

Ügyletszintű összefoglaló a befektetésekről (üzleti záró jelentés)

DBH Investment Kockázati Tőkealap

Portfólió cégek

A DBH Investment Kockázati Tőkealap összesen 10 befektetést eszközölt a befektetési időszakban a kijelölt célterületein, azaz főként az IT szektorban, illetve az intelligens egészségiparban. Az Alap még akkor indította el befektetéseit, amikor az innovációs ökoszisztéma még nem volt kialakulva. Különösen hiány volt a növekedési capital és a PE instrumentumok területén.

A kiválasztási szempontok között a következő tényezők kaptak nagy hangsúlyt. Világviszonylatban is kiemelkedő technológia, mely célszerűen megfelelő iparjogvédelemmel védhető legyen. A fejlesztés eredményeként értékesíthető termék vagy szolgáltatás magas hozzáadott értéket képviseljen, továbbá export és világpiaci szinten értékesíthető legyen.

A befektések eredményeként a következők valósultak meg:

Új munkahelyek száma:	220 (2019)
Szabadalmak száma:	17
Éves forgalom növekedés:	4 mrd Ft (2018)
Export által elért országok száma:	60
Nemzetközi vevői bázis:	400

1. CASON Group Kft.

Az induló befektetés 2010 végén történt az akkor még C-TECH Menedzsment Kft. néven működő cégbe, mely olyan intelligens informatikai vezérelt gyártó gépek piacra vitelére szakosodott, melyek az anyagok összeforrasztásában képviseltek új technológiát az EU-ban és az USA-ban.

A fenti cég – amely közben egy névváltozás által CASON Group Kft.-ként működött tovább – magyar leányvállalata által 2015 elején megvette az okos távkommunikációs mérésekre specializálódott Cason Zrt. eszközeit és ezen leányvállalatán (CASON Innovation Kft.) keresztül többségi tulajdont is szerzett a CASON Zrt.-ben. A CASON Zrt. informatikai fejlesztéseket végzett, melyek a gáz és vízhálózatok piacán hozott átütő eredményt. Továbbá az okos flotta menedzsment szegmensben is kiemelkedő termékfejlesztéssel állt elő.

2017-ben további külső kockázati tőke bevonására került sor a Társaságba, amikor a Septem Lute Kft. szerzett kisebbségi tulajdont a CASON Group Kft-ben. A cég üzleti terve a korábbi fejlesztéseinek eredményeképpen 2020-tól növekedési pályát célzott meg. Sajnos 2020-ban a Covid járvány a Cason megcélzott piaci szegmensét, az energia és közműhálózatok befektetéseit súlyosan érintette. Ennek következtében az üzleti bevételek szignifikánsan csökkenni kezdtek. A romló üzleti eredmények miatt a potenciális külső vevők a céget súlyosan leértékelték. Az exit szerződést a DBH Tőkealap 2021. decemberében írta alá.

Befektetés neve (céltársaság):	CASON Group Kft.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	609 341 742 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	609 341 742 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	- Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	366 266 928 Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	975 608 670 Ft
Exit (2021.december) bevétele:	3 000 000 Ft
EXIT eredménye:	- 972 608 670 Ft

2. NORMA Instruments Zrt.

Ezen 2014 elején végrehajtott befektetés egy olyan technológia kifejlesztésére és piacra vitelére lett dedikálva, amely világviszonylatban egyedülálló. Jól mutatja ezt, hogy a cég az évek során számos nemzetközi innovációs díjat nyert el itthon és külföldön egyaránt. A technológia elemeire továbbá több nemzetközi szabadalmat is beadott és kapott meg a cég.

A sikeres fejlesztés piaci kiterjesztéséhez további tőkére volt szükség. A piacon hiányzó növekedési tőke miatt magán tőke alapot kellett bevonni. A Futurmed Vagyonkezelő Kft-től több részletben a 2017-es és a 2018-as években. Az exit érdekében a Futurmed 2018 decemberében kivásárolta a DBH Tőkealap részvényeinek 51%-át is.

A társaság üzleti terve 2019 után komoly piaci növekedéssel számolt és a 2020 első negyedéves eredmények a piaci várakozásokat is vissza igazolták. Sajnos azonban a Covid járvány miatti piaci tendenciák a cég üzleti eredményeire nagyon komoly negatív hatást gyakoroltak. Korábbi potenciális befektetők pedig az üzleti eredményeket látva visszaléptek a DBH Tőkealap részvényeinek kivásárlásától. 2023 elején a cégre egy tender került kiírásra, melynek eredményeképpen sikerült az exitet lezárni 2023. áprilisában.

