

A Novotrade Nyrt Igazgatósága egyéb tájékoztatási kötelezettségének eleget téve mellékelten közzéteszi a Genesis Capital Management Ltd. Nyilvános Vételi Ajánlatához kapcsolódó független szakértő véleményét. A szakértői vélemény közzétételre kerül a Magyar Tőkepiac c. folyóiratban, továbbá megtekinthető a CIB Bank 1027 Budapest, Medve u. 4-14. és 1062 Budapest, Andrássy út 70. szám alatti fiókjaiban.



CONSULTING

Könyvszakértő és Tanácsadó Kft.

NOVTRADE Befektetési Nyrt
Igazgatósága számára

Budapest
Szent István krt. 18.
H-1137

Tisztel Hölgyeim és Uraim!

A Novotrade Nyrt Igazgatósága (továbbiakban „Csoport”) döntése alapján megbízta a SENEX Consulting Könyvszakértő és Tanácsadó Kft-t a Novotrade Nyrt valamennyi ötszáz forint értékű, névre szóló dematerializált BÉT-re bevezetett és nem bevezetett törzsrésztvényére vonatkozó vételi ajánlat értékelésének vizsgálatával.

Az értékelés szükségességét az a tény idézte elő, hogy Novotrade Nyrt részvényeinek többségi tulajdonosa a Genesis Capital Management Ltd. (továbbiakban Ajánlattevő) 2006. szeptember 20-án Kötelező Nyilvános Vételi Ajánlatot tett a „Csoport” azon részvényire, amelyek nem képzik tulajdonrészét. Az Ajánlattevő jelenleg a „Csoport” részvényeinek 70,57 %-át birtokolja, és a fennmaradó 29,43 %-ra (Egyéb részvények) részvényenként négyszázhetvenhét forintos vételi ajánlatot tett.

Mivel a „Csoport” részvényeit a Budapesti Értéktőzsdén jegyzik, a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („Tpt”) 73/A § 4. és 5. bekezdése értelmében a „Csoport” Igazgatósága köteles egy független értébecslést is készíttetni. Ennek értelmében a „Csoport” Igazgatósága felkérte a SENEX Consulting Könyvszakértő és Tanácsadó Kft-t (továbbiakban Tanácsadó) a független értébecslés elkészítésére.

Fentiek értelmében, és az Igazgatóság által megfogalmazott feladatléírásnak megfelelően készítettük el a „Csoport” üzleti értékelését.

Az üzleti értékelés célja, hogy segítse a „Csoport” döntéshozatalát annak megállapítására, hogy a Nyilvános Vételi Ajánlatban foglalt ajánlati ár méltányosnak tekinthető-e.

Az üzleti értéket bemutató szakvélemény elkészítéséhez a Tanácsadó a rendelkezésére bocsátott információk alapján többek között a következő elemzéseket végezte:

- A 2003, 2004 és 2005 évek mérleg és eredménykimutatásai, valamint a 2006 december 31-ig tartó időszakra elkészített tervek vizsgálata;
- A 2005. szeptember 1. és 2006. augusztus 31. közötti időszakra vonatkozó eredménykimutatás vizsgálata;
- Általános mutatók vizsgálata az új napelemeket gyártó üzemre vonatkozó összbevétel, működési költségek és bruttó üzemi eredmény tekintetében.

A Novotrade Nyrt vezetősége információkat szolgáltatott a „Csoport” 2006. augusztus 31-i állapotára vonatkozó kötelezettségeire is.

Az adatok és információk vonatkozásában nem végeztünk auditálással kapcsolatos és az audit gyakorlatának megfelelő vizsgálatokat, továbbá nem győződünk meg az adatok (beleértve a fent említetteket is) valódiságáról sem.

Az értékelés eredményét korlátozzák a munka tartalmát érintő kompromisszumok, melyeket a tanulmány elvégzéshez rendelkezésre álló idő rövideje okozott. A megbízás teljesítéséhez az elemzést egy hét alatt kellett elkészítenünk.

Véleményünk elkészítéséhez a „Csoport” által rendelkezésre bocsátott, valamint a nyilvánosan hozzáférhető adatokra és információkra támaszkodtunk, azok helytállóságát nem ellenőriztük, vagy vizsgáltuk felül. Ezen információk és adatok bárminemű pontatlansága, vagy hiánya pótlásából, azok pontosításából eredendően a változtatások meghatározó mértékben kihatással lehetnek a „Csoport” üzleti értékére vonatkozó véleményünkre.

Az értékebecslés elkészítésének időpontja 2006. szeptember 27., amely a 2006. augusztus 31-én rendelkezésre álló információkon alapszik.

Tanulmányunk kizárólagosan a „Csoport” Igazgatóságának készült, és kizárólag a a fentiekben megfogalmazott cél érdekében.

Felelősségünk, ennek megfelelően kizárólag csak az Igazgatósága felé értelmezhető és nem terjed ki bármely más félre. A „Csoport” Igazgatói teljes mértékben, és kizárólag csak saját felelősségükre tehetnek javaslatokat, illetve adhatnak tanácsokat a „Csoport” bármely részvényese számára.

Az értékebecslés céljából nem állt módunkba vizsgálni a „Csoport”-tal kapcsolatos finanszírozási struktúrákat és pénzügyi kötelezettségeket. Továbbá nem vettük figyelembe a következő fontos szempontokat sem:

- Bármilyen információt terhekről, zálogjogokról, bérleti kötelezettségekről, lízingről és szolgalmi jogokról;
- Bármilyen potenciális előnyt, amely a cégen belül rendelkezésre álló visszatartott és átvezetett jövedelmekből, készpénzből és más likvid pénzeszközökből eredeztethető;
- A piac által esetlegesen felajánlásra kerülő ártöbbletet;

Az üzleti érték becslésekor abból a reális feltételezésből indultunk ki, hogy a „Csoport” szakmai vezetésében nem lesz változás a jövőben.

Az értékeléséhez az üzleti érték meghatározásán túl szükség van több tényező vizsgálatára, beleértve a pénzügyi kötelezettségeket is. A cégvezetéstől megkaptuk a 2006. augusztus 31-i időpontra kimutatott teljes adósságállományt, melyet következtetéseink meghozatalakor figyelembe vettünk.

Vélemény:

A fenti szempontok és egyéb befolyásoló tényezők figyelembe vételével, beleértve azokat a megállapításokat, amelyeket jelen levél is tartalmaz, illetve megfogalmaz: az Ajánlattevő által 2006. szeptember 20-án a részvényekért felajánlott ellenérték az értékelés napján pénzügyi szempontból méltányos, feltételezve, hogy a Novotrade Nyrt működésében nem következik be számottevő változás a nyilvános ajánlat megtételekor meglévő állapothoz képest.

Budapest, 2006. szeptember 27.

Tisztelettel:



Barina Livia

SENEX Consulting Könyvszakértő és Tanácsadó Kft

