

ÜZLETI JELENTÉS

a DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.,
2019. évi tevékenységéről

I. TULAJDONOSI STRUKTÚRA

Az Alapkezelő tulajdonosi struktúrája, tulajdoni és szavazati hányadokkal 2019. 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, HollandiaKereskedelmi kamarai ügyszám: 14029628	0,5%
MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság Székhely: 1122 Budapest, Pethényi köz 10. Magyarország Cégbejegyzés száma. 01-10-041206	99,5%

II. TULAJDONOS VÁLTÁS, AZ ALAPKEZELŐ FELÉPÍTÉSE

2017.12.21.

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

2017.12.27.

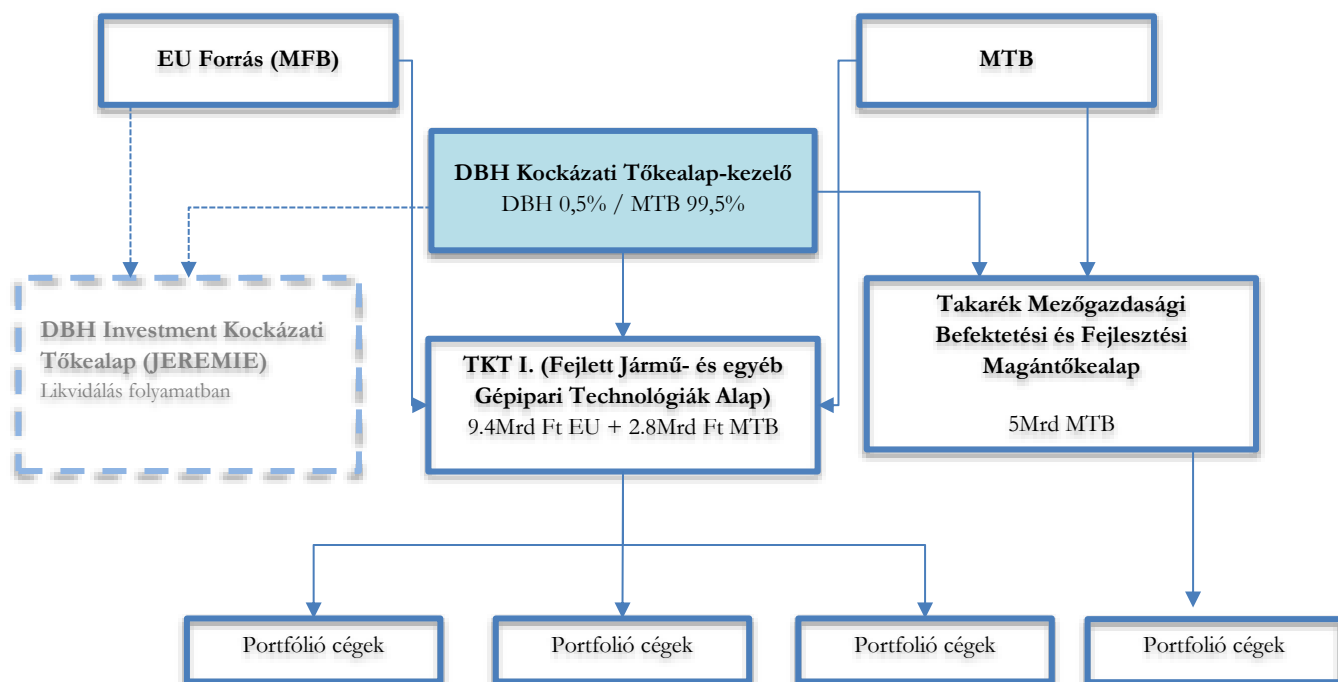
A MTB Zrt. sikeres pályázatot nyújtott be az MFB által kiírt a *Intelligens Szakosodási Kockázati Tőkeprogram Pénzügyi Közvetítői pályázat Fejlett Jármű és Gépipari Technológiák* alprogramja tekintetében.

2018.05.28.

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

2018.07.25.

Az MTB Zrt. a DBH Kockázati elő többségi tulajdonosává vált.



III. TELEPHELYEK, FIÓKTELEPEK BEMUTATÁSA

A Társaság székhelye

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

A Társaság telephelye

1092 Budapest, Ferenc körút 44. I. em. 1.

A Társaság fióktelepe

4025 Debrecen, Arany János utca 55.

IV. AZ ALAPKEZELŐ ÁLTAL KEZELT ALAPOK BEMUTATÁSA

- **TAKARÉK KOCKÁZATI TŐKEALAP I. - INTELLIGENS SZAKOSODÁSI KOCKÁZATI TŐKEPROGRAM**

Az Alap célja 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, 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.

