

**DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő
Zrt.**

*Éves beszámoló
és független könyvvizsgálói jelentés*

2018. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. részvényesének

Vélemény

Elvégeztük a DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. (a „Társaság”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 333.193 E Ft, az adózott eredmény 70.781 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”) összhangban.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

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

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb kérdések

A Társaság 2017. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves beszámolóját másik könyvvizsgáló ellenőrizte, aki a 2017-es éves beszámolóra vonatkozóan 2018. május 10-én figyelemfelhívással rendelkező könyvvizsgálói véleményt bocsátott ki.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Társaság 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Társaság 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Társaság 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentieken túl a Társaságról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás,

hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. május 20.



.....
Molnár Gábor
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



.....
Mádi-Szabó Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003247

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statisztikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

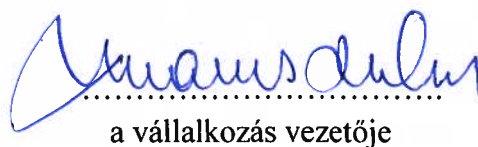
1027 Budapest, Kacsá utca 15-23. 5. em.

ÉVES BESZÁMOLÓ

MÉRLEGE

2018.01.01.-2018.12.31. üzleti évről

Budapest, 2019. május 03.


a vállalkozás vezetője

P.H.

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statistikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Az üzleti év mérlegforduló napja : 2018. 12. 31.

MÉRLEG „ A „ változat – Eszközök(aktívák)

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
A.	Befektetett eszközök	722		528
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	0		0
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0		0
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0		0
3.	Vagyoni értékű jogok	0		0
4.	Szellemi termékek	0		0
5.	Üzleti vagy cégérték	0		0
6.	Immateriális javakra adott előleg	0		0
7.	Immateriális javak érték helyesbítése	0		0
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	722		528
1.	Ingatlanok és kapcs. vagyoni ért. Jogok	0		0
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	0		0
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	722		528
4.	Tenyészállatok	0		0
5.	Beruházások, felújítások	0		0
6.	Beruházásokra adott előlegek	0		0
7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0		0
III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	0		0
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0		0
3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0		0
4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0		0
5.	Egyéb tartós részesedés	0		0
6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedésvizonyban álló vállalkozásban	0		0
7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	0		0
8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0		0
9.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0		0
10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0		0

Budapest, 2019. május 03.

.....
a vállalkozás vezetője

P.H.

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statistikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Az üzleti év mérlegforduló napja : 2018. 12. 31.

MÉRLEG „A” változat – Eszközök(aktívák)

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
B.	B. Forgóeszközök	175 006		326 783
I.	I. KÉSZLETEK	0		0
1.	Anyagok	0		0
2.	Befejezetlen termelés és félkész termék	0		0
3.	Növendék – hízó és egyéb állatok	0		0
4.	Késztermékek	0		0
5.	Áruk	0		0
6.	Készletre adott előlegek	0		0
II.	KÖVETELÉSEK	174 946		229 023
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	0		0
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	131 621		0
3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	8 975		0
4.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	381		224 054
5.	Váltókövetelések	0		0
6.	Egyéb követelések	33 969		4 969
7.	Követelések értékelési különbözete	0		0
8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0		0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	0		0
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Jelentős tulajdoni részesedés	0		0
3.	Egyéb részesedés	0		0
4.	Saját részvények, saját üzletrészek	0		0
5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0
6.	Értékpapírok értékelési különbözete	0		0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	60		97 760
1.	Pénztár, csekkek	12		12
2.	Bankbetétek	48		97 748
C.	Aktív időbeli elhatárolások	360		5 882
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0		5 000
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	360		882
3.	Halasztott ráfordítások	0		0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN		176 088		333 193

Budapest, 2019. május 03.

.....
a vállalkozás vezetője

P.H.

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statistikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Az üzleti év mérlegforduló napja : 2018. 12. 31.

MÉRLEG „A „ változat – Források (passzívák)

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
D.	SAJÁT TŐKE	51 238		111 019
I.	Jegyzett tőke	40 000		40 000
1.	előző sorból: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0		0
II.	II. JEGYZETT, DE MEG BE NEM FIZETETT TŐKE	0		0
III.	III. TŐKETARTALÉK	0		0
IV.	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	2 397		238
V.	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	0		0
VI.	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0		0
1.	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0		0
2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0		0
VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY	8 841		70 781
E.	Céltartalékok	0		0
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0		0
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0		0
3.	Egyéb céltartalék	0		0
F.	Kötelezettségek	124 175		131 600
I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
2.	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
4.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szembe	0		0

Budapest, 2019. május 03.

.....
a vállalkozás vezetője

P.H.

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statisztikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Az üzleti év mérlegforduló napja : 2018. 12. 31.

MÉRLEG „A” változat – Források (passzívák)

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0		0
2.	Átváltoztatható kötvények	0		0
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0		0
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0		0
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0		0
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
7.	Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
8.	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
9.	Egyéb hosszúlejáratú kötelezettségek	0		0
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	124 175		131 600
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0		0
2.	Előző sorból: az átváltoztatható kötvények	0		0
3.	Rövid lejáratú hitelek	0		0
4.	Vevőktől kapott előlegek	0		0
5.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1 435		57 563
6.	Váltótartozások	0		0
7.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	92 098		4 837
8.	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdonú viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	14 671		0
9.	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		29 092
10.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	15 971		40 108
11.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0		0
12.	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0		0
G.	Passzív időbeli elhatárolások	675		90 574
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		87 474
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	675		3 100
3.	Halasztott bevételek	0		0

FORRÁSOK ÖSSZESEN	176 088	333 193
--------------------------	----------------	----------------

Budapest, 2019. május 03.

P.H.

.....
a vállalkozás vezetője

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statistikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

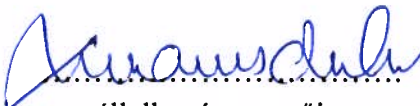
1027 Budapest, Kacska utca 15-23. 5. em.

ÉVES BESZÁMOLÓ

EREDMÉNYKIMUTATÁSA

2018.01.01.-2018.12.31. üzleti évről

Budapest, 2019. május 03.


a vállalkozás vezetője

P.H.

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statisztikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Az üzleti év mérlegforduló napja : **2018. 12. 31.**

„ A „ EREDMÉNYKIMUTATÁS

összköltség eljárással

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	104 713		295 004
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele	0		0
I.	Értékesítés nettó árbevétele	104 713		295 004
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	0		0
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0		0
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke	0		0
III.	Egyéb bevételek	1		87
	III. sorból : visszaírt értékvesztés	0		0
05.	Anyagköltség	118		169
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	47 918		124 853
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	344		1 154
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	0		0
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások	2 049		67
IV.	Anyagjellegű ráfordítások	50 429		126 243
10.	Béreköltség	21 808		56 325
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 063		4 531
12.	Bérjárulékok	5 233		12 015
V.	Személyi jellegű ráfordítások	30 104		72 871
VI.	Értécsökkenési leírás	680		792
VII.	Egyéb ráfordítások	13 586		14 942
	VII. sorból: értékvesztés	1 277		0
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	9 915		80 243

Budapest, 2019. május 03.

