

ÜZLETI JELENTÉS

a 2019. évről

DBH Investment Kockázati Tőkealap

1. Az Alap bemutatása

A DBH Investment Kockázati Tőkealap 2010. március 24-én került nyilvántartásba vételre a PSZÁF 2666-7/2010 számú határozatával. Az Alap 10 éves futamidejű, zárt végű kockázati tőkealap, amely elsődlegesen a JEREMIE program keretében hazai kis és középvállalkozásokban valósított meg kockázati tőkebefektetéseket.

Az Alap jegyzett tőkéje 5 milliárd forint, amelynek 70%-át a Nemzeti Fejlesztési Ügynökség képviselőjében eljáró MFB Zrt. jegyezi, míg a fennmaradó 30% tulajdonosa a Charisma Capital Investment B.V.

Tekintettel arra, hogy az Alap futamideje 2020. március 24-én lejár, a Tőkealap állásfoglalást kért az MFB-től a Tőkealap zárásával kapcsolatosan a befektetések értékesítésére vonatkozó határidő tekintetében, amelyre az MFB az alábbi választ küldte 2019.10.14-i elektronikus levelében:

„Az Új Magyarország Kockázati Tőkeprogram GOP 4. kiírás vonatkozásában létrejött DBH Investment Kockázati Tőkealap („Tőkealap”) hatályos Kezelési Szabályzatának („AKSZ”) III. 15. a) pontjában foglalt megszűnési eset (a pozitív saját tőkésű Közös Alap megszüntetésekor a megszűnési jelentés Felügyelet részére történő benyújtását követő nappal) bekövetkezése esetén az AKSZ III. 15. f) pontjában meghatározott 18 hónapos határidő összhangban van a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény („Kbftv.”) 77. § (1) bekezdésében rögzített rendelkezéseivel.”

A fentiek alapján a 2021. szeptember 24-i határidőig kell az 'exit'-eknek és az Alap zárásának legkésőbb megtörténnie, így az Alapkezelő és az Alap stratégiájának fókuszában 2019-ben is az exit lehetőségek felmérése és az azokra való felkészülés illetve adott esetben az exitek sikeres megvalósítása állt.

2. Az Alap befektetési politikája és exit stratégiája

A DBH Investment Kockázati Tőkealap befektetési időszaka 2015. december 31-én lejárt. Ennek megfelelően az Alap új kihelyezéseket nem végzett, hanem az exitekre való felkészülést folytatta 2019-ben is.

Az exitekre való felkészülés érdekében az Alapkezelő az Alap portfólió értékének a maximalizálására fókuszált. Az értékmaximalizálás részeként a nemzetközi piac befektetőivel és potenciális vásárlókkal számos egyeztetés zajlott a céltársaságok értékesítésével kapcsolatban. Az exit stratégia alapján, ahol erre lehetőség van, az EBITDA értékek maximalizálása a cél. A nemzetközileg pozícionált és elismert céltársaságokkal kapcsolatban tanácsadói szerződések állnak fenn nemzetközi hálózattal rendelkező tanácsadókkal is (pl. Grant Thornton).

A lezárási stratégia alapján az exit jogi lehetőségei közül a harmadik félnek való eladás vagy a társtulajdonosok által való kivásárlásra irányul a fókusz. Azok a cégek, amelyeknek üzleti eredményei nem teszik őket alkalmassá exitre, végelszámolás vagy felszámolás útján kerülnek lezárásra.

2018 végén az exit folyamatok ennek megfelelően szabályozott formában elindultak egy részleges exit-tel (Norma Instrument Zrt-ben meglévő részesedés 50%-ának eladásával), amelyek 2019 végén újabb – immáron teljes – exittel folytatódtak, nevezetesen a VCC Live Group Zrt-ben meglévő 25,03% üzletrész értékesítésével.

3. Az Alap eszközeinek összetétele

Az Alap 2010 és 2015 között befizetett 5.000.000 eFt-os jegyzett tőkéjéből 3.904.371 eFt értékben valósított meg különféle tőkebefektetéseket, amely összegből

- 2011-ben 24.514 eFt értékvesztést,
- 2012-ben 65.342 eFt értékvesztést,
- 2013-ban 1.134.146 eFt értékvesztést,
- 2014-ben 250.611 eFt értékvesztést,
- 2015-ben 250.646 eFt értékvesztés visszairást és 150.631 eFt értékhelyesbítést;
- 2016-ban 224.092 eFt értékvesztést, 1.010.658 eFt értékhelyesbítést és 41.552 eFt értékvesztés visszairást,
- 2017-ben 192 608 eFt értékvesztést, 124 657 értékvesztés visszairást és 656 983 eFt értékhelyesbítést,
- 2018-ban 715.582 eFt értékvesztést és 125.000 eFt értékhelyesbítést számolt el,
- 2019-ben 286.286 eFt értékvesztést (ebből 205M Ft a tárgyévben tagi kölcsönből történt tőkeemelésre elszámolt értékvesztés) számolt el és emellett a hivatkozott tőkeemelés érdekében a kölcsönökre korábban elszámolt értékvesztésből 182.513 eFt összeget visszaírt és 52.751 eFt összegben részesedésekre korábban elszámolt értékvesztést visszaírt, valamint 550M Ft értékhelyesbítés megszüntetésre került.

Az éves alapkezelői díjak, valamint a működési költségek kifizetését követően az Alap 2019. december 31-én 96.135 eFt pénzeszközzel rendelkezett.