Az Alapkezelő kiemelt célja, hogy az ú.n. S3-as célterületre koncentrálna a TakaréK Kockázati Tőkealap I. kihelyezéseit. A terület részaránya a teljes kihelyezésen belül 2020-ig 60%-t, míg ezt követően 20%-t kell, hogy

elérjen. Az S3 egy új típusú, kutatás-fejlesztési és innovációs (K+F+I) folyamatok hatékonyabb támogatását lehetővé tevő, a térségek (nemzetek, régiók vagy megyék) tudásalapú gazdasági fejlődését célzó szakstratégia.

● **TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP**

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 vállalatoknak 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 gazdálkodáshatékonyságból eredő vertikális integráció, illetve a vetőmagkutatás és termelés külföldi piacokra történő kiterjesztése.

● **DBH INVESTMENT KOCKÁZATI TŐKEALAP**

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 pozicionált 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.

2019. év végére az exit folyamatok ennek megfelelően szabályozott formában elindultak.

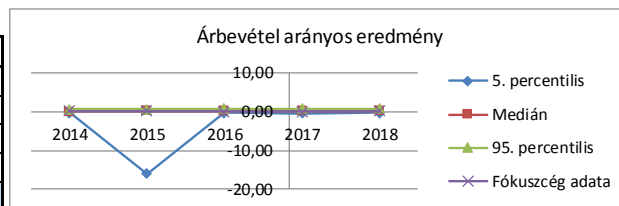
V. PÉNZÜGYI ADATOK ELEMZÉSE

A Társaság teljesítményének, eredményességének, likviditási helyzetének bemutatásához különböző mutatószámokat alkalmaztunk, amelyeket a hasonló tevékenységet végző piaci szereplők mutatóihoz viszonyítva mutatunk be az alábbiakban.

1. Eredményesség

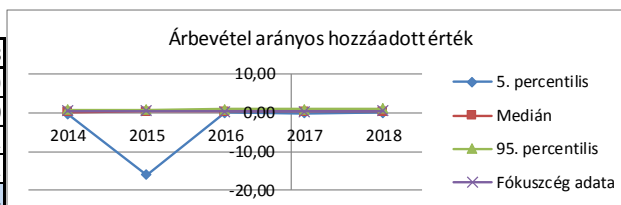
Árbevétel arányos eredmény

Év	2014	2015	2016	2017	2018
Referencia cégek száma	20,00	21,00	21,00	21,00	21,00
5. percentilis	-0,32	-16,03	-0,28	-0,44	-0,25
Medián	0,08	0,14	0,12	0,11	0,24
95. percentilis	0,60	0,70	0,77	0,83	0,73
Fókuszcég adata	0,17	0,22	0,02	0,08	0,24



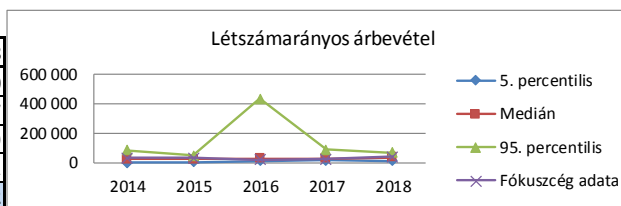
Árbevétel arányos hozzáadott érték

Év	2014	2015	2016	2017	2018
Referencia cégek száma	20,00	21,00	21,00	21,00	21,00
5. percentilis	-0,25	-16,03	0,02	-0,10	0,00
Medián	0,17	0,33	0,39	0,39	0,41
95. percentilis	0,75	0,81	0,93	0,92	1,11
Fókuszcég adata	0,47	0,53	0,39	0,39	0,51



Létszám arányos árbevétel

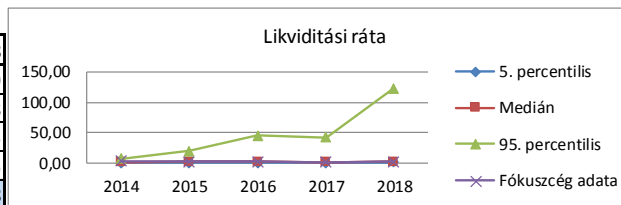
Év	2014	2015	2016	2017	2018
Referencia cégek száma	20	21	21	20	20
5. percentilis	2 076	6 569	11 089	16 083	12 447
Medián	23 703	26 655	30 645	28 063	36 649
95. percentilis	84 617	50 138	433 348	88 786	67 361
Fókuszcég adata	34 779	32 160	22 727	22 846	38 902