.....
a vállalkozás vezetője

P.H.

14488001	6499	1 1 4	01
----------	------	-------	----

Statistikai számjel

01	10	046	201
----	----	-----	-----

Cégjegyzék száma

DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Az üzleti év mérlegforduló napja : 2018. 12. 31.

„ A „ EREDMÉNYKIMUTATÁS
összköltség eljárással

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év	Előző év(ek) módosításai	Tárgyév
a	b	c	d	e
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0		0
	13. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
14.	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0		0
	14. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
15.	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0		0
	15. sorból : kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
16.	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	0		0
	16. sorból : kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
17.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0		0
	17. sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
18.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	181		526
	18.sorból: kapcsolt vállalkozástól kapott	181		0
19.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	1		34
	19.sorból: értékelési különbözet	0		0
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	182		560
20.	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztesége	0		0
	20..sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
21.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0		0
	21. sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
22.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0		0
	22. sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
23.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	306		2 757
	23. sorból: kapcsolt vállalkozásnak adott	306		0
24.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0		0
25.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	47		257
	25.sorból: értékelési különbözet	0		0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	353		3 014
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	-171		-2 454
C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	9 744		77 789
X.	Adófizetési kötelezettség	903		7 008
D.	ADÓZOTT EREDMÉNY	8 841		70 781

Budapest, 2019. május 03.

.....
a vállalkozás vezetője

P.H.

**DBH Investment Kockázati
Tőkealap-kezelő Zrt.**

KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

a

**2018.01.01 - 2018.12.31.
üzleti év beszámolójához**

Budapest, 2019. május 03.



aláírás

I. Általános rész

I./1. A társaság bemutatása

A cég neve: DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Székhelye: 1027 Budapest, Kacsá utca 15-23. 5. em.

Fióktelepe: 4025 Debrecen, Arany János u. 55.

Honlap: <http://dbh-group.com/hu/investment/>

Az alapítás időpontja: 2008. szeptember 26.

A működés megkezdésének időpontja: 2008. szeptember 26.

PSZÁF engedély: E-III/1043/2008., mely határozat alapján kockázati tőke-alapkezelést és kockázati tőkealap-kezeléshez kapcsolódó tanácsadást folytathat

Működési forma: Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A Társaság jegyzett tőkéje: 40.000.000,- Ft

Cégjegyzésre jogosult: Dr. Erdei Sándor (anyja neve: Suta Irén; lakcím: 1025 Budapest, Palánta u. 13.) igazgatósági elnök

A Társaság tulajdonosai:

DBH Group B.V. (cím: Luchthavenweg 81.037, 5657 EA Eindhoven, Hollandia; kamarai ügyiratszám: 14029628; képviseli: Erdei Sándor vezető tisztségviselő)

A Társaság a DBH Investment Zrt. 2 db 100.000,- Ft névértékű törzsrészcvényét lejegyezte.

Tulajdoni arány: 0,5 %

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.)

A Társaság a DBH Investment Zrt. 398 db 100.000,- Ft névértékű törzsrészcvényét lejegyezte.

Tulajdoni arány: 99,95%

A Társaság fő tevékenysége:

64.99'08

M.n.s. egyéb pénzügyi közvetítés

I./2. A számviteli politika főbb elemei:

- Könyvvizetés módja

Társaságunk a kettős könyvvitel szabályai szerint vezeti könyveit. A könyvvizetés belső szabályait, a főkönyvi és analitikus nyilvántartások rendjét a számlarend tartalmazza, a költségeket kizárólag az 5. számlaosztály számláin könyveli.

- Beszámoló készítés rendje

Az éves beszámoló készítésének időpontja a számviteli politikában foglaltak szerint az üzleti év mérlegforduló napját követő második hónap utolsó napja.

A Társaság üzleti éve a naptári évvel azonos, azaz január 1-től december 31.-ig tart.

A beszámoló a mérleget, az eredmény-kimutatást, kiegészítő mellékletet és az üzleti jelentést tartalmazza.

- Az eredmény-kimutatás választott formája

Társaságunk a tevékenység eredményét összköltségeljárással állapítja meg, és a számviteli törvény 2.sz. melléklet szerint készíti el.

- Amortizációs politika

a) Terv szerinti értékcsökkenés elszámolása

Az értékcsökkenés elszámolása a Társaság üzletpolitikájára épülve a várható használati időnek megfelelően történik. Az értékcsökkenést a bruttó értékből kiindulva a tervezett maradványérték figyelembe vételével az üzembe helyezés napjáról a kivezetés napjáig lineáris módszerrel állapítjuk meg és havi gyakorisággal kerül költségként elszámolásra.

A 100.000 Ft alatti kis értékű tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzési értékét a használatba vételkor egy összegben számoljuk el értékcsökkenési leírásként.

b) Terven felüli értékcsökkenés elszámolása

Terven felüli értékcsökkenés elszámolására kerül sor, ha az immateriális jószág, tárgyi eszköz könyv szerinti értéke tartósan és jelentősen magasabb, mint ezen eszköz piaci értéke, ill. ha az eszköz feleslegessé vált, megrongálódott vagy megsemmisült.

- Céltartalék képzés

Számviteli politikánk szerint az eredmény terhére céltartalékot képzünk a várható kötelezettségekre, mint garanciális kötelezettség, kezességvállalás, várható peres ügyekkel kapcsolatos kötelezettség, korengedményes nyugdíj, végkielégítés, környezetvédelmi kötelezettség.

Az adózás előtti eredmény terhére a jövőbeni költségekre céltartalékot nem képzünk.