4. A 2019. december 31-én fennálló befektetések

Kockázati tőkebefektetések (eFt)

Céltársaság	Cím	Szavazati hányad 2019.12.31.	Saját tőke 2019.12.31.	Jegyzett tőke 2019.12.31.	Tartalékai 2019.12.31.	Adózott eredmény 2019.12.31.
PMP Technology Kft. (korábbi Proinvest Hungary Kft.)	4025 Debrecen, Arany János utca 55.	85,96 %	112 940	370 430	-242 034	-15 456
Cason Group Kft. (korábbi C-TECH Menedzsment Kft.)	3561 Felsőzsolca, Szeles utca 2.	75,23 %	838 253	35 890	655 710	146 653
Nanoform Magyarország Kft.	4025 Debrecen, Arany János utca 55.	25,90 %	46 515	4 170	49 584	-7 239
Neostratus Zrt. „f.a.” (korábbi Central Europe On-Demand Zrt.)	4025 Debrecen, Arany János utca 55.	74,64 %	Felszámolás alatt			
Serviced Office Kft. (korábbi Serviced Office Central Europe Kft.)	4025 Debrecen, Arany János utca 55.	100,00 %	532 483	8 700	520 302	3 481
INDISO International Kft. „f.a.”	4025 Debrecen, Arany János utca 55.	81,20 %	Felszámolás alatt			

Céltársaság	Cím	Szavazati hányad 2019.12.31.	Saját tőke 2019.12.31.	Jegyzett tőke 2019.12.31.	Tartaléakai 2019.12.31.	Adózott eredmény 2019.12.31.
HandInScan Zrt.	4025 Debrecen, Arany János utca 55.	25,40%	245 670	6 886	395 948	-157 164
KoWerk SeedStar Inkubátor Zrt.	4025 Debrecen, Arany János utca 55.	93,37 %	- 3 024	18 090	-20 551	- 563
VCC Live Group Zrt. (korábbi Virtual Call Center Solutions Zrt.)	6725 Szeged, Hópárduc utca 17.	25,03 %	A befektetés 2019 decemberében értékesítésre került!			
Norma Instruments Zrt.	1038 Budapest, Papírgyár utca 58-59.	11,58 %	238 242	12 738	609 194	- 383 690

Tulajdoni részarányok és befektetett tőke változása (eFt)

Megye	Céltársaság	Megnevezés	Tulajdoni részarány 2018.12.31.	2018.12.31.	Tulajdoni részarány 2019.12.31.	2019.12.31.
Hajdú-Bihar	PMP Technology Kft.	Befektetés	85,77%	446 473	85,96%	651 473
Borsod-Abaúj-Zemplén	Cason Group Kft.	Befektetés	75,23%	609 342	75,23%	609 342
Hajdú-Bihar	Nanoform Mo. Kft.	Befektetés	25,90%	340 000	25,90%	340 000
Hajdú-Bihar	Neostratus Zrt. „f.a.”	Befektetés	74,64%	1 029 287	74,64%	1 029 287
Hajdú-Bihar	Serviced Office Kft.	Befektetés	100,00%	527 510	100,00%	527 510
Hajdú-Bihar	INDISO International Kft. „f.a.”	Befektetés	81,20%	160 000	81,20%	160 000
Hajdú-Bihar	HandInScan Zrt.	Befektetés	25,40%	174 601	25,40%	174 601
Hajdú-Bihar	KoWerk SeedStar Inkubátor Zrt.	Befektetés	93,37%	160 000	93,37%	160 000
Csongrád	VCC Live Group Zrt.	Befektetés	25,03%	150 000	2019 decemberében értékesítésre került a részesedés	
Budapest	Norma Instruments Zrt.	Befektetés	11,58%	254 800	11,58%	254 800
	Összesen:			3 852 013		3 907 013

A **PMP Technology Kft.** 2013 évi beszámolója alapján 81,24%-os értékvesztés került elszámolásra, 2017-ben további 61.244 eFt értékvesztés került elszámolásra, így 72,57% volt az értékvesztés aránya. 2018-ban további **122.489 eFt** értékvesztés került elszámolásra, mellyel az értékvesztés aránya 100%-ra emelkedett. A Társaságban a 2019.12.04-i taggyűlési döntéssel a Tőkealap 205M HUF összegben tőkeemelést hajtott végre tagi kölcsön konverziójával, ezen részesedés növekményre teljes egészében értékvesztés került elszámolásra, így az értékvesztés aránya 2019.12.31-én továbbra is 100% mértékű.

A **Cason Group Kft.** esetében a saját és leányvállalatai 2012. évi beszámolója alapján felmerült veszteség mértékére való tekintettel 21,12 %-os, a 2013. évi beszámolója alapján pedig 61,51 %-os mértékű értékvesztés került elszámolásra. A Kft. előző években elszámolt értékvesztése 100 %-ban került visszairásra 2015. évi értékelés alapján. 2016 évben, külső fél által adott vételi ajánlat alapján piaci árra történő korrekció miatt a befektetés értékének módosítása indokoltá vált. A befektetés 2015.12.31-i könyv szerinti értékét (609 342 eFt) a kapott vételi ajánlatban szereplő értékre (800 000 eFt) helyesbítettük, így 190.658 eFt érték helyesbítés elszámolása történt a befektetés vonatkozásában. 2017. évben további 400.000 eFt érték helyesbítés került elszámolásra külső értékelés alapján. 2018-ban, figyelemmel a Tőkealap futamidejének lejáratára és a kapcsolódó piaci (befektetői) várakozásokra az óvatosság elve alapján, a korábbi évek érték helyesbítése kivezetésre került (590.658 eFt). A 2019.12.31-i fordulónapra sem értékvesztés, sem érték helyesbítés nem került elszámolásra.

