem volt kötelezett.

Ugyanakkor a Kibocsátó jogelődje, a Nun Tav Technologies Kft. 2020. évi beszámolóját, továbbá a Kibocsátó 2021. évi beszámolóját és a Kibocsátó 2022. augusztus 31-i fordulónapra készített közbenső beszámolójának könyvvizsgálatát a Per-döntő Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (1116 Budapest, Herend u. 3., Cg. 01-09-701402, könyvvizsgálói kamarai tagsági száma: 001943) elvégezte, a könyvvizsgálatért felelős személy Pettendi Emőke (1117 Budapest, Hengermalom út 20., édesanya leánykori neve: Ónody Mária, tagsági száma: 005952) volt.

A Kibocsátó jogelődje, a Nun Tav Technologies Kft. 2021. január 19. napjával zártkörűen működő részvénytársasággá alakult át (ld. 4.2.1. pont). Az átalakuláshoz szükséges átalakulási vagyonmérleg- és vagyonleltár-tervezeteket független könyvvizsgálóként a Per-döntő Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság (1116 Budapest, Herend u. 3., Cg. 01-09-701402, könyvvizsgálói kamarai tagsági száma: 001943) auditálta, a könyvvizsgálatért felelős személy Pettendi Emőke (1117 Budapest, Hengermalom út 20., édesanya leánykori neve: Ónody Mária, tagsági száma: 005952) volt.

A Kibocsátó közgyűlése a 6/2022. (X.27.) számú közgyűlési határozatával állandó könyvvizsgálónak az INTERAUDITOR Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot (székhely: 1074 Budapest, Vörösmarty utca 16-18. A. ép. fszt. 1/F., cégjegyzékszám: 01-09-063211, adószám: 10272172-2-42, nyilvántartási szám: 000171) választotta meg a 2022., 2023. és 2024. üzleti évekre, az arról készített éves beszámolót elfogadó közgyűlés időpontjáig, de legkésőbb 2025. május 31-ig szóló határozott időtartamra. Személyében is felelős könyvvizsgáló: Móri Ferencné (lakcím: 1163 Budapest, Somoskő u. 10., anyja neve: Kovács Anna, nyilvántartási szám: 003356).

3. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS KOCKÁZATKEZELÉS

A Részvényekbe történő befektetési döntés meghozatala előtt körültekintően mérlegelni kell az alábbiakban ismertetett kockázati tényezőket, továbbá az Információs Dokumentumban foglalt valamennyi további információt. Ennek keretében javasolt a jelen Információs Dokumentum teljes szövegének alapos áttekintése.

Minden befektetőnek ajánlott saját jogi tanácsadójával konzultálnia és egyértelműen megbizonyosodni arról, hogy a Részvényekbe történő befektetés megfelel a tevékenységére

vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak. Egyes befektetők befektetési tevékenységüket csak külön jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrizhetik és felügyelhetik.

A Kibocsátó álláspontja szerint a jelen Információs Dokumentumban feltüntetett kockázati tényezők felölelik a Kibocsátót és a Részvényeket érintő lényeges kockázatokat.

A Kibocsátó üzleti tevékenységét, működési eredményeit, illetve pénzügyi helyzetét azonban a Kibocsátó által jelenleg nem ismert, vagy a Kibocsátó által jelenlegi legjobb tudomása szerint nem lényegesnek minősített további kockázati és bizonytalansági tényezők is hátrányosan érinthetik.

Amennyiben az alábbiakban feltárt kockázati tényezők bármelyike bekövetkezik, az hátrányosan befolyásolhatja a Kibocsátó pénzügyi- és gazdasági helyzetét, versenyképességét, üzleti tevékenységét és kilátásait, amely pedig a Részvények árfolyamának akár jelentős mértékű csökkenését is eredményezheti. Nem zárható ki teljeskörűen a Részvényekbe fektetett vagyon teljes elvesztésének kockázata.

Mindazonáltal az Információs Dokumentum a Prospektus rendelet szabályai szerinti nyilvános értékpapír forgalomba hozatali tájékoztatóhoz képest egyszerűsített dokumentum, amely nem tekinthető egyenértékűnek a Prospektus rendeletben szabályozott tájékoztatóval.

3.1. Kibocsátót közvetlenül érintő kockázati tényezők

A Kibocsátó holdingtársaságként működik, aktív üzleti tevékenységet a Leányvállalata végez. Tekintettel arra, hogy a Leányvállalat eredményessége és működése meghatározó hatással van a Kibocsátó működésére és eredményességére, így jelen pontban azon kockázatok is feltüntetésre kerülnek, amelyek a Kibocsátót közvetetten, a Leányvállalatán keresztül érintik.

3.1.1. Erősödő innovációs nyomás kockázata

Az IT szektorra kiemelten jellemző a folyamatos és erős innovációs nyomás. Bár ezeket a tényezőket a Cégcsoport ezidáig sikeresen fordította az előnyére – elsősorban nemzetközi kapcsolatrendszerének és a munkatársai felkészültségének köszönhetően –, amennyiben a jövőben esetlegesen lemarad az innovációs versenyben, vagy lassan reagál az iparági változásokra, fejlesztésekre, az negatívan befolyásolhatja működését és pénzügyi eredményességét.

3.1.2. Növekedésben rejlő kockázatok

A Kibocsátó céljai közé tartozik, hogy további növekedést érjen el a jelenlegi piacain. A növekedés egyrészt növelheti a Kibocsátó profitabilitását, azonban nem garantálható az, hogy a növekedés eredményes lesz. Az akvizíciók útján való terjeszkedés többek között az alábbi kockázatokkal járhat:

- egy akvizíció az előre tervezettnél nagyobb belső erőforrásokat köthet le;

- egy akvizíció az előre tervezettnél magasabb közvetlen vagy közvetett költséggel járhat;
- egy akvizíció eredményeképpen az akvirált társaság integrálása nem az előre eltervezettek szerint alakul.

A fentiek miatt nem zárható ki, hogy a Kibocsátó erőforrásai nagyobb mértékben lesznek lekötve, a piaci versenyben kevésbé eredményesen teljesít, és a Kibocsátó jövedelmezősége kedvezőtlenül alakul.

3.1.3. Tulajdonosi struktúra változásának kockázata

A Közgyűlés tőkebevonás céljából további tőkeemelésekről dönthet, amely az egy Részvényre jutó saját tőke és szavazati arány csökkenésével járhat együtt.

3.1.4. Az ellenséges felvásárlás kockázata

A nyilvános piaci működésből fakadóan a nyilvános kereskedésbe bevont Részvények külső felvásárlási célokkal, akár ellenséges felvásárlási szándékkal fellépő piaci szereplők számára is lehetőséget kínálhatnak. A Részvények vonzóak lehetnek nagyobb arányú részesedésszerzés, akár felvásárlás céljára, ami a megmaradó részvényesek helyzetét és a Kibocsátó működését is hátrányosan érintheti.

3.1.5. A Kibocsátó osztalékfizetésének kockázata

A Kibocsátó nem tudja garantálni, hogy tevékenysége a jövőben nyereséges lesz. A Kibocsátó abban az esetben sem garantálja, hogy a Kibocsátó részvényese(i) számára osztalékfizetésre sor kerül, amennyiben az osztalékfizetés feltételei fennállnak. Az osztalékfizetésről való döntés a mindenkori Közgyűlés döntési jogkörébe tartozik, amely bármikor dönthet úgy, hogy a Kibocsátó nem fizet osztalékot, hanem eredményét fejlesztésre, hiteltörlesztésre vagy egyéb célra használja fel.

3.1.6. Csőd- és felszámolási eljárás kockázata

Amennyiben a bíróság csődeljárást rendel el a Kibocsátóval szemben, úgy a Kibocsátót fizetési haladék illeti meg. Amennyiben a Kibocsátó csőd- vagy felszámolási eljárás alá kerülne, az a Részvények árfolyamára jelentősen hátrányos hatást gyakorolna.

3.1.7. Perek és hatósági eljárások kockázata

Bár a Kibocsátó és a Leányvállalat jelenleg nem részese olyan jogi eljárásnak, amely lényeges negatív hatással lehet a pénzügyi helyzetére, a Kibocsátó nem tudja garantálni, hogy valamely, a jövőben esetlegesen megindításra kerülő jogi eljárás eredménye ne lehetne negatív hatással a pénzügyi helyzetére és működési eredményére, valamint piaci hírnevére.

3.1.8. Finanszírozással kapcsolatos kockázatok

A Kibocsátó Leányvállalata él a hitel- vagy kötvényfinanszírozás lehetőségével. Ezért a finanszírozási lehetőségek hozzáférhetőségének, árazásának és biztosítéki rendszerének változása hatással lehet a Kibocsátó stratégiájának megvalósítására, illetve eredményének alakulására. A hitelfelvétel a Kibocsátó által várhatóan elérhető hozamot és kockázatait egyaránt növelheti.

A Kibocsátó és a Leányvállalat a jelen Információs Dokumentumban bemutatott kötvény- és hiteltartozásokkal rendelkeznek. Az ott írtakon felül a Cégcsoport pénzügyi kötelezettségvállalással nem rendelkezik, azonban nincs kizárva, hogy a jövőben szüksége lehet további külső finanszírozásra. Amennyiben a jövőben drágulnak a piaci források, az negatív hatással lehet a Kibocsátó pénzügyi, jövedelmi helyzetére. Ebben az esetben az is előfordulhat, hogy a Kibocsátónak változtatnia kell a piaci stratégiáján.

3.1.9. Adókockázat

Az adóhatóság az adott adózási év végétől számított öt évig jogosult arra, hogy ellenőrizze a társaságok adóügyeit. A Kibocsátó az elmúlt öt évben nem kapott adóbírságot, a Leányvállalat terhére a 2020. évben 26.368.000 forint adóbírság került megállapításra, amit a Leányvállalat befizetett. A Cégcsoport minden tőle elvárható megtesz a szabályoknak megfelelő működés érdekében, azonban egy jövőbeli adóvizsgálat során nem zárható ki, hogy a Kibocsátónál vagy a Leányvállalatnál számottevő kiadást jelentő megállapításra kerülhet sor.

3.1.10. Egyéb hatósági kockázatok

A Kibocsátó működése szempontjából az adóhatóságon kívül számos más hatóság (pl. adatvédelmi hatóság, munkaügyi hatóság, versenyhatóság, piacfelügyeleti hatóság) is jogosult a Kibocsátó jogszabályoknak megfelelő működését ellenőrizni. Bár a Kibocsátó és Leányvállalata mindent megtesznek a szabályok betartása érdekében, egy jövőbeli esetleges hatósági vizsgálat során nem zárható ki, hogy olyan megállapítás történjen, amely a Kibocsátónál és/vagy a Leányvállalatnál számottevő kiadást vagy bevételcsökkenést, esetlegesen reputációs veszteséget eredményez.

3.1.11. KKV státusz elvesztése

A Kibocsátó és Leányvállalata jelenleg KKV-nak (középvállalkozásnak) minősül a 2004. évi XXXIV. törvény alapján, és igénybe veheti a KKV-k számára lehetséges adókedvezményeket, díjfizetési kedvezményeket, hozzájuthat finanszírozási forrásokhoz vagy támogatásokhoz. Amennyiben a Cégcsoport a későbbiekben KKV státuszát elveszíti, egyes működési költségtételei, adótételei vagy finanszírozási költségei megemelkedhetnek. Habár a nagyvállalattá válás a működési eredményesség javulásával, illetve más kedvezmények, finanszírozási és támogatási források megnyílásával is járhat, összességében nem zárható ki a Kibocsátó eredményességének átmeneti romlása.

3.1.12. A pandémia gazdasági hatásai

A COVID-19 globális járványhelyzet jelentősen átalakította a teljes világpiac működését és a nemzetközi kereskedelmet. Nem zárható ki, hogy a COVID-19 vírus újabb variánsának megjelenése miatt újabb korlátozások kerülnek bevezetésre, illetve a járvány miatti tömeges megbetegedések miatt a munkavállalók időszakosan kiesnek a munkából. A koronavírus világjárvány egyelőre nem okozott jelentősebb negatív hatást a Kibocsátó gazdasági teljesítőképességére, azonban nem zárható ki, hogy közvetett módon a jövőben hatással lehet a Kibocsátó eredményességére.

3.1.13. Vis maior kockázat

A Kibocsátó működési szektorára és eredményességére a hazai és regionális politikai, valamint egyéb vis maior szituációk általánosságban csekély befolyást gyakorolnak, de nem zárható ki olyan helyzet kialakulása, amely nehezíti vagy esetlegesen meg is akadályozhatja az iparági szereplők működését (pl. természeti katasztrófák, háborúk, járvány stb.). A COVID-19 vírus okozta veszélyhelyzet akadályozhatja az üzleti partnerek, beszállítók zavartalan működését, mely kihathat a Cégcsoport üzleti tevékenységére.

3.1.14. Az orosz-ukrán háború kockázata

A Kibocsátó működését, gazdálkodását, likviditási és tőkehelyzetét az orosz-ukrán háború jelenleg közvetlenül nem érinti. Az Európai Unió és az Amerikai Egyesült Államok által alkalmazott szankciók a jelen Információs Dokumentum keltének időpontjában sem a Kibocsátóra, sem a szerződéses partnereire nincsenek közvetlen hatással. Nem zárható ki annak a kockázata, hogy a jövőben az orosz-ukrán háború, illetve a háború miatt alkalmazott szankciók a Kibocsátó, vagy a szerződéses partnerei működését negatívan érintik, ami hátrányos hatást gyakorolhat a Részvények árfolyamára.

3.1.15. Informatikai rendszerek kockázata

A Cégcsoport működése és az ügyfeleinek való szolgáltatás során elengedhetetlen bizonyos informatikai rendszerek rendelkezésre állása, megfelelő működése, biztonsága és szabályozása. Az informatikai rendszerek fenntartása és fejlesztése jelentős költségekkel jár.

A Cégcsoport célja, hogy az informatikai rendszerek alkalmazása során biztosítsa az adatvédelem elveinek, az adatbiztonság követelményeinek érvényesülését, és megakadályozza a jogosulatlan hozzáférést, az adatok megváltoztatását és jogosulatlan nyilvánosságra kerülését. A Cégcsoport informatikai rendszereknek való kitettsége és a szükséges IT-fejlesztések esetleges elmaradása, nem megfelelő technológiák használata kockázatokat hordoz, amely negatív hatással lehet a Kibocsátó eredményességére, annak ellenére, hogy a Kibocsátót az eddigi működése során nem érte hátrány ilyen jellegű kockázatokból adódóan.

3.1.16. Kiberbiztonsági kockázat

A vállalatok egyre fokozódó kiberbiztonsági kockázatnak vannak kitéve, amelyben különösen érintett az IT szektor. A Cégcsoport minden tőle elvárhatót megtesz a különböző kibertámadások megakadályozásában, azonban nem zárható ki, hogy egy esetleges kibertámadás eredménye negatív hatással lehet a Kibocsátó működésére, és ezáltal pénzügyi eredményességére. Meg kell ugyanakkor említeni, hogy a Cégcsoport tagjai kiberbiztonsággal foglalkozó cégek, ennek következtében egyfelől rendelkeznek a megfelelő szakértelemmel a kiberbiztonsággal összefüggő veszélyek kiküszöbölésére, másfelől pedig a globális és általános kiberbiztonsági kitétség, az ezzel kapcsolatos percepció a Cégcsoport eladásait és ezen keresztül az eredményességét növeli.

3.2. A Leányvállalatot közvetlenül érintő kockázati tényezők

3.2.1. A Leányvállalat versenyhelyzetéből fakadó kockázatok

A Leányvállalatnak tudomása szerint jelenleg nincsenek versenytársai az általa forgalmazott biztonság-technológiai eszközök (Házi Őrizeti Rendszer) hazai kereskedelmének piacán (ezen helyzet részletes bemutatása az 5.3.2.1. „Házi Őrizeti Rendszer” pont alatt található). Ugyanakkor a digitális forensic rendszerek piacán jelenleg is jelentős, nemzetközi háttérű szereplők versenyeznek, valamint szállhatnak versenybe a jövőben. Az esetlegesen megerősödő verseny számottevő, előre nem látható fejlesztéseket, befektetéseket tehet szükségessé, továbbá negatív hatással lehet a Leányvállalat – és ezen keresztül – a Kibocsátó működésére és eredményességére.

Bár a Leányvállalat által elért árbevétel és profitabilitás – az iparág globális dinamikus növekedését előre jelző prognózisok alapján – jelenleg fenntarthatónak látszik, és a Cégcsoport meglévő eszközei és a Leányvállalat 2022. januári sikeres kötvénykibocsátása révén biztosított finanszírozási források lehetővé teszik – elsősorban gondosan megtervezett akvizíciók révén – a további stabil működést, a fenti versenyhelyzet miatt nem garantálható, hogy a jövőben a Cégcsoport piaci pozíciója, árbevétele vagy nyereségessége eléri, vagy meghaladja a múltbeli szinteket.

3.2.2. A Leányvállalat vevőivel kapcsolatos kockázatok, állami megrendelések kockázata

A Leányvállalat 3 legnagyobb vevőjétől származik az árbevételének közel 70 százaléka, és árbevételének egyre növekvő része származik állami megrendelésekből, így az állami szereplőktől érkező megrendelések esetleges elmaradása, illetőleg a legjelentősebb vevőkkel fennálló üzleti kapcsolat megszűnése, vagy jelentős mértékű csökkenése komoly negatív hatást gyakorolna a Leányvállalat árbevételére és eredményére, ennek következtében pedig a Kibocsátó részére kifizethető osztalék összege is számottevően csökkenne.

A Leányvállalat a működése során törekszik a vevőkörével kapcsolatos kockázatok minimalizálására, ennek ellenére előfordulhat vevői nemfizetés, amely negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó pénzügyi eredményességét.

3.2.3. Közbeszerzési eljárások kockázatai

A Kibocsátó Leányvállalata bizonyos esetekben nyílt közbeszerzési eljáráson pályázza meg projektjeit. Az egyes években a Leányvállalat által megpályázható projektek megvalósulásának sikerességét illetően kockázatot jelent a közbeszerzési eljárások megvalósulásának időigénye. Az egyes projektek megvalósítását befolyásolja, hogy a projektek megkezdésének eltolódását esetlegesen nem lehet érvényesíteni a projekt ütemtervében, így a kivitelezésre rövidebb idő állhat rendelkezésre, amely negatívan hathat a Cégcsoport működésére és pénzügyi eredményességére.

3.2.4. A Leányvállalat haditechnikai tevékenységi engedélyének esetleges visszavonásával kapcsolatos kockázat

A Kibocsátó bevételét a Leányvállalat által fizetett osztalék képezi. Tekintettel arra, hogy a Leányvállalat egyes tevékenységei kizárólag haditechnikai tevékenységi engedély alapján végezhetők, ezen engedély Budapest Főváros Kormányhivatala Kereskedelmi, Haditechnikai, Exportellenőrzési és Nemesfémhitelesítési Főosztálya általi felfüggesztése vagy visszavonása ellehetetlenítené a Leányvállalat tevékenysége egy részének folytatását, amely árbevételének és eredményének csökkenéséhez vezetne, ez pedig nagymértékben csökkentené a Kibocsátó részére kifizethető osztalék összegét, továbbá a Cégcsoport jelentős reputációs veszteségeket szenvedne el.

3.2.5. Stratégiai partnerek elvesztésének kockázata

A Leányvállalat fontos stratégiai partnerei azok a jelentős külföldi beszállítók, akiknek innovatív termékeit a Leányvállalat forgalmazza. Bár a Cégcsoport a kockázatok csökkentése érdekében igyekszik ezen kört diverzifikálni, egyes nagy beszállítók esetleges elvesztése azt eredményezheti, hogy az érintett szoftvereket/megoldásokat a Leányvállalat a továbbiakban nem tudja forgalmazni, ami negatív hatással lehet a Kibocsátó árbevételére és eredményességére.

3.2.6. Leányvállalat osztalékfizetésének kockázata

A Kibocsátó holdingtársaságként önálló tevékenységet nem végez, így bevételét egyelőre teljes egészében a Leányvállalat által majdan fizetendő osztalék fogja alkotni. Amennyiben a Leányvállalat bármely okból nem képes osztalékot fizetni, úgy az jelentős negatív hatással lehet a Kibocsátó árbevételére és eredményességére.

3.2.7. A Communication Technologies 2032/A Kötvénnyel összefüggő kockázatok

A Kibocsátó Leányvállalata 2022 januárjában 2,0 milliárd forint össznévértékű, forintban denominált kötvényt hozott forgalomba a Magyar Nemzeti Bank által 2019. július 1-jén elindított Növekedési Kötvényprogram keretében. A kötvény és a Kibocsátó hitelminősítését az Európai Értékpapírpiaci hatóság (ESMA) által nyilvántartásba vett, felügyelt és az MNB által a jegybanki fedezetértékelés körében elfogadott hitelminősítő társaság végzi. A kötvények forgalomba hozatala céljából készített, 2022. április 5. napján kelt Információs Dokumentum

alapján amennyiben a kötvények hitelkockázati besorolása a jelenlegi „B+” minősítéséről kedvezőtlenebb minősítésre romlik, akkor a minősítésromlás vagy lehetséges minősítésromlás azt eredményezheti, hogy a Leányvállalat jövőbeni finanszírozási lehetősége gyengül, és a Leányvállalatot visszaváltási kötelezettség terhelheti a kötvényfeltételek szerint. A szokásos rendkívüli visszaváltási eseményeken túlmenően (nemfizetés, cross default, negative pledge, pari passu, change of control) a Leányvállalatot visszaváltási kötelezettség terheli abban az esetben is, amennyiben valamely üzleti évben a Leányvállalat auditált éves beszámolójának adatai, illetve az azokból számított mutató alapján a Leányvállalat hitelminősítési jelentésben meghatározott metodológia szerint számított kamatozó adósságállományának és az EBITDA-jának hányadosa 5,0 fölé emelkedik, és ez a következő üzleti év végére sem csökken 5,0 alá. Amennyiben a rendkívüli visszaváltási kötelezettség bekövetkezik, úgy az lényeges hátrányos hatással lehet a Kibocsátó pénzügyi helyzetére.

