



Az OXO Technologies Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

(székhely: 1023 Budapest, Lajos utca 28-32. II. em. 1.;
cégjegyzékszám: 01-10-140670)

Budapest, 2021. szeptember 3.

2021. évi I. féléves jelentése

Nem auditált, nem konszolidált.

Tartalomjegyzék

Bevezető	3
Társaság adatai	4
Az alapítke részvények szerinti megoszlása	5
Tulajdonosi struktúra	5
Társaság vezető tisztségviselői	6
A technológiai szektor globális és hazai környezete	7
A magyar kockázati tőkepiac helyzete	8
Társaság működése, üzleti környezete és stratégiája	9
A Társaság alapvető működése	9
A Társaság üzleti környezete a magyar kockázati tőkepiacon	10
Versenytársak részletes bemutatása	11
Régiós piaci kitekintés	12
Társaság befektetési stratégiája	13
Kockázati tényezők és kockázatkezelés	14
Stratégiai piaci kockázatok	14
Kockázati tőkebefektetések kockázata	15
Szabályozói kockázatok	16
Az ellenséges felvásárlás kockázata	16
A döntéshozó és szakmai szervezet rendelkezésre állásával kapcsolatos kockázatok	17
Befektetési és akvizíciós célpontokkal kapcsolatos kockázat	17
Adatszolgáltatási, kommunikációs és informatikai kockázatok	17
A portfóliótársaságok jövőbeli teljesítményét érintő kockázatok	18
A Társaság kockázatkezelési mechanizmusainak a bemutatása	19
Diverzifikált portfólió	19
Kedvező forrásköltség a korai fázisú befektetések területén	20
Széles társbefektetői kör a növekedési fázisban	20
Kialakult akvizíciós gyakorlat	20
A kockázatoknak ellenállóbb üzleti modellek választása	20
Konzervatív értékelések alkalmazásának gyakorlata	21
Piaci ismertség	21
Stabil szakmai és elemzői háttér	21
Aktív befektetői kör	22
Külső szakértők bevonása, részletes átvilágítások alkalmazása	22
Kialakult szerződéskötési gyakorlat	22
Meglévő robusztus informatikai rendszerek	22
A menedzsment védelme	23
A döntéshozók és a szakmai szervezet direkt üzleti érdekeltsége	23
Gyakorlat a befektetői kapcsolattartásban	23
A részvénypiaci érdeklődés folyamatos fenntartása, további nyilvános kibocsátás	23
2021. I. félév eseményei	24
2021. I. félév pénzügyi beszámolója	25
2021. I. félévének közzétételei	30
2021. II. félévének eseményei és főbb várakozásai	31
Nyilatkozat	32

Bevezető

Az OXO Technologies Holding működése 2021 első félévében alapvetően a nyilvános piaci bevezetés teljeskörű megvalósítását, a bevonni tervezett források megfelelő ütemű kihelyezését szolgáló pipeline építését és már konkrét potenciális befektetések előkészítését, valamint a 2020 végén elnyert Startup Factory források kihelyezésének megindítását célozták. Az aktuális piaci körülmények, a Covid-19 okozta gazdasági krízishelyzet okozta hirtelen változások mellett, hogy értelemszerűen számos kihívást eredményeztek a Társaság működésében, a technológiai portfóliója számára az esetek többségében alapvetően újabb növekedési és kitörési lehetőségeket mutattak, így várhatóan a későbbiekre nézve is a portfólió felértékelődését eredményezhetik. Az aktuális tendenciák alapján a Társaság a sikeres tőkebevonást követően alapvetően tovább igyekszik gyorsítani befektetési tevékenységét mind a korai, mind a növekedési fázisú befektetések körében, aminek vonatkozásában az első félévben már számos befektetési célpontot azonosított és több befektetési tárgyalást folytat, illetve tervez lezárni a közeljövőben. Ezzel párhuzamosan tudott az OXO Technologies Holding számos külső befektetést bevonni meglévő portfóliója további növekedésének finanszírozása céljából. Tekintettel továbbá az aktuális piaci körülményekre, a Társaság akvizíciós, érettebb cégek felvásárlását célzó tevékenységét is dinamizálni kívánja.

A piaci körülmények az elmúlt időszakban a digitalizációs folyamatok kényszerű felgyorsulását eredményezték, amelyek a technológiai eszközök felértékelődésével jártak. A Covid-19 okozta lezárások feloldásával kialakuló tendenciák másrészt arra utalnak, hogy miközben ebben a felértékelődésben bizonyos technológiai szegmensben korrekció is kialakulhat, a Társaság portfóliójának döntő részét kitevő B2B technológiai megoldások valószínűsíthetően tartós piaci többlétezésre tehetnek szert. A hazai piaci folyamatok szintén kedvező környezetet biztosítanak a Társaság további működése számára, hiszen jelentős állami aktivitás mellett nyílik lehetősége a szektorban aktív néhány piaci befektetőnek kedvező együttműködési konstrukcióban, megosztott kockázatokkal végrehajtani vonzó hozampotenciállal kecsegtető befektetéseket.

A Társaság 2021. első félévére vonatkozó pénzügyi beszámolója a normál, tervezett működés tendenciáit mutatja, költség szerkezete érdemben változatlan és egyedi tételek csupán a BÉT XTend piacra lépéssel kapcsolatos kötelezettségek miatt jelent meg. Eredményszámai az iparági gyakorlatnak megfelelően befektetési időszakban a tervezett negatív tartományban maradnak, hiszen holding céggént ebben az időszakban a befektetési tevékenységgel kapcsolatos kezelési és tranzakciós költségeit számolja el, az esetlegesen nem várt külső körülmények miatt jelentkező leírásait érvényesíti, miközben befektetési portfóliója kedvező működéséből fakadó felértékelődése, az egyes portfólió cégek szintjén jelentkező nyereség csupán a későbbiek során válhat saját eredménye részévé. Ezen gazdálkodási sajátosságok és az elmúlt időszak piaci körülményei és tendenciái az alábbiakban kerülnek részletes bemutatásra.

Társaság adatai

Társaság elnevezése: OXO Technologies Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

Társaság rövidített elnevezése: OXO Technologies Holding Nyrt.

Társaság idegen nyelvű elnevezése: OXO Technologies Holding Public Limited Company

Társaság idegen nyelvű rövidített elnevezése: OXO Technologies Holding PLC

A Társaság székhelye: 1023 Budapest, Lajos utca 28-32. II. em. 1.

Központi elektronikus elérhetőség: info@oxoholdings.eu

Társaság honlapja: www.oxoholdings.eu

Társaság főtevékenysége: Vagyonkezelés (holding)

Társaság cégjegyzékszám: 01-10-140670

Társaság adószáma: 27306660-4-41

Társaság csoportazonosítója: 17783202-5-41

Társaság statisztikai számjele: 14100000-33423349-01000002

Társaság jegyzett tőkéje a jelentés fordulónapján (2021.06.30.): 1.314.858.000,- HUF

Hatályos alapszabály kelte: 2021.07.26.

Társaság könyvvizsgálója: TRUSTED ADVISER Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
székhely: HU-1082 Budapest, Baross utca 66-68. 3. em. 11.;
cégjegyzékszám: 01-09-279282;
a könyvvizsgáló részéről a könyvvizsgálat elvégzéséért személyében felelős kijelölt kamarai tag könyvvizsgáló:
Szovics Zsolt

Társaság kijelölt tanácsadója: DLA Piper Business Advisory Korlátolt Felelősségű Társaság
(székhely: 1124 Budapest, Csörsz utca 49-51.; cégjegyzékszám: 01-09-334862)

Befektetői kapcsolattartó: Pongrác Dávid
Beosztás: Társaság igazgatóságának tagja;
Levelezési cím: 1023 Budapest, Lajos utca 28-32. II. em. 1.
Telefonszám: 06203884673
E-mail cím: pongrac.david@oxoholdings.eu

A Társaság szerepel a NAV köztartozásmentes cégek adatbázisában.