A **Neostratus Zrt.** 2011. évi beszámolója szerinti veszteség és negatív saját tőke miatt a céltársaságnak nyújtott befektetések értékéből 10%-os mértékű értékvesztést számolt el az óvatosság elve alapján, amely értékvesztés a 2013 évi beszámoló alapján 99,25%-ra emelkedett. 2014. évi beszámoló alapján 100%-ra emelkedett az értékvesztés mértéke. 2018-ban tőkeemelés miatt történt értékvesztés elszámolás, annak aránya továbbra is 100%. A Társaság 2019 júliusában felszámolás alá került, az elszámolt értékvesztés aránya továbbra is 100% mértékű.

A **Serviced Office Kft.** esetében 22,86%-os értékvesztés került elszámolásra a Kft. 2014 évi beszámolója szerint, a 2015.évi beszámoló szerint ennek aránya növekedett, 31.51%-ra. 2016-ban, a 2014. évben elszámolt értékvesztés óta az üzletág jövedelmezőségében és pénzügyi mutatóiban történt kedvező irányú és jelentős mértékű változásnak, továbbá a 2017. évben tapasztalható további pozitív kilátásoknak megfelelően a korábban elszámolt értékvesztés (166 210 eFt) 25%-ának megfelelő visszairrás vált indokoltá. Így a befektetés vonatkozásában 2016. évben 41 552 eFt értékvesztés visszairrása történt, ezáltal a befektetés értéke 2016.12.31-én 402 853 eFt, így az értékvesztés aránya 23,63%-ra csökkent. 2017 évben az üzletág eredményességére és a jövőbeli pozitív kilátásokra való tekintettel a teljes 124.657 eFt értékvesztés visszairrásra került. 2018-ban, figyelemmel a Tőkealap futamidejének lejáratára és a kapcsolódó piaci (befektetői) várakozásokra az óvatosság elve alapján, 10%-os értékvesztés (52.751 eFt) került elszámolásra. 2019-ben az üzletág eredményessége jelentősen javult, valamint ezen pozitív tendencia a jövőben is vélelmezhető, amely a leendő exit kilátásait is számottevően javítja, így ezen 52.751 e Ft értékvesztés 2019.12.31-ével visszairrásra került, így nincsen elszámolva értékvesztés a 2019-es üzleti év végén.

Az **INDISO International Kft.** 2014 évi beszámolója szerint 26,14%-os értékvesztés került elszámolásra, ennek aránya és mértéke 63,07 %-ra változott a 2016. évben. 2017 évben 19.697 eFt értékvesztést számoltunk el, így az értékvesztés aránya 75,38 %-ra növekedett. A céltársaság 2018. november 15-én felszámolás alá került, így 2018-ra további 39.395 eFt értékvesztés került elszámolásra, melynek szintje így 2018-ra 100%-ra emelkedett. A Társaság 2018 novemberében felszámolás alá került, amely eljárás 2019.12.31-én is még folyamatban volt.

A **HandInScan Zrt.** 2014 évi adatai alapján 22,29%-os értékvesztés került elszámolásra, amely értékvesztés 2015-ben a (második körös) befektetési szerződésben rögzített post-money érték alapján visszairrásra került, illetve az értékvesztésen felül 2016-ban 150.631 eFt érték helyesbítést számoltunk el. A 2017. október 31-én kelt (harmadik körös) befektetési szerződésben megállapított post-money érték alapján további 131.983 eFt érték helyesbítés került elszámolásra. 2018-ban, figyelemmel az alap futamidejének lejáratára és a kapcsolódó piaci (befektetői) várakozásokra az óvatosság elve alapján, a 2017. évi érték helyesbítés kivezetésre került (282.614 eFt). A Társaságban meglévő részesedését a Tőkealap 2020 áprilisában értékesítette, a vételár 2020.05.04-én 96.314.789 HUF összegben be is érkezett a Tőkealap bankszámlájára, így a befektetés 174.601.050 HUF összege és a fenti vételár közti különbözet (78.286.261 HUF) értékvesztésként került elszámolásra 2019.12.31-én.

A **KoWerk SeedStar Inkubátor Zrt.** esetében 2017 évben az értékvesztés aránya 66,67 %-ra növekedett és így további 26.667 eFt értékvesztés került elszámolásra. 2018-ban további 48.333 eFt értékvesztés került elszámolásra, mellyel az értékvesztés aránya 97%-ra emelkedett. 2019-ben további 3M Ft összegű értékvesztés került elszámolásra, amely által az értékvesztés aránya 98,75%-ra emelkedett.

A **Nanoform Magyarország Kft.** esetében a 2016 évi beszámolója szerinti veszteség miatt 25%-os értékvesztés került elszámolásra. Az értékvesztés aránya 2017 évben 50%-ra növekedett, így további 85.000 eFt értékvesztést számoltunk el. 2018-ban figyelemmel a céltársaság 2018. évi teljesítményére, valamint a Tőkealap futamidejének közelebbi lejáratára és a kapcsolódó várakozásokra, az értékvesztés arányát 50%-ról 100%-ra emeltük, így további **170.000 eFt** értékvesztés került elszámolásra. A 2019.12.31-i fordulónapra sem értékvesztés, sem értékhelyesbítés nem került elszámolásra.

A **Norma Instruments Zrt.** esetében a 2016 évben, külső fél által adott vételi ajánlat alapján piaci árra történő korrekció miatt a befektetés értékének módosítása indokoltá vált. A befektetés 2015.12.31-i könyv szerinti értékét (520.000 eFt) a kapott vételi ajánlatban szereplő piaci érték meghatározás alapján 1.040.000 eFt-ra helyesbítettük, így 520.000 eFt értékhelyesbítés elszámolása történt a befektetés vonatkozásában. Az elszámolt értékhelyesbítés mértéke 2017. évben nem változott. 2018-ban a Tőkealap 51%-os mértékben exitált a céltársaságból. Figyelemmel a Tőkealap futamidejének lejáratára és a kapcsolódó piaci (befektetői) várakozásokra az óvatosság elve alapján, a korábbi évek értékhelyesbítése kivezetésre került. A 2019.12.31-i fordulónapra sem értékvesztés, sem értékhelyesbítés nem került elszámolásra.