2. Likviditási mutatók

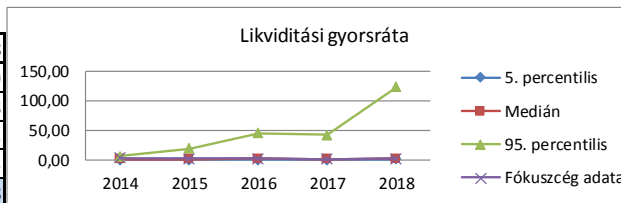
Likviditási ráta

Év	2014	2015	2016	2017	2018
Referencia cégek száma	20,00	21,00	21,00	21,00	21,00
5. percentilis	0,54	0,38	0,55	0,51	0,88
Medián	1,56	1,66	2,33	1,41	1,93
95. percentilis	6,69	19,28	45,40	42,56	123,85
Fókuszcég adata	2,86	2,23	2,13	1,41	2,48



Likviditási gyorsráta

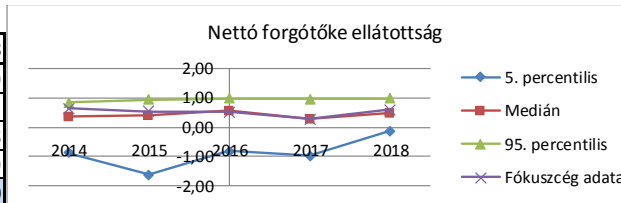
Év	2014	2015	2016	2017	2018
Referencia cégek száma	20,00	21,00	21,00	21,00	21,00
5. percentilis	0,54	0,38	0,55	0,51	0,88
Medián	1,56	1,66	2,33	1,41	1,93
95. percentilis	6,69	19,28	45,40	42,56	123,85
Fókuszcég adata	2,86	2,23	2,07	1,41	2,48



3. Tőkehelyzet

Nettó forgótőke ellátottság

Év	2014	2015	2016	2017	2018
Referencia cégek száma	20,00	21,00	21,00	21,00	21,00
5. percentilis	-0,87	-1,62	-0,82	-0,98	-0,13
Medián	0,36	0,40	0,57	0,29	0,48
95. percentilis	0,85	0,95	0,98	0,98	0,99
Fókuszcég adata	0,65	0,55	0,53	0,29	0,60



VI. KOCKÁZATOK

A DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. (továbbiakban **Társaság**) célja, hogy szoros üzleti együttműködést alakítson ki 99,5%-os tulajdonosa, az MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-vel (továbbiakban: MTB Zrt.), és a Szövetkezeti Hitelintézeti Integráció tagjaival.

A fenti együttműködési cél és az összevont felügyelet alá tartozás befolyásolja a Társaság kockázatvállalási hajlandóságát, kockázati szerkezetét.

A Társaságnak megfelelő kockázatkezelési rendszert kell működtetnie, amely igazodik az Alapok méretéhez és portfólió-szerkezetéhez, tőkebefektetési stratégiájához és célkitűzéseikhez, és amely alkalmas a tényleges vagy potenciális kockázatok azonosítására (mérésére), azok nyomon követésére.

A kockázati tőke befektetők nagy kockázatú tőkét nyújtanak induló és az élet szakaszuk korai fázisában lévő vállalkozásoknak. A Társaság a projektek gyűjtése és értékelése során minden esetben megvizsgálja a társbefektetőkkel megvalósított közös befektetés lehetőségét is, mely mind a korai, mind a növekedési fázisú vállalkozások esetében indokolt lehet. Előbbiek esetében a korai fázisból adódó többletkockázatok megosztása miatt, utóbbi esetben pedig azért, mert bár a növekedési fázisú vállalkozások kockázata jellemzően kisebb, de forrásigényük akár jelentősen nagyobb lehet, amely kitétséget egy befektető vagy egy Alap nem tud, vagy nem akar

egyedül viselni. A kockázati tőke meghatározható úgy, mint közép- és hosszú távú finanszírozás biztosítására létrehozott eszköz a növekedési potenciállal rendelkező, tőzsdén nem jegyzett cégekben történő tulajdonszerzés céljára. A kockázati tőke alapkezelő az általa kezelt alapok befektetési stratégiája alapján alakítja ki azok portfólióját a céltársaságokba való tőke és hitel finanszírozással.