Az alaptőke részvények szerinti megoszlása

A Társaság alaptőkéje, részvényei 2021.06.30-án:

Részvénytípus	Névérték (Ft/db)	Darabszám	Össznévérték (Ft)
Törzsrészvény (OTH törzsrészvény) ISIN: HU0000175542	1.000	1.314.857	1.314.857.000
„B” sorozat (OTH elsőbbségi rész- vény) ISIN: HU0000183454	1.000	1	1.000
Alaptőke összesen		1.314.858	1.314.858.000

A Társaság alaptőkéje, részvényei a jelentés kiadásának napján (2021.09.03):

Részvénytípus	Névérték (Ft/db)	Darabszám	Össznévérték (Ft)
Törzsrészvény (OTH törzsrészvény) ISIN: HU0000175542	1.000	1.686.963	1.686.963.000
„B” sorozat (OTH elsőbbségi rész- vény) ISIN: HU0000183454	1.000	1	1.000
Alaptőke összesen		1.686.964	1.686.964.000

Tulajdonosi struktúra

Az 5%-nál nagyobb tulajdonosok felsorolása, bemutatása 2020.06.30-án, a bevezetett sorozatra vonatkozóan a tulajdonosi bejelentések alapján:

Részvényes neve	Tulajdoni arány (%)	Részvények száma (db)
OXO Personal Holding Kft.	24,34	319.984
Docler Holding S.á r.l.	19,77	260.000
X Zrt.	10,17	133.709

Társaság vezető tisztségviselői

A Társaság ügyvezetését tizennégy tagú Igazgatóság látja el, amelynek tagjait a Közgyűlés választja öt éves határozott időtartamra, befektetési stratégiáját ez a testület határozza meg és az egyes növekedési és érett fázisú befektetésekhez kapcsolódó döntéseit is ő hozza meg.

A Társaság igazgatósága:

- ∞ dr. Oszkó Péter, az igazgatóság elnöke,
- ∞ Bóbics Kornél, igazgatósági tag,
- ∞ Domonkos András, igazgatósági tag,
- ∞ dr. Becher Ákos Rezső, igazgatósági tag,
- ∞ Siliga Valéria, igazgatósági tag,
- ∞ Farkas Péter, igazgatósági tag,
- ∞ Botond Szabolcs, igazgatósági tag,
- ∞ dr. Polgár András László, igazgatósági tag,
- ∞ Pongrác Dávid, igazgatósági tag,
- ∞ Freész Gergely, igazgatósági tag,
- ∞ Ujlaki Gábor, igazgatósági tag,
- ∞ Apró Anna Ágnes, igazgatósági tag,
- ∞ dr. Héjja Róbert István, igazgatósági tag,
valamint
- ∞ 2021.07.26-tól dr. Hajnal Tamás igazgatósági tag

A Társaság felügyelőbizottsága:

- ∞ dr. Torma Levente, felügyelőbizottság elnöke,
- ∞ Bodor József, felügyelőbizottsági tag,
- ∞ Petó Zsuzsanna, felügyelőbizottsági tag,
valamint
- ∞ 2021.07.26-tól Kun Zoltán, felügyelőbizottsági tag.

A Társaság auditbizottsága:

- ∞ dr. Torma Levente,
- ∞ Bodor József,
- ∞ Petó Zsuzsanna.

A technológiai szektor globális és hazai környezete

2020-ban és a 2021. év I. félévében a COVID-19 vírushelyzet igen jelentős hatást gyakorolt az OXO Technologies Holding elsődleges befektetési piacát képező technológiai szektorra. A pandémiás helyzetben a kommunikációs csatornák és vásárlói szokások átalakulása miatt a technológiai szektor versenyhelyzete jelentősen javult, hisz a kényszerűen felgyorsult digitális átállásnak köszönhetően mind a B2B, mind a B2C piacokon nőtt a kereslet a technológiai megoldások iránt. Ezen lehetőséget kihasználó cégek már 2020-ban is jelentős árbevétel növekedést értek el, melyet a 2021. év I. félévében is megtartottak vagy akár tovább növeltek. Az alakuló piaci tendenciák azonban bizonyos mértékben kérdésessé teszik, hogy a vírushelyzetből adódó lezárások feloldása után ezen cégek továbbra is meg tudják-e tartani a versenyelőnyüket és növekedési dinamikájukat, miközben a vezető részvénypiacok árázásaiban láthatóan megjelenik az a várakozás, hogy a lezárások enyhülésével a hagyományos iparágak visszanyerhetnek növekedési hátrányukból és a technológiai eszközökben megjelenhet a növekedés lassulásának kockázata. Mindazonáltal már most látható, hogy az egyes digitális megoldások iránt kialakult felhasználó igények stabilitása és tartóssága jelentősen különbözik a vállalati és a végfelhasználói megoldások piacán. A B2C szektorban a vásárlói szokások átalakulásának stabilitását sok bizonytalanság övezi, hiszen a korlátozások fokozatos feloldásával párhuzamosan a vásárlók, ha csak részben is, de lehetőségeikhez mérten visszatértek az eredeti fogyasztási szokásaikhoz, így ezen megoldások további növekedési dinamikája rövid távon akkor is korlátozottabb, ha az elmúlt időszak vélhetően tartós változásokat hozott a vásárlások és a tartalomfogyasztás tömeges gyakorlatában. Más tendenciák rajzolódnak ki ezzel szemben a technológiai innovációk vállalati, B2B piacán, ahol a lezárásokat követően is csekély mértékű visszarendeződés tapasztalható, miután, ha valamely vállalat időközben új digitális megoldásokat vezetett be, azokat tartósan is alkalmazni fogja, sőt a felgyorsult digitalizációs folyamatok előnyeit a továbbiakban lezárások hiányában is ki kívánja majd használni. Ennek következtében a technológiai eszközök piacán jelen környezetben az elmúlt időszak folyamataiból a B2B megoldásokból álló eszközcsoportok stabilabb és tartósabb előnyre tehetnek szert.

A hagyományos vállalati működés felgyorsult digitalizációja mellett eddig tradicionálisan alul digitalizált (low-tech) szektorok is rá lettek kényszerítve a gyors átállásra, az ebben a szektorban szolgáltató cégek virágzása is folytatódhat a 2021-es évben és azt követően is. Tipikusan az egészségügy és az oktatás területén zajlott le hirtelen komolyabb digitalizációs átállás.

Piaci előrejelzések alapján három fő irány figyelhető meg a COVID-19 vírushelyzet utáni technológiai fejlesztések piacán:

- ∞ a digitális átalakításokra tett erőfeszítések folytatódnak, felhő alapú infrastruktúrák tovább terjednek, adatelemzési képességek javulnak, valamint erősödni fog a kiberbiztonság fokozása iránti igény és az üzleti modellek átalakításra való törekvés;
- ∞ a munkaerő átképzése és átirányítása, részben a távmunkában rejlő képességek optimalizálásával, részben a fejlett technológiák (mint például AI) kihasználásával és ezáltal a humán kompetenciák teljes átstrukturálásával;
- ∞ a gyártás helyének és módjának felülvizsgálata, ahol fókuszban van az átláthatóság javítása és a rugalmasság.

Az USA technológiai piacának 2021. évi várható növekedése 7,4%, melynek fő húzóereje a szoftver megoldásokat kínáló szolgáltató cégek (SaaS – software as a service) lehetnek, de a single-instance SaaS megoldások is jelentős szereplővé válhatnak a közeljövő technológiai piacán. Az USA technológiai szektorának piaci növekedése kihat a globális piacra is, alapvetően határozza meg továbbra is a globális tendenciákat. A járványidőszak alatt emellett értelemszerűen további jelentőségre tett szert az élettudományok (life sciences) területén zajló bármely aktuális innováció. Szintén egyre nagyobb hangsúlyt kap globálisan a környezeti fenntarthatóság kérdése, melynek eredményeként egyre szélesebb körben kerülhetnek a befektetők fókuszába a clean tech és az agritech típusú innovációk.

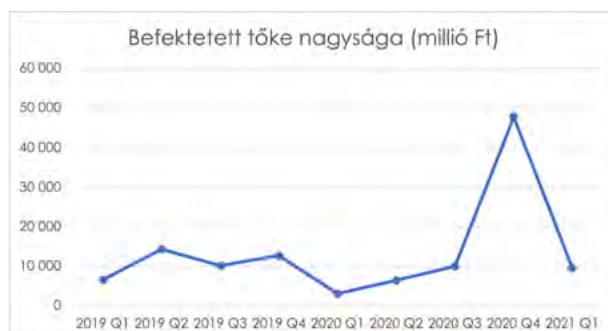
A magyar technológiai szektor a 2020-as és a 2021-es I. félévben a globális trendeknek megfelelően változott és várakozásaink szerint az elkövetkező időszakban is a globális piaci folyamatokhoz fog igazodni, hiszen a hazai tech szcéna már méretéből fakadóan is alapvetően trendkövető sajátosságokat mutat.