A **VCC Live Group Zrt.** esetében a 2016. évben, külső fél által adott vételi ajánlat alapján piaci árra történő korrekció miatt a befektetés értékének módosítása indokoltá vált. A befektetés 2015.12.31-i könyv szerinti értékét (150.000 eFt) a kapott vételi ajánlatban szereplő piaci érték meghatározás alapján 450.000 eFt-ra helyesbítettük, így 300.000 eFt értékhelyesbítés elszámolása történt a befektetés vonatkozásában. 2017 évben további 125.000 eFt értékhelyesbítés került elszámolásra vételi ajánlat alapján. 2018-ban újabb vételi ajánlat alapján a befektetés könyv szerinti értékét 700.000 eFt-ra helyesbítettük, ami újabb **125.000 eFt**-os értékhelyesbítés elszámolását jelentette. 2019 decemberében a Tőkealap értékesítette a Társaságban meglévő teljes részesedését a CASON Group Kft. részére, amely ezen részesedést még a 2019-es üzleti évben továbbértékesítette. A Tőkealap általi eladás kapcsán a Társaságban meglévő részesedés összege (150M HUF), valamint az arra korábban elszámolt értékhelyesbítés teljes összege (550M HUF) is kivezetésre kerül a Tőkealap könyveiből.

- Befektetések értékvesztései és visszairások (eFt)

Céltársaság	Megnevezés	2018.12.31.	2018.12.31.	2019.12.31.	2019.12.31.
PMP Technology Kft.	Befektetés	100%	446 473	100%	651 473
Cason Group Kft.	Befektetés	0%	0	0%	0
Neostratus Zrt. „f.a.”	Befektetés	100%	1 029 287	100%	1 029 287
Serviced Office Kft.	Befektetés	10%	52 751	0%	0
INDISO International Kft. „f.a.”	Befektetés	100%	160 000	100%	160 000
HandInScan Zrt.	Befektetés	0%	0	44,84%	78 286
Nanoform Mo. Kft.	Befektetés	100%	340 000	100%	340 000
Norma Instruments Zrt.	Befektetés	0%	0	0%	0
Kowork SeedStar Inkubátor Zrt.	Befektetés	97%	155 000	98,75%	158 000
VCC Live Group Zrt.	Befektetés	0%	0	A befektetés 2019 decemberében értékesítésre került!	
Összesen			2 183 511		2 417 046

A Tőkealap a befektetési időszak lezárultát követően, azaz 2016. december 31. után köteles az alapkezelési díjat a nettó eszközérték alapján meghatározni. A Tőkealap az egy tőkealap-jegyre jutó nettó eszközérték összegét az üzleti jelentésben nem mutatja be.

- Befektetések értékének alakulása (eFt)

Megye	Céltársaság	Megnevezés	Befektetés	Értékvesztés	Értékhelyesbítés	Nettó érték
Hajdú-Bihar	PMP Technology Kft.	Befektetés	651 473	651 473	0	0
Borsod-Abaúj-Zemplén	Cason Group Kft.	Befektetés	609 342	0	0	609 342
Hajdú-Bihar	Nanoform Mo. Kft.	Befektetés	340 000	340 000	0	0
Hajdú-Bihar	Neostratus Zrt. „f.a.”	Befektetés	1 029 287	1 029 287	0	0
Hajdú-Bihar	Serviced Office Kft.	Befektetés	527 510	52 751	0	474 759
Hajdú-Bihar	INDISO International Kft. „f.a.”	Befektetés	160 000	160 000	0	0
Hajdú-Bihar	HandInScan Zrt.	Befektetés	174 601	78 286	0	96 315
Hajdú-Bihar	Kowerk SeedStar Inkubátor Zrt.	Befektetés	160 000	155 000	0	5 000
Csongrád	VCC Live Group Zrt.	Befektetés	A befektetés 2019 decemberében értékesítésre került!			
Budapest	Norma Instruments Zrt.	Befektetés	254 800	0	0	254 800
	Összesen:		3 907 013	2 466 797	0	1 440 216

- Adott kölcsönök (eFt)

Megye	Céltársaság	Lejárat	Kamat mértéke / év	Összeg
Hajdú-Bihar	PMP Technology Kft.	2020.márc.24.	15%	37 147
Borsod-Abaúj-Zemplén	Cason Group Kft.	2020.márc.24.	15%	278 543

A fenti adott kölcsönök visszafizetése egyösszegben a lejárat napjáig esedékes, a kamat kiszámítása minden naptári év végén történik, a kamat minden esetben tőkésítésre kerül. Előtörlesztés lehetséges. Az INDISO International Kft. „f.a.” 123.590 eFt-os kölcsönállománya és a Neostratus Zrt. „f.a.” 14.987 eFt-os kölcsönállománya teljes összegben leírásra kerültek mindkét társaságnál azok folyamatban lévő felszámolása miatt.

A Tartósan adott kölcsönökre a következő értékvesztéseket tartotta nyilván a Társaság a 2019. év végéig:

Megye	Céltársaság	2018.12.31.	2019.12.31.
Hajdú-Bihar	PMP Technology Kft.	206 393	23 879
Hajdú-Bihar	Neostratus Zrt. „f.a.”	14 987	14 987
Borsod-Abaúj-Zemplén	Cason Group Kft.	0	0
Hajdú-Bihar	INDISO International Kft. „f.a.”	123 590	123 590
	Összesen:	344 970	162 456

- Követelések (eFt)

Megnevezés	2018.12.31.	2019.12.31.
Egyéb rövid lejáratú követelés	64	64 059
- értékpapírszámla	64	59
- részesedések értékesítésével kapcs. követelés	0	64 000
Összesen	64	64 059

Az Alapkezelő 2019-ben az alábbi befektetési döntéseket hozta az Alap vonatkozásában:

Serviced Office Kft.: 2019-ben nem történt változás sem a befektetett tőke (527.510e Ft), sem a tagi hitel állományban (0 Ft). A társaság tulajdonosi szerkezetében 2019-ben nem történt változás.