II. A Mérleghez és Eredmény-kimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

II./1. Kiegészítő adatok a 2018. évi beszámoló mérlegéhez

- Immateriális javak és tárgyi eszközök állományváltozásával kapcsolatos adatok

a) Bruttó érték változása

eFt

Megnevezés	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	638	5	0	643
Szellemi termékek	0	0	0	0
Immat.javak összesen:	638	5	0	643
Irodai berendezések	3 683	240	0	3 923
Kisértékű tárgyi eszközök	342	353	0	695
Tárgyi eszközök összesen:	4 025	593	0	4 618
Befektetett eszközök össz.	4 663	599	0	5 261

b) Halmozott értékcsökkenés változása

eFt

Megnevezés	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Záró
Vagyoni értékű jogok	638	5	0	643
Szellemi termékek	0	0	0	0
Immat.javak összesen:	638	5	0	643
Irodai berendezések	2 961	434	0	3 395
Kisértékű tárgyi eszközök	342	353	0	695
Tárgyi eszközök összesen:	3 303	787	0	4 090
Befektetett eszközök össz.	3 941	792	0	4 733

c) Immateriális javak és tárgyi eszközök bruttó és nettó értékének alakulása 2018. december 31-én

eFt

Megnevezés	Bruttó érték	Értékcsökkenés	Nettó érték
Vagyoni értékű jogok	644	644	0
Szellemi termékek	0	0	0
Immat.javak összesen:	644	644	0
Irodai berendezések	3 923	3 395	528
Kisértékű tárgyi eszközök	695	695	0
Tárgyi eszközök összesen:	4 618	4 090	528
Befektetett eszközök össz.	5 262	4 734	528

d) Tárgyévi értékcsökkenési leírás

A Társaság a tárgyévben csak lineáris leírást alkalmazott a tárgyi eszközök tekintetében.

- Készletek

eFt

A Társaság 2018-ban nem tart nyilván készletet.

- Követelések

eFt

Megnevezés	2017.12.31.	2018.12.31.
Kapcsolt vállalkozással szembeni követelés	131 621	0
- Kapcsolt vevőkövetelés	128 029	0
- kölcsön – DBH Kockázati Tőkealap	3 592	0
Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	8 975	0
- vevőkövetelés	8 975	0
Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	381	224 054
- vevőkövetelés	381	41 521
- kölcsön – DBH Group BV (+kamat)	0	182 533
Egyéb követelés	33 969	4 969
-Társasági adó túlfizetés	969	4 967
-Helyi adó túlfizetés	0	0
- Ajánlati biztosíték	33 000	0
- Szép-kártya elszámolási különbözet	0	2
Összesen	174 946	229 023

- Pénzeszközök

eFt

Megnevezés	2017.12.31.	2018.12.31.
- Pénztár	12	12
- Bankszámla	48	97 748
Összesen	60	97 760

- Aktív időbeli elhatárolások jogcímei

eFt

	2017.12.31.	2018.12.31.
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	5 000
- 2018. évi működési költség – DBH Tőkealap	0	5 000
Költségek, ráfordítások elhat.	360	882
- AmCham tagdíj	250	0
- Biztosítás	48	29
- Aláíró tanúsítvány	25	54
- Italfogyasztás	17	26
- Telefon utáni természetbeni juttatás	20	11
- előfizetési díjak	0	762
ÖSSZESEN	360	5 882

- Saját tőke állományváltozásával kapcsolatos adatok

	Jegyzett tőke	Tőke- tartalék	Eredmény- tartalék	Lekötött tartalék	Értékelési tartalék	Adózott eredmény	Ösz- szesen
2017. 12. 31-i egyenleg	40 000	0	2 397	0	0	8 841	51 238
Előző évi módosítása	0	0	0	0	0	0	0
Előző évi adózott eredmény	0	0	0	0	0	0	0
Osztalékfizetés	0	0	-2 159	0	0	-8 841	-11 000
Tárgy évi adózott eredmény	0	0	0	0	0	70 781	70 781
2018. 12. 31-i egyenleg	40 000	0	238	0	0	70 781	111 019

Megnevezés	Összeg E Ft		Változás az előző évhez képest
	2017.12.31.	2018.12.31.	E Ft
Saját tőke	51 238	111 019	+59 781
Jegyzett tőke	40 000	40 000	0
Eredménytartalék	2 397	238	-2 159
Lekötött tartalék	0	0	0
Értékelési tartalék	0	0	0
Adózott eredmény	8 841	70 781	+61 940
- Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	9 915	80 243	+70 328
- Pénzügyi műveletek eredménye	-171	-2 454	-2 283
- Adózás előtti eredmény	9 744	77 789	+68 045
- Adózott eredmény	8 841	70 781	+61 940

- Kötelezettségek

eFt

Megnevezés	2017.12.31.	2018.12.31.
Rövid lejáratú kötelezettségek	124 175	131 600
Kötelezettségek áruszállításból és szolgált.-ból	1 435	57 563
- belföldi szállítók	1 435	57 563
Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	92 098	4 837
- kölcsön kapcsolt vállalkozás felé	63 356	0
- Szállítói kötelezettség – kapcsolt vállalkozás felé	24 644	0
- Áfa fizetési kötelezettség	4 098	0
- elszámolási kötelezettség kapcsolt vállalkozás felé	0	3 106
- kapcsolt vevő túlfizetés	0	1 731
Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	14 671	0
- Szállító kötelezettség – jelentős részesedés váll. felé	14 671	0
Rövid lejáratú kötelezettsége egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	29 092
- belföldi szállítók	0	29 092
Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	15 971	40 108
- Járulék fizetési kötelezettség	755	6 712
- Jövedelem-elszámolási kötelezettség	1 405	9 289
- Helyi iparüzési adó kötelezettség	351	532
- Kiküldetési rendelvénny	5 940	7 211
- Személyi jövedelemadó fizetési kötelezettség	171	2 339
- PSZÁF felé fizetési kötelezettség	133	458
- Letiltások	12	0
- Általános forgalmi adó fizetési kötelezettség	0	1 117
- Pénzügyi szervezetek különadója	7 204	12 295
- Egészségügyi hozzájárulás kötelezettség	0	135
- Egyéb NAV adók	0	20
ÖSSZESEN:	124 175	131 600

- Passzív időbeli elhatárolások jogcímei

eFt

	2017.12.31.	2018.12.31.
Bevételek elhatárolása	0	87 474
- 2019. évi alapkezelői díj	0	87 474
Költségek, ráfordítások elhat.	675	3 100
- 2018. évi könyvvizsgálat	600	3 100
- Bankköltség	75	0
ÖSSZESEN:	675	90 574

II./2. Kiegészítő adatok a 2018. évi beszámoló eredmény - kimutatásához

- Az értékesítés árbevétele és egyéb bevétel bemutatása

eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Belföldi értékesítés árbevétele	104 713	295 004
- Alapkezelői díj	78 750	253 442
- Működési költség	5 000	14 585
- Üzleti- és monitoring szolgáltatás	18 884	26 977
- Továbbszámlázott hirdetés/PR költség	2 079	0
Egyéb bevételek	1	87
- Utólag kapott biztosítási bónusz	0	4
- Fizetési különbözet	1	0
- Szállítói tételek rendezése	0	83
ÖSSZESEN:	104 714	295 091