A magyar kockázati tőkepiac helyzete

Miközben a globális piacokat részben az elmúlt évtized kialakult gazdaságpolitikai tendenciái, részben a járványhelyzet során kialakult, további pénzbőséget okozó válságkezelési gyakorlat következtében az általános piaci forrásbőség jellemezte, addig a hazai piac forrásellátottságának döntő részét továbbra is állami szereplők biztosítják, a magánpiaci szereplők korlátozott mértékben képesek akár belépni, akár befektetési aktivitást tanúsítani a globális növekedési tendenciákat követő technológiai vállalkozások piacán.

2021 első negyedévében a szakmai szövetség statisztikák szerint a hazai kockázati tőkepiaccon 27 tranzakció zárult le sikeresen, ezen társaságok együttesen 9,5 milliárd Ft összegben kaptak kockázati tőkebefektetést, azaz egy befektetés átlagos mérete 352 millió Ft volt, amely megközelítőleg 1 millió EUR, míg ez az érték a 2020-as évben 274,47 millió Ft volt.

2020 második félévében egyébként kiugróan sok befektetés zajlott le, melynek egyértelmű oka állami alapok által meghirdetett mentőcsomagok keretében kialakult befektetési aktivitás, ami 2020 áprilisában indult 30 milliárd Ft összegű kerettel, könnyített eljárásrenddel került meghirdetésre.



A 2021 I. negyedévében megvalósult kockázati tőkebefektetések harmada az üzleti és ipari szolgáltatásokat nyújtó vállalkozásokban realizálódott, míg korábban a befektetések összegének 48%-a érkezett ebbe a szektorba. Ezen szektor kapta a legnagyobb összeget az első negyedévben, melyben a historikus adatsorok alapján nincs változás, ennek megfelelően a hazai technológiai befektetések piacán tendenciaszerűen és továbbra is a B2B befektetések a meghatározók.

2021 I. féléve során a kockázati tőke piac a korábban kialakult hazai viszonyoknak megfelelően, a globális trendeket a hazai környezetre leképezve, döntő részt állami forrású finanszírozással működött, melyben piaci szereplők az állami mentőcsomagok mellett nem vállaltak jelentős aktivitást, a magánbefektetői források a válságidőszak hatására inkább korlátozták aktivitásukat. Elmondható azonban az is, hogy az állami alapok befektetési aktivitása nem tekinthető a piacon megmaradt befektetők versenytársának, hiszen sem befektetési feltételrendszerükben, sem portfóliókezelési gyakorlatukban nem tudják leképezni a piaci legjobb gyakorlatokat, így ez az állami befektetési aktivitás valójában a technológiai piac befektetőinek is egyfajta támogatás és segítségnyújtás.

Ráadásul a mentőcsomagokkal kapcsolatos befektetési aktivitás tapasztalható lassulása újra a piaci befektetők számára biztosít aktívabb megjelenési lehetőséget, így a 2021-es év a kecsgetető piaci alapú technológiai befektetések éve lehet a hazai piacon is. Ebből kifolyólag az OXO Technologies Holding számára jelen környezet alapvetően az újabb befektetések és forráski helyezések bővítése szempontjából ideális, így az elmúlt félév sikeres forrásbevonását követően a Társaság befektetési aktivitásának növelése várható.

Társaság működése, üzleti környezete és stratégiája

A Társaság alapvető működése

Az OXO Technologies Holding magán és intézményi befektetők által alapított befektetési holding, melynek működési célja befektetések és vállalatfelvásárlások végrehajtása a technológiai szektorban, továbbá az érintett vállalkozások fejlesztése és cégértékük növelése.

A befektetési tevékenység alapvetően három elkülöníthető fázisban valósul meg:

- ∞ Korai fázisú befektetések: ebben a fázisban a vállalkozás legalább olyan üzleti és technológiai elképzelésekből és csapatból áll, akik már felmérték a piacot, megkezdték a fejlesztési tevékenységet és van elképzelésük, tervük, hogyan szeretnék megvalósítani a piacra lépést. Szintén a korai fázisú befektetések körébe tartoznak azok a vállalkozások, amelyeknek termékeinek már van működő prototípusa és az első vevők tesztelték is a megoldást, de általában még nem, vagy minimális bevétellel rendelkeznek.
- ∞ Növekedési fázisú befektetések: Ezen vállalkozások piacképes termékkel rendelkeznek, melynek kapcsán a fejlesztési tevékenység már további termékverziók létrehozására vagy a termékkör bővítésére irányul. Kialakult, stabil ügyfélkörük van, melyek segítségével a megoldásuk piacképessége igazolható. Forrásbevonásra alapvetően a növekedéshez, új piacok nyitásához, terjeszkedéshez és a skálázhatóság javításához van szükségük.
- ∞ Érett fázis és kivásárlások: Önfenntartó, üzletileg tartós stabilitás mellett működő vállalkozások, befektetési célpontok, ahol a befektetés hatékonyságjavítást, a meglévő növekedési potenciál kihasználását, esetleg a meglévő tulajdonosi kör részbeni vagy teljes kivásárlását célozhatja.

Korai fázisban az OXO Technologies Holding kialakult befektetési gyakorlata szerint 30-60 millió forint közötti befektetéseket hajt végre leányvállalatán, az OXO Labs Kft-n keresztül. Növekedési fázisban a befektetési méret jellemzően a 150 millió és egymilliárd forint közötti sávba esik, melyek finanszírozását a Társaság tipikusan konzorciumi, azaz társbefektetői struktúrákban vállalja és abban saját befektetésként 100-500 milliós összeget kész finanszírozni. Érett fázisban, akvizíciók, kivásárlások során a felhasznált saját forrás szintén a 100-500 millió forintos sávba esik, azonban ilyen esetekben már tipikus az ügyletekhez kapcsolódó akvizíciós hitelforrások bevonása is, így a tranzakciós méretek elérhetik akár az 1-3 milliárd forintot is.

A Társaság üzleti környezete a magyar kockázati tőkepiacon

A korai fázisú befektetések piacán jelenleg meglehetősen nagy a forrásbőség, több állami alap folytat aktív befektetési tevékenységet, miközben kisebb magánbefektetői csoportok, inkubátorok szintén nagy számban mutatnak aktivitást. A szereplők döntő része ezzel együtt állami vagy uniós forrásokat kezel, amelyek felhasználási lehetőségei kötöttek és szigorúan szabályozottak. Ennek következtében az ezen a piacon kialakuló portfólió cégek számos nehézséggel küzdenek. Tipikus nehézségek vagy hiányosságok:

- ∞ A kötött felhasználású forrásokból a növekedéshez szükséges költségek nem minden része finanszírozható, a korai fázisú cégek ezért jellemzően már indulástól forráshiányos, sokszor a szabályozási korlátok által torzított tevékenységre kényszerülnek.
- ∞ A magánpiaci szereplők tőkeellátottsága nagyon korlátos, a hazai angyalbefektetők, inkubátorok portfólió cégei jellemzően csak a tevékenység megkezdéséhez szükséges forrásokat kapják meg, további finanszírozásuk egyáltalán nem biztosított, mert első befektetőjük több forrást nem tud rendelkezésre bocsátani, a későbbi finanszírozási körök a hazai piacon nem vagy nem kellő mértékben elérhetőek, miközben a cégek nem érik el azt a fejlettségi fokot, amivel a nemzetközi kockázati tőkepiacokra lehetne kilépni.
- ∞ A nagyobb forrásellátottsággal rendelkező állami alapok nem rendelkeznek kapacitásokkal az aktív portfólió kezelésre és az induló cégek támogatására, holott ezek a cégek jelentősen rászorulnak a folyamatos szakmai és menedzsment segítségre.

A fenti problémák kezelésében az OXO csoport mostanra kialakult és bizonyítottan sikeres gyakorlattal rendelkezik. Portfólió cégeit folyamatosan, aktív és támogató jellegű szolgáltatásokkal fejleszti, portfólió kezelési gyakorlata kifejezetten eredményes. Cégeinek képes volt folyamatos, akár több körös finanszírozást is biztosítani, mert a hazai piacon kivételes módon tudta saját forrásait piaci szereplőktől folyamatosan bevont egyéb magánforrásokkal kiegészíteni. Ennek következtében cégeit szabadon felhasználható magánforrásokkal is lehetősége van finanszírozni, illetve szükség esetén a gyorsan növekvő portfólió cégek számára a szükséges többletfinanszírozást megteremteni akár saját kezelt forrásokból, akár együttműködő piaci szereplők bevonásával.