Befektetés neve (céltársaság):	NORMA Instruments Zrt.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	520 000 000 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	360 000 000 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	160 000 000 Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	- Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	520 000 000 Ft
EXIT 1 (2018.december) bevétele:	275 000 000 Ft
EXIT 2 (2023.április) bevétele:	75 000 000 Ft
EXIT1 és EXIT2 együttes eredménye:	- 245 000 000 Ft

3. VCC Live Group Zrt.

Az eredetileg Virtual Call Center Solutions Zrt. néven működő cég egy ún. „virtual contact center” platformot fejlesztett és vitt piacra, mely felhő alapon biztosított távolból call és contact center szolgáltatást a partnereinek. A DBH Tőkealap 2013 októberi befektetésének célja a további fejlesztések befejezése és nemzetközi piacra vitele volt. A cég a fenti technológiával számos az EU-ban vezető nagyvállalatot szolgált ki úgy, hogy 17 országban és 3 kontinensen szolgáltatott. Az exitre 2019 decemberében került sor.

Befektetés neve (céltársaság):	VCC Live Group Zrt.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	150 000 000 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	150 000 000 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	- Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	- Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	150 000 000 Ft
Exit (2019.december) bevétele:	160 000 000 Ft
EXIT eredménye:	10 000 000 Ft

4. HandInScan Zrt.

A befektetés egy egyetemi spin-off projectbe történt 2013-ban. A korai fejlesztési fázisban levő technológia piaci alkalmasságát egy ún. „deszkamodell” eszközzel bizonyította a befektetés előfeltételeként. Az akkori HandInScan Kft. egy innovatív, az egészségügyben a kézfertőzések számát csökkentő és a kézhigiéniát monitoringozó rendszert fejlesztett. A befektetés eredményeképpen kifejlesztésre került termék piacra vitele érdekében további tőkét vont be a Venturio Kockázati Tőkealaptól, majd a Hiventures Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. -tól. Ezzel párhuzamosan a társaság Zrt-vé alakult át a 2016-os év második felében. A cég a sikeres fejlesztés és piaci validáció után létre hozta az EU kereskedelmi hálózatát. Az USA piacon történt újabb validáció után stratégiai befektetőt keresett az USA piacra lépéshez. Egy USA befektető a CleanScan 2019-ben vállalta, hogy befektet a cégbe és ezzel egyidejűleg ajánlatot tett a DBH Tőkealapnak a részvényei kivásárlására, melyet az Alapkezelő igazgatósága jóváhagyott, és 2020. áprilisában meg is történt az exit.

Befektetés neve (céltársaság):	HandInScan Zrt.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	174 601 050 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	80 000 000 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	94 601 050 Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	- Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	174 601 050 Ft
Exit (2020.május) bevétele:	96 314 789 Ft
EXIT eredménye:	- 78 286 261 Ft

5. Serviced Office Kft. (eredeti nevén: Serviced Office Central Europe Kft.)

A befektetés 2011 novemberében történt egy olyan újszerű üzleti területre fókuszáló cégbe, mely egy innovatív új üzleti koncepcióra alakult az innovációs ökoszisztéma területén. Az üzletmodell lényege, hogy rugalmas irodai szolgáltatást nyújt olyan üzleti környezetben, ahol a cégeknek nem területre és fix időre kell kötni irodabérleti szerződést. Az üzleti koncepciót azóta több nemzetközi, az irodapiacra vezető szerepet betöltő cég adoptálta.

A DBH Tőkealap a cégre több vevővel tárgyalt exit kapcsán, de a Covid válság miatt az üzleti irodai piac minden szegmense súlyos válságba sodródott és így a szolgáltatott iroda piaci szegmens is nehéz helyzetbe került. A válság következtében a cég exitjére nehéz volt értékelhető ajánlatokat szerezni többszöri megkeresés után is. Végül 2021. decemberében került sor az üzletrész adásvételi szerződés aláírására.