- Anyagjellegű ráfordítások

eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Anyagköltség	118	169
-Közüzemi díjak	75	8
- Üzem- és futóanyagok	0	0
- Nyomtatvány, irodaszer	43	140
- Egyéb anyagköltség	0	9
- Egy éven belül elhasználódó eszközök	0	12
Igénybe vett szolgáltatások	47 918	124 853
- üzleti befektetési tanácsadás	18 493	62 206
- pályázati tanácsadás	7 200	0
- bérleti díj	5 582	5 204
- utazás, szállás	2 578	160
- egyéb szolgáltatás	3 906	2 996
- jogi tanácsadás	2 095	28 669
- számviteli szolgáltatás	1 541	3 994
- IT szolgáltatás	1 430	1 207
- marketing szolgáltatás	1 350	0
- posta, távközlés	1 131	1 135
- tagsági díjak	815	700
- üzletviteli tanácsadás	700	12 935
- könyvvizsgálati díj	600	3 100
- takarítás	272	244
- oktatás, képzés	160	0
- fénymásolás, sokszorosítás	41	136
- futárszolgáltatás	24	51
- marketing tanácsadás	0	1 012
- rendezvény	0	435
- előfizetés	0	669
Egyéb szolgáltatások	344	1 154
- pénzügyi szolgáltatás díja	203	1 042

- biztosítási díjak	136	53
- hatósági díjak	5	59
Eladott közvetített szolgáltatások	2 049	67
ÖSSZESEN:	50 429	126 243

- Bérköltség eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
- munkabér	21 808	54 909
- megbízási díj	0	1 416
ÖSSZESEN:	21 808	56 325

- Személyi jellegű egyéb kifizetés eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
- gépkocsi költségtérítések	2 576	2 945
- reprezentáció és üzleti ajándék	166	445
- egyéb természetbeni juttatás	216	141
- egyéb természetbeni juttatás utáni szja	67	183
- betegszabadság	38	18
- béren kívüli juttatások	0	799
ÖSSZESEN:	3 063	4 531

- Bérjárulékok eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
- szociális hozzájárulás	4 806	10 959
- szakképzési hozzájárulás	328	843
- egészségügyi hozzájárulás	99	213
ÖSSZESEN:	5 233	12 015

- Értékcsökkenés

Az üzleti évben költségként elszámolt 792 eFt értékcsökkenési leírásból 435 eFt terv szerinti leírás, 357 eFt pedig a 100 eFt alatti egyedi értéket el nem érő beszerzések elszámolt értékcsökkenése.

- Egyéb ráfordítások eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
- pénzügyi szervezetek kölönadója	7 204	5 091
- iparűzési adó	2 051	5 895
- le nem vonható áfa	1 513	2 355
- MNB változó díj	1 368	1 518
- készletekre elszámolt értékvesztés	1 277	0
- adott támogatás	160	60
- késedelmi pótlék és kamat	12	23
- fizetési különbözet	1	0
ÖSSZESEN:	13 586	14 942

Pénzügyi műveletek bevétele és ráfordítása

eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Pénzügyi műveletek bevétele	182	560
- kapcsolt vállalkozástól kapott kamat	181	0
- banki kapott kamat	0	4
- egyéb árfolyam nyereség	1	0
- egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozástól kamat	0	522
- fordulónapi árfolyamnyereség	0	34
Pénzügyi műveletek ráfordítása	353	3 014
- kapcsolt vállalkozásnak fizetett kamat	306	484
- egyéb részesedési viszonyban lévő váll. fizetett kamat	0	2 273
- fordulónapi árfolyamveszteség	16	257
- egyéb árfolyamveszteség	31	0
Pénzügyi műveletek eredménye:	-171	-2 454

Tárgyévben társaságunk nem realizált kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételeket, költségeket és ráfordításokat.

III. Tájékoztató adatok**- Társasági adó levezetése**

eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Adózás előtti eredmény	9 744	77 789
Adóalapot növelő tételek		
Számviteli tv. szerinti écs:	680	792
Adott támogatás:	160	60
Adójellegű bírság:	12	20
Kapcsolt vállalkozásnak adott kölcsön nem számlázott kamata:	122	
Összesen:	974	872
Adóalapot csökkentő tételek		
Társasági adó szerinti écs:	680	792
Értékesített tárgyi eszköz nyilv. Sz. értéke:	0	0
Összesen:	680	792
Számított adóalap	10 038	77 869
Adófizetési kötelezettség	903	7 008
Adókedvezmény/látványcsapat-sport támogatás	0	0
Adózott eredmény	8 841	70 781

- Adózott eredmény levezetése

eFt

Megnevezés	2017.12.31	2018.12.31
Adózás előtti eredmény	9 744	77 789
Adóalapot növelő tételek	974	872
Adóalapot csökkentő tételek	680	792
Adóalap	10 038	77 869
Számított társasági adó	903	7 008
Előző évi társasági adó módosítás	-71	0
Adókedvezmények	0	0
Fizetendő társasági adó	832	7 008
Adózott eredmény	8 841	70 781

Társaságunk a 2018. évi adózott eredményt eredménytartalékba helyezi.

- Munkavállalók átlagos statisztikai létszáma, bérköltsége és személyi jellegű egyéb kifizetései

Megnevezés		Átlagos statisztikai állományi létszám (fő)	Munkaviszonyból származó összes kereset E Ft	Egyéb személyi jellegű juttatások E Ft
Főállású, teljes munkaidős alkalmazottak	Fizikai és szellemi foglalkozásúak	7 fő	56 325	3 762
Foglalkoztatottak összesen		7 fő	56 325	3 762

A vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzet alakulásának értékelése

1.Vagyoni helyzet alakulása

M e g n e v e z é s	Előző évi E Ft	Tárgyévi E Ft	Változás E Ft-ban
A. Befektetett eszközök	722	528	-194
I. Immateriális javak	0	0	0
II. Tárgyi eszközök	722	528	-194
B. Forgóeszközök	175 006	326 783	+151 777
I. Készletek	0	0	0
II. Követelések	174 946	229 023	+54 077
IV. Pénzeszközök	60	97 760	+97 700
C. Aktív időbeli elhatárolások	360	5 882	+5 522
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (A+B+C)	176 088	333 193	+157 105
D. Saját tőke	51 238	111 019	+59 781
I. Jegyzett tőke	40 000	40 000	0
IV. Eredménytartalék	2 397	238	-2 159
VI. Adózott eredmény	8 841	70 781	+61 940
E. Céltartalékok	0	0	0
F. Kötelezettségek	124 175	131 600	+7 425
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	124 175	131 600	+7 425
G. Passzív időbeli elhatárolások	675	90 574	+89 899
FORRÁSOK ÖSSZESEN (D+E+G)	176 088	333 193	+157 105

A Társaság vagyoni helyzetében az előző időszakhoz képest az alábbi változás történt:

A befektetett eszközök értéke 194 e Ft-tal csökkent, és a forgóeszközök értéke 151.777 e Ft-tal növekedett, illetve a kötelezettségek értéke 7.425 e Ft-tal növekedett.