A növekedési fázisú befektetések piacán már lényegesen kevesebb a meglévő szereplő, ebben a szegmensben az állami tulajdonú alapok nem vagy csak eseti jelleggel aktívak, de hazai kizárólag magánpiaci szereplők sincsenek a piac méretével arányos számban jelen. Ilyen méretű befektetéseket jelenleg döntő részben uniós társfinanszírozással működő alapok nyújtanak, az általuk rendelkezésre bocsátott források felhasználási lehetősége azonban jelentősen korlátozott és éppen nemzetközi terjeszkedésre, az országhatárokon kívüli üzleti tevékenységek fejlesztésére és finanszírozására nem vagy csak nehézkesen fordíthatók. Ebben a befektetési fázisban ezért a piaci magánforrást biztosító befektetők, így az OXO Technologies Holding akár előnyösebb helyzetbe is kerülhet.

Ezen piaci előnyök eredményeként az OXO csoport a saját befektetéseivel kialakított portfóliója mellett egyre nagyobb aktivitást mutatott más piaci szereplők portfóliójának átvételében is. Ilyen portfóliók átvételére sor kerülhet akkor, amikor adott piaci szereplő szakmai kapacitáshiány miatt igyekszik kiszervezni vagy értékesíteni befektetési portfólióját, vagy akkor is, amikor más szereplő finanszírozási korlátai, likviditáshiánya miatt kényszerül portfólió cégei átadására, korai értékesítésére. Ebben a korai fázisban portfólió cégek értékesítése egyébként nem tipikus, inkább kényszer, de a hazai piac sajátosságai, fent ismertetett hiányosságai miatt egyre inkább tipikus gyakorlat lehet és tipikus lesz. Ennek elsődleges oka, hogy a 2010-től induló, alapvetően állami vagy uniós forrásokból jelentős mértékben finanszírozott kockázati tőkebefektetések több tucatnyi új piaci szereplőjének ezekben az években zárnak az első alapjai, amely úgy eredményez számukra kiszállási kényszert jelentős számú portfólió cégből, hogy az aktuális piaci szereplők döntő része továbbra is olyan korlátos felhasználású forrásokat kezel, amelyek teljes cégkivásárlásokra nem fordíthatók. Ebből az okból hasonló megkereséseket az OXO csoport egyre nagyobb számban kap és arra egyébként ezen a piacon szinte egyedüli jelentkező, hiszen rendelkezik olyan szabad felhasználású forrásokkal, amelyek akár teljes kivásárlásra is fordíthatók, illetve olyan portfólió kezelési, menedzsment és szakmai kapacitásokkal, amelyek egy ilyen méretű portfólió sikeres kezelését is biztosítani képesek.

Versenytársak részletes bemutatása

Az OXO Technologies Holding piaci helyzetének bemutatásakor a főbb versenytársak az alábbi csoportokra kategorizálhatók:

∞ Társasághoz hasonló formában működő privát befektetési társaságok

Az OXO Technologies Holding mellett más befektetési társaságok is mutatnak aktivitást a hazai és régiós technológiai cégek piacán. Közülük a legismertebbek az Oktogon Ventures Kft. vagy a BaConsult Kft., de mellettük is található további hasonló befektetési formációk, mint példának okáért az AndGo Partners. Ezen társaságok jellemzően szélesebb vagy szűkebb magánbefektetői kör vagyonából folytatják befektetési tevékenységüket, intézményi befektetői kört általában nem szólítottak meg és működésüket ebben a struktúrában tervezik tartani. Ezzel együtt az OXO Technologies Holdingnak közülük többekkel, így például az Oktogon Ventures Kft.-vel, illetve a BaConsult Kft.-vel jelenleg is van közös befektetési portfólió cége.

∞ Vegyes finanszírozású tőkealapok

Vegyes finanszírozású tőkealapok körébe azon befektetési formációk sorolhatók, amelyek legalább részben piaci forrásokból működnek, még akkor is, ha tőkéjük akár nagyobb hányadban is állami vagy uniós forrásokból származik. Ezen alapok kisebb része – mint a DayOne

Capital vagy az Euroventures – közvetlen uniós intézmények, az EIF programjában indították el tőkealapjaikat. Mások vagy hazai nyilvánosan meghirdetett programokban nyerték a kezelésük alatt álló közös alapokat – mint például a Solus Capital, a Vespucci Partners, a Bonitas, a Gran Private Equity vagy a Carion – vagy egyedi tárgyalásos úton állították fel részben állami intézmények által finanszírozott alapjaikat, mint a Lead Ventures vagy az Alpac Capital. A felsorolt alapok többségére jellemző, hogy az általuk kezelt források jellege okán befektetési politikájuk és lehetőségeik szigorúan szabályozottak és korlátozottak, mely a tisztán piaci alapon működő versenytársaik számára biztosíthat versenyelőnyt. Nem véletlen, hogy ilyen alapok közül is több szereplővel van az OXO Technologies Holdingnak közös befektetése, mint a DayOne Capital, a Bonitas vagy a Lead Ventures.

∞ Állami alapok

Az állami alapok jellemzően a korai fázisú, valamint korlátozott mértékben a növekedési fázisú befektetések terén aktívak. A korábban leírtakkal összhangban kiemelendő, hogy ezen források felhasználása számos szempontból korlátozott. Ez jelenti egyrészt az elszámolható költség típusok tekintetében alkalmazandó szabályozási korlátokat, illetve földrajzi értelemben vett korlátozásokat egyaránt. A befektethető források külföldi piacokon felmerülő költségekre nem fordíthatók, amely jelentős akadályokat gördíthet a finanszírozott céltársaságok nemzetközi terjeszkedése elé. Továbbá fontos kiemelni, hogy ezen állami szereplők jellemzően rendkívül nagyszámú portfólió céget kezelnek, így nem minden esetben biztosított az aktív portfóliókezelés, mely sok esetben szükséges egy növekedésben lévő társaság számára. Ebbe a csoportba az olyan nagy állami alapok sorolhatóak, mint a Hiventures Zrt., a Széchenyi Tőkealap-kezelő Zrt. vagy a Magyar Export-Import Bank Zrt. forrásaiból felállított tőkealapok.

Összefoglalva elmondható tehát, hogy bár a hazai piacon számos befektetési formáció működik a technológiai cégek szegmensében is, a versenytársak mindegyike rendelkezik olyan adottságokkal, megkülönböztető jegyekkel, esetleg korlátokkal, amely egy tisztán vagy döntően piaci forrásokból gazdálkodó, méretében nagyobb és folyamatosan bővülni képes piaci szereplő, mint az OXO Technologies Holding számára kedvező piaci pozíciót és további növekedési lehetőségek biztosíthat.

Régiós piaci kitekintés

Közép-Kelet Európa kockázati tőke- és technológiai befektetési piaca hasonló fejlődési tendenciákat mutat a hazai piachoz azzal, hogy az állami szerepvállalás mértéke régiós átlagban visszafogottabb a hazai viszonyoknál. A 2009-től 2013-ig tartó visszaeső befektetési aktivitás 2014-től kezdve fokozatos élénkülést mutatott és 2017-2018-ra a bevont források és a kihelyezett befektetések mértékében is jelentősen fellendült, a forrásbevonások nagyságrendje elérte a korábbi 2008-as szintet, a kihelyezések pedig meg is haladták azokat az Invest Europe 2019. júniusi régiós iparági statisztikái szerint. A 2018-as forrásbevonás 1,82 milliárd eurós nagyságrendje 10 éves régiós csúcsnak számít, miközben a teljes európai piac tekintetében ez csupán az összes forrásbevonás 1,8%-a, jól mutatva a régiós piacok fejlettségi szintjét, nemzetközi összehasonlításban látványos alulfinanszírozottságát, de egyben növekedési potenciálját is.