3.2.8. Devizaárfolyamok változása

Az általános globális konjunktúra romlása, a gazdasági kilátásokkal kapcsolatos növekvő általános bizonytalanság és globális kockázatkerülés, amelyet az orosz-ukrán háború tovább fokozott, továbbá mindezekhez kapcsolódóan Magyarország belső és külső egyensúlyi problémái, romló kockázati megítélése és esetleges leminősítésének kilátásba helyezése egyrészt a forint árfolyamának gyengülését, másrészt az árfolyam volatilitásának emelkedését okozhatják.

A Leányvállalat működése során külföldi devizában denominált forgalmat is bonyolít, mivel egyes beszerzések körében a forinttól eltérő devizában, elsősorban euróban is merülhet fel költsége. Az így felmerülő költségek a forint lehetséges gyengülése miatt akár számottevő mértékben is befolyásolhatják a Leányvállalat eredményességét, gazdálkodása tervezhetőségét.

A Kibocsátó Leányvállalatának bevételei döntő részben forintban keletkeznek, árait forintban határozza meg. A forint gyengülése esetén az értékesítési árak emelésére nincs szerződéses klauzula vagy automatizmus.

3.2.9. Energiaárak

Bár a Leányvállalat tevékenységének költségszerkezetében az energiaköltségek aránya nem kiemelkedő, az energiaárak 2021 vége óta bekövetkezett jelentős emelkedése, és annak a lehetősége, hogy tartósan magas szinten ragadnak, miközben az értékesítési árakban ezek a hatások várhatóan szintén korlátozottan érvényesíthetők csak, az eredményesség romlását okozhatják.

3.2.10. Kulcsfontosságú munkatársak vagy személyek távozásának kockázata

A Kibocsátó Leányvállalatának jelenlegi működési területe, illetve a tervezett termékportfólió bővülés révén jelentkező új kompetenciák speciális szakértelmet és az adott területen elvárt tapasztalatot igényelnek. A Leányvállalat teljesítménye és sikere nagymértékben függ az alkalmazottak szakértelmétől, hozzáállásától, valamint elhivatottságától. A Leányvállalat

iparági versenytársaihoz és más szektorokban tevékenykedő vállalatokhoz hasonló kihívásokkal néz szembe a megfelelő munkaerő biztosítása és annak megtartása tekintetében. Habár a Leányvállalat jelenleg rendelkezik a szükséges létszámú és képzettségű munkaerővel, a képzett munkaerő és annak megtartása szűkös erőforrásnak tekinthető, az IT szektort is komolyan érinti a munkaerő- és szakemberhiány. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak vagy személyek távozása negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét.

A viszonylag magas fluktuáció a munkaerőpiacon és a jelenleg tapasztalható kiemelkedő munkavállalói alkupozíció bérversenyt eredményez a vállalatok körében, amely emelkedő bérköltségekhez vezet.

A rövid távú üzleti elképzeléseknek a munkaerő rendelkezésre állása jelenleg nem korlátja, de közép- és hosszútávon nem zárható ki, hogy csak akár lényegesen magasabb költség mellett lesz lehetséges a szükséges létszám biztosítása.

3.2.11. Szolgáltatói képesítések

A Leányvállalat működésében és munkavállalóinak felkészültségében, szakértelmében kiemelt szerepet játszanak a különféle, IT szektorra jellemző képesítések. A Leányvállalat mindent megtesz jelenlegi és jövőbeni munkavállalói minél szélesebb körű támogatásáért, képzéséért és az ehhez kapcsolódó képesítések megszerzéséért, hiszen ezek jelentősen befolyásolják a Kibocsátó működési, szolgáltatási színvonalát, és ezáltal pénzügyi eredményességét.

3.3. A Részvényekkel kapcsolatos kockázatok

3.3.1. Tulajdonosi jogokat érintő jogszabály-módosítás kockázata

A Részvényekre és a Részvényekkel kapcsolatban gyakorolható tagsági jogokra a mindenkor hatályos magyar jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy a jelen Információs Dokumentum keltét követően olyan jogszabályváltozás következik be, amely hatással lehet a Részvényekre és a Részvények alapján gyakorolható tagsági jogokra.

3.3.2. OBA, BEVA védelem hiánya

A Részvények árfolyamának csökkenése kapcsán fennálló veszteségre nem terjed ki sem az Országos Betétbiztosítási Alap, sem a Befektető-védelmi Alap védelme, ezért a Részvényekkel kapcsolatos árfolyam- vagy egyéb veszteség esetére harmadik személy helytállásában a részvényesek nem bízhatnak. A Kibocsátó esetleges fizetéseképtelensége esetén a részvényesek egészben vagy részben elveszíthetik a befektetéseik értékét.

3.3.3. Kereskedés szervezett stabilizálására nem kerül sor

A Részvények Xtend piacra való regisztrációja kapcsán semmilyen módon nem kerül sor a Részvények kereskedésének szervezett stabilizálására.

3.3.4. Másodpiaci kereskedés nem biztosított

Nem biztosított, hogy a Részvények tekintetében másodpiaci kereskedés alakul ki, illetve az, hogy a kialakuló másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást biztosít. Ezért előfordulhat, hogy a befektetőknek csak korlátozott lehetőségük lesz a Részvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják értékesíteni azokat.

3.3.5. Volatilitás kockázata

A Xtend piacon való regisztrációt követően a mindenkori részvénytársasági kereslet és kínálat függvényében a Részvények árfolyama volatilis lehet, és nem kizárható ki a Részvények árának csökkenése. Emiatt nem biztosítható, hogy a befektetők a kibocsátási áron vagy azt meghaladó árszinten tudják értékesíteni a Részvényeiket.

3.3.6. Kivezetési kockázat

A Részvények a Kibocsátó döntése alapján kivezethetők az Xtend piacról. Egy ilyen kivezetés – amennyiben a Részvényeket más, a Ptk. szerinti tőzsdére nem vezetik be - a Kibocsátó nyilvános részvénytársaságból zártkörű részvénytársasággá alakulását eredményezné. Az ilyen társasági működési formát érintő döntéshez a Közgyűlés háromnegyedes többsége szükséges, azaz nem igényli az összes részvényes egyetértését. Amennyiben a Részvények kivezetésre kerülnek az Xtend piacról, akkor azok Xtend-en kívüli forgalma igen korlátozott mértékű lehet.

3.4. Általános gazdasági, jogi és egyéb kockázati tényezők

3.4.1. A gazdasági, illetve piaci környezet kedvezőtlen változásaiból eredő kockázatok

A Leányvállalat – és ezen keresztül a Kibocsátó – eredményessége és piaci pozíciója kitett annak, hogy Magyarország makrogazdasági helyzete miként alakul. A Leányvállalat 100 százalékban magyar tulajdonban van és tevékenységét alapvetően Magyarországon folytatja, így meghatározó mértékben a magyar gazdaságban bekövetkező változásoknak van kitéve. A magyar gazdaságra, nyitott jellemzőjéből adódóan, fokozott hatással bír az európai és a világgazdaság is. A Kibocsátó és Leányvállalata működését befolyásolják olyan tényezők, mint az infláció és a forintárfolyam alakulása, a kamatkörnyezet változása. A makrogazdasági helyzet esetleges kedvezőtlen alakulása negatívan hathat a Cégcsoport jövőbeli eredményességére.

A Kibocsátó Leányvállalata bevételeit és jövedelmezőségét előnytelenül érintő változások eredhetnek kormányzati, költségvetési, gazdaságpolitikai és politikai döntésekből és intézkedésekből is.

A makrogazdasági folyamatok alakulásától függően Magyarország Kormánya a költségvetés bevételeit növelő, a magyar államháztartás egyensúlyának biztosítását megcélzó

intézkedéseket hozhat. Így például a Kormány 2022 júniusában rezsvédelmi és honvédelmi alapokat hozott létre. Ezek forrását többek között az ún. „extraprofit-különadókból” kívánja finanszírozni, amelyek bevezetésétől a jelen Információs Dokumentum összeállításának időpontjában ismert információk alapján előreláthatóan mintegy évi 800 milliárd forint árbevételt vár. A különadók a 2022. és 2023. adóéveket, sőt esetlegesen a későbbi éveket is érintik.

Mivel megfelelő üzleti lehetőségek és gazdasági klíma megléte esetén a Cégcsoport beléphet új piacokra is, ilyen esetben a tevékenység eredményességére ezen további célpiacok általános gazdasági helyzetének változása is kihatással lehet. A Cégcsoport piaci pozícióját befolyásolja a magyarországin túl azon országok makrogazdasági helyzetének alakulása is, melyekkel a piaci kapcsolatban állnak.

3.4.2. Jogrendszerből eredő kockázatok

Az általános közvélekedés szerint Magyarországon a jogrendszerben előfordulhatnak instabil periódusok, a jogszabályok változása gyakorinak mondható. Előfordulhat, hogy a hatóságok, bíróságok döntései olykor nem következetesek. A fenti körülmények következtében előfordulhat, hogy a Kibocsátó a jogszabályi változásoknak vagy a hatóságok, bíróságok döntéseinek nem tud kellő időben eleget tenni. Ezen körülmények megnehezíthetik a Kibocsátó piaci helyzetét, és további hatósági, bírósági és egyéb eljárásoknak tehetik ki a Kibocsátót.

3.4.3. Politikai kockázatok

A magyarországi politikai rendszer megváltozása kihatással lehet a magyar gazdaság teljesítményére. A Kibocsátó ki van téve ezeknek a hazai politikai kockázatoknak, illetve ezek másodlagos hatásai is jelentős változást okozhatnak a Kibocsátó üzleti környezetében.

3.4.4. Nemzetközi tendenciák hatása és országkockázat

A magyar részvényt piac relatív kis mérete és nyitottsága miatt követi a nemzetközi, különösképp az európai részvényt piaci tendenciákat. Emiatt a nemzetközi tendenciák is jelentős hatást gyakorolhatnak a Részvények Xtend-en való teljesítményére. Szintén hatást gyakorolhat a Részvények árfolyamára a magyar országkockázat befektetői megítélésében bekövetkező esetleges változás (amely az országkockázati felárak alakulásában jelenik meg), illetve bármely, a Magyar Állam hitelminősítését, befektetői besorolását érintő bejelentés.

3.4.5. Adószabályok változása

A Részvényekre tekintettel elért árfolyamnyereség, osztalék- és más jövedelem, valamint a Részvényeket érintő tranzakciók adózásával kapcsolatos, a jelen Információs Dokumentum elkészülte időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben változhatnak, akár a befektetők számára hátrányosan is.

A kormány döntéseitől függően a Kibocsátóra és Leányvállalatára vonatkozó szabályozási környezet más elemei is megváltozhatnak, beleértve az általános adózási feltételeket (például a társasági adó kulcsa, kedvezményei, egyéb adók, illetékek és közterhek alakulása), kedvezőtlen esetben rontva az eredményességet.

3.5. A Kibocsátó kockázatkezelési mechanizmusainak bemutatása

A Kibocsátó ügyvezetése és menedzsmentje tudomással bír a fenti kockázatokról, a fent meghatározott kockázatokat folyamatosan figyelemmel kíséri és szükség szerint nemzetközi szabványoknak megfelelő és a legjobb iparági gyakorlatokon alapuló belső kockázatkezelési eljárásokat tart fenn és alkalmaz.

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó főtevékenysége vagyongazdálkodás, és tevékenysége elsősorban a Leányvállalat gazdasági tevékenysége eredményének kezelésére és hatékony felhasználására irányul, a Kibocsátó nagy hangsúlyt helyez a prudens és hatékony pénzügyi működésre, amely követelményeket a szervezetén belül elsősorban a felügyelőbizottság ellenőrzi. A felügyelőbizottság hatékony működését a tagok többségének függetlensége garantálja, valamint a Kibocsátó alapszabályának azon rendelkezése, amely szerint az igazgatóság a Kibocsátó vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról legalább háromhavonta jelentést készít a felügyelőbizottság részére, így az igazgatóság tevékenysége fölötti folyamatos ellenőrzés megvalósul. A felügyelőbizottságot a pénzügyi beszámolórendszer ellenőrzésében, a könyvvizsgáló kiválasztásában és a könyvvizsgálóval való együttműködésben az auditbizottság is segíti.

A kockázatkezelés elsősorban a Kibocsátó és a Leányvállalat menedzsmentjének feladata. A menedzsment rendszeresen tárgyalja a Cégcsoportot érintő belső és külső kockázati tényezőket és a kockázatok típusától függő tervet dolgoz ki azok csökkentése érdekében.

A kockázatmenedzsment politika és rendszer időről-időre felülvizsgálatra kerül, hogy tükrözhesse a megváltozott piaci körülményeket és a Cégcsoport aktuális és tervezett tevékenységeit.

A Cégcsoport a koronavírus okozta járvány gazdasági hatásainak kivédése érdekében időben kialakította a dolgozók home office munkavégzésének feltételeit, és elrendelte az otthonról történő munkavégzést. A Cégcsoport tevékenységének döntő része, az eszköz- és szoftverforgalmazás, a szoftver bevezetés, támogatás távolról is végezhető, így várhatóan nem okoz jelentős kiesést az árbevételből és a nyereségből.

Az esetleges devizakockázatok kiküszöbölése végett a Leányvállalat szigorú devizagazdálkodást folytat. A Leányvállalat igyekszik fedezeti ügyleteket kötni a kockázatok kezelésére, azonban nem minden pénzügyi kockázat küszöbölhető ki teljes mértékben ilyen fedezeti ügyletekkel, illetve bizonyos esetekben nem áll rendelkezésre kereskedelmileg ésszerű feltételekkel elérhető fedezeti ügylet.

4. A TÁRSASÁG ÁLTALÁNOS BEMUTATÁSA

4.1. Céginformációk a Kibocsátóról

A Kibocsátó cégneve:	Valberg Zártkörűen Működő Részvénytársaság
A Kibocsátó cégbejegyzésének helye:	Magyarország, Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
A Kibocsátó cégjegyzékszám:	01-10-141121
A Kibocsátó székhelye:	1061 Budapest, Anker köz 2-4.
A Kibocsátó cégbejegyzésének időpontja:	2021. január 19.
A Kibocsátó tevékenységének időtartama:	Határozatlan
A Kibocsátó jogi formája:	Zártkörűen Működő Részvénytársaság
A Kibocsátó működésére irányadó jog:	Magyar jog
A Kibocsátó telefonos elérhetősége:	email
A Kibocsátó 5%-nál nagyobb tulajdonnal vagy szavazati joggal rendelkező Részvényesei:	<p>A Kibocsátó részvénykönyve szerint jelen Információs Dokumentum aláírásának napján a Kibocsátó 5%-nál nagyobb tulajdonnal vagy szavazati joggal rendelkező közvetlen részvényesei:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) Neuman Péter úr, aki összesen közvetlenül 162.200.863 darab „A” sorozatú tőzsrészcéggel rendelkezik.(ii) Hetényi László úr, aki összesen közvetlenül 211.157.753 darab „A” sorozatú tőzsrészcéggel rendelkezik.(iii) A Média Laboratórium Kft., amely összesen közvetlenül 59.641.383 darab „A” sorozatú tőzsrészcéggel rendelkezik. A Média Laboratórium Kft. egyedüli tagja Neuman Péter úr.

4.2. Fontos változások a Kibocsátó múltjára visszatekintve, 2 évre visszamenőleg

4.2.1. Átalakulás

A Kibocsátó 2021. január 19. napján, a Ptk. 3:133. § (1) bekezdésben foglaltaknak megfelelően jött létre átalakulással, mint a Nun Tav Technologies Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1061 Budapest, Anker köz 2-4., cégjegyzékszám: 01-09-350375) általános jogutódja 6.000.000 forint jegyzett tőkével, amelyet 600.000 darab, egyenként 10 forint névértékű törzsrészvény testesített meg.

4.2.2. Részvényesi struktúra megváltozása

Tasnádi László korábbi részvényes 2021. március 17. napján részvény adásvételi szerződés útján átruházta a Kibocsátó 200.000 darab részvényének tulajdonjogát a BLK Corporation Kft.-re, amelynek új részvényesként történő részvénykönyvi bejegyzésére a fent jelzett napon sor került.

4.2.3. Alaptőke felemelése nem pénzbeli vagyoni hozzájárulás (apport) rendelkezésre bocsátásával

A Kibocsátó közgyűlése 2022. augusztus 2. napján határozott a Kibocsátó alaptőkéjének 6.000.000 forintról 4.329.999.990 forintra történő felemeléséről. Az alaptőke-emelés során 432.399.999 darab „A” sorozatú, egyenként 10 forint névértékű, 4.323.999.990 forint össznévértékű dematerializált törzsrészvény kibocsátására került sor. Az alaptőke felemelésére akként került sor, hogy a Leányvállalat tulajdonosai – Neuman Péter és Hetényi László urak, valamint a BLK Corporation Kft. – nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásként a Kibocsátó rendelkezésére bocsátották a Leányvállalatban fennálló üzletrészeiket az alábbiak szerint:

Apportáló neve, vagy cégneve:	Apportált üzletrész névértéke (Ft):	Üzletrész pénzbeli értéke (Ft):	Apportált üzletrész százalékos mértéke:
Neuman Péter	1.000.000	1.441.333.333	33 és 1/3%
Hetényi László	1.000.000	1.441.333.333	33 és 1/3%
BLK Corporation Kft.	1.000.000	1.441.333.333	33 és 1/3%

Az apport következtében a Kibocsátó a Leányvállalat egyedüli, 100 százalékos részesedéssel rendelkező tagjává vált.

4.2.4. A Kibocsátó cégnevének módosítása

A Kibocsátó 2022. október 7-i közgyűlése módosította a Kibocsátó cégnevét Nun Tav Technologies Zártkörűen Működő Részvénytársaságról Valberg Zártkörűen Működő Részvénytársaságra.

4.2.5. A vezérigazgatói tisztség megszüntetése és az igazgatóság felállítása

A Kibocsátó közgyűlése 2022. október 27. napján elhatározta, hogy a Részvények Xtend-en történő regisztrációja hatályával a Kibocsátó ügyvezetését vezérigazgató helyett legalább három, legfeljebb tizenegy fős igazgatóság látja el. Az igazgatóság tagjainak megbízatása határozatlan időtartamra szól.

4.2.6. Az igazgatóság felhatalmazása az alaptőke felemelésére

A Kibocsátó közgyűlése 2022. október 27. napján a Ptk. 3:294. § (1) bekezdésében foglaltaknak megfelelően 2025. december 31. napjáig terjedő időtartamra felhatalmazta az igazgatóságot a Kibocsátó alaptőkéjének felemelésére. Az igazgatóság minden naptári évben egy vagy több alkalommal jogosult alaptőke-emelést elhatározni és végrehajtani azzal, hogy az alaptőke-emelés legmagasabb összege névértéken és összesítve egyetlen naptári évben sem haladhatja meg a megelőző év december 31-i alaptőke húsz százalékát. Az alaptőke-emelés legalacsonyabb lehetséges árfolyama megegyezik a részvények névértékével. Az alaptőke felemelésére szóló felhatalmazás a Ptk. által meghatározott valamennyi alaptőke-emelési esetre és módra kiterjed. Az igazgatóság a felhatalmazás alapján jogosult a Ptk. szerinti valamennyi részvényfajta, valamint az elsőbbségi részvényfajtaán belül a Ptk. által lehetővé tett valamennyi részvényosztályba tartozó részvény kibocsátására. Az igazgatóság jogosult az alaptőke felemelésével kapcsolatos, a Ptk. vagy az alapszabály szerint egyébként közgyűlési hatáskörbe tartozó kérdésekről is dönteni. Az alaptőke felemelésére felhatalmazó határozat feljogosítja az igazgatóságot arra is, hogy a tőkeemelésre vonatkozó felhatalmazás időtartamára a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását korlátozza, illetve kizárja, amennyiben annak a Ptk.-ban meghatározott feltételei fennállnak.

4.2.7. Felügyelőbizottság felállítása

A Kibocsátó közgyűlése 2022. október 27. napján legalább három, legfeljebb tizenöt tagú felügyelőbizottság felállításáról határozott a Részvények Xtend-en történő regisztrációja hatályával. A felügyelőbizottság tagjainak mandátuma 2025. április 30. napjáig szól.

4.2.8. Auditbizottság felállítása

A Kibocsátó közgyűlése 2022. október 27. napján három tagból álló auditbizottság létrehozását határozta el a Részvények Xtend-en történő regisztrációja hatályával. Az auditbizottság tagjainak megbízatása 2025. április 30. napjáig szól.

4.2.9. Állandó könyvvizsgáló megválasztása

A Kibocsátó közgyűlése 2022. október 27. napján megválasztotta a Kibocsátó állandó könyvvizsgálójának az INTERAUDITOR Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaságot (székhely: 1074 Budapest, Vörösmarty utca 16-18. A. ép. fszt. 1/F., cégjegyzékszám: 01-09-063211, adószám: 10272172-2-42, nyilvántartási szám: 000171) a 2022., 2023. és 2024. üzleti évekre, az arról készített éves beszámolót elfogadó közgyűlés időpontjáig, de legkésőbb 2025. május 31-ig szóló határozott időtartamra. A Kibocsátó könyvvizgálatáért

személyében is felelős könyvvizsgáló: Móri Ferencné (lakcím: 1163 Budapest, Somoskő u. 10., anyja neve: Kovács Anna, nyilvántartási szám: 003356).

4.2.10. Javadalmazási politika elfogadása

A Kibocsátó közgyűlése 2022. október 27. napján véleménynyilvánító szavazás keretében elfogadta a Kibocsátó hosszú távú részvényesi szerepvállalás ösztönzéséről és egyes törvények jogharmonizációs célú módosításáról szóló 2019. évi LXVII. törvény rendelkezéseinek megfelelő javadalmazási politikáját.