1. Vagyoni helyzet értékelése

M u t a t ó	Előző év	Tárgyév	változás
Befektetett eszközök aránya $= \frac{\text{Befektetett eszköz}}{\text{Összes eszköz}} \times 100$	0,41	0,16	-0,25
Forgóeszközök aránya $= \frac{\text{Forgóeszközök} + \text{aktív időbeli elhat.}}{\text{Összes eszköz}} \times 100$	99,59	99,84	+0,25
Tőkeerősség mutató $= \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Mérlegfőösszeg}} \times 100$	29,10	33,32	+4,22
Saját tőke növekedési mutató $= \frac{\text{Saját tőke}}{\text{Jegyzett tőke}} \times 100$	128,10	277,55	+149,45

Az összes eszközhez viszonyítva változás nem történt a befektetett eszközök és forgóeszközök arányában.

A saját tőke összege az üzleti év végén a jegyzett tőkéhez képest 277,55 %.

2. Pénzügyi helyzet értékelése

M u t a t ó	Előző évi	Tárgyév	Változás
Hitelfedezeti mutató $= \frac{\text{Követelések}}{\text{Rövid lejáratú kötelezettségek}} \times 100$	140,89	174,03	+33,14
Likviditási mutató $= \frac{\text{Forgóeszközök} + \text{aktívelh.}}{\text{Rövid lej.köt} + \text{passzívelh.}} \times 100$	140,46	149,73	+9,27

A Társaság hitelfedezeti mutatója az előző időszakhoz képest kis mértékben javult.

A követelések a rövid lejáratú kötelezettségek 174,03 %-ára nyújtanak fedezetet.

3. Jövedelmi helyzet alakulása

M u t a t ó	Előző év %	Tárgyév %	Változás
Fedezeti hányad $= \frac{\text{Bruttó nyereség}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}} \cdot 100$	9,31	26,37	+17,06
Alaptőke jövedelmezősége $= \frac{\text{Adózott eredmény}}{\text{Jegyzett tőke}} \cdot 100$	22,10	176,95	+154,85
Árbevétel arányos üzleti eredmény $= \frac{\text{Üzemi tevékenység eredménye}}{\text{Értékesítés nettó árbevétele}} \cdot 100$	9,47	27,20	+17,73
Eszközarányos jövedelmezőség $= \frac{\text{Adózás előtti eredmény}}{\text{Eszközök összesen}} \cdot 100$	5,53	23,35	+17,82

A tárgyév bruttó eredménye az éves árbevétel 26,37 %-a. Az üzleti év nyeresége a jegyzett tőkéhez képest javult. Az adózás előtti eredmény az összes eszközhöz viszonyítva 17,82 %-kal javult.

A beszámolót összeállította:

DBH Finance Kft.

A beszámolót összeállította: Szőke János, PM regisztrációs száma: 174106

A társaság könyvvizsgálója:

Könyvvizsgáló cég neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Könyvvizsgálatért felelős személy: Mádi-Szabó Zoltán

Kamarai regisztrációs szám: 003247

CASH FLOW-KIMUTATÁS

Sor-szám	Megnevezés	Előző év	Tárgyév
1.	Adózás előtti eredmény ±	9 744	+77 789
2.	Előző évi korrekció	-4 023	0
3.	Elszámolt amortizáció +	680	+792
4.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0
5.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete ±	0	0
6.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
7.	Szállítói kötelezettség változása ±	-962	+56 128
8.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása ±	84 863	-48 703
9.	Passzív időbeli elhatárolások változása ±	73	+89 899
10.	Vevőkövetelés változása ±	0	0
11.	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változás ±	-89 344	-54 007
12.	Aktív időbeli elhatárolások változása ±	-154	-5 522
13.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-903	-7 008
14.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	-11 000
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz változás (Működési cash flow)	-26	+98 368
15.	Befektetett eszközök beszerzése -	0	-598
16.	Befektetett eszközök eladása +	0	0
17.	Kapott osztalék, részesedés +	0	0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	-598
18.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
19.	Kötvény, hitelvisz.megtest.értékpapír kibocsátás bevétele +	0	0
20.	Hitel és kölcsönfelvétel +	0	0
21.	Hosszú lej.nyújtott kölcsön és elhely.bankbetétek törlesztése,megszüntetése, beváltása	0	0
22.	Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
24.	Kötvény, hitelvisz.megtest.ért.papír visszafizetés -	0	0
25.	Hitel és kölcsön törlesztés, -visszafizetés -	0	0
26.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
27.	Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
28.	Alapítókka szembeni ill. egyéb hosszú lej. köt. vált. ±	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	0
IV.	Pénzeszközök-változás összesen (±I±II±III. sorok) ±	-26	+97 700

ÜZLETI JELENTÉS

a DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

2018. évi tevékenységéről

I. TULAJDONOSI STRUKTÚRA

Az Alapkezelő tulajdonosi struktúrája, tulajdoni és szavazati hányadokkal 2018. december 31. napján az alábbiak szerint alakult:

Részvényes neve, címe és nyilvántartási száma	Tulajdoni hányada
DBH Group B.V. Székhely: Luchthavenweg 81.037, 5657 EA Eindhoven, Hollandia Kereskedelmi kamarai ügyiratszám: 14029628	0,5%
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10. Magyarország Cégbejegyzés száma. 01-10-041206	99,5%

II. ÜZLETI FOLYAMAT

A tárgyévben összesen 37 darab pipeline-ba kerülő projektet vizsgált meg az alapkezelő, amelyekből 31 darab projekt került további elemzésre, 6 projektet nem vizsgált tovább az Alapkezelő.