A növekvő forrásbevonásban az állami és uniós források szerepe nőtt meg régiósan is a legnagyobb arányban, miközben ugyanis 2016-ban a befektetésekre bevont összesen 848 millió eurós tőkének még csak 24%-ban volt ilyen eredete, 2018-ban az 1,8 milliárd eurós bevont

források 42%-a állami vagy uniós intézményektől származott. Nem véletlen, hogy a frissen bevont források döntő része korai fázisú befektetési alapokba vándorolt, akik ebben az időszakban a kihelyezhető tőkájüket mintegy megötszörözték. Ily módon a régiós piacon is általánossá vált az a helyzet, hogy a technológiai innováción alapuló vállalkozások és vállalkozási ötletek korai fázisban jutnak könnyebben és kedvezőbb feltételekkel finanszírozáshoz, későbbi növekedési finanszírozásukhoz, különösen kivásárlásukhoz már sokkal korlátozottabban állnak rendelkezésre források és befektetők.

Befektetési aktivitásban a kihelyezett tőke vonatkozásában a piacvezető Lengyelország és az öt követő Csehország a 2016–2018-as időszakban folyamatosan megelőzi a harmadik helyen álló Magyarországot, a kihelyezések számában azonban 2018-ra már Magyarország került a régiós rangsor első helyére, jól mutatva, milyen mértékű aktivitást mutatnak a piacot domináló állami alapok a korai fázisú, kisebb összegű befektetések területén, melyet azonban nem követnek megfelelő arányban későbbi fázisú befektetések. Exitek, azaz befektetésből való kiszállások tekintetében hasonló a régiós rangsor azzal, hogy miközben a két piacvezető országban a befektetések és exitek aránya kiegyensúlyozott, azaz Lengyelországban például 2018-ban 71 befektetésre 43 exit esett és Csehországban ugyanez az arány 15 befektetésre eső 10 exit, addig Magyarországon ugyanezen az évben 119 befektetés mellett 29 exit volt számszerűsíthető. Jól látható mindezek alapján, hogy különösen Magyarországon, a későbbi fázisú befektetések és különösen a kivásárlások tekintetében kínálati piac alakult ki és a befektetők számára mutatkozik kedvező válogatási lehetőség. Szintén szembevetendő különbség, hogy míg a régiós piaci átlagban a kiszállások több mint 50%-a más pénzügyi befektető irányába történik és csupán mintegy 20%-ban jutnak szerephez a kivásárlások során stratégiai befektetők, az exitek területén eközben már 16%-ban a tőzsdei bevezetések váltak egyre szélesebb körben alkalmazott gyakorlattá, mely megoldás a hazai piacra ezzel szemben még egyáltalán nem jellemző.

Mindezek alapján elmondható, hogy a régiós iparág fejlettségét tekintve hasonló stádiumban van, mint a hazai piac, de az állam lényegesen korlátozottabb szerepvállalása miatt a forrásellátottsága visszafogottabb, amely tehát hazai piaci szereplők számára további terjeszkedési lehetőséget is adhat. Másrésztől ugyanebből az okból a piaci mechanizmusok más régiós piacokon némileg előrehaladottabbak is, amely viszont megfelelő mintát is szolgáltat a hazai piaci szereplők üzleti stratégiájának építéséhez, továbbfejlesztéséhez, különösen, ami a befektetésekből való kiszállás, az exit opciók bővítését illeti.

Társaság befektetési stratégiája

Az OXO Technologies Holding meglévő és jövőbeni üzleti stratégiája a fent ismertetett erősségekre és egyediségekre kíván építeni. A Társaság folytatni kívánja az eddigi sikeres korai fázisú befektetési tevékenységét oly módon, hogy a saját portfólió cégeinek megfelelő, támogatósi forrásokkal is kibővített, folyamatos finanszírozást és támogató jellegű portfólió kezelési szolgáltatásokat tud biztosítani, ennek segítségével pedig saját pipeline-t képes építeni későbbi, érettebb fázisú befektetéseihez is. A jövőbeni befektetési tevékenység során azonban egyre nagyobb hangsúlyt kaphat a hazai és régiós piacon felhalmozódott technológiai portfóliócégekbe történő beszállás, azok egyenkénti vagy portfólió formájában történő átvétele, kedvező értéken történő részleges vagy teljes kivásárlása.

Ebben a szegmensben az elérhető portfólió cégek száma ma már tömeges, a kezdeti működés alapján kockázataik, értékelésük pontosabban beazonosítható és a piac adottságai következtében lehetőség nyílt a leginkább ígéretes cégek átvételére, kivásárlására, amelyet az OXO Technologies Holding magas hozzáadott értékű portfólió kezelési szolgáltatásai eredményeként sikeresen fejleszthet tovább és vihet nemzetközi piacra.

Megállapítható továbbá, hogy jelenleg, illetve a közeljövőben a régióban elérhető források – szabályozói háttérüket tekintve különösképpen – nem teljeskörűen alkalmasak a már meglévő korai fázisban finanszírozott cégek további forrásellátottságának biztosítására, ezért egyre inkább szükséges lesz minél nagyobb arányban szabad felhasználású magánpiaci források bevonása ugyanezen tevékenységekre. Ugyanakkor ezeknek a cégeknek szükségük lenne további tőkebevonásra, de nagyon kevés esetben tudják elérni azt a fejlettségi szintet, amit egy következő körös nemzetközi tőkebefektető elvárna. Ugyanezen korlátok egyben piaci lehetőséget is jelentenek egy olyan szereplőnek, aki korábbi piaci teljesítménye és referenciái alapján szélesebb körben lehet képes elérni és megmozgatni azon magánpiaci befektetői forrásokat, akik az így adódó befektetési lehetőségekkel élni kívánnak.

Összefoglalva az OXO Technologies Holding a magyar piacon egyedi struktúrájú befektetési társaságként működik. Mindez egyrésztől biztosítja a hazai és régiós technológiai szektor növekedésében való részvétel és pénzügyi befektetés lehetőségét és kedvező helyzetet teremt a döntő részt közpénzekből gazdálkodó versenytársakhoz képest. Másrésztől az eddigi hazai hasonló befektetési instrumentumoktól eltérően folyamatosan likvid befektetési formát biztosít befektetői köre számára, így rugalmasabb módon vonhat be tevékenységéhez szükséges további pénzügyi forrásokat.

Kockázati tényezők és kockázatkezelés

Stratégiai piaci kockázatok

A Társaság stratégiai víziója alapvetően a technológiai fejlődés, valamint a műszaki és üzleti innováció szükségszerűségének konszenzusán és az ebből fakadó, folyamatosan szaporodó és újratermelőző üzleti lehetőségeken alapul. A kis méretű, technológiai újításokra építő induló vállalkozások versenyelőnye a meglévő piaci szereplőkhöz képest a gyorsan változó és az újításokra befogadó módon reagáló fogyasztói igények és szokások eredménye, amikor az újszerű, változó, új ingereket eredményező megoldások önmagában vonzerőt jelentenek, így a kialakult vállalati kultúrával és berögzült innovációs ciklusokkal és szemlélettel rendelkező nagyvállalatok sokszoros tőkeerő és finanszírozási képességek mellett is alulmaradhatnak a nem szokványos gondolkodású és szemléletű feltörekvő vállalatokkal szemben. Ebben az üzleti paradigmában a korlátos finanszírozási képesség nem szükségszerűen versenyhátrány, hanem sokkal inkább versenyelőny, hiszen adott piacképes, fogyasztói igényeket kiszolgálására vagy akár generálására is alkalmas megoldás alacsonyabb fejlesztési és piacra lépési költségek mellett jut leginkább előnyhöz a versenytársaival szemben.