PMP Technology Kft.: 2019. szeptember 30-án a DBH Investment Zrt. Igazgatósága egy 205M Ft összegű tőkeemelésről döntött a Társasággal szembeni tagi kölcsön követelése terhére. A Társaság taggyűlése a tőkeemelést 2019. december 04-én jóváhagyta, miszerint a 205M Ft összegű kölcsön konverziójából 5M Ft a jegyzett tőke emelésére, míg 200M Ft a tőketartalék emelésére kerül felhasználásra. A tőkeemelést az illetékes cégbíróság 2019.12.18-i végzésével bejegyezte, így a Társaságban az Alap jegyzett tőkéje 318.430e Ft összegre, míg tőketartaléka 333.043e Ft összegre emelkedett, továbbá a tagi hitel állomány 61.026e Ft összegre módosult 2019.12.31-re. Az Alap részesedése 85,77%-ról 85,96%-ra nőtt ezen tőkeemelés eredményeképpen a Társaságban.

VCC Live Group Zrt.: a DBH Investment Zrt. Igazgatósága a 2019. december 06. napján lezárt írásbeli szavazásán döntött a Társaságban meglévő 25,03% tulajdoni hányadot jelentő, teljes részvénycsomagjának értékesítéséről. A részvénytranzakció 2019. december 11. napján rendben lezajlott, ezáltal a Tőkealap ezen befektetése lezárult.

KoWerk SeedStar Inkubátor Zrt.: 2019-ben nem történt változás sem a befektetett tőke (160M Ft), sem a tagi hitel állományban (0 Ft). A társaság tulajdonosi szerkezetében 2019-ben nem történt változás.

Neostratus Zrt.: 2019-ben nem történt változás sem a befektetett tőke (1.029.287e Ft), sem a tagi hitel állományban (14.987e Ft), amelyek mindegyikére már 2018 végével 100% értékvesztés volt elszámolva. 2019. július 10-ével a Társaság felszámolás alá került, amely jelenleg is tart.

NORMA Instruments Zrt.: 2018-ban a Tőkealap részlegesen, részesedésének 51%-ában exitált a céltársaságból, így részesedése 11,58%-ra csökkent. 2019-ben nem történt változás sem a fennmaradt befektetett tőke (254,8M Ft), sem a tagi hitel állományban (0 Ft). A társaság tulajdonosi szerkezetében 2019-ben nem történt változás.

CASON Group Kft. (előzőleg: C-TECH Menedzsment Kft.):

A befektetés tőkeállománya nem változott 2019-ben (609.342e Ft). A tagi kölcsön állomány a 2019. évi kamatok elszámolása után 278.543e Ft összegre módosult 2019.12.31-re.

INDISO International Kft.: 2018. november 15-én a céltársaság felszámolás alá került, így 100% értékvesztés került elszámolásra 2018-ban. A felszámolás jelenleg is tart.

HandInScan Zrt.: 2019-ben nem változott a befektetett tőke egyenlege, év végén 174,601e Ft, a tagi hitel egyenlege továbbra is 0 Ft volt.

Nanoform Magyarország Kft.: 2019. év végén a Társaságban a tőkebefektetés állománya változatlanul 340M Ft, tagi hitel állománnyal továbbra sem rendelkezik. A társaság tulajdonosi szerkezetében 2019-ben nem történt változás.

5. Az Alap nettó eszközértéke

Az Alap a befektetéseit a Kezelési Szabályzatban rögzített szabályok szerint elsődlegesen bekerülési értéken tartja nyilván. 2019-ben a korábbi években elszámolt értékhelyesbítés kivezetésre került a VCC Live Group Kft.-ben meglévő részesedés értékesítése kapcsán, így felértékelés egyik befektetésnél sem volt 2019.12.31-én. Az exitekre való felkészülés jegyében, az óvatosság elve alapján 2019.12.31-én összesen 6 db befektetésnél (Indiso, KoWerk, Nanoform, HandInScan, Neostratus, PMP) volt leértékelés (elszámolt értékvesztés) összesen 2.417.046 eFt összegben.

Így az Alap eszközeinek nettó eszközértéke 2019. december 31-én **1.961.551 eFt**.

6. A saját tőke és változása 2019-ben

Megnevezés	2018.12.31.	2019.12.31	Változás az előző évhez képest
Saját tőke	2 535 567	1 961 551	-574 016
Jegyzett tőke	5 000 000	5 000 000	0
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0	0
Tartalék	-2 444 562	-3 014 433	-569 871
Lekötött tartalék	0	0	0
Értékelési tartalék	550 000	0	-550 000
Adózás előtti eredmény	-569 871	-24 016	545 855
Adózott eredmény	-569 871	-24 016	545 855

A Tőkealap tagjai a kezelési szabályzatban meghatározott vagyoni hozzájárulásukat az alábbi eljárás szerint bocsátották rendelkezésre a Befektetési Időszak alatt:

- a) A Nemzeti Fejlesztési Ügynökség vagyoni hozzájárulásának megvalósult befizetése a jegyzett tőke fennmaradó részének szolgáltatásához a mérlegkészítés napjáig:
3.500.000.000,- Ft
- b) A Charisma Capital Investment B.V. vagyoni hozzájárulásának megvalósult befizetése a jegyzett tőke fennmaradó részének szolgáltatásához a mérlegkészítés napjáig:
1.500.000.000,- Ft

7. Az Alap 2019. évi eredményei

Az Alap 2018-ban megkezdte az exitekre való felkészülést és egy céltársaság esetében (Norma Instruments Zrt.) parciális exitet hajtott végre.