4.2.11. Döntés a működési forma nyilvánossá válásáról

A Kibocsátó közgyűlése 2022. október 27. napján döntött a Kibocsátó működési formájának nyilvánossá válásáról, a Kibocsátó Részvényeinek a BÉT Xtend multilaterális kereskedési platformjára történő bevezetéséről, és a nyilvános működéshez szükséges további döntéseket is meghozta, valamint elfogadta a Kibocsátó új alapszabályát. A Kibocsátó a Ctv. 52. § (1)-(2) bekezdése alapján a formaváltás bejegyzésére vonatkozó változásbejegyzési kérelmet a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága részére benyújtotta, amely a Cg.01-10-141121/20 számú végzésével 2022. november 22. napján döntött a változások bejegyzéséről, azzal, hogy azok a Részvények Xtend-en történő regisztrációjával lépnek hatályba.

4.2.12. Részvények átruházása

2022. november 28-án részvény adásvételi szerződések jöttek létre a BLK Corporation Kft. mint eladó és Neuman Péter, Hetényi László, valamint a Média Laboratórium Kft. mint vevők között, amely megállapodások alapján a BLK Corporation Kft. a tulajdonát képező valamennyi Részvényt értékesítette akként, hogy 17.867.530 darab Részvény tulajdonjogát Neuman Péterre, 66.824.420 darab Részvény tulajdonjogát Hetényi Lászlóra, 59.641.383 darab Részvény tulajdonjogát pedig a Média Laboratórium Kft.-re ruházta át.

4.3. Cégstruktúra, szervezeti felépítés

4.3.1. A vállalatcsoport és ja Leányvállalat rövid bemutatása

A Kibocsátó és a Leányvállalat viszonyrendszerét az alábbi táblázat szemlélteti:

A Leányvállalat neve	A Kibocsátó részesedésének mértéke a Leányvállalatban (%)	A Leányvállalat főtevékenysége, tevékenységi köre	Alapítás éve
Communication Technologies Korlátolt Felelősségű Társaság	100	Egyéb információ-technológiai szolgáltatás	2003

A Leányvállalat bemutatása:

A budapesti székhelyű Leányvállalat 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 bő választékát és azokhoz kapcsolódó szolgáltatásokat – rendszerintegráció, tanácsadás, üzemeltetés és karbantartás biztosítása – kínál ügyfelei számára. Működése és eredményessége stabil és kiszámítható, tevékenysége és folyamatai átláthatóak, pénzügyi eredményei nyilvánosak.

A Leányvállalat a 2000-es évek elején már foglalkozott mobiltelefonos tartalomfejlesztéssel, és fizetési megoldásokkal, melyek akkoriban úttörő technológiának számítottak. Ebben az időszakban érdeklőségein keresztül több virtuális mobilszolgáltató projektben vett részt, és érdeklőségein keresztül, illetve vezető munkatársai részvétele által résztvevő volt a 2007-ben meghirdetett negyedik mobilszolgáltatói licenz megszerzéséért folytatott versenyben. A meghirdetett eljárást a szabályozó a gazdasági válságra való hivatkozással megszüntette, így eredményt nem hirdettek.

A 2008-as, 2009-es években a Leányvállalat, illetve jogelődje részt vett GPS-es és rádiófrekvenciás nyomkövetési projektekben. Ezek legfontosabb alkalmazási területei az időskorú, beteg emberek védelmét szolgáló nyomkövető és monitoring eszközök/rendszerek, a kisgyermekek védelmére használt mobiltelefonszerű, gps-es jeladóval rendelkező nyomkövetők, valamint a büntetőeljárásokba bevont terheltek, házi őrizetesek vagy büntetésüket büntetésvégrehajtási intézményben töltő, de a rájuk vonatkozó szabályok miatt a társadalomba bizonyos fokú felügyelet nélkül nem kiengedhető emberek elektronikus felügyelete volt ebben az időszakban. A 2009-es, 2010-es évektől kezdődően a Leányvállalat szakértőként vett részt elektronikus nyomkövető projektekben, ekkor már elsősorban a rendőrségi és a büntetésvégrehajtási alkalmazások esetében.

A Leányvállalat különösen jó kapcsolatot alakított ki a jelenleg Attenti néven működő izraeli székhelyű, a globális elektronikus nyomkövető piacon rendkívül jó pozícióval rendelkező vállalattal, illetve elődjével. A vállalat életében ez volt az első izraeli technológiai cég, melynek termékeit viszonteladóként értékesítette, részt vette ebben a folyamatban, ahogy a rendszer üzemeltetésében is. A pezsgő és magas színvonalú izraeli technológiai környezetben ezután több partnerrel is együttműködési megállapodást kötött.

Az izraeli technológiai cégek mellett a Leányvállalat a 2012-es év óta több nyugat-európai, ázsiai és amerikai partnerrel is rendelkezik a biztonság technika területén. 2017 óta a Leányvállalat működteti a magyar rendőrség és a büntetésvégrehajtás által használt elektronikus nyomkövető rendszert, valamint részt vesz az eszközök eladásában is, valamint a rendszerek implementálásában.

A Leányvállalat vezetői mindig nagy súlyt helyeztek arra, hogy naprakész tudással rendelkezzenek a bűnüldözési, nemzetbiztonsági és honvédelmi szereplők technológiai igényeivel kapcsolatban, ahogy a globális piacon elérhető az egyéni igényeknek leginkább

megfelelő technológiákról, Sok esetben az ezekben való hozzáférést kizárólagos megállapodásokkal sikerült szabályozni, melynek az volt a fő oka, hogy igazolt eredményességgel dolgozott a Leányvállalat. Az eredményesség kulcsa a felhasználói igények magas szintű ismerete, és a globális piacoz való hozzáférés, melyet a szenior munkatársak több évtizedes ezen piacokon való jelenléte alapoz meg.

2014-től a Leányvállalat kiterjesztette termék portfólióját forenzikus eszközökkel, elsősorban olyanokkal, melyek a mobiltelefonok kriminalisztikai vizsgálatát tették lehetővé. Erre a piacra amellet, hogy folyamatosan kimagaslóan kreatív, új megoldások a jellemzőek, eminens módon segítik a bűnüldözést, az államigazgatást a honvédelmet és a nemzetbiztonsággal foglalkozó szolgálatokat.

A forenzikus piac izgalmas jellemzője, hogy amellet, hogy adatok gyűjtését teszi lehetővé magas színvonalon, jelentései ki kell, hogy állják a bírósági eljárások szigorú próbáját is, hiszen a hírközlési, számítástechnikai eszközökből nyert adatokat a perek során bizonyítékként kell tudni felhasználni. Ez különösen nagy kihívás az eszközök, rendszerek tervezői, üzemeltetői felé, és igényli a Leányvállalat szakértőinek évtizedes tapasztalatát a fenti területeken.

Ahogy egyre jobban diverzifikálódott a Leányvállalt portfóliója, úgy mélyült el bizonyos üzleti területeken való jelenléte, mint amilyen az elektronikus nyomkövetés és a mobil forenzikus szolgáltatások.

A vállalat vezetői bíznak abban, hogy az elmúlt évtized dinamikus fejlődés az általa lefedett technológiai szegmensekben tovább folytatódik, és egyre jobban képes lesz kielégíteni a modernizálódó szervezeteket is.

A Leányvállalat által gondozott technológiák esetében azon kívül, hogy akár csak néhány évtizeddel ezelőtt még elképzelhetetlen akkurátussággal, mélységben képes adatokat gyűjteni nagyon fontos, hogy az automatizált rendszerek rendkívül jelentős emberi erőforrás megtakarítást tesznek lehetővé. Ez az elektronikus házi-őrizeti rendszerekre éppúgy igaz, mint a forenzikus rendszerekre, vagy éppen a kiberbiztonsági területeken működő defenzív megoldásokra. A vállalat vezetőinek és tulajdonosainak az is az ambíciója, hogy ügyfeleiket segítsék abban, hogy a lehető leggazdaságosabban tudják használni a rendelkezésükre álló emberi erőforrásokat, így is növelve a humán erőforrás megbecsülését, fenntartva magas hozzáadott értékét.

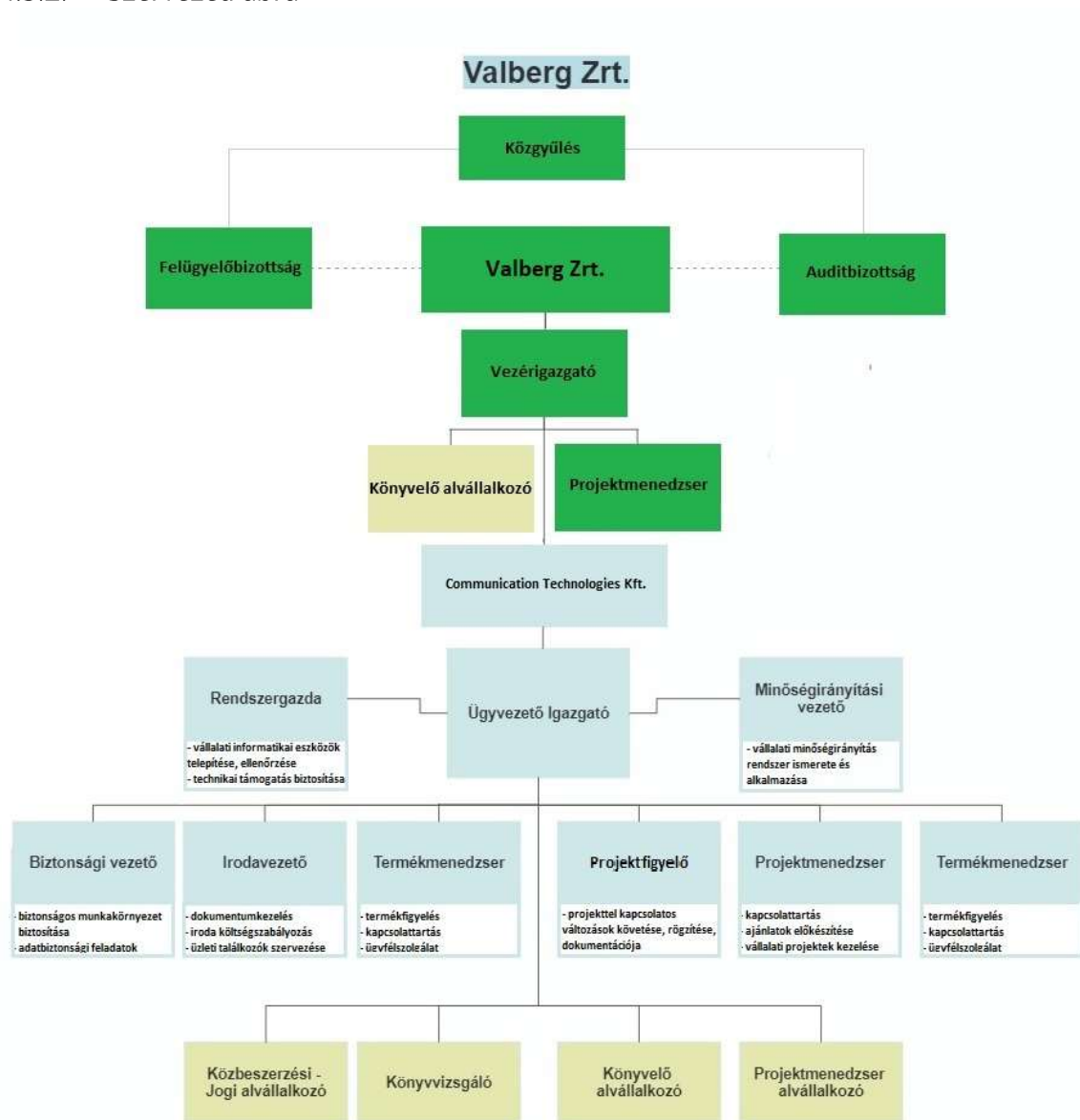
A Leányvállalat az általa forgalmazott megoldások esetében többször tanúja volt annak, hogy az úttörőként Magyarországon bevezetett szolgáltatások/megoldások hogyan terjedtek el egyre több szektorban. A világban tendencia, hogy például a mobil forenzikus megoldások használatát egyre több szektorban sikerült kiterjeszteni. A megoldást először a legfejlettebb technikával rendelkező szereplői használják a nemzetbiztonsági és honvédelmi körbe tartozó szereplőknek, majd a bűnüldöző szervek, később pedig a korlátozott nyomozati jogkörrel rendelkező, elsősorban a piacok felügyeletével foglalkozó szervezetek is igénybe vették ezeket a modern eszközöket. Utolsó lépésként pedig, miután ezen eszközök használata nem igényel speciális engedélyt a piaci szereplők, mint például a nagyvállalatok, tanácsadó és ügyvédi irodák is beszerzik ezeket az élvonalbeli technológiákat.

A Leányvállalat számára kiemelt fontosságú bírói terület, az elektronikus monitoring esetében is megfigyelhető ilyen trend. A nyomkövető szolgáltatások dinamikus fejlődése az elmúlt évtizedekben globálisan megfigyelhető volt, és az eleinte kizárólag egészségügyi célra használt megoldás/technológia elterjedt a bűnüldözésben, a büntetésvégrehajtásban is, ahol mára már világszerte standard, rutin eszköz. A COVID járvány elején egyéb országok mellett Szingapúrban sikeresen alkalmazták a nyomkövető technikát a karanténban lévő fertőzöttek mozgásának monitorozására – természetesen ez körültekintő jogi megalapozottságot igényel. Általános trend a világ több országában, hogy az elektronikus nyomkövetőt használják a családon belüli erőszak elleni harcban, a távoltartási végzések betartatásának segítésére. Ez a terület is igazi sikertörténet, például Portugáliában a nyomkövetők bevezetése óta nem volt halálos kimenetelű családon belüli erőszakos esemény (2021-es adat).

A Leányvállalat ezen okokból elkötelezett, hogy a modern technológiákkal kapcsolatos edukatív tevékenységet fejtsen azon stakeholderok irányában, akik szerepet játszanak egy-egy új technológiával kapcsolatos lényeges döntés meghozásában. Ezt a tevékenységet az elmúlt években nagy sikerrel végezte a cég, ami amellet, hogy hozzájárul az ügyfelek tevékenységének segítéséhez, a magasabb színvonalú munkához, a Leányvállalat gazdasági sikerességét is segítette.

A Leányvállalat az információ-technológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmét, üzemeltetését, karbantartását és szervizét az MSZ EN ISO 9001:2015 szabvány követelményei szerint végzi, így a minőségbiztosítás területén is az elvárható legmagasabb követelményeket teljesíti.

4.3.2. Szervezeti ábra



4.4. Lényeges szabadalmak, licencek, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződések vagy gyártási eljárások, védjegyek rövid bemutatása

A Kibocsátó nem jogosultja szabadalmi oltalomnak, lényeges licencnek, védjegyeknek, nem rendelkezik kidolgozott gyártási eljárásokkal, továbbá nem szerződő fél olyan ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződésnek, amely a jelen Információs Dokumentum szempontjából relevanciával bírna. A Leányvállalat minőségirányítási rendszert vezetett be információtechnológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelme, üzemeltetése, karbantartása és szerveze területen, amely ISO 9001:2015 tanúsítvánnyal rendelkezik.

4.5. Az alkalmazottak létszáma az Információs Dokumentumban szereplő pénzügyi időszak végén

A Kibocsátó a 2019., a 2020. és a 2021. naptári években nem foglalkoztatott munkavállalót, ügyvezetését megbízási jogviszony keretében, díjazás nélkül a vezérigazgatója látta el. A Kibocsátó jelen Információs Dokumentum aláírásának napján 1 fő munkavállalóval rendelkezik.

A Leányvállalat által foglalkoztatott munkavállalók átlagos statisztikai létszáma a 2019., a 2020. és a 2021. naptári években egyaránt 3 fő volt, a jelen Információs Dokumentum aláírásának napján pedig 5 fő munkavállalóval rendelkezik.

A Kibocsátó és a Leányvállalat kizárólag szellemi tevékenységet végző munkavállalókat foglalkoztatnak, fizikai munkát végző munkavállalóval nem rendelkeznek.

A Leányvállalat éves munkavállalói bérterhe a 2021. évben 23.109.000 forint volt.

4.6. Stratégiai és/vagy érdekképviselői szövetségek rövid bemutatása, ahol a Kibocsátó, vagy a Leányvállalat tagsággal rendelkezik

A Kibocsátó és a Leányvállalat jelenleg ugyan nem rendelkezik tagsággal stratégiai vagy érdekképviselői szövetségben, de a Kibocsátó csatlakozása az Informatikai Vállalkozások Szövetségéhez („IVSZ”) folyamatban van. Az IVSZ a legnagyobb és legismertebb magyar, a digitális területen működő vállalatokat összefogó szervezet. Az IVSZ saját megfogalmazásában: „Az IVSZ az informatikai, távközlési és elektronikai iparágak közös platformja. A digitális gazdaság fejlődésének előmozdítója, evangelistája. A közvetlen üzleti célok felett álló ügyek, iparági és társadalmi érdekek képviselője. Iránytű, tudástár és kommunikációs szervezet az üzleti- és politikai döntéshozók támogatására, és az informatikai szektor elismertségének javítására.”

4.7. Díjak, elismerések, társadalmi felelősségvállalás

A Kibocsátó díjakkal, elismerésekkel nem rendelkezik.

5. A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK BEMUTATÁSA

5.1. A Kibocsátó működése

A Kibocsátó 2021. január 19. napján, átalakulás útján jött létre a Nun Tav Korlátolt Felelősségű Társaság általános jogutódjaként. Létrejöttékor jegyzett tőkéje 6.000.000 forint volt, tevékenysége megalapításától kezdődően vagyonkezelés (holding). A Kibocsátó megalapításának célja az volt, hogy a Leányvállalat működésével kapcsolatos stratégiai kérdések meghozatala koncentrált formában történjen, illetve, hogy kezelje a Leányvállalat által osztalékként kifizetett vagyont. A Kibocsátó 2022. augusztus 2. napján megszerezte a Leányvállalat 100 százalékos üzletrészét, annak egyedüli tagjává vált.

5.2. A Kibocsátó főbb tevékenységi köreinek/termékeinek és/vagy szolgáltatásainak ismertetése

A Kibocsátó főtevékenysége vagyongazdálkodás (holding). A Kibocsátó főtevékenysége kiterjed a Leányvállalat működésével kapcsolatos stratégiai döntések meghozatalára és a Leányvállalat által osztalékként megtermelt vagyon kezelésére is. A Kibocsátó főbb tevékenységi köreinek és termékeinek bemutatása ezért a Leányvállalaton keresztül lehetséges.

A technológia az élet meghatározó, megkerülhetetlen építőelemévé vált az elmúlt évek során, amelyre tekintettel az információ-technológiai piac változása nagymértékben felgyorsult. A Leányvállalat ezen piaci trendekhez alkalmazkodva alakítja termékportfolióját, bővíti szolgáltatásainak körét. Tevékenysége az információtechnológiai, biztonságtechnikai és kriminalisztikai megoldások kereskedelmére, üzemeltetésére, karbantartására és szervizelésére terjed ki. A Leányvállalat ügyfelei között az állami szektor szereplői mellett egyaránt jelen vannak a versenyszféra szereplői is.

A Leányvállalat főtevékenysége: egyéb információ-technológiai szolgáltatás.

A Leányvállalat teljes körű információ-technológiai szolgáltatásai az alábbiakra terjednek ki:

i. Projekt jellegű szolgáltatások

A Leányvállalat projektszolgáltatásai közé tartozik a világ olyan vezető információ-technológiai vállalatai által fejlesztett rendszermegoldások beszerzése és bevezetése, illetőleg integrációja az ügyfél rendszerkörnyezetébe, mint például az Attenti, a Cellebrite, a Cobwebs, a Corsight és a Viisights. Amennyiben a Leányvállalat meglévő projekt jellegű szolgáltatásai nem fedik le az ügyfél igényeit, úgy lehetőség van személyre szabott megoldások kialakítására is. A Leányvállalat 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.

ii. Kiberbiztonság

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

iii. Support

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

A Leányvállalat termékportfóliójának öt szegmense a következő:

- Elektronikus Nyomkövető Rendszer (Házi Őrizeti Rendszer),
- Digitális forensic rendszerek,
- Mesterséges intelligencia alapú rendszerek,

- Kiberbiztonsági rendszerek,
- Cutting-edge technology (új megoldások).

a. Elektronikus Nyomkövető Rendszer (Házi Őrizeti Rendszer)

Napjainkra high-tech távfelügyeleti rendszerek vigyázzák értékeinket és a közrendet. Hasonlóképpen fontossá váltak a társadalom számára a bűnügyi felügyelet alatt álló, valamint a reintegrációs őrizetben tartott elítélteket ellenőrző és a családon belüli erőszak visszaszorítását célzó, GPS jeladóval üzemelő fejlett elektronikus nyomkövető eszközök. Az elektronikus nyomkövető eszközök használatával egyrészt költséghatékony módon csökkenthető a hazai börtönök túlterheltsége, másrészt elősegíthető a reintegrációs programok keretén belül az elítéltek társadalomba való visszavezetésének ellenőrzése. Az elektronikus nyomkövető eszközök új felhasználási területe a családon belüli erőszak elkövetésétől való elrettentés érdekében tett kényszerintézkedésekhez kapcsolódik.

A Leányvállalat termékportfóliója 2010-ben bővült az érintett piaci szegmensben élen járó Attenti Electronic Monitoring Ltd. által fejlesztett elektronikus nyomkövető eszközökkel.

Az Attenti teljes körű elektronikus megfigyelő rendszere lehetővé teszi a bűnüldöző és büntetés-végrehajtási szervek számára a bűnelkövetők és terheltek hollétének és státuszának folyamatos és interaktív nyomon követését. Az Attenti ennek a szegmensnek a világ egyik legismertebb és legnagyobb felhasználói bázissal rendelkező globális beszállítója. A Kibocsátó tudomása szerint a Leányvállalat az Attenti termékek egyedüli forgalmazója Magyarországon.