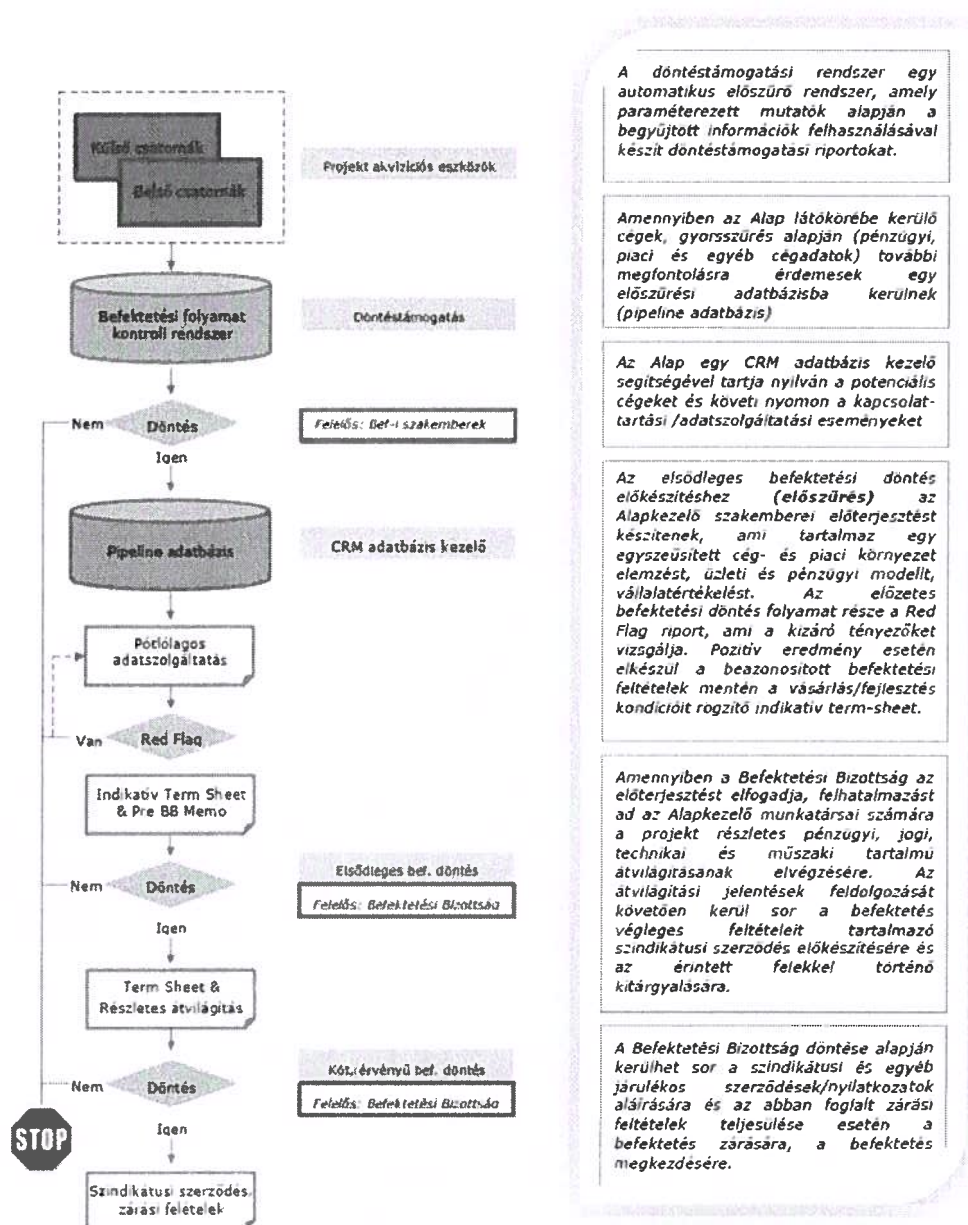
A pipeline szakaszon továbbjutó 31 darab projektből 28 darab projekt előszűrése ért el annyi pontot, hogy azok átvilágítási szakaszba kerülhessenek.

A tárgyévben 11 darab projekt átvilágítása (jogi, pénzügyi, műszaki, igény szerint) történt meg külső partnerek bevonásával.

Az Alapkezelő tárgyévben 3 befektetést valósított meg.

Az Alapkezelő 2018-ban eredményes évet zárt. Teljesítette az üzleti tervében foglaltakat.

A DBH Investment Zrt. 2018. évi üzleti folyamatait az alábbi ábra szemlélteti:



III. IGAZGATÓSÁGI ÜLÉSEK

2018. év folyamán az Alapkezelő Igazgatósága a menedzsmenttel és a kötelező meghívottakkal, 5 alkalommal tartott ülést.

- I. Az Igazgatóság első ülését 2018. január 16-án tartotta, ahol az alábbi határozatokat hozta:
 - Elfogadta az Alapkezelő Szervezeti és Működési Szabályzatának, valamint az Igazgatóság Ügyrendjének módosítását.
 - Elfogadta a Compliance szabályozás ügyrendjét és mellékleteit.
- II. Az Igazgatóság második ülését 2018. május 10-én tartotta, ahol az alábbi határozatokat hozta:
 - Részvényátruházással kapcsolatos beleegyezés megadása.

- Elfogadta az Alapkezelő 2017. évi tevékenységéről, pénzügyi, jövedelmi helyzetéről szóló jelentést valamint döntött annak a közgyűlés elé terjesztéséről.
 - Az Alapkezelő adózott eredményét a Tőkealap saját tőkéjének részét képező tartalékba helyezte.
- III. Az Igazgatóság **harmadik** ülését 2018. május 30-án tartotta, ahol elfogadta a TAKARÉK KOCKÁZATI TŐKEALAP I. Kezelési Szabályzatát.
- IV. Az Igazgatóság **negyedik** ülését 2018. július 25-én tartotta, ahol az alábbi határozatokat fogadta el:
- Az IG elnökének Schamschula Györgyöt választotta.
 - Az osztalékszámítási és osztalékfizetési rendet elfogadta.
 - Az IG módosított ügyrendjét elfogadta.
 - A Társaság módosított Szervezeti Működési Szabályzatát elfogadta.
- V. Az Igazgatóság **ötödik** ülését 2018. szeptember 17-én tartotta, ahol az alábbi határozatokat fogadta el:
- A TAKARÉK KOCKÁZATI TŐKEALAP I. Kezelési Szabályzatának jegyzett tőke leszállításra vonatkozó szabályát megszavazta.
 - A TAKARÉK KOCKÁZATI TŐKEALAP I. Kezelési Szabályzatának „Az alap kezelésének kötelező átadása” szabályát megszavazta.
 - A TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP Kezelési Szabályzatának elfogadása.

IV. BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK, AZ EGYES ALAPOK MŰKÖDÉSE

a. TAKARÉK KOCKÁZATI TŐKEALAP - INTELLIGENS SZAKOSODÁSI KOCKÁZATI TŐKEPROGRAM

i. BEFEKTETÉSI CÉL

Az Alapkezelő célja általában az olyan magas növekedési potenciállal rendelkező vállalkozások azonosítása és finanszírozása, ahol a piacérett termék vagy szolgáltatás (illetve az arra alkalmas ötlet) megfelelő szaktudással és felkészült menedzsmenttel párosul. Annak érdekében, hogy az Alap a rendelkezésére álló források tekintetében minél magasabb hozamtermelésre legyen képes, az Alapkezelő tevékenységével elsősorban az egyedi, piaci versenytársakkal nem, vagy alig rendelkező innovatív termékekkel és/vagy szolgáltatásokkal rendelkező vállalkozásokra fókuszál. Főként olyan célvállalatokat keres az alapkezelő amelyek a termékfejlesztést helyezik középpontba és az innovációs értékláncban képesek a technológiai megújulást képviselő saját termékek előállítására, vagy már létező termék(ek) továbbfejlesztésére. Versenyelőnyt jelent az intelligens technológiák és/vagy korszerű anyagok használata vagy azok továbbfejlesztése.