A Társaság a projektek gyűjtése és értékelése során minden esetben megvizsgálja a társbefektetőkkel megvalósított közös befektetés lehetőségét is, mely mind a korai, mind a növekedési fázisú vállalkozások esetében indokolt lehet. Előbbiek esetében a korai fázisból adódó többletkockázatok megosztása miatt, utóbbi esetben pedig azért, mert bár a növekedési fázisú vállalkozások kockázata jellemzően kisebb, de forrásigényük akár jelentősen nagyobb lehet, amely kitétséget egy befektető vagy egy Alap nem tud, vagy nem akar egyedül viselni.

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.

Fedezeti ügyleteket az Alapkezelő nem köt.

Kockázat elosztás, porlasztás

A Társaság a projektek gyűjtése és értékelése során minden esetben megvizsgálja a társbefektetőkkel megvalósított közös befektetés lehetőségét is, mely mind a korai, mind a növekedési fázisú vállalkozások esetében indokolt lehet. Előbbiek esetében a korai fázisból adódó többletkockázatok megosztása miatt, utóbbi esetben pedig azért, mert bár a növekedési fázisú vállalkozások kockázata jellemzően kisebb, de forrásigényük akár jelentősen nagyobb lehet, amely kitétséget egy befektető vagy egy Alap nem tud, vagy nem akar egyedül viselni. Különösen a növekedési fázisú vállalkozások esetében logikus befektetői lépés az egyéb Magyarországon működő tőkealapokkal vagy szakmai befektetőkkel közösen realizált befektetéseket akár időben egyszerre, akár más alap korábbi befektetését követően második fázisú (kiegészítő) tőkefinanszírozás formájában.

Jellemző kockázati csoportok

1. Piaci kockázat

A Társaság piaci kockázatai minimálisak, amely állapotot a Társaság a továbbiakban is fent kívánja tartani. Mivel a Társaság nem hitelintézet, ezért a hitelintézetekre jellemző piaci kockázatok nála nem jelentkeznek, pl. kamatkockázata nincs.

A Társaság árfolyamkockázata minimális, és kizárólag a nem preferált devizás kötelezettségvállalásokból eredhet.

A Társaság szabad forrásait betétként az MTB Zrt-nél helyezheti el.

A Társaság se részvény-, se árupozíciót nem vállal.

2. Hitelkockázat

A Társaság működéséhez vehet fel hitelt, azonban a tulajdonosi finanszírozás jellege miatt erre nincs szüksége.

3. Likviditási kockázat

A Társaság likviditását a kezelésében lévő Alapok biztosítják alapkezelői díjakon keresztül. Az egyes Alapok által fizetett alapkezelői díjak jellegükben, mértékükben, illetve jogosultság szempontjából eltérhetnek. A Társaság díjazásának szabályait az egyes Alapok Kezelési Szabályzata tartalmazza.

4. Szabályozási kockázat

A Társaság felügyeleti szerve az MNB, amely részére rendszeres adatszolgáltatást teljesít, ennek elmaradása bírsággal járhat.

Az Alapok tulajdonosi struktúrájától függően a Társaságnak egyéb beszámolási, riportolási kötelezettségei is lehetnek.

5. Reputációs kockázat

Az MTB Zrt., mint tulajdonos sajtófigyeléssel kezeli a Társaság ezirányú kockázatát.

6. IT kockázat

A Takaréék Info Zrt., mint a tulajdonos leányvállalata és a Társaság egyedüli informatikai szolgáltatója kezeli a Társaság ezirányú kockázatát.

7. Működési kockázat

A megfelelési és a csalási kockázatokat erős kontrollokkal próbálja a Társaság minimalizálni.

VII. KÖRNYEZETVÉDELEM

A Társaságnak tevékenységéből adódóan nincsenek környezetvédelmi kockázatai, illetve kötelezettségei.

VIII. KUTATÁS ÉS KÍSÉRLETI FEJLESZTÉS

A Társaságnak tevékenységéből adódóan nincsenek K+F tevékenysége.

Budapest, 2020. március 16.



.....

Horváth Marcell
Cégvezető
DBH Investment Zrt.