2019-ben ez a folyamat folytatódott, a VCC Live Group Zrt.-ben meglévő teljes – 25.03% tulajdoni hányadot megtestesítő – részesedés került értékesítésre az év végén.

A többi befektetés közül a HandInScan Zrt. és a PMP Technology Kft. esetében is már potenciális vásárlókkal zajlanak az egyeztetések, ezen túlmenően a CASON Group Kft. és a Serviced Office Kft. esetében is történtek előkészületek a lezárásra, valamint ezen utóbbi 2 befektetés esetében a céltársaságokban és leányvállalatikban még további cégérték-növekedést eredményező fejlesztések folynak jelenleg is.

8. COVID-19 (új koronavírus járvánnyal kapcsolatos) hatáselemzések

Az új koronavírus-járvány („Covid-19”) 2020 év elején bekövetkezett terjedése egyre jelentősebb hatással van a gazdasági életre, számos területen vezettek ill. vezetnek be korlátozásokat, függesztenek fel tevékenységeket. Mindezek az intézkedések különböző iparágakra lehetnek hatással, akár közvetlenül (pl. beszállítói, munkatársai akadályoztatása által), vagy akár közvetett módon (pl. pénzügyi nehézségek a cégek vevőinél).

A jelen kiegészítő melléklet összeállítása során fontosnak tartottuk annak áttekintését, hogy az új koronavírus-járványnak milyen hatása van a Tőkealap befektetéseire, azok értékelésére.

Az alábbiakban azon **4 db befektetésünk esetében tesszük közzé a COVID-19 hatáselemzéseket**, amelyek esetében a részesedésekre vagy az adott kölcsönökre nincsen 100%-os mértékben értékvesztés elszámolva 2019.12.31-én, illetve amelyek értékesítése a jelen kiegészítő melléklet összeállításáig még nem történt meg.

8.1. SERVICED OFFICE Kft.

Ellátási lánc és operáció

A Serviced Office Kft. leánycégei az adott lokációkon (pl. Budapest Infopark, Budapest GreenPoint, Debrecen) üzemeltetett ‘serviced office’-ok esetében a szolgáltatási területet az adott ingatlanok tulajdonosaitól bérlik hosszú távú szerződés keretében. Ennélfogva a Serviced Office kulcs beszállítói ezen helyi bérbeadók, valamint a lokációk üzemeltetéséhez folyamatosan igénybe vett szolgáltatók (pl. takarítás, IT, stb.)

A bérbeadók növelték az egészségügyi tudatosságot az általunk működtetett business centerekben, folyamatos járványügyi monitoring mellett, a beszállítóink (szolgáltatóink) pedig megelőző intézkedésekkel próbálják fenntartani a szolgáltatási színvonalat.

A velük való kommunikáció aktív és rendszeres. Néhány nem-kulcs beszállító (pl: irodai elektronikai eszközök) jelentett elakadásokat egyes távol-keleti ellátási láncokkal kapcsolatban, ezeket előrendeléssel próbáljuk menedzselni.

Néhány esetben, költségcsökkentési okokból, szolgáltatási szintben próbálunk megtakarításokat elérni, adott esetben alternatív beszállítót keresni.

A szolgáltatási szintet 100%-ban fenntartjuk ma is.

Nem számítunk ügyfélvesztésre a COVID-19 járvány miatt, sőt, az irodapiac részéről a flexibilis – így különösképpen a szolgáltatott irodai – szegmens irányába történő mozgásra számítunk. Erre építve idén a lokációk összterületét tekintve cc. 300%-kal növekszünk, 2 db új business center (Budapest BudaSquare, Budapest BudaPart) megnyitásával.

Kommunikáció és ügykezelés

Van külső és belső kommunikációs naptárunk / forgatókönyvünk, a releváns ügyfelekkel, munkavállalókkal és beszállítókkal rendszeresen kommunikálunk.

A módosuló tervek és projekt határidők korlátozott hatással vannak a stratégiánkra, ezek inkább a rövidtávú operatív cash flow-ra hatnak.

Pénzügyi és külső hatások

Átértékeljük a cash flow, működőtőke menedzsmentünket; a megszorító finanszírozási lehetőségek elsősorban az eszközlizing oldalon jelentkeztek. A kereslet esetleges átmeneti csökkenését moderált költségek és árcsökkentéssel próbáljuk meg lekövetni a business centerek magas kihasználtságát ezáltal is megőrizve.

8.2. NORMA Instruments Zrt.

A Norma Instruments Zrt. az egészségügyi piacon működik, amely tipikusan gazdasági ciklusoktól független szektor. Így az üzletre hosszú távú kihatást COVID-19 pandémiától nem várunk.

Rövid távon a globális leállás az üzleti folyamatokra gyakorol átmeneti hatást, ennek eredménye az üzleti folyamatok lassulása. Minden vevő fenntartja megrendeléseit, de lassabban tudja azokat lehívni. Az akadozás az áruszállításban szintén átmeneti problémát okoz, valamint a disztribútorok is lassabban tudnak eljutni a végfelhasználóhoz. Az egyik alapvető vevőkörünk, a kislaborok működésére is hatással van az egészségügyi vizitek nehezéssé válása. A normál működés ősre tud visszaállni, de az első félévben a gazdálkodás ettől függetlenül biztonsággal megoldott.

