

### **OPUS GLOBAL Nyrt. vezetői összefoglaló az átalakulás szükségességéről**

Az OPUS GLOBAL Nyrt. és a KONZUM Nyrt. – mint Magyarország két vezető, nyilvános részvénytársasági formában, a szabályozott piac transzparenciájával befektetési holdingként működő cégének – gazdasági tevékenysége között számos, a működési modellt és a cégvezetés közép és hosszútávú elképzeléseit érintő átfedés volt tapasztalható, azonban a két társaság az eredményes működés megalapozása során alapvetően más iparágakban, a reálgazdaság más és más divízióiban képviseltetve magát rendelkezett befektetésekkel. A 2017 elején megtörtént tulajdonosváltást követő gazdasági filozófia a folyamatában megvalósított akvizíciók és portfólió bővítés szükségessége mellett tett tanúbizonyságot, melynek korai fázisában és a növekedésre épülő modell kezdeti, feltörekvő szakaszában a társaságok menedzsmentjei úgy ítélték meg, hogy a piaci beágyazottság, a befektetői bizalom megteremtése és fenntartása okán, valamint az eltérő iparági fókusz miatt megvan annak a racionalitása, hogy a két társaság a szabályozott piac nyilvánossága mellett, annak integráns részeként működjön.

A 2018-as év során bekövetkezett nagy értékű tőkeemelések és vállalat-felvásárlások következtében olyan mértékben bővült a két társaság, és így a két társaság befektetési szköpja, hogy az elérendő befektetési határterületek és új piaci szegmensekben lévő lehetőségek kihasználása és a jövőbeli bővülés irányainak a meghatározása a Társaságok vonatkozásában csak jelentős átfedésekkel lehetett volna megvalósítható, amely bővülés szükségszerűen magában hordozta volna a modelltől fakadó korlátokat. Tény az is, hogy közösen számítva a Társaságokat, mára a Budapesti Értéktőzsde ötödik legnagyobb társaságává váltak tőzsdei kapitalizáció tekintetében. Az OPUS GLOBAL Nyrt. és a KONZUM Nyrt. menedzsmentjei úgy gondolják, hogy a további növekedéshez szükséges, hogy befektetőként növeljék a jelenlétüket a közép-kelet-európai régióban és ezen régiós tranzakciók finanszírozásához elengedhetetlennek látják a nemzetközi tőke bevonását is. Jelentősebb tőkebevonáshoz pedig a nemzetközi befektetők véleménye alapján is elengedhetetlen a kritikus méret elérése. Ezen tényezők figyelembevételével javasolták 2018. októberében Társaságok igazgatóságai az OPUS GLOBAL Nyrt. és a KONZUM Nyrt. közgyűlései számára a két társaság egyesülését.

A hazai és remélhetőleg nemzetközi pénz- és tőkepiac szereplőjeként a Beolvadás révén új dimenzió nyílhat a Jogutód Társaság számára a jelentős volumenű, régiós növekedési tervek megvalósításához. A Beolvadást követően a Jogutód Társaság várhatóan eléri a nemzetközi szinten szükséges kritikus méretet, amely a működési modell szükségszerű racionalizálása mellett utat nyit a pénz- és tőkepiaci szegmens előnyeinek a mind teljesebb körű kihasználására, ami a Jogutód Társaság Igazgatóságának kifejezett célkitűzése. A menedzsment várakozásai alapján a Jogutód Társaság tőzsdei kapitalizációja – a jelenlegi árfolyamon és a jelenlegi piaci viszonyokkal számolva – elérheti a 350-400 milliárd forintot, miközben IFRS szerinti konszolidált teljes saját tőkéje meghaladhatja a 350 milliárd forintot. A Beolvadás révén a Jogutód Társaság jövedelemtermelő képessége is tovább javul és a 2019. évre tervezett EBITDA várhatóan meghaladja a 30 milliárd forintot.