A Leányvállalat tevékenysége jelenleg már nemcsak a nyomkövető eszközök értékesítésére terjed ki, hanem az országos Elektronikus Házi Őrizeti Rendszer üzemeltetését, karbantartását és szervizelését is a Leányvállalat végző hosszú távú szerződések alapján.

A Leányvállalat által az érintett termékszegmensben jelenleg kiszolgált ügyfelek – az Országos Rendőr-főkapitányság, valamint a Büntetés-végrehajtás Országos Parancsnoksága – jogszabály erejénél fogva kötelesek elektronikus nyomkövető eszközök beszerzésére. Magyarországon ma bírói döntés alapján kerülhet elektronikus nyomkövető az előzetes letartóztatásban lévő személyre, vagy a munkáltatásban, illetve reintegrációs programban részt vevő elítéltre. Az elmúlt 10 évben jelentősen bővült a rendszerben üzemeltetett nyomkövető eszközök száma és a felhasználásának köre. A jelenlegi eszközsám már nem fedezi a folyamatosan felmerülő igényeket, ezért várhatóan sürgős eszközsám-bővítésre van szükség. Az elektronikus nyomkövető eszközök technológiai kialakításából fakadóan a nyomkövető eszközök, illetve tartozékaik egyáltalán nem, vagy csak jelentős költségráfordítás mellett kompatibilisek egymással, amire tekintettel a Leányvállalat a jelenlegi ügyfelei részéről érkező, stabil keresleti igényvel és további hosszútávú szerződések megkötésével számol a jövőre nézve.

A magyarországi elektronikus nyomkövető rendszer üzemeltetését és kontrollját mind az ORFK, mind pedig a BVOP részére az ORFK tevékenységirányítási központjából végzik, így csak homogén, mindkét szervet együttesen kiszolgáló rendszer üzemeltetése lehetséges.

Az elektronikus nyomkövetők darabszámának bővülése nem csak az eddigi szakmai területeken elkerülhetetlen, hanem új szolgáltatási területek bevonása is várható a közeljövőben, mivel például a családon belüli erőszak visszaszorításának is a leghatékonyabb eszköze az elektronikus nyomkövető rendszer speciális alkalmazása, mely már induláskor is többeszes eszközszámot igényel. A Leányvállalat által forgalmazott Attenti nyomkövető eszközök a távtartó végzéseiben előírt távolságtartás megtartásának ellenőrzésére is alkalmasak.

b. Digitális forensic rendszerek

A Leányvállalat folyamatosan nyomon követi a legújabb és leghatékonyabb digitális forensic megoldásokat, melyeket elérhetővé tesz ügyfelei számára.

A Leányvállalat két különböző, egymást kiegészítő megoldást kínál a digitális kriminalisztikai megoldások terén:

- a Cellebrite DI Ltd. Digitális Intelligencia Platformja lehetővé teszi kormányzati szervek, jogalkalmazók és vállalatok számára a digitális adatok hatékony gyűjtését, áttekintését, elemzését, illetve kezelését,
- a Cobwebs Technologies Ltd. az OSINT (Open Source Intelligence) hírszerzés terén nyújt technológiai megoldásokat.

A Leányvállalat hosszabb távú, több mint 10 éve kialakított kapcsolatot ápol a forensic mobiltelefon megoldásokban világszerte ismert izraeli Cellebrite társasággal. A Cellebrite kriminalisztikai mobiltelefon adatmentő eszközöket fejleszt, melyek képesek a jelszóval ellátott telefonok kikódolására, azok teljes adatmentésére és az adatok feldolgozására. A Cellebrite technológia egyedisége megfelel annak a kívánalomnak, hogy a nyomozások alatt történő bizonyítékgyűjtés ellenőrzött módon történjen és a bizonyítékok igazságszolgáltatási eljárásokban felhasználhatók legyenek. A Cellebrite digitális információgyűjtő platformok áthatják az adatgyűjtési és nyomozási munkafolyamatokat a bűnelkövetés helyszínétől kezdve a laboratóriumi vizsgálatokon keresztül egészen a vádemelés időpontjáig. Az integrált munkafolyamatokkal méretgazdaságossági, illetve idő- és emberi erőforrás hatékonysági szempontok érvényesíthetőek, tekintve, hogy a nyomozó hatóságok a digitális információgyűjtő eszközök segítségével jóval gyorsabban és hatékonyabban képesek az adatokat tárolni és feldolgozni, így elsősorban a bűncselekmények elkövetőinek kapcsolatrendszerét feltárni, a nyomokat felkutatni és a bizonyítékokat megszerezni és azokat megalapozni. A Leányvállalat 2010 óta a Cellebrite termékek forgalmazója Magyarországon. A széles körű vevői réteg (főleg rendvédelmi és egyéb állami szervek) ismétlődő licenz megújításai, valamint tovább gyarapodó új eszköz beszerzései jó visszajelzéssel szolgálnak a jövőt illetően.

Az internet, a mobiltelefonok és az okoseszközök robbanásszerű terjedésével a hírszerző központok fontos feladata lett a digitális világban nyíltan elérhető információk elemzése és feldolgozása is. A Leányvállalat termékportfóliója 2019-ben bővült a Cobwebs mesterséges intelligencia alapú megoldásaival, amelyek képesek a webes felületek különböző mélységeiben található közösségi média adatokat, valamint nyitott (open) web, mély (deep)

web és a sötét (dark) web adatokat összegyűjteni és azokat elemezni. A Cobwebs webes intelligencia (WEBINT) platform a legújabb gépi tanulás és algoritmusok segítségével monitorozza a hatalmas mennyiségű big data-t a rejtett információk feltárása és az információkba történő betekintés érdekében. A nagy mennyiségű adatátfejtését végző rendszerek a kockázatok feltérképezésében, a fenyegetések előrejelzésében és a nyomozások időtartamának lényegi rövidítésében játszanak jelentős szerepet. A Leányvállalat a Cobwebs termékek kizárólagos forgalmazója Magyarországon. A rendvédelmi szervezetek pozitív visszajelzései a megvásárolt rendszerek licenszeinek megújítása mellett a meglévő rendszerek bővítésében és új eszközök értékesítésében is megmutatkoznak.

c. Mesterséges intelligencia alapú rendszerek

A Leányvállalat több különböző, egymást kiegészítő megoldást kínál a mesterséges intelligencia alapú rendszerek terén. Mind a Corsight AI Ltd., mind pedig a Viisights Solution Ltd. vállalatok mesterséges intelligenciára támaszkodó, valós idejű (real-time) intelligens video megfigyelő rendszerei képesek riasztásokat küldeni kezelőik számára. A Corsight rendszere arcfelismerés segítségével azonosítja a személyeket és rendeli őket előre meghatározott adatbázisokhoz, miközben a Viisights rendszere a felhasználásától függően képes bizonyos viselkedéseket vagy eseményeket – így például verekedés, gépjárműbaleset, balesetet szenvedő személy – felismerni. A Leányvállalat 2021 óta vette termékportfóliójába a Corsight és a Viisights megoldásokat melyekkel több sikeres tesztelést hajtottak végre a magyarországi partnerek.

d. Kiberbiztonsági rendszerek

A kiberbiztonság igen széles kategóriát jelent az otthoni vírusirtóktól egészen az offenzív kiberfegyverekig. A kibertámadások megelőzése és a weben hagyott digitális nyomok felderítése napjaink nyomozati munkájának részét képezi. Ezen folyamatok hatékony és eredményes megvalósítása érdekében a Leányvállalat 2015 óta nyújt támogatást ügyfelei számára.

e. Cutting-edge technology (új megoldások)

A Leányvállalat jelenleg 5-10 piackutatást folytat új megoldásokkal kapcsolatos piaci tapasztalatok gyűjtése érdekében, többek között a jövőbeli kiberbiztonság és a sokkal humánusabb alternatívájának megtalálása terén.

2019 során még a Cobwebs digitális forensic megoldásai szerepeltek az új megoldások között, amely 2021-re 1 milliárd forint árbevételt termelő megoldásnak bizonyult.

5.3. A Kibocsátó legfontosabb piacainak bemutatása, ideértve a teljes forgalmat tevékenységi körönkénti és földrajzi bontásban, a Kibocsátó versenyhelyzete

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó tevékenysége a Leányvállalat stratégiai döntéseinek meghozatalára, illetve a Leányvállalat gazdálkodásának eredményével összefüggő

vagyonkezelési tevékenységre korlátozódik, a Kibocsátó piacait, valamint versenyhelyzetét a Leányvállalat piacainak és versenyhelyzetének elemzésével lehet bemutatni.

5.3.1. A Kibocsátó és a Leányvállalat legfontosabb piacainak bemutatása, ideértve a teljes forgalmat tevékenységi körönkénti és földrajzi bontásban

A Kibocsátó tevékenységét a Leányvállalat stratégiai döntéseinek meghozatala, valamint a Leányvállalat által megtermelt osztalékkal kapcsolatos vagyonkezelés során fejtí ki. A Leányvállalat információtechnológiai, biztonságtechnológiai és kriminalisztikai megoldásokat forgalmaz, illetve üzemeltet, ezek piacát a jelen 5.3.1. pont soron következő alpontjai mutatják be.

5.3.1.1. Biztonság-technológiai eszközök kereskedelmének piaca

Az elektronikus felügyelet piacának mértéke – ideértve a berendezéseket, szoftvereket, valamint a kapcsolódó szolgáltatásokat – 2019-ben nagyságrendileg 190 millió euró volt Európában. Ez a szám 2023-ra várhatóan eléri a 270 millió eurót 9%-os összetett éves növekedési ráta (CAGR) mellett.

Az észak-amerikai és európai országok teljes börtönpopulációjára vonatkozó statisztikai adatok folyamatos növekedést mutatnak. A börtönkapacitás tekintetében a statisztikák számos országban – többek között Magyarországon is – 100% feletti kihasználtságot mutatnak, ami egyben azt jelenti, hogy az érintett országok joghatósága alá tartozó büntetésvégrehajtási intézetekben egyidejűleg jóval több fogvatartott van jelen, mint amennyire az adott létesítményt tervezték. Elektronikus megfigyelő eszközök alkalmazásával ez a létszám, illetve a fogvatartottak napi költsége jelentősen csökkenthető lenne. A Leányvállalat által forgalmazott termékek beszállítója, az Attenti európai piackutatása alapján ugyanis az egy főre eső börtönbüntetés összköltsége átlagosan kétszerese az elektronikus megfigyelés költségeinek.

Bár a legtöbb európai ország már jogszabályba iktatta az elektronikus megfigyelés lehetőségét, azt azonban kevés ország alkalmazza széles körben a bebörtönzési és közösségi korrekációs programokhoz képest. A különböző elektronikus megfigyelési programokban résztvevők teljes létszáma Európában 2017 és 2019 között változatlan maradt, az a becslések szerint évi 150.000-re tehető, a kapcsolódó napi ügyintézés száma pedig körülbelül 40.000. Az érintett piaci szegmensben Magyarországon folyamatos növekedés tapasztalható.

Az elektronikus felügyelet vonatkozásában a Leányvállalat földrajzi diverzifikációja korlátozott, kizárólag Magyarországon végzi tevékenységét.

5.3.1.2. Szoftverkereskedelem

Nyilvános piackutatások szerint a digitális forensic rendszerek piacának folyamatos növekedésével kell számolni a következő években, legalább a 2026/2028-as évekig. A különböző források egyöntetűen a globális piac méretének növekedését jósolják:

- (i) a Mordorintelligence piaci érték-előrejelzése alapján¹ a digitális forensic piac mérete 2026-ra 8,2 milliárd dollárra növekszik,
- (ii) a PR Newswire arról számol be², hogy a 2020. évi 4,7 milliárd dollárról 2026-ra 5,2 milliárd dollárra duzzad várhatóan a piac mérete,
- (iii) a Grand View Research 2019-es jelentése³ 1,7 milliárd dollárra becsüli a globális piaci értéket 12,3%-os CAGR-rel 2026-ig,
- (iv) a Data Bridge Market Research 2021. évi jelentése⁴ a globális piaci mértékét 2028-ra 16,6 milliárd dollárra prognosztizálja.

A piackutatások a várható piacnövekedés motorjaként egyrészt azt tekintik, hogy a számítógépek, okostelefonok, internetes hálózatok, felhőalapú szolgáltatások növekvő használatával megnő az igény az említett eszközökön, hálózatokon használt adatok védelme, lekérése tekintetében, másrészt ahogyan arra a Covid-19 vírus okozta világválság rámutatott, a távmunka, illetve a felhő alapú munkavégzéssel a kiberbiztonság kérdése egyre inkább előtérbe kerül, ami tovább fokozza a piac értékének növekedését.

A Kibocsátó becslései alapján a kiberbiztonsági rendszerek magyarországi piacának mérete jelen Információs Dokumentum összeállításának időpontjában nagyságrendileg évi 25 milliárd forint.

A digitális forensic rendszerek és a kiberbiztonsági rendszerek vonatkozásában a Leányvállalat földrajzi diverzifikációja korlátozott, túlnyomórészt Magyarországon végzi tevékenységét.

5.3.2. A Kibocsátó és Leányvállalat versenyhelyzete

Mivel a Kibocsátó holdingtársaság, versenyhelyzete kizárólag a Leányvállalat versenyhelyzetének bemutatásán keresztül írható le.

5.3.2.1. A Leányvállalat versenyhelyzete

Az információ-technológiai szolgáltatások piacán élénk és többdimenziós verseny folyik. A megrendelők a szolgáltatások ára mellett figyelembe veszik a szolgáltatást nyújtó cégek szakértelmét, műszaki felszereltségét és megszerzett tapasztalataikat is. Emiatt az információ-technológiai szolgáltatások piacán az árverseny és a minőségi verseny kombinációja érvényesül. Az említett szempontok tekintetben a Kibocsátó rendkívül versenyképesnek mondható, különösen az általa forgalmazott termékek reputációjának, valamint a Kibocsátó munkatársainak szakértelmére tekintettel.

¹ <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/digital-forensics-market>

² <https://www.prnewswire.com/news-releases/global-digital-forensics-market-2020-to-2026---featuring-ibm-fireeye-and-cisco-systems-among-others-301310863.html>

³ <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/digital-forensics-market>

⁴ <https://www.databridgemarketresearch.com/reports/global-digital-forensics-market>

Házi Őrizeti Rendszer:

A piaci részesedés és belépési korlátok tekintetében a Leányvállalat speciális helyzetben van Magyarországon, mivel egyrészt nincs versenytársa ebben a szegmensben, másrészt észszerű költségek mellett a jól működő jelenlegi rendszer nem is cserélhető le másik gyártó rendszerére. Mindemellett a jogszabályi üzemeltetési kötelezettség hosszú távon biztosítja a jelenlegi rendszer folyamatos működtetését és bővítésének lehetőségét. A Leányvállalat helyzetét erősíti, hogy szerződést kötött az Attentivel – a nyomkövető eszközök gyártójával – a termékei és szolgáltatásai magyarországi értékesítésére, üzemeltetésére és karbantartására. Ezt egy erős versenytárs-belépési korlátnak lehet tekinteni. A partnereknek (ORFK, BVOP) jelentős bevezetési költségük lenne (új eszközök, szoftverek, oktatás stb.), ha más szállító termékére váltanának, mivel a különböző beszállítók eszközei nem kompatibilisek egymással. Ezt nemcsak a versenytárs belépési korlátjának kell tekinteni, hanem a helyettesítési kockázatot enyhítő tényezőnek is. Ezáltal a partnerek erősen kötöttek a Leányvállalat által biztosított jelenlegi technológiához, mely a Leányvállalatnak stabil keresletet és a szerződések folyamatos megújítását biztosítja.

Digitális forensic rendszerek:

A digitális forensic megoldások sokrétűsége, valamint a digitális világ új kihívásai által generált változó vevői igények miatt a piaci pozíció egzakt felmérése nem lehetséges. Természetesen léteznek a Leányvállalat által kínált portfólió elemeit helyettesítő termékek és szolgáltatások. A Leányvállalat törekvése, hogy alapos piackutatást követően a legjobb minőségű termékek gyártóival kössön szerződést, kizárólagosságra törekedve. A minőségi megoldások nyújtása mellett komoly ügyfélmegtartó érv, hogy a vevői kör szakemberei jelentős időt és energiát fektetnek ezeknek az eszközöknek a minél professzionálisabb használatára. Így a megfelelő képzettségi szint elérése nagyobb nehézségekkel járhat más helyettesítő termék alkalmazása esetén, a meglévő beruházások kiváltásának pénzügyi terhe mellett.

5.3.2.2. A Leányvállalat versenytársai

A Leányvállalatnak a rendelkezésre álló információk alapján nincsenek versenytársai a biztonság-technológiai eszközök (Házi Őrizeti Rendszer) hazai kereskedelmének piacán. A Kibocsátó piaci előnyét az adja, hogy a Büntetés-végrehajtás Országos Parancsnoksága és az Országos Rendőr-főkapitányság a törvényi előírások alapján köteles biztosítani a terheltek elektronikus felügyeletét.

A Leányvállalat mellett több olyan gazdasági társaság is azonosítható, amelyek árbevételének számottevő része digitális forensic termékek és szolgáltatások értékesítéséből származik, a releváns piacon részesedéssel rendelkeznek, ennek megfelelően a Leányvállalat versenytársainak tekintendők. A Leányvállalat digitális forensic rendszerek piacán jelenlévő, hat legjelentősebb versenytársát és az árbevételükre vonatkozó adatokat az az alábbi táblázat ismerteti:

	Név	2021 (E Ft)	2020 (E Ft)	2019 (E Ft)
1.	Communication Technologies Kft.	2 655 146	1 788 636	2 430 120
2.	Privnet Kft.	183 356	103 805	112 214
3.	Digital Forensics Kft.	201 798	132 452	202 442
4.	Lenár Kft.	747 987	473 930	395 397
5.	Kalimpex Kft.	410 752	257 533	223 062
6.	Trans-Europe Zrt.	2 942 169	2 584 054	1 848 474
7.	Scorpio Kft.	1 957 688	1 295 411	1 950 177

5.4. Stratégiai partnerek és a velük történő együttműködés bemutatása

A Kibocsátó tevékenységi köréből adódóan nem alakított ki stratégiai partnerségi kapcsolatokat.

A Leányvállalat legfontosabb stratégiai partnerei termékeinek, illetve szolgáltatásainak megrendelői, az ügyfelek, amelynek jelentős része az állami szektor szereplői közül kerülnek ki. A Leányvállalat jelentős stratégiai partnere az Országos Rendőr-főkapitányság, valamint a Büntetés-végrehajtás Országos Parancsnoksága.

A Leányvállalat további fontos stratégiai partnerei beszállítóinak többsége. A Leányvállalat több jelentős külföldi beszállítóval működik együtt, a kockázatok csökkentése érdekében igyekszik ezen kört diverzifikálni, azonban fontosnak tartja azt, hogy a jól bevált, régi üzleti kapcsolatokat megfelelően ápolja. A Leányvállalat beszállítói közül kiemelendők az Attenti Electronic Monitoring Ltd., a Cellebrite DI Ltd., a Cobwebs Technologies Ltd., a Corsight AI Ltd., valamint a Viisights Solution Ltd. gazdasági társaságok.

5.5. A Kibocsátó és Leányvállalat üzleti stratégiájának rövid összefoglalása

A Kibocsátó erőssége ügyfeleinek a piaci igényekre szabott termékfejlesztésekkel és integrált biztonság-technológiai megoldásokkal való kiszolgálása.

A Leányvállalat projekt alapú megbízásokat köt ügyfeleivel. A projektekhez kapcsolódó árajánlatok kiküldése előtt profit-kalkulációt végeznek a projektmenedzserek.

A Cégcsoport üzleti stratégiájának része, hogy a Leányvállalat által 2022. januárban végrehajtott NKP kötvénykibocsátásból befolyó összeget a Leányvállalat akvizíciókra használja fel, amely lehetővé teszi a Cégcsoport részére új piaci szegmensekben való megjelenést, a szinergiák kihasználásával, illetőleg a piaci részesedés növelését, illetve megszilárdítását.

5.6. Tőkeszerkezeti politika, osztalékpolitika

A Kibocsátó jelenleg nem rendelkezik elfogadott tőkeszerkezeti politikával. A Kibocsátó jelenlegi tőkeáttételi mutatója mintegy 46%-os (D/E mutató, a számításnál a Leányvállalat

kötvénytartozását is beszámítva a Kibocsátó kötelezettségei közé, valamint a saját tőke és a kötvénytartozás értékét egyaránt könyv szerinti értéken véve). A Kibocsátó jelenlegi főrésztvényesei a jövőre nézve olyan tőkeszerkezeti politika kidolgozásában érdekeltek, ami lehetővé teszi a fejlődéséhez szükséges külső források igénybevételét, ugyanakkor nem vezet olyan mértékű adósságszolgálati kötelezettség kialakulásához, amely érdemi kockázatot jelenthetne a Kibocsátó rövid vagy hosszú távú pénzügyi teljesítőképességére nézve.

A Kibocsátó sem a 2020., sem a 2021. év után nem határozott osztalék kifizetéséről.

Figyelemmel arra, hogy a Kibocsátó a Leányvállalat egyedüli tagja, a Leányvállalatán keresztül – annak felosztható és a Kibocsátó által felosztani rendelt eredményéből – osztalékbevételekre lehet jogosult. A Kibocsátó Leányvállalata a 2022. januári, Növekedési Kötvényprogram keretében végrehajtott kötvénykibocsátáshoz kapcsolódóan készített, 2022. április 5. napján kelt Információs Dokumentumban vállalta, hogy a kötvények futamideje alatt a Leányvállalat a 2022. üzleti évben várható adózás utáni eredmény legfeljebb 75 százalékát, a további évek tekintetében az adott üzleti évben várható adózás utáni eredmény legfeljebb 50 százalékát fizeti ki osztalékként.

A Kibocsátó Alapszabálya szerint a felosztható és a közgyűlés által felosztani rendelt eredményből a részvényt a részvénye névértékével arányos osztalék illeti meg. Osztalékfizetésre a Kibocsátónál tehát a Ptk. és az Szt. vonatkozó rendelkezései szerint kerülhet sor.