A gyártási folyamatokat a beszállítói lánc problémái nehezítik. Az import anyagok lassabban érkeznek, elsősorban az amerikai és kínai beszállítókkal van gond. A készáru légitárral történő eljuttatása hasonlóan problémás. Legjelentősebb kitétség India felé van, ahova jelentős késéssel tudunk árut küldeni, a fuvarárak megemelkedtek. A vevői szerződésállományt a helyzet nem befolyásolta, de a megrendelések folyamatosan tolódnak el. A készletgazdálkodás hektikussá vált a Kínából és USA-ból érkező alkatrészek miatt. A vevői igényekkel nincs probléma, de a kiszállítások lassultak.

A vállalat irányítása gondmentes. A két legfontosabb feladat a gyártásban dolgozók védelme és az otthon dolgozók távvezérlése. Minden olyan dolgozót otthoni munkavégzésre utasítottunk, aki a feladatát ilyen módon el tudja végezni. Ez a fejlesztés, pénzügy, kereskedelem, marketing területén jellemző. A gyártás folyamatos, a gyártótérben fokozott egészségügyi biztonsági előírások érvényesek. A kommunikáció elektronikusan is problémamentes.

8.3. CASON Group Kft. – CASON Innovation Kft. – CASON Mérnöki Zrt.

A CASON vezetősége folyamatosan követi a Covid-19 koronavírusról szóló információkat és külön válságkezelő csapatot hozott létre annak érdekében, hogy a cégcsoport az egészségügyi és üzleti kockázatokat megfelelően tudja kezelni.

A COVID-19 progressziójával összhangban a magyarországi és a környező országok kormányzati és hatósági ajánlásai, előírásai, és rendelkezései, valamint a WHO (Egészségügyi Világszervezet) országspecifikus iránymutatásai szerint a Cason Group az üzletmenethez, a műszaki fejlesztésekhez és a gyártáshoz kapcsolódó tevékenységeinek kezelési protokolljait folyamatosan fejleszti és módosítja.

A koronavírus járvány kitörése óta elsődleges célunk kollégáink és partnereink egészségének védelme és biztonsága, amelynek érdekében a következő megelőző intézkedéseket vezettük be a vírus esetleges terjedésének minimalizálása érdekében:

- Utazási korlátozásokat vezettünk be, amely azt jelenti, hogy a betervezett külföldi és magyarországi üzleti utakat, megbeszéléseket lemondtuk, vagy átszerveztük online videokonferencia megbeszélésekre. Új személyes megbeszéléseket nem szerveztünk. Partnereinkkel csak telefonon és online módon tarjuk a kapcsolatot.
- Maszkot, kesztyűt és védőálarcot biztosítottunk azoknak a kollégáinknak, akik a magyarországi ügyfeleinknél a terpei eszközeink üzemeltetését végzik és a munkájuk elvégzéséhez a személyes jelenlétük elkerülhetetlen.
- Maszkot, kesztyűt és védőálarcot biztosítottunk azoknak a kollégáinknak, akik a gyártási részlegünkön dolgoznak és számukra is kötelezővé tettük az egymástól tartandó 2 méter minimum távolságot.
- A megfelelő higiénia fokozottan ellenőrizzük és megelőzési intézkedéseket vezettünk be. A bejárathoz és a mellékhelyiségekbe, valamint a konyhába kézfertőtlenítőket helyeztünk el, valamint központi beszerzésű maszkokat osztottunk szét a kollégáinknak.
- Az irodai dolgozók számára lehetővé tettük az otthonról végzendő távmunkát, valamint bizonyos számú kötelező szabadság kivételét is előírtuk.

Ezen kívül nagy hangsúlyt helyezünk arra, hogy ügyfeinket rendszeresen tájékoztassuk a Covid-19 járvány kapcsán az ellátási értékláncunkban felmerülő esetlegesen felmerülő problémák kezeléséről. Ezen kívül a partnereink és ügyfeink által kért további intézkedéseket is betartjuk.

Az üzletmenet folytonosságának, a megszokott magas szintű szolgáltatásoknak, valamint a megfelelő erőforrás allokációnak a biztosítása érdekében proaktív módon nyomon követjük és folyamatosan monitoringozzuk az összes beszerzéssel, gyártással, kiszállítással, fejlesztéssel és karbantartással kapcsolatos tevékenységünket.

Ügyfeink mindegyike közműszolgáltató, ezért az általunk kiszolgált szektor a Covid-19 által szerencsére kevésbé érintett. Vevőink részére bevételkiesést a Covid-19 csupán részlegesen eredményez. A hatósági és belső intézkedések betartása alapvetően leginkább extra adminisztrációs tevékenységet és ügyintézési időt generál.

Az alábbiakban a Covid-19-celkapcsolatos legfontosabb intézkedések összefoglalója:

Operatív működés

Beszállítók	Legfontosabb beszállítóink Kínában találhatóak. Kínában és néhány fertőzött országban található beszerzési forrásunk nem tudott időben szállítani, ezért meghosszabbították a gyártásunkhoz szükséges megrendelt alkatrészek szállítási határidejét. Eddig a beszállítóink a megnövelt szállítási határidővel képesek voltak ezeket a megrendeléseinket teljesíteni. Ezen kívül megkezdtük alternatív beszállítók keresését is.
Logisztika, Készletgazdálkodás	Egyeztettünk a logisztikai partnereinkkel a szállításokról, és a megnövekedett szállítási határidőkből adódó problémák kompenzálása érdekében az egyes alkatrészekből, elemekből a szükséges megrendelési állománynál többet is megrendeltünk, így a folyamatos gyártást még a szállítás késése esetén is biztosítani tudjuk. Vészhelyzeti tervünkben megpróbálunk alternatív logisztikai szolgáltatókat is találni. A küldeményeinket és a készleteinket online nyomon követjük.
Szerződések	A partnereinket, ügyfeinket minden esetben tájékoztattuk az intézkedéseinkről, és arról is, hogy megpróbáljuk kielégíteni igényeiket, de a járvány következtében fellépő vis maior miatt nem minden esetben tudjuk betartani a szerződésben meghatározott határidőket, amelyet a partnereink megértettek.
Vevők Elégedettség és további igények	Ügyfeink megértik a jelenlegi járvány okozta nehézségeket, és elvárják, hogy megrendeléseiket a járvány után ugyan olyan szinten teljesítsük, mint a járvány előtt. Ügyfeink alapvetően bíznak bennünk és termékeinkben.