A Beolvadás várhatóan lehetővé teszi majd a Jogutód Társaság részvényének hazai-, illetve az európai benchmarknak számító indexekben való nagyobb súlyú megjelenést is. Így, a Jogutód Társaság vonzó célpontot jelenthet a külföldi intézményi nagybefektetők, konzervatív befektetési politikát folytató pénzügyi alapok számára is. Előbbiek komplex hatásai pedig jelentősen szélesíthetik a Jogutód Társaság forrásbevonási lehetőségeit mind a nemzetközi, mind a hazai pénz- és tőkepiacokról egyaránt.

A Beolvadás kedvező hatásaként azonosították a Társaságok igazgatóságai, hogy a Beolvadást követően a Jogutód Társaságból még stabilabb fundamentumokon álló és tőkeerősebb holding vállalattá válik. A Beolvadást követően a két társaság menedzsmentje a korábbihoz képest még hatékonyabb és racionalizált működést vár a Társaságok közötti szinergiák kihasználása révén. A Beolvadás eredményeképpen ugyanakkor létrejöhet egy, a befektetők számára könnyebben átlátható cégstruktúra, egyszerűbb folyamatokkal, ami a Társaságok igazgatóságainak megítélése szerint a befektetői transzparencia erősödését is maga után vonhatja.

A Beolvadás tényleges végrehajtásának irányát és módját azon gazdasági racionalitás adja, hogy a tőkeemelések és akvizíciók hatásaként az OPUS GLOBAL Nyrt. saját tőkéje, valamint eredménytermelő képessége is meghaladja a KONZUM Nyrt. mutatóit. Ezen szempontok figyelembevételére alapján OPUS GLOBAL Nyrt. került kijelölésre, mint Jogutód Társaság.

A két Társaság igazgatósága az Beolvadás cserearányának meghatározásakor a könyvvizsgálóval ellenőriztetett és a számviteli törvény szerinti egyedi éves beszámoló mérlegadatait elfogadva, valamint arra a tényre figyelemmel, hogy a Társaságok Igazgatóságainak rendelkezésére álló, könyvvizsgáló által megerősített adatok alapján a KONZUM Nyrt. és az OPUS GLOBAL Nyrt. 2018. december 31. értéknapijára készült, IFRS szerint konszolidált saját tőkéjének anyavállalatra jutó része a Társaságok valós megítéléséhez közelebbi és a befektetői érdekekre kedvezőbb, az egyedi éves beszámoló mérlegadatánál magasabb értékeket vett figyelembe. Mivel a 2018. év során a Társaságok saját tőkéje és eredménytermelő képessége is jelentős mértékben növekedett nagyrészt apportok és vállalatfelvásárlások eredményeképpen, valamint figyelembe véve, hogy az apportok független értékelések alapján történtek, a Társaságok Igazgatóságai alapos elemzés során arra a következtetésre jutottak, hogy a KONZUM Nyrt. és az OPUS GLOBAL Nyrt. aktuális piaci értékét a 2018. december 31-ei értéknapijára készült, IFRS szerint konszolidált saját tőkéjének az anyavállalatra jutó része tükrözi a legjobban.

A KONZUM Nyrt. esetében az IFRS szerint konszolidált saját tőkéből levonásra került a KONZUM MANAGEMENT Kft. által tulajdonolt OPUS GLOBAL Nyrt. részvények 2017 és 2018 évek során a valós érték változásán elszámolt nettó HUF 6.493.932.000,- átfogó eredmény. A tétel levonását az tette szükségessé, hogy a Beolvadást követően a KONZUM MANAGEMENT Kft. tulajdonában álló OPUS Részvények kapcsolt vállalkozás által tulajdonolt részvények lesznek, amelyen a továbbiakban nem számolható el a valós érték változásból származó átfogó eredmény.

A Társaságok a KONZUM Részvények és az OPUS Részvények Átváltási Arányát az alábbiak szerint határozzák meg:

Konszolidált adatok alapján	OPUS GLOBAL Nyrt. (Átvevő Társaság)	KONZUM Nyrt. (Beolvadó Társaság)
Saját tőke értéke (ezer forintban)	168.456.725	50.916.872
Részvények darabszáma	536.384.476	330.523.148
1 részvényre jutó saját tőke HUF/db	314,1	154,0
<b>Átváltási Arány mértéke</b>	<b>1</b>	<b>2</b>