Befektetés neve (céltársaság):	Serviced Office Kft.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	527 510 000 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	527 510 000 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	- Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	- Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	527 510 000 Ft
Exit (2021.december) bevétele:	2 000 000 Ft
EXIT eredménye:	- 525 510 000 Ft

6. PMP Technology Kft. (eredeti nevén: Proinvest Hungary Kft.)

A kezdő befektetés 2010 novemberében történt egy innovatív fogtechnikai eszközöket fejlesztő és gyártó cégbe, a Proinvest Hungary Kft-be. A cégből 2012 októberében kivált a fogtechnikai üzletág és a társaság PMP Technology Kft. néven folytatta tovább gépipari és egyéb berendezések gyártására szakosodva.

A folyamatos veszteséges működés miatt 2017-ben a cég átszervezésre került, és az eszközei bérbe adására váltott az üzleti modell területén. A Covid krízis következtében a gépipar is komoly válságba került, így a bevételek szignifikánsan csökkentek. Ennek következtében további költség-optimalizálást kellett végrehajtani, ugyanakkor a cég a válság ellenére a banki hiteleit folyamatosan törlesztette, és egyik hitelét le is tudta zárni. A cég megvételére többször is megpróbált ajánlatot kérni a menedzsmen, de a pénzügyi mutatók miatt ez nem sikerült. Végül az exitet 2023. februárban írta alá az Alapkezelő igazgatósága.

Befektetés neve (céltársaság):	PMP Technology Kft.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	651 473 123 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	294 043 123 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	357 430 000 Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	96 969 898 Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	748 443 021 Ft
Exit (2023.április) bevétele:	1 500 000 Ft
EXIT eredménye:	- 746 943 021 Ft

7. Nanoform Magyarország Kft.

A cég egy innovatív nanotechnológián alapuló gyógyszerformulálási technológia platform alkalmazásával kifejlesztett új gyógyszerformulációk klinikai fejlesztését célozta meg. A 2010. októberében történt kezdő befektetés ezen gyógyszerformulációk fejlesztésére és további kutatások finanszírozására történt. A gyógyszerformulációk egyikére klinikai vizsgálatot is végzett, mely megmutatta a formuláció alkalmazhatóságát humán terápiában. 2015-ben a cég megvásárolt további szabadalmakat és a DBH Tőkealap a Nanoform Mo. Kft. angol többségi tulajdonosának közvetett megvásárlása által megszerezte a cég üzletrészenek 100%-át. Mivel a befektetési időszak lejárt, további tőkét a DBH Tőkealap irányából nem lehetett bevonni. Ezért a cég licenz bevételekből próbált forrást szerezni a szabadalmak fenntartásához és a további fejlesztésekhez. A licenz tárgyalások jól haladtak, ugyanakkor a licenz partnerek feltételül szabták az egyik kulcs termékre az EU szabadalom megadását. A technológia értékét és piaci versenyképességet jól mutatja, hogy a szabadalom megadási határideje előtt egy nappal a társaság egyik írországi versenytársa egy 100 oldalas kifogást adott be, amely kifogás megválaszolásához a Nanoformnak további jelentős forrásra lett volna szükség. További kísérletek, mérések, ügyvédi és szabadalmi ügyvivői költségek fedezéséhez ezt a cc. 15-20M Ft forrást nem sikerült biztosítani, ennek következtében a licenzbe adás nem járt sikerrel. A szükséges forrás hiányában a szabadalmi díjakat a cég nem tudta fizetni, így a cég elértéktelenedett. A cég eladására a fenti okok miatt szakmai befektetőt és vevőt nem sikerült találni. A cég exit szerződését 2023. februárban írta alá az Alapkezelő igazgatósága.

Befektetés neve (céltársaság):	Nanoform Magyarország Kft.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	340 000 000 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	340 000 000 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	- Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	- Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	340 000 000 Ft
Exit (2023.április) bevétele:	1 000 Ft
EXIT eredménye:	- 339 999 000 Ft

8. Neostratus Zrt.

Az eredetileg Central Europe On-Demand Zrt. néven működő cég felhő alapú platform technológiát fejlesztett ki, amely által piaci bevételeket a Microsoft software-ek felhő alapon történő értékesítésével generált. A DBH Tőkealap 2011 januárjában fektetett be a társaságba, majd később kölcsönágon is finanszírozta az időközben névváltozáson (Neostratus Zrt.) is átesett céget. A sikeres piaci validáció után további tőkebevonás történt a Docler Investment részéről a további piaci kiterjesztés finanszírozására.