Üzletmeneti hatások

Kommunikáció	Tájékoztattuk a partnereinket, hogy a tőlünk telhető módon maximálisan megpróbáljuk kielégíteni igényeiket, de a járvány következtében fellépő vis maior miatt minden esetben nem tudjuk betartani a szerződésben meghatározott határidőket.
Munkaerő kezelése	Bevezettük a távmunkát, kötelezővé tettük a gyártásban dolgozók számára 2 méteres biztonsági távolságot, mivel itt a távmunka nem kivitelezhető. Kötelezővé tettük a maszkok, védőálcok és az orvosi kesztyűk használatát, valamint irodaépületünkben és gyártó osztályunkban is gyakrabban végezzük a fertőtlenítést. Az otthoni egészségügyi kockázat minimális, a kiberbiztonsági védelem megfelelő a távoli munkához. A szabadságok kivételét heti egy-két nappal eltérő mértékben, de kötelezővé tettük.
Technológia rendszer megbízhatóság	A megkötött SLA szerződések értelmében a közműszolgáltatók számára a letelepített rendszereinket folyamatosan támogatnunk kell. Az esetek nagyrésztében a támogatási szolgáltatásunkat távolról, online módon is el tudják a műszaki kollégáink végezni, de van olyan eset, amikor a terepi berendezéseinkhez fizikailag is ki kell mennie a technikus kollégáknak. Az IT rendszereink megbízhatósága és a kiberbiztonsági védelem megfelelő a távoli karbantartáshoz és munkához.
Üzletmenet	Alapvetően a szokásos üzleti tevékenységeket a járvány előtti időszakban készített tervek szerint folytatjuk. Kisebbségi késések fordulnak csak elő a szállítók késedelme miatt, de erről hivatalosan értesítjük ügyfeleinket. Újabb ügyfelek beszerzése céljából tervezett hivatalos üzleti utak helyett inkább több videokonferencia-beszélgetést tartunk. A tervezett pilot/teszt projektek azonban késnek, ami késlelteti a lehetséges megrendeléseket és ezáltal a projektek megvalósítását is, és ezáltal az általuk tervezett bevételeinket is negatívan érintheti. A pilot/teszt projektek esetén a telephelyekre kell mennünk, hogy felszereljük berendezéseinket, amelyeket a jelenleg hatályos intézkedések miatt egyelőre problémás végrehajtani.
Vállalatirányítás	A járvány nem befolyásolja hátrányosan az üzletvezetést. A munka telefonon és online módon távolról végezhető, az egyes jóváhagyások is online módon megvalósíthatók.

Pénzügyi és külső hatások

Cash Flow	A Cash-flow-t, a forgótőke kezelést, a készlet, valamint bevételi és kiadási előrejelzéseket a megváltozott helyzetnek megfelelően felülvizsgáltuk és módosítottuk.
Pénzügyi stabilitás	Cégünk stabilan működik.
Nemzetközi kereskedelem és protekcionizmus	A hazai szállítók eddig jól teljesítettek. Még nem tudjuk átváltani a külföldi szállítókat a belföldi szállítókra.
Kormányzati döntések és egészségügyi helyzet lekövetése	A hatósági intézkedések és az egészségügyi követelmények betartásához van külső erőforrásunk, tanácsadónk.
Szektor hatások	Alapvetően digitális adatgyűjtő és távadatátviteli eszközöket, valamint komplex megoldásokat szállítunk és üzemeltetünk olyan közműszolgáltatók számára, mint a gáz- és vízszolgáltatók, így ez az ágazat szerencsére kevésbé van kitéve a járvány negatív hatásainak.

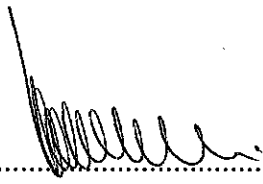
8.4. PMP Technology Kft.

Társaságunk a nagytarcsai telephelyén található gyártócsarnokot és az ott elhelyezett gyártógép állományt adja bérbe a cég egyik kisebbségi tulajdonosának érdekkörébe tartozó magyar vállalkozásnak (PROCAM Kft.). Ezen céggel már sokéves szoros üzleti kapcsolat áll fenn, a bérlő stabil vevőkörrel rendelkezik, a megrendelés-állománya a Covid-19 járvány begyűrűzése ellenére várhatóan csak átmeneti korlátozott csökkenést mutat majd.

Tekintve, hogy a fentebb említett csarnok- és munkagép-bérbeadás a PMP egyetlen tevékenysége, így a társaságnál munkavállaló nincsen, az ügyvezetést megbízási jogviszony keretében ellátó ügyvezető menedzseli a napi ügyeket, aki mindezt teljes mértékben meg tudja tenni távmunkában illetve a partnerekkel való személyes találkozókat kiküszöbölve akár telefonon, akár bármely digitális csatornán.

A DBH Tőkealap elsődlegesen a fent nevezett bérlővel illetve annak többségi tulajdonosával folytat már hosszabb ideje tárgyalásokat a PMP-ben meglévő többségi részesedésének értékesítéséről, amely tárgyalások várhatóan sikeresen lezárulnak a 2020-as év során, ezáltal a Tőkealap felé annak befektetése ill. adott kölcsöne ha korlátozott mértékben, de részlegesen megtérül.

Budapest, 2020.05.29.



.....
aláírás