Jelenleg sem a Kibocsátó, sem a Leányvállalat nem rendelkezik elfogadott osztalékpolitikával, de a tőzsdéi bevezetést követően tervezik annak kialakítását. A Kibocsátó jelenlegi főrésztvényesei a jövőre nézve olyan osztalékpolitika kidolgozásában érdekeltek, ami lehetővé teszi a fejlődéséhez szükséges források Kibocsátóban, illetve Leányvállalatban történő megtartását, így is segítve a megfogalmazott stratégiai célok elérését, ugyanakkor bizonyos mértékű rendszeres osztalék kifizetését biztosítja a befektetői igények kielégítése érdekében.

5.7. Azon vállalkozásokra vonatkozó információk, amelyek tőkéjében a Kibocsátó olyan részesedéssel rendelkezik, ami jelentősen befolyásolhatja a Kibocsátó saját eszközeinek, forrásainak és pénzügyi helyzetének és eredményének értékelését

A Kibocsátó saját eszközeire és forrásaira, illetve pénzügyi helyzetére és eredményére kiemelt hatást közvetlenül csak a Leányvállalat gyakorol, figyelemmel arra, hogy a Cégcsoport üzleti tevékenysége a Leányvállalatban valósul meg. A Leányvállalat bemutatását a jelen 5. fejezet tartalmazza.

6. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A KIBOCSÁTÓ ELMÚLT KÉT LEZÁRT ÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL

Jelen elemzés a Nun Tav Technologies Kft. 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti, valamint 2021. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakokban; illetve a Kibocsátó 2021. január 19. és 2021. december 31. közötti, valamint 2022. január 1. és 2022. augusztus 31. közötti időszakokban folytatott működése során elért pénzügyi helyzetre és a működés

eredményére vonatkozik. A Kibocsátó 2021. január 19-én kezdte meg tevékenységét, a Nun Tav Technologies Kft.-ből történő átalakulást követően.

A Nun Tav Technologies Kft. a 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban folytatott működéséről auditált pénzügyi beszámolót készített.

A Kibocsátó a 2021. január 19. és 2021. december 31. közötti időszakban folytatott működéséről auditált pénzügyi beszámolót készített, mely pénzügyi beszámoló tartalmazza a Nun Tav Technologies Kft. 2021. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban folytatott működése során elért pénzügyi helyzetre és a működés eredményére vonatkozó adatokat is.

A Kibocsátó a 2022. január 1. és 2022. augusztus 31. közötti időszakban folytatott működéséről auditált közbenső pénzügyi beszámolót készített.

A Nun Tav Technologies Kft. és a Kibocsátó által készített pénzügyi beszámolók jelen Információs Dokumentum 1. számú mellékletében megtalálhatók.

6.1. Üzleti tevékenységből származó eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása

A Nun Tav Technologies Kft. és a Kibocsátó a 2020. január 1. és 2022. augusztus 31. közötti időszakban holdingtársaságként működött, aktív üzleti tevékenységet jelenleg is csak a Kibocsátó Leányvállalata végez. A Kibocsátó eredményességét – a Leányvállalattal bonyolított, a várható osztalékfizetés értékéhez viszonyítva jelentősen kisebb értékű egyéb tranzakciók mellett – jelenleg kizárólag a Leányvállalat várható osztalékfizetésének mértéke határozza meg.

6.2. Árbevétel

A Nun Tav Technologies Kft.-nek a 2020. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban realizált árbevétele nem volt.

A holdingtársaságként működő Kibocsátónak a 2021. január 19. és 2022. augusztus 31. közötti időszakban realizált árbevétele nem volt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	0	0	0	0
Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0	0	0
Értékesítés nettó árbevétele	0	0	0	0

6.3. Működési ráfordítások

A Nun Tav Technologies Kft. a 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban 547 eFt anyagjellegű ráfordítást számolt el. Az anyagjellegű ráfordítások teljes összegét a Nun Tav Technologies Kft. fenntartásával és adminisztrációjával kapcsolatos igénybe vett és egyéb

szolgáltatások képezték, anyagköltsége vagy közvetített szolgáltatásként elszámolt ráfordítása nem volt.

A Nun Tav Technologies Kft.-nek a 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban alkalmazottai nem voltak, személyi jellegű ráfordítások elszámolására nem került sor. Az említett időszakban a Nun Tav Technologies Kft. értékcsökkenési leírást és egyéb ráfordításokat sem számolt el.

A Nun Tav Technologies Kft.-nek a 2021. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban kimutatott anyagjellegű, személyi jellegű ráfordításai, értékcsökkenési leírása és egyéb ráfordításai nem voltak.

A Kibocsátó anyagjellegű ráfordításai 2021-ben 486 eFt, 2022. 1-8. hónapban 7.643 eFt összeget tettek ki. Az anyagjellegű ráfordítások, ezen belül is elsősorban az igénybe vett szolgáltatások értékének növekedése a Leányvállalat üzletrészeinek apportjával kapcsolatos ráfordításoknak tulajdonítható.

A Kibocsátó személyi jellegű ráfordításokat 2021-ben nem számolt el. 2022. 1-8. hónapban a személyi jellegű költségek 1.846 eFt értékben kerültek elszámolásra.

A Kibocsátónak a fentiekben említett ráfordításokon kívüli más működési ráfordításai – ideértve az értékcsökkenést és az egyéb ráfordításokat – a 2021-es évben és a 2022. 1-8. havi időszakban nem voltak.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	0	0	0	0
Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0	0	0
Értékesítés nettó árbevétele	0	0	0	0
Egyéb bevételek	0	0	0	0
Anyagköltség	0	0	0	0
Igénybe vett szolgáltatások értéke	430	0	430	7.643
Egyéb szolgáltatások értéke	117	0	56	112
Eladott áruk beszerzési értéke	0	0	0	0
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	0	0	0
Anyagjellegű ráfordítások	547	0	486	7.755
Személyi jellegű ráfordítások	0	0	0	2.086
Értékcsökkenési leírás	0	0	0	0
Egyéb ráfordítások	0	0	0	0

6.4. Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA

A Nun Tav Technologies Kft. kimutatásai szerint üzemi eredményként a 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban 547 eFt veszteség keletkezett, mivel a Nun Tav Technologies Kft.-nek az említett időszakban árbevétele nem, csak a veszteség mértékével egyező értékű anyagjellegű ráfordítása volt. Mivel értékcsökkenési leírás nem került

kimutatásra, ezért az EBITDA értéke a 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban az üzemi eredménnyel megegyezően -547 eFt volt.

A Nun Tav Technologies Kft. a 2021. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban sem árbevételt, sem ráfordításokat nem mutatott ki, ezért mind az üzemi eredménye, mind az EBITDÁ-ja nulla forint értékű volt.

A Kibocsátó üzemi eredményként 2021-ben 486 eFt, 2022. 1-8. hóban 9.841 eFt veszteséget mutatott ki.

Mivel a Kibocsátó értékcsökkenési leírást nem számolt el, ezért az EBITDA értéke 2021-ben és 2022. 1-8. hóban is megegyezett az üzemi eredmény értékével, azaz rendre -486 eFt, illetve -9.841 eFt volt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Értékesítés nettó árbevétele	0	0	0	0
Értékcsökkenési leírás	0	0	0	0
Üzemi tevékenység eredménye	-547	0	-486	-9.841
EBITDA	-547	0	-486	-9.841
<i>EBITDA az értékesítés %-ában</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>

6.5. Pénzügyi eredmény

A Nun Tav Technologies Kft. a 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban, illetve a 2021. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban pénzügyi műveletekből sem bevételt, sem ráfordítást nem mutatott ki, ezért a pénzügyi műveletek eredménye mindkét említett időszakban nulla forint volt.

A Kibocsátó pénzügyi eredménye 2021-ben és 2022. 1-8. hóban nulla forint volt. 2021-ben a működés során sem pénzügyi bevétel, sem pénzügyi ráfordítás nem keletkezett. 2022. 1-8. hóban az egyéb pénzügyi műveletek bevételeinek és ráfordításainak elszámolt összege számszerűen megegyező volt (4.324 eFt bevétel és 4.324 eFt ráfordítás), ezért a pénzügyi műveletek bevételeinek és ráfordításainak nulla forint lett az eredménye 2022. 1-8. hóban.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0	0	0
Egyéb kamatjellegű bevételek	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	0	0	4.324
Pénzügyi műveletek bevételei	0	0	0	4.324
Fizetendő (fizetett) kamatok	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	0	0	0	4.324
Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0	0	4.324
Pénzügyi műveletek eredménye	0	0	0	0

6.6. Adózott eredmény

A Nun Tav Technologies Kft. 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban kimutatott adózott eredménye -547 eFt (veszteség), a 2021. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban pedig nulla forint volt, amely adózott eredmény értékek az adott időszakokra vonatkozó üzemi eredmények értékeivel rendre megegyeztek.

A Kibocsátó adózott eredménye 2021-ben -486 eFt (veszteség), 2022. 1-8. hónapban -9.841 eFt (veszteség) volt, amelynek értéke megegyezett az üzemi eredmény értékével.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Üzemi tevékenység eredménye	-547	0	-486	-9.841
Pénzügyi műveletek eredménye	0	0	0	0
Adózás előtti eredmény	-547	0	-486	-9.841
Adófizetési kötelezettség	0	0	0	0
Adózott eredmény	-547	0	-486	-9.841

6.7. Befektetett eszközök

A Nun Tav Technologies Kft. befektetett eszközeinek értéke a 2020. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban nulla forint volt.

A Kibocsátó 2021. év végén nem rendelkezett befektetett eszközökkel.

2022. augusztus 2-án került sor a Kibocsátó alaptőke-emelésére, amelynek során a Leányvállalat tagsági jogainak 100%-át megtestesítő üzletrészei kerültek apportálásra. Az apport során Neuman Péter, Hetényi László és a BLK Corporation Kft. a Kibocsátó rendelkezésére bocsátotta a Leányvállalat egyenként 33,33%-át megtestesítő üzletrészt. Az apportszerződés keretében a felek abban állapodtak meg, hogy a Capital and Credit Partners Tanácsadó Kft. szakértői jelentése alapján a tagsági jogok 100%-át megtestesítő üzletrész értéke 4.324 MFt, amelyet a felek apportértéknek egyező akarattal elfogadtak.

A Capital and Credit Partners Tanácsadó Kft. szakértői jelentésében a Leányvállalat értékét a diszkontált cash flow módszer alapján állapította meg 2022. április 30-i értékelési napra vonatkozóan. A diszkontált cash flow módszer megválasztásának indoka az volt, hogy a Leányvállalat üzleti értéke alapvetően a folyamatos működésből és jövedelemtermelésből származik, vagyis a Leányvállalat üzleti értékét a tőle jövőben várható szabad pénzáramok nagysága határozza meg. A jövőben várható pénzáramok nagysága a Leányvállalat működésének 5 éves cash flow előrejelzése alapján került megállapításra. Az értékelés az 5 éves cash flow előrejelzést követő időszakra vonatkozóan 2%-os reál – tehát az inflációs várakozásokon felüli – növekedési ütemmel számolt. Az értékelési számításokhoz használt, a Leányvállalat működési és pénzügyi kockázatait tükröző nominális – tehát az inflációs várakozásokat is magában foglaló – súlyozott átlagos tőkealkotás 20,7% volt.

A Kibocsátó befektetett eszközként 2022.08.31-én a Leányvállalat tagsági jogainak 100%-át megtestesítő üzletrészt mutatta ki 4.324.000 eFt-os könyv szerinti értékkel. A Kibocsátónak 2022.08.31-én a Leányvállalat üzletrészen kívül egyéb befektetett eszköze nem volt.

ESZKÖZÖK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Befektetett eszközök	0	0	0	4.324.000
Immateriális javak	0	0	0	0
Tárgyi eszközök	0	0	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök	0	0	0	4.324.000
Tartós részesedés kapcs. vállalkozásban	0	0	0	4.324.000
Forgóeszközök	7.056	7.057	6.571	2.456
Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0	0
Eszközök összesen	7.056	7.057	6.571	4.326.456

6.8. Forgóeszközök

A Nun Tav Technologies Kft. forgóeszközeinek kimutatott értéke 2020. december 31-én 7.056 eFt, 2021. január 18-án 7.057 eFt volt. A forgóeszközök egyéb követelésekből és pénzeszközökből álltak. Az egyéb követelések 2020. december 31-én 219 eFt, 2021. január 18-án 220 eFt értéket képviseltek. Az egyéb követelésekben 2020. december 31. és 2021. január 18-a között megjelenő 1 eFt változás kerekítési különbözet miatt következett be.

A Nun Tav Technologies Kft.-nek 2020. december 31-én 6.837 eFt, 2021. január 18-án 6.837 eFt bankbetétként elhelyezett pénzeszköz állt rendelkezésére.

A Kibocsátó forgóeszközeinek értéke 2021.12.31-én 6.571 eFt, 2022.08.31-én 2.456 eFt volt. A forgóeszközök egyéb követelésekből és pénzeszközökből álltak.

Az egyéb követelések 2021.12.31-én 301 eFt, 2022.08.31-én 2.333 eFt értéket képviseltek, amely egyéb követelések elsődlegesen visszaigényelt áfa követeléshez kapcsolódtak.

A Kibocsátónak 2021.12.31-én 6.270 eFt, 2022.08.31-én 123 eFt bankbetétként elhelyezett pénzeszköz állt rendelkezésére.

ESZKÖZÖK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Befektetett eszközök	0	0	0	4.324.000
Forgóeszközök	7.056	7.057	6.571	2.456
Készletek	0	0	0	0
Követelések	219	220	301	2.333
Követelések áruszállításból (vevők)	0	0	0	0
Egyéb követelések	219	220	301	2.333
Pénzeszközök	6.837	6.837	6.270	123
Aktív időbeli elhatárolások	0	0	0	0
Eszközök összesen	7.056	7.057	6.571	4.326.456

6.9. Források

A Nun Tav Technologies Kft. forrásai között 2020. december 31-én 6.996 eFt és a 2021. január 18-án 6.997 eFt-os saját tőke került kimutatásra. A saját tőkében 2020. december 31. és 2021. január 18-a között megjelenő 1 eFt változás kerekítési különbözet miatt következett be.

A Nun Tav Technologies Kft. forrásai között a saját tőkén felül 2020. december 31-én és 2021. január 18-án csak szállítói kötelezettségek szerepeltek.

A Kibocsátó forrásainak összesített értéke 2021. december 31-én 6.571 eFt volt. A forrásokon belül a 6.511 eFt értékű saját tőke mellett 50 eFt szállítói kötelezettség és 10 eFt passzív időbeli elhatárolás került kimutatásra.

A Kibocsátó forrásai között 2022.08.31-én a 4.320.670 eFt-os saját tőkén felül 5.000 eFt Leányvállalattól kapott kölcsön, 365 eFt szállítói tartozás és 421 eFt egyéb kötelezettség került kimutatásra.

FORRÁSOK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Saját tőke	6.996	6.997	6.511	4.320.670
Jegyzett tőke	6.000	6.000	6.000	4.330.000
Eredménytartalék	-557	-1.103	-1.103	-1.589
Lekötött tartalék	2.100	2.100	2.100	2.100
Adózott eredmény	-547	0	-486	-9.841
Céltartalékok	0	0	0	0
Kötelezettségek	50	50	50	5.786
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek	50	50	50	5.786
Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0	5.000
Kötelezettségek áruszállításból/szolg.-ból	50	50	50	365
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	0	0	421
Passzív időbeli elhatárolások	10	10	10	0
Források összesen	7.056	7.057	6.571	4.326.456

6.10. Cash Flow

A Nun Tav Technologies Kft. pénzeszközeinek változása a 2020. január 1. és 2020. december 31. közötti időszakban 4.513 eFt pénzeszköz állomány növekedés volt. Ebből a legnagyobb részt az év közben megvalósított 3.000 eFt értékű tőkebevonás, illetve 2.100 eFt értékű tulajdonosok által megvalósított végleges pénzeszköz átadás képviselte. A szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás 2021-ben -587 eFt volt, amelyből az adózás előtti eredmény -547 eFt-ot tett ki.

A Nun Tav Technologies Kft. pénzeszközállománya a 2021. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban nem változott, vagyis a cash-flow az említett időszakban nulla forint volt.

A Kibocsátó pénzeszközeinek változása 2021-ben -567 eFt, 2022. 1-8. hónapban -6.147 eFt értékű volt, amely értékekből a szokásos tevékenységből származó pénzeszköz változás

rendre -547 eFt-ot, illetve -11.147 eFt-ot tett ki. A pénzeszközök változásának értéke és a szokásos tevékenységből származó pénzeszköz változás értéke közötti különbség 2021-ben nulla forint volt, 2022. 1-8. hóban pedig a Leányvállalattól kapott 5.000 eFt értékű kölcsön felvételének értékével volt egyenlő.

A 2022. 1-8. havi cash-flow kimutatásban a Leányvállalat apportjával összefüggésben megjelenő 4.324.000 eFt értékű befektetett eszköz beszerzés és részvénykibocsátás bevétel tényleges pénzmozgással nem járt, mivel az alaptőkeemelés apport útján valósult meg.

CASH FLOW <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Működési cash flow	-587	0	-567	-11.147
Adózás előtti eredmény	-547	0	-486	-9.841
Korrektciók adózás előtti eredményben	0	0	0	0
Elszámolt amortizáció	0	0	0	0
Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0	0	0
Céltartalékképzés és -felhasználás kül.	0	0	0	0
Befektetett eszközök ért. eredménye	0	0	0	0
Szállítói kötelezettség változása	50	0	0	315
Egyéb röv. lejáratú kötelezettségek vált.	0	0	0	421
Passzív időbeli elhatárolások változása	-10	0	0	-10
Vevőkövetelés változása	0	0	0	0
Forgóeszközök változása	-80	0	-81	-2.032
Aktív időbeli elhatárolások változása	0	0	0	0
Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	0	0	0	0
Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	0	0	0	0
Befektetési cash flow	0	0	0	-4.324.000
Befektetett eszközök beszerzése	0	0	0	-4.324.000
Befektetett eszközök eladása	0	0	0	0
Hosszú l.-ra nyújtott kölcsönök törlesztése	0	0	0	0
Hosszú l.-ra nyújtott kölcsönök	0	0	0	0
Kapott osztalék, részesedés	0	0	0	0
Finanszírozási cash flow	5.100	0	0	4.329.000
Részvénykib., tőkebevonás bevétele	3.000	0	0	4.324.000
Kötvény kibocsátásának bevétele	0	0	0	0
Hitel és kölcsön felvétele	0	0	0	5.000
Véglegesen kapott pénzeszköz	2.100	0	0	0
Részvénybevonás, tőke kivonás	0	0	0	0
Kötvény visszafizetése	0	0	0	0
Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	0	0	0	0
Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0	0	0
Pénzeszközök változása	4.513	0	-567	-6.147

6.11. Információk a Kibocsátó meglévő, folyamatban lévő és jövőbeli beruházásairól és befektetéseiről

Kibocsátó meglévő és folyamatban lévő beruházásai és befektetései:

A Kibocsátónak jelen Információs Dokumentum lezárásának időpontjában meglévő egyetlen befektetése a Leányvállalatban lévő 100%-os tulajdoni részesedése volt. Folyamatban lévő egyéb beruházásai vagy befektetései nem voltak.

Kibocsátó jövőbeli beruházásai és befektetései:

A Cégcsoport üzleti stratégiájának része, hogy a Leányvállalat által 2022. januárban végrehajtott NKP kötvénykibocsátásból befolyó összeget a Cégcsoport akvizíciókra használja fel, amely lehetővé teszi a Cégcsoport részére új piaci szegmensekben való megjelenést, a szinergiák kihasználásával, illetőleg a piaci részesedés növelését, illetve megszilárdítását.

A Cégcsoport akvizícióinak megvalósítása mind a Leányvállalat, mind a Kibocsátó részéről elképzelhető. Az akvizíciók konkrét lebonyolítási módjainak meghatározására az akvizíciós tervek konkretizálódásakor, a konkrét akvizícióval kapcsolatos körülmények figyelembevételével kerül majd sor.

6.12. Tőkeforrások bemutatása mind rövid, mind hosszú távon (saját tőke, hitelek mértéke, lejáratja, fajtája, EU-s és állami támogatások)

A Kibocsátó saját tőkéje:

A Nun Tav Technologies Kft.-ben 2020-ban a saját tőke emelésére került sor. A tőkeemelés keretében a jegyzett tőke értéke 3.000 eFt-ról 6.000 eFt-ra növekedett, valamint – a tulajdonosok által a várható veszteség fedezetére történő befizetéssel – 2.100 eFt lekötött tartalék megképzése is megtörtént.

A Nun Tav Technologies Kft. átalakulása során a saját tőke értéke érdeemben nem változott. A saját tőkében 2020. december 31. és 2021. január 18-a között megjelenő 1 eFt változás kerekítési különbözet miatt következett be.

A Kibocsátó jegyzett tőkéjének értéke a 2021. év végi 6.000 eFt-ról a Leányvállalat üzletrészeinek 2022.08.02-án megvalósult apportjával 2022.08.31-re 4.330.000 eFt-ra növekedett.

2022.08.31-én a Kibocsátónak 4.330.000 eFt jegyzett tőkéje, -1.589 eFt eredménytartaléka, 2.100 eFt lekötött tartaléka és -9.481 eFt adózott eredménye volt, ezzel a saját tőke értéke 2022.08.31-én 4.320.670 eFt-ot tett ki.

FORRÁSOK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.01.18	2021.12.31	2022.08.31
Saját tőke	6.996	6.997	6.511	4.320.670
Jegyzett tőke	6.000	6.000	6.000	4.330.000
Eredménytartalék	-557	-1.103	-1.103	-1.589
Lekötött tartalék	2.100	2.100	2.100	2.100
Adózott eredmény	-547	0	-486	-9.841

Hitelek mértéke, lejárat, fajtája:

A Nun Tav Technologies Kft.-nek a 2020. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban hitele nem volt.