Mindazonáltal ezt a piacot és üzleti modellt is fenyegetik stratégiai kockázatok, melyek főbb szempontjai összefoglaló jelleggel az alábbiakban sorolhatók fel:

- ∞ A fent leírt üzleti paradigma és modell a gyorsuló innováció és technológiai fejlődés meglétéén alapul, mely önmagában túlfűtöttséghez, visszatérő és egyre gyakoribb konjunktúra-ciklusokhoz vezethet. Ilyen ciklusokra, technológiai eszközök és vállalatok túlértékelttségére és abból fakadó piaci zuhanásra volt már több példa az iparág történetében, jóllehet, a Covid-19 időszaka épp a technológiai innováció kivételes versenyelőnyét bizonyította. Mindazonáltal ez a piac természetéből fakadóan magas hozampotenciálja mellett magas volatilitását is tartósan megőrizheti, mely befektetői szempontból fokozott és kezelendő kockázatokat eredményezhet.
- ∞ Bár a technológiai szektor éppen a sajátos növekedési modelljéből fakadóan a kisebb általános gazdasági visszaesésekkel szemben ellenállóbb, sőt, ahogy az a Covid-19 válságidőszakából kiderült, annak akár rövidtávon a nyertese is lehet, a nagyobb, globális hatású, általános fogyasztást és vásárlóerőt is radikálisan visszavetítő, tartós gazdasági kríziseknek előbb-utóbb maga is kiszolgáltatottá válhat.
- ∞ A mesterséges, gazdaságpolitikai intézkedésekkel keltett forrásbőség a befektetési eszközökre nézve általában is fokozza a túlértékelttség kockázatát, a túlfűtöttségre hajlamosabb technológiai befektetések piaca számára pedig az ilyen forrásbőség a nagyobb mértékű bevonható és növekedésre fordítható finanszírozás mellett fokozott túlértékeltséget is eredményezhet. Az ilyen időszakban önmagában az egyes piacok, régiók és értékelési gyakorlatok közötti megfelelő választás kritikus kockázati kérdésé válhat.
- ∞ A technológiai szektorra a gazdasági fejlődés általános sajátosságai éppen úgy jellemzők, mint bármely más szektorra, így ebben a korai fejlődési szakaszban a sikeres, gyors sebességgel fejlődő vállalkozásokból gyakorta válhatnak megfelelő szabályozói kontroll nélküli nagyvállalatok, olykor a piacot jelentősebb mértékben is torzító monopóliumok. Miközben a feltörekvő, technológiai innováció segítségével piacot szerző induló vállalkozások a hagyományos vállalatokkal szemben sikerrel versenyeznek, a kialakuló technológiai monopóliumokkal szemben sokkal védtelenebbek. Ezek a bizonyos területen egyre dominánsabbá váló technológiai monopóliumok a jövőre nézve, megfelelő szabályozási beavatkozás nélkül akár korlátozhatják is azon üzleti területeket, ahol az innovatív induló vállalkozások eséllyel kelhetnek a meglévő piaci szereplőkkel versenyre.

Kockázati tőkebefektetések kockázata

A technológiai szektorban klasszikus kockázati tőkebefektetési módszertannal befektető piaci szereplők eleve magas rizikófaktorú üzleti tevékenységet végeznek, melyek kockázatait megfelelő kockázatkezelési gyakorlatok alkalmazása hiányában adott piaci körülmények között tovább fokozódhatnak. A befektetések kockázatosága önmagában fakad a korábbi ismertetett piaci kockázatokból, illetve abból, hogy a klasszikus kockázati tőkebefektetők a feltörekvő vállalkozásoknak jellemzően korai fejlődési szakaszában fektetnek be. Hagyományos kockázati tőkebefektetők a befektetési portfóliójuk fokozott kockázatai miatt eleve számolnak bizonyos arányú bedőlési vagy leírasi hányaddal, és kockázatkezelési gyakorlatuk érdemben befolyásolhatja ezen, bizonyos százalékban szinte elkerülhetetlen leírások arányát. A befektetések 10-15%-át érintő leírás mellett a teljes portfólió még könnyen biztosíthat

megfelelő, akár átlag feletti megtérülést, 30% feletti bedőlési vagy leírasi arány azonban már elkerülhetetlenül nyomot hagy az elvárt befektetői hozamokon. Amennyiben tehát a kockázati tőkebefektetők nem megfelelően alakítják ki a potenciális céltársaságok körét, abból nem megfelelően szelektálnak, nem megfelelő értékelési és szerződéskötési gyakorlatot alkalmaznak, nem alakítják ki portfólió kezelési módszertanukat, nem építenek megfelelő kiszállási lehetőségeket, illetve nem megfelelően gondoskodnak egyrészt portfólió befektetéseik finanszírozásáról, másrészt saját forrásellátottságukról, azzal önmagában is megsokszorozhatják üzleti tevékenységük kockázatait. Ebben az iparágban ezért az egyébként is magas kockázatok kezelésére kialakult legjobb gyakorlatok alkalmazása feltehetően a legkritikusabb tényezője az üzleti sikereknek.

Szabályozói kockázatok

A kockázati tőkebefektetők, azon belül a kockázati tőkealapok, illetve befektetési társaságok szabályozási környezete meglehetősen stabil, részletekbe menően rögzített, illetve komplexitása ellenére is átlátható, megfelelően megismerhető és alkalmazására kialakult gyakorlat áll rendelkezésre. Ennek eredményeként a Társaság, mint befektetési holding működésére irányadó szabályozási környezetből speciális kockázatok nem fakadnak. Ezzel szemben a fel-törekvő technológiai vállalatok üzleti megoldásai gyakorta épülnek addig ismeretlen új innovációkra. Ezek alkalmazása akár ismeretlen és definiálatlan is lehet szabályozói szempontból, így a befektetők céltársaságai és portfólió cégei lényegesen kiszámíthatatlanabb szabályozói környezetben működnek. Ezen befektetések végrehajtásakor elkerülhetetlen ezért az adott vállalkozás szabályozási környezetének áttekintése és annak felmérése, hogy abban milyen mértékben várható az üzleti modellt érdemben befolyásoló változás, akár szigorítás, amely a befektetés megtérülését érdemben veszélyeztetheti.

Az ellenséges felvásárlás kockázata

A Társaság az iparági és üzleti kockázatok egy meghatározó részének kezelésére az XTendre történő bevezetés megoldását választotta. A nyilvános piacra lépés eredményeként növekedési lehetőségei, befektetéseinek forrásellátottsága és finanszírozása, piaci ismertsége és potenciális céltársaságainak köre, illetve annak bővítése, valamint portfóliónak átláthatósága és folyamatos, transzparens értékeltsége, továbbá befektetői köre által elvárt likviditás biztosítása nyilvános piacokra bevezetett befektetési holding formájában egyaránt hatékonyabban lehet megoldható.

A nyilvános piaci működésből fakadóan azonban a nyilvános kereskedésbe bevont részvények nem csupán fokozott likviditást biztosítanak, de külső felvásárlási célokkal, akár ellenséges felvásárlási szándékkal fellépő piaci szereplők számára is lehetőséget kínálhatnak, szemben a klasszikus kockázati tőkealapok helyzetével. Márpedig ebben az iparágban a hagyományos befektetői kör számára a legkritikusabb kérdés, hogy a befektetésükből az a szakmai csapat építsen portfóliót, az kezelje és értékesítse majd a befektetéseket, akiket a beszálláskor arra alkalmasnak talált és kiválasztott. Eközben a befektetési tevékenység sajátosságából fakadóan egy befektetési portfólió megnövekedett értéke már előbb nyilvánvaló lehet piaci szereplők számára, mint hogy még a portfólióból való teljeskörű kiszállás, megfelelő mennyiségű exitek előtt az abból elérhető nyereség a részvényesek számára realizálható legyen. Ennek következtében az értéknövekedés bizonyos fázisában, amikor a magas portfólióérték adott időszak értékeléseiből már látható, de nyereségfelosztás formájában még nem realizálható, a részvények különösen vonzóak lehetnek nagyobb arányú részesedésszerzés, akár felvásárlás céljára, ami a

megmaradó részvényesek helyzetét és a Társaság működését is kritikusan érintheti. Ennek érdekében az ilyen, elsősorban ellenséges, a Társaság irányítását és döntéseit is átvenni szándékozó felvásárlások ellen megfelelő kockázatkezelési mechanizmusok kialakítása lehet szükséges.

A döntéshozó és szakmai szervezet rendelkezésre állásával kapcsolatos kockázatok

A Társaság befektetési döntéseit széleskörű iparági és szakmai tapasztalatokkal rendelkező igazgatóság hozza, az előkészítő és végrehajtó feladatokat pedig egy önálló szerződés keretében kiszervezett módon foglalkoztatott, az OXO Ventures Zrt. által alkalmazott szakmai szervezet látja el. Akár az igazgatóság összetételében beálló jelentősebb változás, akár a szakmai szervezet elérhetősége és rendelkezésre állása érdemben befolyásolhatja a Társaság üzleti és szakmai teljesítőképességét, ezért kiemelt kockázatkezelési kérdés, hogy ezen szervezeti működési szabályok és vonatkozó szerződéses megállapodások megfelelő stabilitással biztosítsák a szükséges személyek elkötelezettségét, elérhetőségét és rendelkezésre állását.