ii. AZ ALAP JELLEMZŐI

- Teljes jegyzettőke méret: 12.150M Ft, ebből: EU (MFB) 9.345 MFt 76,92%, MTB 2.804 MFt 23,08%
- Regionális lefedettség: Magyarország, kivéve a közép-magyarországi régiót
- Megcélzott vállalkozások: Magyarországon székhellyel vagy telephellyel rendelkező mikro-kis és középvállalkozások, magas növekedési potenciállal
- Megcélzott tevékenységi körök: K+F+I tevékenységet felmutatni képes vagy azt vállaló KKV-k
- Vállalati életszakasz: induló és már működő vállalkozások
- Kiemelt célok: olyan társaságok, amelyek illeszkednek az S3 Kormányzati stratégia szakosodási irányaihoz.

iii. BEFEKTETÉSEK

A fentiekben részletezett igazgatósági döntések eredményeként a tárgyévben az alappal kapcsolatban az alábbi befektetési döntések születtek:

1. BENVIN GLASS HULLADÉKFELDOLGOZÓ KFT.

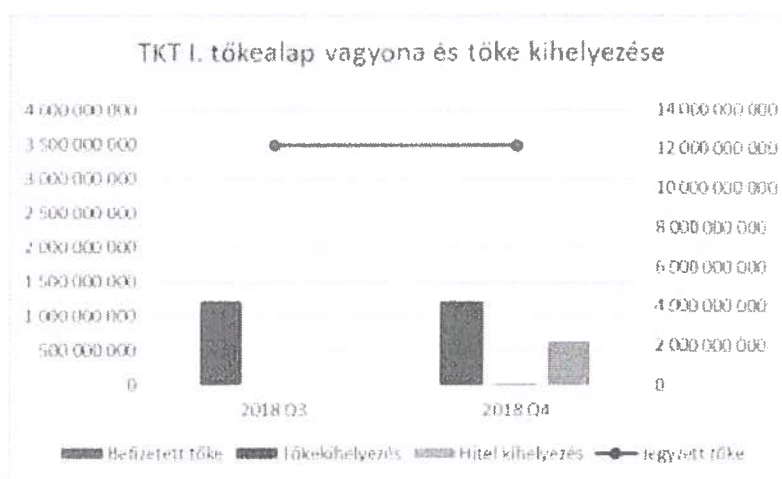
- a. **Projekt leírás:** Stacioner, ún. háromlépcsős technológiájú, nedves eljárás alapú üvegtörő és rostáló gépsor megvásárlása, és komplex üvegtörő infrastruktúra kialakítása.
- b. **Befektetési döntés:** 2018.12.05.
- c. **Tőkebefektetés:** 85.000.000 HUF, ebből folyósítva 2.800.000 HUF
- d. **Tagi kölcsön:** 185.000.000 HUF, ebből folyósítva 50.000.000 HUF
- e. **Üzletrész:** 50%

2. SZERSZÁM PLAST TERMELŐ ÉS SZOLGÁLTATÓ KFT.

- a. **Projekt leírás:** A beruházás célja egy automatizált és rugalmas CNC egyedi szerszámkészítő gyártási rendszer létesítése. A beruházás várt eredménye egy "high-tech", magasan automatizált gyártási folyamat megvalósítása, ahol az alkatrészek/szerszámok gyártását – nagyrészt – egy operátor nélküli, állandó emberi felügyeletet nem igénylő robotizált gyártócellában kerül megvalósításra.
- b. **Befektetési döntés:** 2018.12.05.
- c. **Tőkebefektetés:** 388.500.000 HUF, ebből folyósítva 2.800.000 HUF
- d. **Tagi kölcsön:** 388.500.000 HUF, ebből folyósítva 250.000.000 HUF
- e. **Üzletrész:** 48%

3. UHP PROJEKT KFT.

- a. **Projekt leírás:** A beruházás célja egy ún. UHPWC (Ultra High Pressure Water Cleaning) innovatív robotizált technológiára épülő fejlesztő és szolgáltató bázis létrehozása, melynek kiemelkedően magas, előremutató környezetvédelmi és gépipari értékei betöltik a hazánkban ezen a téren mutatkozó hiányt.
- b. **Befektetési döntés:** 2018.12.05.
- c. **Tőkebefektetés:** 3.000.000 HUF, ebből folyósítva 3.000.000 HUF
- d. **Tagi kölcsön:** 320.000.000 HUF, ebből folyósítva 320.000.000 HUF
- e. **Üzletrész:** 50%



b. TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP

i. BEFEKTETÉSI CÉL

Az Alap célja, hogy az uniós átlagot várhatóan meghaladó magyar és közép-európai növekedési potenciált befektetőként kihasználja, ezzel hosszú távon átlagon felüli megtérülést biztosítson befektetője/befektetői számára. A Magyarországon és az Európai Unióban húzóágazatoknak tekinthető iparágak közül az élelmiszeripar és mezőgazdasági szektorokra helyezi a hangsúlyt, valamint azon belül azokra a területekre koncentrál, ahol a meglévő piaci igényekre még nem születtek üzleti megoldások. Az Alapkezelő elsősorban a már érettebb szakaszban lévő vállalatokban kíván tulajdonrészt szerezni, de nem zárja ki az ígéretes start-up cégekbe történő részesedésvásárlást sem. Az Alap befektetési során kiemelten kezeli a mezőgazdasághoz és az élelmiszeriparhoz vertikálisan kapcsolódó vállalatokat (tárolás, szállítmányozás, élelmiszer innováció, mezőgazdasági kutatás-fejlesztés, megújuló energia stb.). Az Alapkezelő az Alapba bekerülő várhatóan 6-8 vállalatnak juttatott tőke mellett azok stratégiai irányításában is szakmai segítséget nyújt.

Az Alap befektetési politikájában a hagyományos, minőségi élelmiszeripari termények/termékek mellett komoly felértékelődési potenciállal szerepel az innováción alapuló termelés (technológiai, management és szervezeti legjobb gyakorlatok), a méret- és gazdálkodáshatékonyaságból eredő vertikális integráció, illetve a vetőmagkutatás és termelés külföldi piacokra történő kiterjesztése.

ii. AZ ALAP JELLEMZŐI

- Teljes jegyzettőke méret: 5.000M Ft, ebből: MTB 1.000 MFt 100%
- Regionális lefedettség: Magyarország
- Megcélzott vállalkozások: Magyarországon székhellyel vagy telephellyel rendelkező mikro-kis és középvállalkozások, magas növekedési potenciállal
- Megcélzott tevékenységi körök: mezőgazdaság és élelmiszer ipar
- Vállalati életszakasz: induló és már működő vállalkozások

iii. BEFEKTETÉSEK

A fentiekben részletezett igazgatósági döntések eredményeként a tárgyévben az alappal kapcsolatos befektetési döntések nem születtek.

c. DBH INVESTMENT KOCKÁZATI TŐKEALAP

Exit stratégia

A DBH Investment Kockázati Tőkealap befektetési időszaka 2015. december 31.-én lejárt. Ennek megfelelően az alap új kihelyezéseket nem végzett, hanem az exitre való felkészülést folytatta.