A Kibocsátónak 2021. január 19. és 2021. december 31. közötti időszakban hitele nem volt. A Kibocsátónak a Leányvállalattól kapott 5.000 eFt összegű kölcsönön felül egyéb hitele 2022.08.31-én nem volt.

EU-s és állami támogatások:

A Kibocsátó részt vesz a „Tőzsdéi felkészülést támogató mentor program a Közép-magyarországi régióban” megnevezésű pályázatban. Ennek keretében a Kibocsátó az Xtend regisztráció költségét saját forrásból, illetve az ezen költségek fedezetére elnyert KMR-1.1.7-17-BÉT-2-012 azonosítószámú, 50 százalékos intenzitású, 32.500.000 forint összegű pályázati támogatási forrásból fedezi.

A Nun Tav Technologies Kft. a 2020. január 1. és 2021. január 18. közötti időszakban, illetve a Kibocsátó a 2021. január 19. és 2022. augusztus 31. közötti időszakban EU-s vagy állami támogatást nem igényelt és támogatásokban nem részesült.

7. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A LEÁNYVÁLLALAT ELMÚLT KÉT LEZÁRT ÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL

Az Információs Dokumentum aláírásának időpontjában Kibocsátó 100 százalékos tulajdonosa a Leányvállalatnak, osztalékbevételeinek teljes egésze ezen társaság működésétől függ. A Kibocsátó pénzügyi helyzetének és működési eredményének megfelelő bemutatásához emiatt szükséges a Kibocsátó Leányvállalata pénzügyi helyzetének és működése eredményének elemzése.

Jelen elemzés a Leányvállalat 2020. január 1. és 2022. augusztus 31. közötti időszakban folytatott működése során elért pénzügyi helyzetére és a működés eredményére vonatkozik. A Leányvállalat a 2020. január 1. és 2020. december 31., valamint a 2021. január 1. és 2021. december 31. közötti időszakban folytatott működéséről auditált, általános üzleti évet záró pénzügyi beszámolókat készített. A Leányvállalat a 2022. január 1. és 2022. augusztus 31. közötti időszakban folytatott működéséről nem ellenőrzött pénzügyi kimutatásokat készített. A Leányvállalat által készített pénzügyi beszámolók és kimutatások jelen Információs Dokumentum 1. számú mellékletében megtalálhatók.

7.1. Üzleti tevékenységből származó eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők bemutatása

Az Országos Rendőr-főkapitányság mint ajánlatkérő EHÖR (Elektronikus Házi Őrizeti Rendszer) beszerzése, komplex üzemeltetése tárgyában 27 milliárd forint + áfa keretösszeggel közbeszerzési eljárást hirdetett meg 2022. augusztus 9-én. A Leányvállalat a közbeszerzési eljárásban való részvételre szóló jelentkezését beadta, amelyet az ajánlatkérő elfogadott. A Leányvállalat jelenleg a második körös ajánlattételi felhívás kiírására vár.

Amennyiben a Leányvállalat a fenti közbeszerzési eljárás eredményeképpen az EHÖR beszerzésére és komplex üzemeltetésére megbízást kap, az jelentősen befolyásolhatja a Leányvállalat jövőbeni üzleti tevékenységből származó eredményét.

7.2. Árbevétel

A Leányvállalat 2020-ban, 2021-ben és 2022. 1-8. hónapban rendre 1.788.636 eFt, 2.655.146 eFt és 1.000.593 eFt nettó értékesítési árbevételt mutatott ki. Az árbevétel növekedési ütemének évek közötti változása a Leányvállalat fő profilját képviselő projekt jellegű szolgáltatások körébe tartozó projektek összetételében, volumenében és a projektek időzítésében végbemenő változásoknak tulajdonítható. Az információ-technológiai rendszermegoldások beszerzése és bevezetése jellemzően több éves ciklusokban zajlik, mivel a technológiai fejlődés ütemének felgyorsulása miatt rendszeres időszakonként szükségessé válik a rendszermegoldások korszerűsítése vagy cseréje.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1.784.229	2.655.146	1.000.593
Exportértékesítés nettó árbevétele	4.407	0	0
Értékesítés nettó árbevétele	1.788.636	2.655.146	1.000.593

7.3. Működési ráfordítások

A Leányvállalat működési ráfordításainak legnagyobb tételét az anyagjellegű ráfordítások képviselték a 2020-2022. 1-8. havi időszakban: 2020-ban 1.279.815 eFt, 2021-ben 1.788.433. 2022.1-8. hónapban 692.119 eFt volt anyagjellegű ráfordítások összege, amely az értékesítési árbevételhez viszonyítva rendre 71,6%, 67,4% és 69,2% részarányt képviselt.

Az anyagjellegű ráfordításokon belül az eladott áruk beszerzési értéke és az eladott (közvetített) szolgáltatások értéke volt a legjelentősebb tétel 2020-ban és 2021-ben. Az anyagjellegű ráfordításokhoz viszonyítva az eladott áruk beszerzési értéke 2020-ban 33,7%, 2021-ben 56,2%, 2022. 1-8. hónapban 67,9% részarányt tett ki. Az anyagjellegű ráfordításokhoz viszonyítva az eladott (közvetített) szolgáltatások értékének részaránya 2020-ban 48,8%, 2021-ben 13,1%, 2022. 1-8. hónapban 21,0% volt.

Az eladott áruk beszerzési értékében jellemzően a rendszermegoldások hardvereinek és szoftvereinek beszerzési értéke, míg az eladott (közvetített) szolgáltatások értékében a rendszermegoldások fejlesztőinek támogatási szolgáltatásai jelennek meg.

Jelentős működési ráfordítási tételnek tekinthető még az igénybevett szolgáltatások értéke, mely az anyagjellegű ráfordításokhoz viszonyítva 2020-ban 17,1%, 2021-ben 30,4%, 2022. 1-8. hónapban 10,8% részarányt képviselt. Az igénybevett szolgáltatások meghatározó elemeit a rendszermegoldások üzemeltetéséhez kapcsolódó, alvállalkozók által biztosított szolgáltatások képezik.

A Leányvállalat személyi jellegű ráfordításai – az anyagjellegű ráfordítások értékéhez viszonyítva – lényegesen kisebb értéket képviselnek: 2020-ban 18.974 eFt, 2021-ben 26.987 eFt, 2022.1-8. hónapban 29.588 eFt volt a személyi jellegű ráfordítások értéke, amely az értékesítési árbevételhez viszonyítva rendre 1,1%, 1,0% és 3,0% részarányt jelentett.

A Leányvállalat által kimutatott értékcsökkenési leírás és az egyéb ráfordítások szintén viszonylag alacsony értéket képviselnek a Leányvállalat működési ráfordításain belül: az értékcsökkenési leírás, illetve az egyéb ráfordítások egyenként vizsgált értéke a 2020-2022. 1-8. havi időszakban az éves nettó árbevételhez viszonyítva 0,5% és 1,6% között mozgott.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Értékesítés nettó árbevétele	1.788.636	2.655.146	1.000.593
Egyéb bevételek	4.078	2.068	0
Anyagköltség	142	309	118
Igénybe vett szolgáltatások értéke	218.959	543.144	74.448
Egyéb szolgáltatások értéke	5.046	6.653	2.606
Eladott áruk beszerzési értéke	431.416	1.004.325	469.616
Közvetített szolgáltatások értéke	624.252	234.002	145.331
Anyagjellegű ráfordítások	1.279.815	1.788.433	692.119
Személyi jellegű ráfordítások	18.974	26.987	29.588
Értékcsökkenési leírás	14.394	13.928	6.407
Egyéb ráfordítások	28.873	15.584	36

7.4. Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA

A Leányvállalat üzemi eredménye 2020-ban 450.658 eFt, 2021-ben 812.282 eFt, 2022.1-8. hónapban 272.443 eFt volt, ami 2020-ban 25,2%, 2021-ben 30,6%, 2022. 1-8. hónapban pedig 27,2%-os nettó árbevétel arányos üzemi eredmény hányadot jelentett.

A Leányvállalat EBITDÁ-ja 2020-ban 465.052 eFt, 2021-ben 826.210 eFt, 2022.1-8. hónapban 278.850 eFt volt, ami 2020-ban 26,0%, 2021-ben 31,1%, 2022. 1-8. hónapban pedig 27,9%-os nettó árbevétel arányos EBITDA hányadot jelentett.

Az üzemi eredmény és az EBITDA abszolút értékének, illetve nettó árbevétel arányos hányadának évek közötti változása a nettó árbevétel értékének változásán (volumen hatás) túlmenően a Leányvállalat által értékesített, egymástól eltérő fedezettartalmú

rendszermegoldások, termékek és szolgáltatások értékesítésen belüli arányainak változására is visszavezethető (összetétel hatás).

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Értékesítés nettó árbevétele	1.788.636	2.655.146	1.000.593
Értékcsökkenési leírás	14.394	13.928	6.407
Üzemi tevékenység eredménye	450.658	812.282	272.443
EBITDA	465.052	826.210	278.850
<i>EBITDA az értékesítés %-ában</i>	<i>26%</i>	<i>31%</i>	<i>28%</i>

7.5. Pénzügyi eredmény

A Leányvállalat pénzügyi műveleteinek eredménye 2020-ban 9.260 eFt, 2021-ben - 5.537 eFt, 2022.1-8. hóban 238.398 eFt volt.

Jelentős változást mutattak 2022. 1-8. hóban 2020-21-hez képest a pénzügyi műveletek bevételei. Míg 2020-ban 26.958 eFt, 2021-ben pedig 14.416 eFt voltak a pénzügyi műveletek bevételei, addig 2022. 1-8. hóban 301.195 eFt került kimutatásra. A nagyságrendi növekedés oka a 2022-ben kibocsátott kötvény bevételeiből vásárolt forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok árfolyamának változásából adódó árfolyamnyereség volt.

Növekedést mutattak 2022. 1-8. hóban 2020-21-hez képest a pénzügyi műveletek ráfordításai is. Míg 2020-ban 17.698 eFt, 2021-ben pedig 19.953 eFt voltak a pénzügyi műveletek ráfordításai, addig 2022. 1-8. hóban 60.667 eFt került kimutatásra, amely növekedés a 2022-ben felerősödött árfolyamváltozásokkal állt összefüggésben.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	3.480	5.021	0
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	23.478	9.395	301.195
Pénzügyi műveletek bevételei	26.958	14.416	301.195
Fizetendő (fizetett) kamatok	3.113	2.365	2.130
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	14.585	17.588	60.667
Pénzügyi műveletek ráfordításai	17.698	19.953	62.797
Pénzügyi műveletek eredménye	9.260	-5.537	238.398

7.6. Adózott eredmény

A Leányvállalat adózott eredménye 2020-ban 417.446 eFt, 2021-ben 734.013 eFt, 2022.1-8. hóban 510.841 eFt volt.

Az adózott eredmény változása 2020 és 2021 között fő vonalaiban az üzemi eredmény változásának megfelelő. A 2022. 1-8. havi adózott eredmény alakulásában – az üzemi eredmény alakulásán kívül – jelentős szerepet játszik a 238.398 eFt-os pénzügyi eredmény, valamint az a körülmény, hogy az időszaki adózott eredmény számítása során még nem került sor a társasági adó elszámolására.

EREDMÉNYKIMUTATÁS <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Üzemi tevékenység eredménye	450.658	812.282	272.443
Pénzügyi műveletek eredménye	9.260	-5.537	238.398
Adózás előtti eredmény	459.918	806.745	510.841
Adófizetési kötelezettség	42.472	72.732	0
Adózott eredmény	417.446	734.013	510.841

7.7. Befektetett eszközök

A Leányvállalat befektetett eszközeinek értéke 2020-ban 26.551 eFt, 2021-ben 12.761 eFt, 2022.08.31-én pedig 6.529 eFt volt. A befektetett eszközök legfontosabb tételeit szoftverek, bérelt ingatlanon végzett felújítás, illetve irodai eszközök képviselik. A befektetett eszközök értékének csökkenése egy korábbi években bekerült, jelentős értékű szoftver értékcsökkenése miatt figyelhető meg.

ESZKÖZÖK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Befektetett eszközök	26.551	12.761	6.529
Immateriális javak	20.614	8.239	2.746
Tárgyi eszközök	5.937	4.522	3.783
Ingatlanok	2.373	2.171	2.036
Egyéb berendezések, felszerelések	3.564	2.351	1.747
Befektetett pénzügyi eszközök	0	0	0
Forgóeszközök	1.759.021	1.717.616	3.101.304
Aktív időbeli elhatárolások	125.613	24.364	64
Eszközök összesen	1.911.185	1.754.741	3.107.897

7.8. Forgóeszközök

A Leányvállalat vevőállománya 2020.12.31-én 317.212 eFt volt, amely 2021.12.31-re 522.094 eFt-ra növekedett, majd 2022.08.31-re 226.792 eFt-ra csökkent. A vevőállomány változását az értékesített rendszermegoldások, termékek és szolgáltatások értékesítésének volumene és az értékesítésnek a fordulónaphoz viszonyított időzítése jelentősen befolyásolhatja.

A követelések egyéb részesedési viszonyban levő vállalkozással szemben soron a Leányvállalat – egyebek mellett – az osztalékfelőleget, adott előleget vagy kauciót, és adott kölcsönöket mutatott ki 2020. és 2021. év végén. A 2022.08.31-i állapot szerint a kimutatott 170.182 eFt teljes egészében adott kölcsönnek tulajdonítható (165.182 eFt adott kölcsön tulajdonos részére, illetve 5.000 eFt adott kölcsön a Kibocsátó részére).

Az egyéb követelések soron a 2020 és 2021 év végi viszonylag alacsony (rendre 5.116 eFt és 1.544 eFt-os) értékekhez képest 2022.08.31-én jelentős növekedés látható. A 2022.08.31-i 244.106 eFt egyéb követelés jelentős hányada beszerzésekhez kapcsolódó, költségvetéssel szembeni áfa követelés.

A Leányvállalat forgóeszközei között a legnagyobb értékű tétel a forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok képviselik, amelyeknek értéke 2022.08.31-én 2.373.285 eFt volt. A

Leányvállalat a 2022-es NKP kötvénykibocsátásából származó, akvizícióra szánt bevételeit, illetve szabad pénzeszközeinek egy részét az akvizíciók megvalósításáig forgatási célú értékpapírokba fektette be.

A Leányvállalat pénzeszköz állománya 2020.12.31-én 488.228 eFt, 2021.12.31-én 386.294 eFt, 2022.08.31-én pedig 86.877 eFt volt. A pénzeszköz állomány alakulását a beszerzésekhez kapcsolódó működő tőke igényeken kívül a forgatási célú értékpapírokba történő rövid távú befektetési lehetőségek feltételeiben a közelmúltban bekövetkezett változások is befolyásolták.

ESZKÖZÖK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Befektetett eszközök	26.551	12.761	6.529
Forgóeszközök	1.759.021	1.717.616	3.101.304
Készletek	379.533	402.634	62
Követelések	891.260	928.688	641.080
Követelések áruszállításból (vevők)	317.212	522.094	226.792
Köv. egyéb rész. visz. váll. szemben	568.932	405.050	170.182
Egyéb követelések	5.849	2.324	414.288
Értékpapírok	0	0	2.373.285
Forgatási célú értékpapírok	0	0	2.373.285
Pénzeszközök	488.228	386.294	86.877
Aktív időbeli elhatárolások	125.613	24.364	64
Eszközök összesen	1.911.185	1.754.741	3.107.897

7.9. Források

A Leányvállalat rendelkezésére álló források legnagyobb tételét a 2022-es NKP kötvénykibocsátás képviseli. A Leányvállalat 2022.08.31-es mérlegében a kötvénykibocsátással kapcsolatos kötelezettségeit az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek soron mutatta ki.

A Leányvállalat szállítóállománya 2020.12.31-én 127.617 eFt volt, amely 2021.12.31-re 616.758 eFt-ra növekedett, majd 2022.08.31-re 228.043 eFt-ra csökkent. A szállító állomány változását az értékesített rendszermegoldások, termékek és szolgáltatások értékesítésének volumene, a beszerzésnek a fordulónaphoz viszonyított időzítése, illetve a szállítók által biztosított fizetési határidők alakulása jelentősen befolyásolhatja.

A Leányvállalat egyéb kötelezettség állománya 2020.12.31-én 208.207 eFt volt, amely 2021.12.31-re 236.676 eFt-ra növekedett. A Leányvállalat 2022.08.31-es mérlegében a kötvénykibocsátással kapcsolatos kötelezettségeit is az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek soron mutatta ki, ezért az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 2022.08.31-én 2.308.766 eFt-os értéket mutattak.

FORRÁSOK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Saját tőke	391.042	789.760	566.589
Jegyzett tőke	3.000	3.000	3.000
Eredménytartalék	-29.404	52.747	52.748
Adózott eredmény	417.446	734.013	510.841
Céltartalékok	500	500	500
Kötelezettségek	420.236	948.513	2.536.809
Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
Rövid lejáratú kötelezettségek	420.236	948.513	2.536.809
Rövid lejáratú kölcsönök	84.412	95.079	0
Kötel. áruszállításból (szállítók)	127.617	616.758	228.043
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	208.207	236.676	2.308.766
Passzív időbeli elhatárolások	1.099.407	15.968	3.999
Források összesen	1.911.185	1.754.741	3.107.897

7.10. Cash Flow

A Leányvállalat 2020. és 2021. évi cash flow-kimutatása a jelen Információs Dokumentum 1. számú mellékletében található 2021. évi beszámoló kiegészítő mellékletében látható.

A Leányvállalat 2020. évi működési cash flow-ja -323.743 eFt volt, amely működési cash flow-ban az osztalékfizetés -405.458 EFt-os értéket képviselt. A 2021. évi működési cash-flow -112.462 eFt volt, -335.294 EFt-os értékű osztalékfizetés figyelembevételével. A 2022. 1-8. havi időszakra kimutatott működési cash flow értéke 437 eFt volt, ennek számításában az időszakban kifizetett osztalék értéke -529.412 EFt-ot tett ki.

A működési cash flow-n belül a szállítói kötelezettségek és vevőkövetelések változása a szokásos üzletmenethez kapcsolódó változásokat tükrözi. A működési cash flow-n belüli további jelentős tételnek tekinthető 2020-ban és 2021-ben a passzív időbeli elhatárolások változása, amely 2020-ban 229.115 eFt, 2021-ben -1.083.439 eFt értéket képviselt. A passzív időbeli elhatárolások képzése és feloldása a Leányvállalat által szállított és több éven át üzemeltetett rendszermegoldások elhatárolt bevételeihez kapcsolódott.

A 2022. 1-8. havi időszakra kimutatott működési cash flow egyes tételeit jelentősen befolyásolta a kötvénykibocsátás hatása. A kötvénykibocsátás hatása megjelent az egyéb rövid lejáratú kötelezettség 2.072.090 eFt-os értékű változásában, a kötvénykibocsátás bevételeinek forgatási célú értékpapírokba történő befektetésének hatása pedig megjelent a forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélküli) -1.978.407 eFt értékű változásában.

A Leányvállalat befektetési cash flow-ja 2020-ban, 2021-ben és a 2022. 1-8. havi időszakban nem volt jelentősnek tekinthető, a befektetési cash flow legnagyobb éves értéke 630 eFt (2020) volt

A pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változások elsődlegesen a kötvénykibocsátásig igénybevett bankhitelekkel kapcsolatos pénzmozgásokat tükrözik. 2022.

1-8. hóban a bankhitelek 230.687 eFt-os visszafizetésén felül az alapítókkal szembeni, osztalékfizetéssel kapcsolatos kötelezettségek is kiegyenlítésre kerültek 68.992 eFt értékben.

CASH FLOW <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Működési cash flow	-323.743	-112.462	437
Adózás előtti eredmény	389.813	806.745	510.841
Korrekciók adózás előtti eredményben	0	0	0
Elszámolt amortizáció	14.394	13.928	6.407
Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0	0
Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete	0	0	0
Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	0	0	0
Szállítói kötelezettség változása	-99.191	489.141	-388.715
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	-191.493	28.469	2.072.090
Passzív időbeli elhatárolások változása	229.115	-1.083.439	-11.969
Vevőkövetelés változása	-308.278	-204.882	295.302
Forgóeszközök (vevőköv. és pénzeszk. nélkül) változása	-31.317	144.353	-1.978.407
Aktív időbeli elhatárolások változása	121.154	101.249	24.300
Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	-42.472	-72.732	0
Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	-405.468	-335.294	-529.412
Befektetési cash flow	-630	-139	-175
Befektetett eszközök beszerzése	-630	-139	-175
Befektetett eszközök eladása	0	0	0
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök törlesztése	0	0	0
Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök	0	0	0
Kapott osztalék, részesedés	0	0	0
Befektetési cash flow	-15.218	10.667	-299.679
Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele	0	0	0
Kötvény kibocsátásának bevétele	0	0	0
Hitel és kölcsön felvétele	0	10.667	0
Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0	0
Részvénybevonás, tőke kivonás	0	0	0
Kötvény visszafizetése	0	0	0
Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	-15.218	0	-230.687
Alapítókkal szembeni kötelezettség változása	0	0	-68.992
Pénzeszközök változása	-339.591	-101.934	-299.417

7.11. Információk a Leányvállalat meglévő, folyamatban lévő és jövőbeli beruházásairól és befektetéseiről

A Leányvállalat meglévő és folyamatban lévő beruházásai és befektetése:

A Leányvállalatnak folyamatban lévő, jelentős értékűnek tekinthető beruházásai és befektetése jelen Információs Dokumentum lezárásának időpontjában nem voltak.

A Leányvállalat jövőbeli beruházásai és befektetése:

A Cégcsoport üzleti stratégiájának része, hogy a Leányvállalat által 2022. januárban végrehajtott NKP kötvénykibocsátásból befolyó összeget a Cégcsoport akvizíciókra használja

fel, amely lehetővé teszi a Cégcsoport részére új piaci szegmensekben való megjelenést, a szinergiák kihasználásával, illetőleg a piaci részesedés növelését, illetve megszilárdítását.