Befektetési és akvizíciós célpontokkal kapcsolatos kockázat

A Társaság üzleti sikerei a befektetési portfólió sikeres kezelését és az egyes befektetések sikeres értékesítését megelőzően megfelelő mennyiségű minőségi befektetési célpont beazonosításától és elérésétől függ. A megfelelő minőségű és elérhető befektetési célpont mindenkor általános iparági kockázat, az aktuális hazai piacon erre vonatkozóan kedvező tendenciák és kockázati tényezők is beazonosíthatók. Kedvező tendenciák, hogy az elmúlt tíz év exponenciálisan megnövekedett befektetési aktivitása mára egy kifejezetten széles, nagyszámú technológiai vállalkozásból álló ökoszisztémát alakított ki. Szintén kedvező körülmény, hogy ezt a szektort a jelenleg piacon lévő szereplők döntő része – az állami és a részben állami vagy uniós, vegyes finanszírozású tőkealapok – csak a növekedés bizonyos, jellemzően korai fázisában, illetve eseti jelleggel ugyan a növekedési fázisban is, de minden esetben csak számos korlátozó szabály mellett tudják finanszírozni. Kedvező adottság továbbá, hogy emellett kevés a kizárólag piaci forrásokból gazdálkodó versenytárs szereplő és azok között a Társaság kifejezetten erős piaci ismertséggel rendelkezik. Mindazonáltal kockázat, hogy ezzel együtt a piacon számos nagy, főleg állami vagy részben állami forrásokat kezelő szereplő működik időhatárhoz kötött forrásfel-használással és ezáltal szigorú kihelyezési kényszerrel, mely bizonyos mértékben mindenképpen ezen csatornák felé is tereli a potenciális befektetési célpontokat, melyekkel szemben a Társaság elsősorban azzal versenyezhet, hogy forrásai ésszerű piaci logikával használhatók fel, alkalmasabbak a nemzetközi terjeszkedés és növekedés finanszírozására és egyébként saját szakmai szervezete sikeres portfólió kezelési gyakorlattal, illetve referenciákkal rendelkezik.

Adatszolgáltatási, kommunikációs és informatikai kockázatok

Azáltal, hogy a Társaság a technológiai és kockázati tőkebefektetések iparágában a nemzetközi gyakorlatban ugyan nem ismeretlen, de a hazai piacon teljesen újszerű módon a nyilvános piacra lépés útját választotta, ezen szektorban megszokottnál lényegesen szabályozottabb és transzparensabb, a saját működésére és teljes portfóliójára vonatkozó adatszolgáltatási és a nyilvánosság irányában is fennálló kommunikációs kötelezettségeket vállalt. Ezen kötelezettségek teljesítése az eddig kialakult iparági gyakorlat miatt szokatlan lehet különösen a portfólió cégek számára, így fokozott figyelmet és aktivitást igényel a Társaság részéről is. A fokozott adatkezelési, adatszolgáltatási és kommunikációs feladatok részletesebb és

pontosabb belső szabályozottságot és azt megfelelően kiszolgáló informatikai fejlesztéseket is szükségessé tesznek, melyek megfelelő minőségben és határidőben történő végrehajtása ezzel arányos kockázatokkal jár.

A portfóliótársaságok jövőbeli teljesítményét érintő kockázatok

∞ Technológiai kockázat

Amennyiben az adott portfólió cég új technológiát tervez kifejleszteni a piacra lépéshez, illetve piaci pozíciója, versenyelőnye megtartásához folyamatos fejlesztési feladatokat kell ellátnia, az ebből fakadó bizonytalanság, a fejlesztési tevékenység sikerességét övező kockázatok alapvetően érinthetik az üzleti tevékenység és a befektetés sikerességét.

∞ Csapatot érintő kockázat

Fontos körülmény, hogy az adott technológiai társaság esetén minden szükséges kompetencia rendelkezésre áll-e a csapat részéről. Feltörekvő vállalkozások esetén, a növekedés korai fázisában a csapat egyrésztől folyamatosan bővíthető ugyan, másrésztől azonban a kulcs emberek rendelkezésre állása, a kulcspozíciók betöltöttsége kritikusabb kockázati kérdés, mint nagyobb csapattal és személyi állománnyal működő érettebb cégek esetében.

∞ Üzleti modell kockázata

Minden technológiai cég esetében meghatározó szerepe van annak, hogy a társaság által alkalmazott üzleti modell megfelel-e az adott piacon szükséges elvárásoknak. Egy induló vagy feltörekvő vállalkozás esetében gyakori az üzleti modell korrekciója vagy akár a teljes üzleti modell váltás is, kritikus sikertényező ezért leginkább az, hogy az adott vállalkozás, illetve annak csapata megfelelő gyorsasággal és józansággal mérje-e fel a piacot, annak lehetőségeit, a piaci szereplők, potenciális ügyfelek és fogyasztók által adott visszajelzéseket és egyéb reakciókat és ezek alapján képes-e üzleti modelljét folyamatosan fejleszteni és a tényleges lehetőségekhez igazítani.

∞ Piaci bevezetés, piac méret, versenytársak kockázata

Minden korai fázisú, technológiaintenzív társaság esetében fontos, hogy a versenytársaihoz képest valamilyen fajta előnnyel rendelkezzen az adott piacon, illetve, hogy piacára megfelelő méretű társaságként tudjon belépni. Fontos továbbá, hogy az adott iparág megfelelő méretű piacot biztosítson a későbbi skálázhatósághoz, növekedéshez. Amennyiben a piacra lépési korlátok alacsonyak, kockázatot jelenthet, hogy más szereplő is kis ráfordítással beszállhat a versenybe. Amennyiben a piacra lépési korlátok magasabbak, a konkrét vállalkozás finanszírozási igénye és ezáltal saját kockázatvállalása lehet magasabb. A vállalt kockázatok mértékét ezen szempontrendszer szerint szükséges kialakítani.

∞ Pénzügyi kockázat

Kiemelkedően fontos, hogy az adott társaság megfelelő forrással rendelkezik-e, vagy később képes-e a növekedéshez szükséges tőkét bevonni, illetve, hogy szükséges mértékben von-e be tőkét és azt megfelelően használja-e fel. Egy induló vagy feltörekvő vállalkozás esetében kockázatot jelenthet az alulfinanszírozottság éppen úgy, mint a helytelenül felmért tőkeigény és ebből fakadó túlfinanszírozottság is. Az alulfinanszírozottság önmagában lehetetlenné teszi a növekedést és a stratégiai és üzleti célkitűzések elérését. A túlfinanszírozottság ezzel szemben helytelen és eredménytelen forrásfelhasználáshoz vezet, amelyet a vállalkozás az

elérhető és reális üzleti teljesítménnyel és növekedéssel nem lesz képes kitermelni, így az cég és az alapító tulajdonosok számára eredményezhet túlzott és teljesíthetetlen pénzügyi terheket.

∞ Kisebbségi tulajdonosi státuszról fakadó kockázatok

A Társaság korai fázisú befektetései során kisebbségi tulajdonosként száll be a vállalkozást indító alapítók mellé, növekedési fázisban pedig sokszor más társbefektetők mellett tart szintén tipikusan kisebbségi, növekvő cégérték mellett jellemzően egyre kisebb hányadú tulajdonrész adott portfólió cégében. Többségi tulajdonba a Társaság inkább kivásárlások vagy részbeni kivásárlásokat célzó érettebb fázisú befektetések során kerül. Kisebbségi tulajdonosi státuszából kockázatok adódhatnak amennyiben valamely többségi tulajdonos a társaság irányításával kapcsolatos döntései során számára hátrányos stratégiát folytatna. Ezen kisebbségi tulajdonosi helyzetére vonatkozóan ezzel együtt számos befektetővédelmi és kisebbségvédelmi jogosultságot biztosíthat magának befektetési szerződéseiben, ideértve számos együttdöntési, egyetértési, együttértékesítési vagy szankciós opciós jogosultságokat biztosító szerződéses klauzúákat. Abban az esetben azonban, ha növekedési fázisú befektetések során későbbi befektetési körökben esetleg nem vesz részt, ezen jogosítványai más befektetők hasonló jogosultságai mögé sorolódhatnak.