Ennek érdekében a portfólió értékének a maximalizálására fókuszált. Az értékmaximalizálás szerves része, hogy a nemzetközi piacon próbált új befektetőket és potenciális vásárlókat keríteni. Ahol lehet, az EBITDA értékek maximalizálására fókuszált. A nemzetközileg pozícionált és elismert cégekkel kapcsolatban tanácsadói szerződéseket kötött nemzetközi hálózattal rendelkező tanácsadókkal. (Pl. Grant Thornton).

Az exit jogi lehetőségei közül a harmadik félnek való eladás vagy a társtulajdonosok által való kivásárlásra irányult a fókusz. Azok a cégek, amelyek üzleti eredményei nem teszik őket alkalmassá exitre, végelszámolásra, vagy felszámolás útján kerülnek lezárásra.

2018 év végére az exit folyamatok ennek megfelelően szabályozott formában elindultak.

V. KOCKÁZATOK

Új piacokra való belépés, tevékenységi kör bővítés esetén a makrogazdasági, üzleti, szabályozási és/vagy jogi környezet esetleges kedvezőtlen változása negatív hatással lehet a megvalósított projektek pénzügyi teljesítményére és így a Társaság eredményességére.

Egy-egy nagyobb projekt esetleges sikertelen vagy veszteséges megvalósítása jelentős negatív hatással lehet a Társaság eredményességére.

A szabályozási környezet kedvezőtlen változása jelentősen befolyásolhatja az Társaság tevékenységének eredményességét.

A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Társaság működését és eredményességét. A Társaság szervezeti ábrája lapos, nem piramis-szerűen épül fel. Ezért – különösen – a fiatalok számára nehéz pályáivet felvázolni. A másik oldalról viszont előny, hogy nincs túlbürokratizálva a cég és így egy fiatal számára több szakmai terület is megismerhető. Célszerű párokat kialakítani, ahol egy tapasztalt szakember „coach” jelleggel segítheti az ifjabb munkatársak tudásának elmélyítését. E mellett fontos – különösen - az ifjabb szakemberek rendszeres, legalább évenkénti értékelése, esetleg a „senior” partner bevonásával.

A használt informatikai rendszerek, amelyet a Takarékok csoport Takinfo nevű leánycége szolgáltat magas rendelkezésre állást, a szabályoknak való maximális megfelelést biztosítanak.

A befektetések kockázati értékelése esetén az Alapkezelő a kockázati faktorokat kockázati csoportokba rendezi az alábbiak szerint:

- Partner kockázat
- Piaci kockázat
- Működési kockázat
- Vevői kockázat
- Infrastrukturális kockázat
- Szervezeti kockázat
- Stratégiai kockázat
- Befektetési kockázat

Az egyes kockázati faktorok kockázati valószínűségét súlyozva vizualizálja az Alapkezelő a befektetések teljes kockázati összetételét.

Az egyes befektetések kockázatának folyamatos és jól kontrollálható csökkentésére valamennyi esetben szakaszolt finanszírozást alkalmazott az Alapkezelő a szindikátusi szerződésekben.

VI. TULAJDONOS VÁLTÁS, AZ ALAPKEZELŐ FELÉPÍTÉSE

2017.12.21.

A MTB 49%-os tulajdonrészt vásárolt a DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.-ben.

2017.12.27.

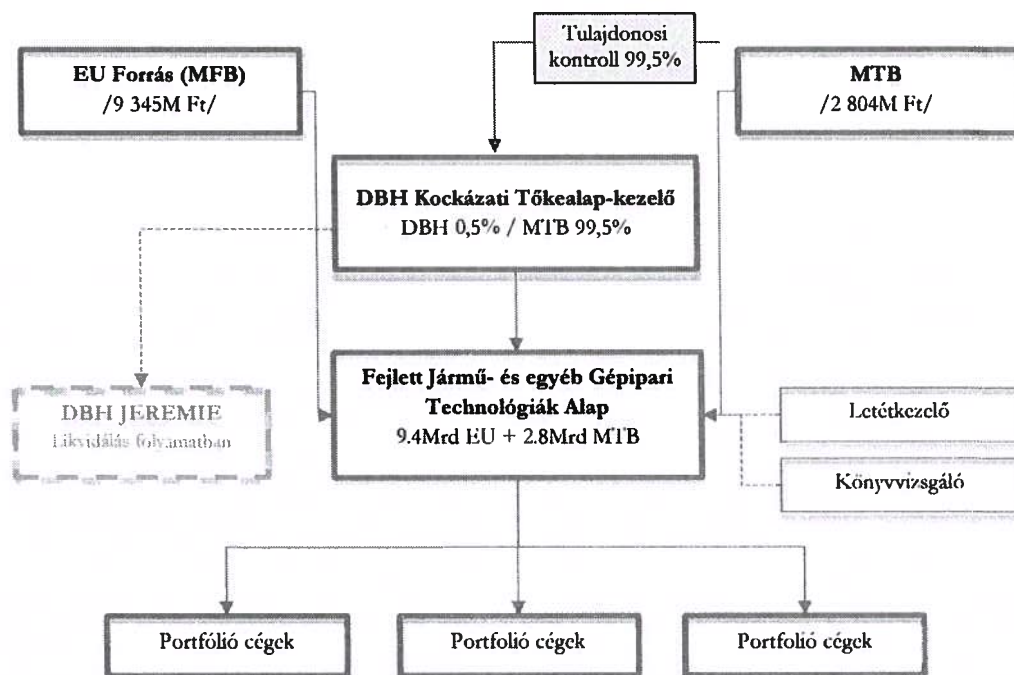
A MTB sikeres pályázatot nyújtott be az MFB által kiírt a Intelligens Szakosodási Kockázati Tőkeprogram Pénzügyi Közvetítői pályázat Fejlett Jármű és Gépipari Technológiák alprogramja tekintetében.

2018.05.28.

A pályázattal kapcsolatos szerződések aláírásra kerültek, az új Takarékok Kockázati Tőkealap I. megkezdte működését.

2018.07.25.

Az MTB a DBH Alapkezelő többségi tulajdonosává vált.



Budapest, 2019. május 03.

aláírás