A Cégcsoport akvizícióinak megvalósítása mind a Leányvállalat, mind a Kibocsátó részéről elképzelhető. Az akvizíciók konkrét lebonyolítási módjainak meghatározására az akvizíciós tervek konkretizálódásakor, a konkrét akvizícióval kapcsolatos körülmények figyelembevételével kerül majd sor.

A tervezett akvizíciókon kívül a Leányvállalat tervezi mintegy 2-300 MFt értékben olyan eszközök beszerzését, amelyek támogatják egyes jövőben beszerzendő rendszermegoldásai üzemeltetési feladatainak ellátását. A tervezett eszköz beszerzés egy konkrét ügyletbe kapcsolódik, és csak abban az esetben kerül megvalósításra, ha az ügylet a Leányvállalat által tervezett feltételek mellett megvalósul.

7.12. Tőkeforrások bemutatása mind rövid, mind hosszú távon (saját tőke, hitelek mértéke, lejárat, fajtája, EU-s és állami támogatások)

A Leányvállalat saját tőkéje:

A Leányvállalat saját tőkéje 2020.12.31-én 391.042 eFt, 2021.12.31-én 789.760 eFt, 2022.08.31-én pedig 566.589 eFt volt. A Leányvállalat saját tőkéjének alakulását az éves (időszakos) adózott eredmény és a megszavazott osztalék befolyásolja. A Leányvállalat taggyűlése 2021-ben a 2020-as pénzügyi év után 335.294 eFt, 2022-ben a 2021-es pénzügyi év után 734.013 eFt értékben határozta meg az osztalék mértékét.

FORRÁSOK <i>adatok ezer Ft-ban</i>	2020.12.31	2021.12.31	2022.08.31
Saját tőke	391.042	789.760	566.589
Jegyzett tőke	3.000	3.000	3.000
Eredménytartalék	-29.404	52.747	52.748
Adózott eredmény	417.446	734.013	510.841

A Leányvállalat által kibocsátott NKP kötvény kötelezettségvállalásai között a Leányvállalat vállalta, hogy a 2022. üzleti évben várható adózás utáni eredmény 75 százalékát, a további évek tekintetében az adott üzleti évben várható adózás utáni eredmény 50 százalékát meghaladó összegű osztalékelőleg kifizetésére vonatkozó döntést nem hoz.

Hitelek mértéke, lejárat, fajtája:

A Leányvállalatnak 2022.08.31-én hitelei vagy kölcsönei nem voltak. A kötvénykibocsátást megelőzően, 2020-ban és 2021-ben a Leányvállalat változó összegben folyószámlahitelt vett igénybe. A folyószámlahitel 2022. 1-8. hó folyamán teljes összegben visszafizetésre került.

NKP keretében történt kötvénykibocsátás

A Scope Ratings GmbH hitelminősítő intézet 2022. január 19-én a Leányvállalatra B+ hitelminősítést adott stabil kilátással, míg az általa kibocsátandó kötvények B+ hitelminősítést

szereztek. A Scope Ratings hitelminősítését jelen Információs Dokumentum összeállításának időpontjában is fenntartja.

A Leányvállalat a Magyar Nemzeti Bank Növekedési Kötvényprogramja (NKP) keretében 2022. január 25-én a Budapesti Értéktőzsdén kötvényaukciót tartott, melynek eredményeképpen 40 darab, egyenként 50.000.000 forint névértékű, összesen 2,0 milliárd forint össznévértékű HU0000361324 ISIN azonosítójú, forintban denominált Communication Technologies 2032/A elnevezésű kötvény került forgalomba hozatalra 2022. január 27-ei értéknappal. Az aukció során kialakult átlagos nettó eladási árfolyam 100,7046 százalék volt, mely 5,1336 százalékos hozamnak felelt meg.

A kötvénykibocsátás során a Leányvállalat 2.014.093.000 forint értékben vont be hosszú lejáratú forrást a befektetőktől. A kötvénykibocsátásból származó bevétel felhasználásának elsődleges célja a Leányvállalat tevékenységébe illeszkedő vagy ahhoz kapcsolódó céltársaság(ok) akvizíciója volt.

A Communication Technologies 2032/A elnevezésű kötvények kibocsátáskor 10 éves futamidővel rendelkeztek, lejáratuk 2032. január 27. A kötvények fix kamatozásúak, évente 5,25% kamatot fizetnek tulajdonosaiknak. A kötvények tőkeösszege a futamidő során amortizálódóan kerül törlesztésre, amely – a további kötvényfeltételekkel együtt – a kötvények Xbond piaci regisztrációjához készített 2022. április 5-i keltezésű Információs Dokumentumban került részletezésre és közzétételre.

A Communication Technologies 2032/A elnevezésű kötvény tőketörlesztési ütemezése a következő:

- 2025. január 27.: a névérték 5%-a, azaz 2.500 eFt
- 2026. január 27.: a névérték 5%-a, azaz 2.500 eFt
- 2027. január 27.: a névérték 10%-a, azaz 5.000 eFt
- 2028. január 27.: a névérték 10%-a, azaz 5.000 eFt
- 2029. január 27.: a névérték 15%-a, azaz 7.500 eFt
- 2030. január 27.: a névérték 15%-a, azaz 7.500 eFt
- 2031. január 27.: a névérték 15%-a, azaz 7.500 eFt
- 2032. január 27. a névérték 25%-a, azaz 12.500.eFt

A kötvények a Budapesti Értéktőzsde 39/Xbond/2022. számú határozata alapján 2022. április 26-i nappal regisztrálásra kerültek a Budapesti Értéktőzsde Xbond piacára, a kötvények első kereskedési napja 2022. április 26. volt.

EU-s és állami támogatások:

A Leányvállalatnak a 2020.01.01-2022.08.31-es időszakban EU-s vagy állami támogatása nem volt.

8. TULAJDONOSOK, TISZTSÉGVISELŐK, MUNKAVÁLLALÓK

8.1. Igazgatási, irányító és felügyelő szervek tagjainak önéletrajza

A Kibocsátó kijelenti, hogy a Kibocsátó igazgatóságának, felügyelőbizottságának, auditbizottságának tagjaival, valamint a Kibocsátó és a Leányvállalat kulcsfontosságú munkatársaival szemben szakmai tevékenységükkel összefüggésben az elmúlt 3 évben eljárás lefolytatására a 8.1.1. pontban írt eljárástól eltekintve nem került sor.

Vezérigazgató

A Kibocsátónál a jelen Információs Dokumentum aláírásának napján igazgatóság nem működik, a vezető tisztségviselői feladatokat Hetényi László vezérigazgató látja el, akinek önéletrajzát a lenti pontban mutatjuk be.

Igazgatóság

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátónál a nyilvánosan működő részvénytársasággá válását követően igazgatóság, felügyelő- és auditbizottság fog működni, az alábbi pontban mutatjuk be a leendő igazgatósági tagok önéletrajzát.

Az igazgatóság az nyrt.-vé válást követően három tagból fog állni. A testületet az alábbi személyek alkotják:

8.1.1. Neuman Péter, az igazgatóság elnöke

Az Eötvös Loránd Tudományegyetemen és a Massachusetts Institute of Technologies-en tanult fizikát, üzleti karrierje az 1990-es évek elején kezdődött. Aktuáriusként és befektetési bankárként eltöltött néhány év után megalapította saját vállalkozásait. Ezek kommunikációval, reklámmal, és mobiltelefonos fejlesztésekkel foglalkoztak. 2010 óta a Leányvállalat társtulajdonosa és ügyvezetője. Az üzleti tevékenység mellett tudományfilozófiával és a mesterséges intelligencia elméleti vonatkozásaival is foglalkozik. Ezen témákban rendszeresen publikál tudományos folyóiratokban. 2018-ig a Budapest Műszaki Egyetem tanársegédje, 2021-ben a University of Leeds vendégkutatója volt 6 hónapig. 2022 októberéig a budapesti Milton Friedman Egyetemen volt docens.

A Magyar Nemzeti Bank 2022. május 31. napján meghozott, H-PJ-III-B-13/2022. számú határozatával jogsértő magatartás megtiltásáról és piacfelügyeleti bírság kiszabásáról döntött Neuman Péterrel szemben a bennfentes kereskedelem tilalmára vonatkozó jogszabályi rendelkezések megsértése miatt.⁵ A piacfelügyeleti eljárás keretében feltárt tényállás szerint egy, Neuman Péterhez kapcsolódó gazdasági társaság a 2019. július 29. napján teljesült tőzsdén kívüli ügylet keretében 10.000.000 darab EST MEDIA Nyrt. részvényt vásárolt meg egy gazdasági társaságtól. A határozat szerint a fent megjelölt tranzakciót megelőzően Neuman Péter konkrét információkkal rendelkezett a Delta Systems Kft.-nek a Delta Technologies Nyrt.

⁵ Határozat linkje: [keksz_32821440.pdf \(mnb.hu\)](#)

(akkori nevén: EST MEDIA Nyrt.) általi megvásárlásáról, amely bennfentes információ 2019. július 30. napján került közzétételre. A Magyar Nemzeti Bank a piacfelügyeleti eljárásban feltárt jogsértés miatt Neuman Pétert 58.000.000 forint összegű piacfelügyeleti bírság megfizetésére kötelezte és megtiltotta számára, hogy a bennfentes kereskedelemre vonatkozó jogszabályi rendelkezéseket ismételten megsértse.⁶ Neuman Péter a Magyar Nemzeti Bank határozatában foglaltakat vitatja és jogorvoslatért bírósághoz fordult.

8.1.2. Hetényi László igazgatósági tag

Hetényi László több évtizedes szakmai tapasztalattal rendelkezik a médiaipar különböző területein. Dolgozott többek között az Interpress Reklám és Kiadó Vállalatnál, a Publicitas-Budapest nemzetközi médiaügynökségnél, illetve a PubliCity Kft.-nél. 2018-tól a Leányvállalat társtulajdonosa.

8.1.3. Szabó Zsombor Gyula igazgatósági tag

Közgazdász, korábban egy befektetési alapkezelőnél szerzett tíz évet meghaladó tapasztalatot, mint portfólió menedzser és értékpapíripiaci elemző. CEFA végzettséggel rendelkezik. Ezt követően az alapkezelő adminisztrációért felelős vezetőként tevékenykedett, majd a Leányvállalat irodavezetői tevékenységét látta el.

Felügyelőbizottság és auditbizottság

A felügyelőbizottság és az auditbizottság tagjainak személye megegyezik, erre figyelemmel jelen összevont pontban mutatjuk be a tagok önéletrajzát.

8.1.4. Tóthné dr. Rózsa Ildikó, a felügyelőbizottság és az auditbizottság elnöke

Tóthné dr. Rózsa Ildikó 1995-ben végzett a budapesti Pénzügyi és Számviteli Főiskola számvitel szakirányán. 1997-ben könyvvizsgálói oklevelet szerzett és 2002-ig számviteli igazgatóként dolgozott az Invitel-cégcsoportnál. 2002-től 2004-ig a Bacardi-Martini Hungary Kft. gazdasági igazgatói posztját tölti be. 2003 és 2005 között a Budapesti Corvinus Egyetemen folytatta tanulmányait. 2013-ban gazdálkodástudományi PhD fokozatot szerzett a Budapesti Műszaki Egyetemen. Ugyanebben az évben ACCA és FCCA végzettséget szerez és sor került IFRS mérlegképes könyvelői regisztrációjára. 2004-től 2018-ig a Budapesti Műszaki Egyetem Gazdálkodástudományi Karának Pénzügyek Tanszékén, 2018-tól az Eötvös Loránd Tudományegyetem Gazdaságtudományi Intézetének Pénzügy és Számviteli Tanszékén adjunktus.

8.1.5. Németh Marianna Szilvia, a felügyelőbizottság és az auditbizottság tagja

Németh Marianna Szilvia 1999 óta dolgozik a vállalati szférában minőségirányítási, munkaügyi, társadalombiztosítási és gazdasági területen. 1999 és 2016 között az egri Varga

⁶ Sajtóközlemény linkje: [Bennfentes információt felhasználva vett EST MEDIA részvényeket a Delta-vétel bejelentése előtti napon \(mnb.hu\)](#)

Nyomda Korlátolt Felelősségű Társaság minőségirányítási vezetőjeként dolgozott, ahol több sikeres tanúsítással végződő szabványbevezetést hajtott végre. A fent jelzett időszakban részt vett a társaság irányításában és ügyviteli feladatokat is ellátott. 2016 óta több egri könyvelőirodánál lát el könyvelési, valamint munkaügyi-, bérügyi-, és társadalombiztosítási előadói feladatokat. 1999-ben belső-és beszállítói auditori (ISO 9000), 2007-ben környezetirányítási belső auditori (ISO 14001), 2016-ban pedig bérügyintézői, illetve társadalombiztosítási ügyintézői képesítést szerzett.

8.1.6. Szerényi Ádám, a felügyelőbizottság és az auditbizottság tagja

Szerényi Ádám az Ulpius-ház Könyvkiadó Kft. (és kapcsolt vállalkozásai) pénzügyi vezetőjeként kezdte szakmai pályafutását. 2012 óta az Olajág Otthonok és a Medicatus vállalatcsoport gazdasági főigazgató-helyettese. Emellett 2019 óta egy saját vállalkozás tulajdonosa, 2020 óta a Magyar Vöröskereszt Országos Igazgatóságának felügyelőbizottsági tagja, 2021 óta a JCC Budapest – Bálint Ház Alapítvány felügyelőbizottsági tagja.

Kulcsmunkavállalók

Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó gazdasági tevékenységének élől munka-igénye alacsony, a Kibocsátó hatékonysági okokból törekszik a munkaszervezet létszámának minimalizálására. A Kibocsátó az általa vagy a Cégcsoport által foglalkoztatott személyek közül a jelen Információs Dokumentum készítésének időpontjában kulcsmunkavállalókat nem azonosított.

8.2. A Kibocsátó 5 százalékot meghaladó részvényesei, tényleges tulajdonosai

A Kibocsátó alábbi, 5 százaléknál nagyobb tulajdoni részesedéssel bíró egyes részvényesei nem rendelkeznek eltérő szavazati jogokkal.

8.2.1. Neuman Péter

Neuman Péter úr a Kibocsátó 221.842.246 darab Részvényének tulajdonosa, ennek megfelelően a Kibocsátóban 51,23 százalékos részesedéssel rendelkezik. Ebből 162.200.863 darab Részvény közvetlen tulajdonát képezi, amelyek a Kibocsátó 37,46 százalékos részesedését testesítik meg, 59.641.383 darab Részvény pedig a Média Laboratórium Kft.-n keresztül közvetett tulajdonában áll, amelyek Kibocsátó 13,77 százalékos részesedését képezik.

8.2.2. Hetényi László

Hetényi László úr a Kibocsátó 211.157.753 darab Részvényének tulajdonosa, ennek megfelelően a Kibocsátóban 48,77 százalékos részesedéssel rendelkezik.

8.3. A Kibocsátó alapszabályában, alapító okiratában, társasági szerződésében vagy belső szabályzatában az igazgatási, irányító és felügyelő szerv tagjaira vonatkozó főbb rendelkezések összefoglalása

8.3.1. Igazgatóság

Az igazgatóság a Kibocsátó ügyvezető szerve. Az igazgatóság legalább három, legfeljebb tizenegy természetes személy tagból álló testület. Az igazgatóság tagjait a közgyűlés választja, határozatlan időtartamra.

Az igazgatóság tagjai az igazgatóság elnöke, valamint az igazgatósági tagok. Az igazgatóság az elnökét maga választja a tagjai közül. Az igazgatóság ügyrendjét saját maga állapítja meg.

Az igazgatóság jogait és feladatait testületként gyakorolja. Az igazgatóság

- a) elkészíti és a közgyűlés elé terjeszti a Kibocsátó beszámolóját és az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatot;
- b) az ügyvezetésről, a Kibocsátó vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról legalább évente egyszer a közgyűlés, legalább háromhavonta a felügyelőbizottság részére jelentést készít;
- c) elkészíti és a közgyűlés elé terjeszti a Felelős Társaságirányítási Jelentést;
- d) elkészíti a Kibocsátó féléves – és szükség szerint negyedéves – jelentését;
- e) gondoskodik a Kibocsátó üzleti könyveinek szabályszerű vezetéséről;
- f) eleget tesz a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvényben foglalt rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettségnek;
- g) dönt osztalékélelőleg kifizetéséről és ehhez kapcsolódóan közbenső mérleg elfogadásáról;
- h) elkészíti és elfogadja a Kibocsátó szabályzatait, beleértve az Szt. szerinti szabályzatokat, a szervezeti és működési szabályzatot, valamint a bennfentes szabályzatot;
- i) összehívja a Kibocsátó közgyűlését mindazon esetekben, amelyekben az alapszabály, illetve a Ptk. így rendel;
- j) dönt a Kibocsátó alaptőkéjének felemeléséről és az ehhez kapcsolódó alapszabály-módosításról az erre vonatkozó közgyűlési határozat birtokában;
- k) dönt a Kibocsátó székhelyének, telephelyeinek és fióktelepeinek, valamint – a főtevékenység megváltoztatása kivételével – a Kibocsátó tevékenységi köreinek módosításáról, és ezzel összefüggésben – amennyiben a Ptk. vagy az alapszabály alapján szükséges – az alapszabály módosításáról;
- l) dönt saját részvény megszerzéséről a közgyűlés felhatalmazása alapján;
- m) dönt a Munkavállalói Résztulajdonosi Program („MRP”) keretében Szervezet („MRP Szervezet”) felállítása, fenntartása vonatkozásában, továbbá eljár a működéséhez szükséges minden egyéb döntés és nyilatkozat megtétele tekintetében;
- n) képviseli a Kibocsátó harmadik személyekkel szemben, hatóságok és bíróságok előtt;
- o) vezeti a részvénykönyvet;
- p) meghatározza a Kibocsátó stratégiáját és üzleti tervét;
- q) gyakorolja a leányvállalatok vonatkozásában a tulajdonosi jogokat;
- r) kijelöli a cégjegyzésre jogosult munkavállalókat;

- s) engedélyezi a Részvényesnek az iratokba történő betekintést;
- t) dönt valamennyi olyan, a Kibocsátót érintő kérdésben, melyet sem az alapszabály, sem jogszabály nem utal a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe.

Az igazgatóság háromhavonta legalább egy ülést tart. Minden ülés helyét, napját, óráját és napirendjét az Igazgatóság elnöke belátása szerint tűzi ki, amelyről az érdekelteket legkésőbb három nappal korábban értesíteni kell. Az igazgatóság elnökének kötelessége az Igazgatóság ülését késedelem nélkül összehívni, ha az igazgatósági tagok közül kettő vagy több azt kéri.

Az igazgatóság ülése akkor határozatképes, ha az ülést szabályszerűen összehívták és legalább tagjainak többsége – köztük az elnök – jelen van. Az igazgatóság tagja az igazgatósági ülésen tagsági jogait személyes részvétel helyett – a tag azonosítására és a tagok közötti kölcsönös és korlátozásmentes kommunikáció biztosítására alkalmas – elektronikus hírközlő eszköz igénybevételével is gyakorolhatja. Az igazgatóság ülése akkor is határozatképes, ha összehívása nem volt szabályszerű, de valamennyi igazgatósági tag megjelent és az ülés megtartása ellen egyik sem tiltakozik. Az igazgatóság ülésein a tagokon kívül az elnök által meghívott személyek vesznek részt.

Az igazgatóság üléseit az elnök, akadályoztatása esetén az általa erre felkért igazgatósági tag vezeti. Az ülés vezetése keretében a levezető megállapítja az ülés határozatképességét, vezeti a napirendi pontok vitáit, megállapítja az egyes határozatokat és gondoskodik a jegyzőkönyvvezetésről.

Az igazgatóság határozatait szavazással hozza meg, egyszerű szótöbbséggel. Szavazategyenlőség esetén az elnök szavazata dönt. A kisebbségben maradt igazgatósági tag véleményét – amennyiben ezt igényli – jegyzőkönyvbe kell foglalni, és tájékoztatásul meg kell küldeni a felügyelőbizottságnak.

Az igazgatóság ülés megtartása nélkül is hozhat határozatot, erre vonatkozó indítvány, illetve az elnök döntése alapján. Ebben az esetben a határozati javaslatokat meg kell küldeni az igazgatósági tagoknak, és határidőt kell kitűzni a nyilatkozat megtételére. A visszaérkezett nyilatkozatok alapján az igazgatóság elnöke állapítja meg a határozatot, amelyet a tagokkal írásban közöl. A nyilatkozat megtételére kitűzött határidőn túl érkezett szavazatot (tartalmára tekintet nélkül) nemlegesnek kell tekinteni. Amennyiben bármelyik igazgatósági tag igényli, a határozati javaslat megvitatása érdekében igazgatósági ülést kell tartani.

Az igazgatóság ülései közötti időszakban az ügyvezetést kizárólag az elnök gyakorolhatja az igazgatóság ügyrendjében foglaltak szerint.

A Kibocsátó alkalmazásában álló munkavállalók esetében a munkáltatói jogok gyakorlására az igazgatóság által erre kijelölt igazgatósági tag vagy vezető állású munkavállaló jogosult és köteles. Az igazgatóság az alapszabály felhatalmazása alapján jogosult vezető állású munkavállalók kijelölésére, illetve egyes munkaköröket betöltő munkavállalókat vezető állású munkavállalónak minősíteni.

Az igazgatóság tagjainak egymás közötti feladat- és hatáskörmegosztásáról az igazgatóság által az alapszabály keretei között elfogadott ügyrend rendelkezik.

8.3.2. Felügyelőbizottság

A Kibocsátó felügyelőbizottsága legalább három, legfeljebb tizenöt tagból áll. A felügyelőbizottság tagjait a közgyűlés jogosult megválasztani, legfeljebb ötéves határozott időtartamra.