A platform technológia piaci sikerének köszönhetően a technológiai megoldásra idővel felfigyelt a Microsoft is és saját maga is indított ilyen szolgáltatást, amelynek hatására a Neostratus piaci részesedése csökkent. A cég megpróbálta a kifejlesztett technológiai platformot más piacokra átvinni, és stratégiai és pénzügyi befektetőt is bevonni, de az ígéretek tárgyalások elakadtak.

2019 júliusában egy hitelező befektető felszámolást indított, és mivel a DBH Tőkealap már a befektetési perióduson ekkor túl volt, így ezen helyzet megoldása érdekében befektetni már nem tudott. A cégbíróóság végül 2021. december 21-i dátummal zárta le a felszámolási eljárást és a társaságot törölte a cégnyilvántartásból.

Befektetés neve (céltársaság):	Neostratus Zrt.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	1 029 287 254 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	245 990 500 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	783 296 754 Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	14 986 795 Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	1 044 274 049 Ft
Kényszertörlesztés dátuma (felszámolás lezárulása):	2021. december 21.

9. KoWerk SeedStar Inkubátor Zrt.

A cég arra alakult, hogy inkubációs központ legyen és az innovációs ökoszisztéma korai fázisának a hiányát pótolni tudja seed befektetések és tanácsadás, mentoring formájában. Ennek a támogatására magyar és nemzetközi kapcsolatokon keresztül stratégiai partnerségeket alakított ki az innovációs ökoszisztéma részeseivel, nemzetközi és hazai egyetemekkel, kockázati tőke alapokkal és egyéb befektetőkkel, valamint pályázatokat is beadott a későbbiekben.

A DBH Tőkealap 2013 szeptemberében fektetett be a társaságba. Később egy stratégiai befektető a Venta Plusz Kft. is tőkebefektetést hozott a cégbe 2016 júliusában.

A cég ellen 2020 augusztusában az egyik partnere felszámolási eljárást kezdeményezett. Mivel a DBH Tőkealap a befektetési periódusán ekkor már túl volt, így ezen helyzet megoldása érdekében befektetni már nem tudott. A cégbíróóság végül 2022. október 15-i dátummal zárta le a felszámolási eljárást és a társaságot törölte a cégnyilvántartásból.

Befektetés neve (céltársaság):	KoWerk SeedStar Inkubátor Zrt.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	160 000 000 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	160 000 000 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	- Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	- Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	160 000 000 Ft
Kényszertörlesztés dátuma (felszámolás lezárulása):	2022. október 15.

10. INDISO International Kft.

A cég egy innovatív sóterápiás technológiát fejlesztett a súlyos felső légúti panaszok kezelésére. A DBH Tőkealap részéről 2012 márciusában érkező befektetést az egészségügyi rendszerben történő validáláshoz és a sóterápiát üzemeltető nemzetközi hálózat kialakítására tervezte felhasználni. A társaság magyar leányvállalatai révén a cég több hazai városban nyitott szolgáltató központot, valamint tüdőbetegeket gondozó kórházakban is működtetett szolgáltató centrumot. Ezenkívül megpróbált a nemzetközi piacra is kilépni együttműködések kialakításával. Így stratégia

partnerséget kötött a kínai Newsummit céggel az ázsiai piacra és az angol Corvus Capitallal az UK piacra való belépéshez és terjesztéshez.

A nagyobb piaci jelenlétéhez és validációhoz további befektetésre lett volna szükség, de sajnos a társaság sem a magyar piacról, sem a nemzetközi piacról nem tudott ehhez befektetést szerezni az Alap befektetési periódusa pedig már lejárt. 2018 novemberében a társaság egyik hitelezője a cég ellen felszámolást kezdeményezett, melyet a cégbíróság 2021. február 3-ai dátummal lezárt, és a társaságot törölte a cégnyilvántartásból.

Befektetés neve (céltársaság):	INDISO International Kft.
Befektetett összeg (tőke ágon, jegyzett tőke és tőketartalék):	160 000 000 Ft
- ebből eredetileg tőkebefektetés:	160 000 000 Ft
- ebből kölcsön konvertálása tőkévé:	- Ft
Befektetett összeg (kölcsön ágon, kölcsöntőke + kamatok):	123 589 891 Ft
Befektetés értéke (tőke + kölcsön + kamatok):	283 589 891 Ft
Kényszertörlesztés dátuma (felszámolás lezárulása):	2021. február 3.

Budapest, 2023.06.14.

.....

Dr. Erdei Sándor

DBH Investment Kockázati Tőkealap