A felügyelőbizottság tagjai többségének független személynek kell lennie. Függetlennek minősül a felügyelőbizottság tagja, ha a Kibocsátóval a felügyelőbizottsági tagságán és a Kibocsátó szokásos tevékenységébe tartozó, a felügyelőbizottsági 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 felügyelőbizottság kötelezettségei a következők:

- a) a Kibocsátó ügyvezetésének (igazgatóságának) ellenőrzése;
- b) a közgyűlés elé kerülő valamennyi igazgatósági előterjesztés megvizsgálása, ezekre vonatkozó álláspont ismertetése a közgyűlésen;
- c) a Kibocsátó Szt. szerinti beszámolójának, az adózott eredmény felhasználásának vizsgálata és erről jelentéstétel a közgyűlés számára.

Ha a felügyelőbizottság megítélése szerint az igazgatóság tevékenysége jogszabályba, a Kibocsátó alapszabályba, illetve a közgyűlés határozataiba ütközik, vagy egyébként sérti a Kibocsátó vagy annak részvényeseinek érdekeit, összehívja a közgyűlés rendkívüli ülését és javaslatot tesz annak napirendjére.

A felügyelőbizottság a Kibocsátó irataiba, számviteli nyilvántartásaiba, könyveibe betekinthez, a vezető tisztségviselőktől és a Kibocsátó munkavállalóitól felvilágosítást kérhet, a Kibocsátó fizetési számláját, pénztárát, értékpapír- és áruállományát, valamint szerződéseit megvizsgálhatja és szakértővel megvizsgáltathatja.

A felügyelőbizottság tagjai maguk közül elnököt választanak. A felügyelőbizottság ügyrendjét maga állapítja meg, és azt a közgyűlés hagyja jóvá.

A felügyelőbizottság határozatait szavazással állapítja meg, egyszerű szótöbbséggel. Szavazategyenlőség esetén a javaslat elvetendő.

A felügyelőbizottság tagja a felügyelő bizottsági ülésen tagsági jogait személyes részvétel helyett – a tag azonosítására és a tagok közötti kölcsönös és korlátozásmentes kommunikáció biztosítására alkalmas – elektronikus hírközlő eszköz igénybevételével is gyakorolhatja.

8.3.3. Auditbizottság

A Kibocsátónál legalább három-, legfeljebb öttagú auditbizottság működik, amely a felügyelőbizottságot a pénzügyi beszámolórendszer ellenőrzésében, a könyvvizsgáló kiválasztásában és a könyvvizsgálóval való együttműködésben segíti.

Az auditbizottság tagjait a közgyűlés a felügyelőbizottság független tagjai közül választja. Az auditbizottság legalább egy tagjának számviteli vagy könyvvizsgálói szakképesítéssel kell rendelkeznie.

Az auditbizottság ügyrendjét maga állapítja meg, és azt a közgyűlés hagyja jóvá.

9. A KONSZOLIDÁCIÓBA BEVONT TÁRSASÁGOKON KÍVÜLI KAPCSOLT VÁLLALKOZÁSOKKAL FOLYTATOTT JELENTŐS ÜGYLETEK

9.1. Ügyletek jellege és terjedelme

A Kibocsátó kapcsolt vállalkozása 2022. augusztus 31-én a Leányvállalat volt. A Kibocsátónak 2022. augusztus 31-én 5.000 eFt rövid lejáratú kölcsön kötelezettsége állt fenn a Leányvállalattal szemben. Az említett kölcsönügyleten kívül a Kibocsátó és a Leányvállalat között egyéb jellegű ügyletre nem került sor.

9.2. A kapcsolt vállalkozásokkal folytatott tranzakciók összege

A Kibocsátónak 2022. augusztus 31-én 5.000 eFt rövid lejáratú kölcsön kötelezettsége állt fenn a Leányvállalattal szemben. A kölcsön nyújtása 2022. második félévében történt, a kölcsön után 2022. augusztus 31-én sem a Kibocsátónál, sem a Leányvállalatnál nem került még sor kamat ráfordítás, illetve kamat bevétel elszámolására.

9.3. Transzferár politika alapelveinek rövid összefoglalása

A Kibocsátó és a Leányvállalat az egymás közötti kereskedelmi vagy pénzügyi kapcsolataik során törekszik olyan feltételeket megállapítani, amelyek nem térnek el azoktól a feltételektől, amelyekben egymástól független, piaci körülmények között működő vállalkozások egymással megállapodnának.

10. PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

A Kibocsátó és a Leányvállalat két utolsó lezárt üzleti időszakára vonatkozóan a jelen Információs Dokumentum 1. számú mellékletében adja meg a szükséges információkat az időszaki beszámolók adataival, az alábbiak szerint:

- a) mérleg;
- b) eredménykimutatás;
- c) cash-flow kimutatás;
- d) számviteli politika és kiegészítő mellékletek;

e) könyvvizsgálói jelentés.

A Kibocsátó 2022. augusztus 31-i fordulónapra elkészítette auditált közbenső beszámolóját, amely a jelen Információs Dokumentum 1. számú mellékletének részét képezi. Ezen túlmenően a Kibocsátó nem tett közzé további pénzügyi információt és könyvvizsgáló által kötelezően auditált közbenső mérleget.

A Kibocsátó működőképése elegendő a jelenlegi szükségleteire.

11. MUNKAVÁLLALÓI ÖSZTÖNZŐ RENDSZEREK BEMUTATÁSA

A Kibocsátónál az Információs Dokumentum keltének időpontjában nincsenek munkavállalói ösztönző rendszerek.

Az Információs Dokumentum keltének időpontjában a Kibocsátó vezérigazgatója, Hetényi László – aki a Részvények Xtend-en történő regisztrációja hatályával a Kibocsátó igazgatósági tagja lesz – a Kibocsátóban az Információs Dokumentum 8.2.2. pontjában írt részvényekkel rendelkezik.

A Kibocsátó Részvényeinek Xtend-en történő regisztrációja hatályával a Kibocsátónál igazgatósági tagként (igazgatóság elnökeként) eljáró Neuman Péter a Kibocsátóban az Információs Dokumentum 8.2.1. pontjában írt részvényekkel rendelkezik.

12. ÉRTÉKPAPÍROKHOZ ÉS RÉSZVÉNYTŐKÉHEZ KAPCSOLÓDÓ INFORMÁCIÓK

12.1. Értékpapírokhoz kapcsolódó jogok ismertetése

12.1.1. Közgyűlésen való részvétel joga és szavazáshoz való jog

A Részvény tulajdonosa jogosult a Kibocsátó közgyűlésén részt venni, felvilágosítást kérni, valamint észrevételt és indítványt tenni. Mindegyik Részvény egy szavazatra jogosítja tulajdonosát a Kibocsátó közgyűlésén.

12.1.2. Tájékoztatáshoz való jog

A közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan az igazgatóság köteles megadni a részvényesnek a napirendi pont tárgyalásához szükséges tájékoztatást. A részvényes – a közgyűlés napja előtt legalább nyolc nappal benyújtott írásbeli kérelmére – a szükséges felvilágosítást legkésőbb a közgyűlés napja előtt három nappal megkapja.

A Részvények tulajdonosai jogosultak a Kibocsátó működésével kapcsolatban az igazgatóságtól felvilágosítást kérni, és a Kibocsátó nem nyilvános irataiba az igazgatóság engedélye alapján betekinteni. Az igazgatóság a tájékoztatást és az iratbetekintést titoktartási nyilatkozat megtételéhez kötheti. Az igazgatóság megtagadhatja a tájékoztatást, illetőleg az iratbetekintést, ha az a Kibocsátó üzleti titkát sértené, ha a részvényes a jogát

visszaélészerűen gyakorolja, vagy ha a részvényes felhívás ellenére nem tesz titoktartási nyilatkozatot.

12.1.3. Közgyűlés összehívásához való jog

Együttesen a szavazatok legalább egy százalékával rendelkező részvényesek az ok és a cél megjelölésével bármikor kérhetik az Igazgatóságtól a közgyűlés összehívását. Az Igazgatóság a kérelem kézhezvételétől számított nyolc napon belül köteles intézkedni a közgyűlés lehető legkorábbi időpontra történő összehívása érdekében. A várható költségeket az indítványozók kötelesek megelőlegezni. A közgyűlés a kisebbség kérelmére összehívott ülésen dönt arról, hogy a költségeket az indítványozók vagy a Kibocsátó viseli-e.

12.1.4. Napirend kiegészítésére való jog

Együttesen a szavazatok legalább egy százalékával rendelkező részvényesek a napirend kiegészítésére vonatkozó - a napirend részletezettségére vonatkozó szabályoknak megfelelő - javaslatot vagy a napirenden szereplő vagy arra felveendő napirendi ponttal kapcsolatos határozattervezetet terjeszthetnek elő a közgyűlés összehívásáról szóló hirdetmény megjelenésétől számított nyolc napon belül az igazgatóság felé, amelyről ezt követően az igazgatóság a kérelem kézhezvételét követő öt napon belül hirdetményt tesz közzé. A közzétett hirdetményben megjelölt kérdést napirendre tűzöttnek kell tekinteni.

12.1.5. Egyedi könyvizsgálat kezdeményezésének joga

Ha a közgyűlés elvetette vagy nem bocsátotta határozathozatalra azt az indítványt, amely szerint az utolsó beszámolót, illetve az utolsó 2 évben az igazgatóság tevékenységével kapcsolatos valamely gazdasági eseményt vagy kötelezettségvállalást ezzel külön megbízandó könyvizsgáló vizsgálja meg, együttesen a szavazati jogok legalább egy százalékával rendelkező részvényesek a közgyűlés ülésétől számított 30 napos jogvesztő határidőn belül bíróságtól kérhetik a vizsgálatra kötelezést és könyvizsgáló kijelölését.

12.1.6. Igényérvényesítés kezdeményezéséhez való jog

Ha a Közgyűlés elvetette vagy nem bocsátotta határozathozatalra azt az indítványt, hogy a Kibocsátónak valamely részvényes, igazgatósági tag, felügyelőbizottsági tag, továbbá a könyvizsgáló ellen támasztható követelését érvényesítsék, a követelést a szavazati jogok egy százalékával rendelkező részvényesek a közgyűléstől számított 30 napos jogvesztő határidőn belül a Kibocsátó javára maguk is érvényesíthetik.

12.1.7. Osztalékhoz való jog

A Kibocsátó a saját tőkéjéből a részvényes javára, annak tagsági jogviszonyára tekintettel kifizetést a Kibocsátó fennállása alatt a Ptk.-ban meghatározott esetekben és az előző üzleti évi adózott eredménnyel kiegészített szabad eredménytartalékból teljesíthet. A felosztható és a Kibocsátó közgyűlése által felosztani rendelt eredményből a részvényest a Részvény névértékével arányos osztalék illeti meg.

12.1.8. Alaptőke-emeléssel kapcsolatos elsőbbségi jog

Ha az alaptőke felemelésére pénzbeli hozzájárulás ellenében kerül sor, a Kibocsátó részvényeseit, ezen belül első helyen a forgalomba hozott részvényekkel azonos részvénytársaságba tartozó részvénytársaságokkal rendelkező részvényeseket, majd az átváltoztatható, és velük egy sorban a jegyzési jogot biztosító kötvények tulajdonosait – ebben a sorrendben – a részvények átvételére vonatkozó Elsőbbségi Jog illeti meg.

Amennyiben a Kibocsátó részvényeseit vagy kötvénytulajdonosait Elsőbbségi Jog illeti meg, és annak gyakorlását nem zárják ki, az igazgatóság a Kibocsátó alapszabályában meghatározottak szerinti rendben közzétett hirdetményben köteles felhívni a részvényeseket vagy kötvénytulajdonosokat az Elsőbbségi Jog gyakorlására. A részvényesek vagy kötvénytulajdonosok Elsőbbségi Jogukat a hirdetményben meghatározott módon, határidőn belül és címre eljuttatott nyilatkozatban gyakorolhatják. Az Elsőbbségi Jog gyakorlására a Kibocsátó legalább tizenöt napos határidőt biztosít. Az Elsőbbségi Jog gyakorlására vonatkozó nyilatkozatnak tartalmaznia kell a lejegyezni vagy átvenni kívánt részvények fajtáját, osztályát, sorozatát, névértékét, darabszámát és kibocsátási értékét, valamint a részvényes vagy kötvénytulajdonos visszavonhatatlan kötelezettségvállalását a nyilatkozatban meghatározott részvények jegyzésére vagy átvételére, illetve kibocsátási értéküknek a közgyűlés határozatban foglaltak szerinti megfizetésére. A nyilatkozat érvényességének feltétele, hogy az abban foglalt fizetési kötelezettséget a részvényes vagy kötvénytulajdonos határidőn belül megfelelően teljesítse.

Ha egy részvényes vagy kötvénytulajdonos a hirdetményben meghatározott határidőn belül érvényesen nem nyilatkozik Elsőbbségi Jogának gyakorlásáról, azt úgy kell tekinteni, hogy ezen jogával nem kíván élni. A közgyűlés eltérő tartalmú határozatának hiányában, amennyiben az Elsőbbségi Jogra egy sorban jogosultak több részvényt kívánnak lejegyezni vagy átvenni, mint amennyi részvény az alaptőke-emeléssel összefüggésben kibocsátásra kerül, úgy az Elsőbbségi Jogukat részvényeik vagy kötvényeik névértékének arányában gyakorolhatják.

A közgyűlés az Elsőbbségi Jogot – az igazgatóság írásbeli előterjesztése alapján – kizárhatja. Az Elsőbbségi Jog kizárására vonatkozó előterjesztést a közgyűlés az alaptőke felemelésére vonatkozó javaslatral együttesen köteles megtárgyalni, de arról külön köteles határozatot hozni. Az Elsőbbségi Jog kizárására vonatkozó előterjesztésnek tartalmaznia kell az alaptőke felemelésének indokát, zártkörű alaptőke-emelés esetén a részvények átvételére jogosított személyek bemutatását és az alaptőke felemelését követően az alaptőke felemelést megelőző részvényesek szavazati arányának módosulását.

A Kibocsátó alaptőkét alaptőkén felüli vagyonával vagy annak egy részével felemelheti, ha az előző üzleti évre vonatkozó beszámolójának mérlege vagy a tárgyévi közbenső mérlege szerint rendelkezik olyan alaptőkén felüli vagyonnal, amely alaptőke-emelésre fordítható, és a Kibocsátó alaptőkéje a tőkeemelés követően sem haladja meg a lekötött tartalékkal, értékelési tartalékkal csökkentett saját tőke összegét. A felemelt alaptőkét megtestesítő első részvények a Kibocsátó részvényeseit ellenérték nélkül, részvényeik névértékének arányában illetik meg.

12.1.9. Részvények átruházhatósága

Jelen Információs Dokumentum elkészítésekor a Részvények szabad átruházhatóságára vonatkozó korlátozás nincs hatályban.

12.2. A Kibocsátó részvénytőkéje

A Kibocsátó részvénytőkéje (alaptőkéje) 4.329.999.990 forint, amely 6.000.000 forint pénzbeli hozzájárulásból és 4.323.999.990 forint nem pénzbeli vagyoni hozzájárulásból áll. A Kibocsátó alaptőkéje 432.999.999 darab, egyenként 10 forint névértékű „A” sorozatú, névre szóló, dematerializált törzsrészvényből (ISIN: HU0000199047) áll.

12.3. Nyilatkozat a részvények előállításáról

A Kibocsátó korlátolt felelősségű társasági formából történő átalakulás útján jött létre, 600.000 darab Részvény kibocsátásával. A Kibocsátó közgyűlése 2022. augusztus 2. napján, 1/2022. (VIII.2.) számú határozatával döntött 432.399.999 darab Részvény zártkörű forgalomba hozataláról.

A Kibocsátó kijelenti, hogy ismeretei szerint a regisztrálandó Részvényekkel szabályozott, vagy azzal egyenértékű piacon nem kereskednek.

13. A SAJÁT TŐKE 10 SZÁZALÉKÁT MEGHALADÓ ÉRTÉKRE VONATKOZÓ, FOLYAMATBAN LÉVŐ BÍRÓSÁGI, VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI VAGY EGYÉB HATÓSÁGI (PL. ADÓ) ELJÁRÁSOK

A Kibocsátó kijelenti, hogy nincs vele szemben olyan bírósági, választottbírósági vagy egyéb hatósági (pl. adó) eljárás folyamatban, illetőleg a Kibocsátó legjobb tudomása szerint nem fenyegeti olyan eljárás a Kibocsátót, amely a Kibocsátó saját tőkéjének 10 százalékát meghaladó értékű.

14. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK

A Kibocsátó szokásos üzletmenete során kötött szerződéseken kívül nem kötött olyan szerződést, amelyek értelmében a Kibocsátót olyan kötelezettség terheli, illetve olyan jogosultsággal rendelkezik, ami jelentőséggel bírna a Kibocsátó megítélése vagy az általa kibocsátott Részvények értékelése szempontjából.

15. INFORMÁCIÓ A KIBOCSÁTÁSRÓL

A Kibocsátó Részvényeinek az Xtend-en történő regisztrációja során új részvények kibocsátására nem kerül sor.

16. INFORMÁCIÓ AZ ÉRTÉKESÍTŐ RÉSZVÉNYESEKRŐL

A Kibocsátó Részvényeinek az Xtend-en történő regisztrációja során a Részvények felajánlására nem kerül sor.

17. A KIBOCSÁTÁS ÖSSZEGE ÉS KÖLTSÉGE

A Kibocsátó Részvényeinek az Xtend-en történő regisztrációja során új részvények kibocsátására nem kerül sor.

A Részvények Xtend-re történő regisztrációjával kapcsolatban felmerülő költségeket a Kibocsátó saját forrásból, illetve az ezen költségek fedezetére elnyert KMR-1.1.7-17-BÉT-2-012 azonosítószámú, 50 százalékos intenzitású pályázati támogatási forrásból fedezi. Az Xtend regisztrációval összefüggésben a Kibocsátónak várhatóan 65.000.000 forint költsége keletkezik.

A Kibocsátó a Befektetőkre költséget közvetlenül nem terhel, a költségeket teljes egészében maga viseli.

18. ÁRFOLYAMSTABILIZÁCIÓS MECHANIZMUSOK

A Részvények BÉT Xtend piacra történő regisztrációját követően, a Részvényekkel történő kereskedés során sem a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), 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 szóló Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete (2014. április 16.) alapján, sem semmilyen más módon nem fog sor kerülni a Részvények kereskedésének szervezett stabilizálására.

19. EGYÉB, KULCSFONTOSÁGÚNAK ÍTÉLT INFORMÁCIÓK

A Kibocsátó a NAV nyilvántartása szerint köztartozásmentes adózónak minősül, illetve nem foglalkoztat be nem jelentett munkavállalót.

20. MEGTEKINTHETŐ DOKUMENTUMOK

A Kibocsátó tájékoztatja a befektetőket, hogy a következő dokumentumokba lehet betekinteni:

(a) a Kibocsátó Alapszabálya;

(b) a Kibocsátóra vonatkozó korábbi pénzügyi információk, az Információs Dokumentum közzétételét megelőző két pénzügyi év tekintetében.

A fenti elektronikus formátumú dokumentumok a Kibocsátó honlapján tekinthetők meg: valberg.hu

21. FELELŐS SZEMÉLYEK – FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

A Kibocsátó által összeállított jelen Információs Dokumentum alkalmazásában felelős személynek (a továbbiakban: Felelős Személy) a Kibocsátó önálló képviseleti jogosultsággal rendelkező vezető tisztségviselője, Hetényi László (lakcím: 1056 Budapest, Bástyá utca 27-29. 2. em. 10.) minősül.

A jelen Információs Dokumentum elkészítése során a Kibocsátó a tőle elvárható módon törekedett arra, hogy a jelen Információs Dokumentum az Xtend Üzletszabályzattal összhangban tartalmazzon minden, a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a Befektető részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatot.

A Kibocsátó legjobb tudása szerint a jelen Információs Dokumentumban közölt adatok, adatszoportosítások, állítások, elemzések a valóságnak megfelelőek, helytállóak, és lehetővé teszik a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítélését. A Kibocsátó legjobb tudomása szerint a jelen Információs Dokumentum félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmaz, és nem hallgat el olyan tény, amely veszélyezteti a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint a Részvényhez kapcsolódó jogoknak a befektető részéről történő megalapozott megítélését.

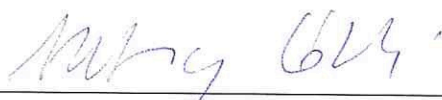
A Kibocsátó felelőssége kiterjed az Információs Dokumentumban foglalt valamennyi információra, illetve az információ hiányára.

A fentiekkel összhangban a Felelős Személy, mint a Kibocsátó alulírott képviselője a Kibocsátó képviseletében kijelenti, hogy

- a. az Információs Dokumentumban szereplő információk az elvárható gondosság mellett, a lehető legjobb tudása szerint megfelelnek a tényeknek, és nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket;
- b. a jelen Információs Dokumentum a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, és nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Részvények, valamint a Kibocsátó helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A Felelős Személyt az Információs Dokumentum közzétételétől számított öt évig terheli a fenti felelősség. Ez a felelősség nem zárható ki és nem korlátozható.

Kelt: Budapest, 2022. december 9.



Hetényi László
vezérigazgató

Valberg Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Mellékletek:

1. A Kibocsátó és a Leányvállalat pénzügyi beszámolói:
 - a Kibocsátó jogelődje 2020. január 1. – 2020. december 31. időszakra vonatkozó auditált beszámolója,
 - a Kibocsátó 2021. január 19. – 2021. december 31. időszakra vonatkozó auditált beszámolója,
 - a Kibocsátó 2022. 1-8. hóra vonatkozó auditált közbenső beszámolója és könyvvizsgálói jelentése,
 - a Leányvállalat 2020. és 2021. üzleti évre vonatkozó auditált éves pénzügyi beszámolója és könyvvizsgálói jelentése, valamint
 - a Leányvállalat 2022. 1-8. hóra vonatkozó nem ellenőrzött beszámolója
2. Kibocsátó nyilvánosan működő részvénytársasággá válását követően hatályos alapszabálya
3. A Leányvállalatban egyenként a tagsági jogok 33,3 százalékát megtestesítő üzletrészek apportértékére vonatkozó független szakértői jelentések