∞ Kiszállás és hozamrealizálás kockázata

Bármely portfólió befektetés a Társaság számára csupán akkor eredményez valós üzleti és pénzügyi sikert, ha a befektetés megfelelő időzítéssel, árazással és hozammal értékesíthető. Önmagában egy sikeres növekedési pályát bejáró és a piacát sikeresen építő cég még nem biztosít befektetői nyereséget, amennyiben ezen üzleti és piaci sikerek nem eredményeznek konkrét kiszállási lehetőséget. Másrésztől adott befektetésekből való kiszállás is csupán akkor sikeres, ha az megfelelő árazással történik, ami a befektetés korábbi teljes összegére és annak teljes időszakára tekintettel is megfelelő arányú hozamokat biztosít. Fontos szempont továbbá, hogy a kiszálláskor a Társaságnak ne kelljen olyan tovább kötelezettségeket, garanciákat vállalni, amelyek akár a részesedések eladását követően is érdemi anyagi terhet és kockázatot jelenthetnek számára.

A Társaság kockázatkezelési mechanizmusainak a bemutatása

A Társaság cégcsoportja és befektetői köre a technológiai, illetőleg kockázati tőke-befektetések iparágában évtizedes gyakorlattal és szakmai tapasztalattal rendelkezik, ezért a felmerülő kockázatok tekintetében kialakult és szabályozott kockázatkezelési gyakorlattal rendelkezik. Ennek főbb elemeit az alábbi alpontokban ismertetjük:

Diverzifikált portfólió

A technológia és kockázati tőkebefektetések eleve magasabb kockázatai az iparág kialakult legjobb gyakorlata szerint mindenekelőtt megfelelő méretű és megfelelően diverzifikált portfólióval kezelhetők a leginkább hatékony módon. A Társaság ezen a területen változatos diverzifikációs eszközökkel él, miután portfóliójában különböző iparági kötődésű, másrésről különböző érettségű cégek találhatóak. Ily módon a már jelenleg kialakult portfólió is kiegyensúlyozott kockázati minőséget képvisel, amely a befektetések további bővítésével még kedvezőbb lehet.

Kedvező forrásköltség a korai fázisú befektetések területén

Miközben a portfólióból a leginkább kockázatos befektetési kategóriába értelemszerűen az induló, korai fázisú befektetések tartoznak, ezen befektetéseket a cégcsoport korábban is támogatott konstrukcióban, 20%-os saját forrás felhasználásával és 80%-ban vissza nem térítendő támogatások igénybevételével hajtotta végre és a közelmúltban elnyert további hasonló mértékű támogatási források segítségével továbbra is ezt a gyakorlatot kívánja folytatni. Ennek eredményeként a korai fázisú befektetések egyébként magas kockázata radikálisan csökkenthető.

Széles társbefektetői kör a növekedési fázisban

A nagyobb befektetési igényű növekedési fázisban a Társaság bevett és szinte minden esetben alkalmazott kockázatkezelési gyakorlata a konzorciumi befektetés. Ennek keretében jelentősebb tőkebefektetést alkalmanként olyan más társbefektetővel tesz, akik a finanszírozási kockázatok megosztása mellett az adott portfólió cégnek egyéb segítséget is tudnak nyújtani piacnyitással, iparági kapcsolatokkal, üzletfejlesztési támogatással. Az aktuális társbefektető kapcsolatai keretében a Társaság már jelenleg is 11 hazai és 7 nemzetközi befektetőcsoporttal ápol aktív kapcsolatot, melyet a jövőben tovább is kíván bővíteni.

Kialakult akvizíciós gyakorlat

Érett fázisban működő, ezért alacsonyabb kockázatú és kedvezőbb nyereségtermelő képességekkel rendelkező technológiai cégek felvásárlásában a Társaság szintén kialakult gyakorlattal rendelkezik. Ennek során a gyakorlat részévé vált egyébek mellett az akvizíció finanszírozásához elérhető alacsony kamatozású akvizíciós hitel igénybevétele és közvetlenül az akvizíciós célpontra terhelése, amely szintén jelentősen csökkenti a Társaság finanszírozási kitétségét és direkt kockázatvállalását.

A kockázatoknak ellenállóbb üzleti modellek választása

Jóllehet a befektetési célpontok fejlettsége és iparági kapcsolódásai tekintetében a Társaság preferenciája a széleskörű diverzifikáció, a konkrét vállalkozások konkrét üzleti modelljei vonatkozásában kifejezetten szelekciós szempont az üzleti modell jellege és az abból fakadó kockázatok. A hazai piac adottságai, a környező és európai piacok töredezettsége és a nagyobb, egységes fogyasztói piacok nehezebb elérhetősége okán a Társaság és a cégcsoport korábbi befektetése során a döntéshozói preferencia jó ideje a B2B jellegű üzleti modellek és megoldások felé hajlott és B2C jellegű üzleti modellt követő cégek csak akkor kerültek a portfólióba, ha a célpiacuk elérhetősége nem tűnt kétségesnek. A B2B modellek preferenciája korábban olykor mérsékeltebb növekedési sebességet valószínűsített, ez azonban a pandémia idején akár kedvező irányba is változott, másrésztől viszont mindig is kiegyensúlyozottabb és alacsonyabb kockázatú üzleti megoldásokat eredményezett, ráadásul ezen üzleti megoldások stabilabb és tartósabb ügyfélkörrel eredményeznek és ellenállóbbak a válsághatásoknak és gazdasági ciklusoknak is.

Konzervatív értékelések alkalmazásának gyakorlata

A Társaság befektetési tárgyalásai során az üzleti lehetőségekkel és mérhető teljesítménnyel arányos értékelést preferálja, miközben célja, hogy korai és növekedési fázisú befektetések során megfelelő befektetővédelmi jogok megszerzése mellett lehetőleg kisebbségi tulajdont szerezzen és megfelelő mértékben tartsa fenn a tulajdonostársak érdekeltségét és motivációját. Ezen két szempontrendszer egyidejű megvalósulása úgy biztosítható, hogy a finanszírozási tervek és igények felmérésekor cél az ésszerű és szükséges mértékű finanszírozás megfelelő beazonosítása és az, hogy a céltársaság ezen ésszerű keretek között tartsa tőkebevonási elképzeléseit, hiszen tartós üzleti sikereit, továbbá az alapítók arányos érdekeltségének hosszabb távú fenntartását is ez biztosítja. Ezzel a gyakorlattal kerülhetők el azok az ügyletek, amelyek látszólag vonzó magas értékelés mellett az ésszerűnél lényegesen magasabb források bevonását biztosítják ugyan egy befektetési célpontnak, ennek azonban az lehet az eredménye, hogy az alapítók végső soron a bevont forrás saját maguk számára kedvező konstrukciókban történő felhasználásban válnak érdekelté, miközben annak eredménye nem lesz arányos cégérték növekedés és a bevont források felhasználását követően már nem lesz olyan tulajdonosi viszonyrendszer kialakítható, amely a vállalkozás további sikeres működését biztosítja. A Társaság ezen értékelési és befektetési elveit akkor is megtartja, ha ennek következtében valamely egyébként ígéretesnek mutakozó befektetési célponttal nem tud közös megállapodásra jutni, mert a befektetési értékelésekből adódó iparági kockázatokat kizárólag így tudja konzekvensen kezelni.

Piaci ismertség

A Társaság a hazai és régiós piac egyik ismert befektetőcsoportja, amely több éve kiemelkedő kommunikációs és szakmai aktivitást végez. Ennek eredményeként folyamatosan jelentős mennyiségben kap befektetési megkereséseket, így széleskörű felhozatalból válogathatja ki befektetési célpontjait. A cégcsoport 2016-tól kezdődően saját fejlesztésű online felületen fogadja és kezeli a vele kapcsolatba lépő potenciális befektetési célpontokat, ezen a felületen az elmúlt három év során, jelen dokumentum formális lezárásáig több mint 1800 vállalkozó csaknem 1000 vállalkozását mutatta be és javasolta befektetésre. A Társaság aktuális márkaismertsége jelenleg is biztosítja, hogy lényegében napi rendszerességgel, folyamatosan ke-

resik meg olyan vállalkozások, akik különböző befektetési fázisokban maguk kezdeményezik befektetési tárgyalások esetleges megkezdését.

Stabil szakmai és elemzői háttér

Befektetési célpontjai, célszektorai kiválasztása, illetve a konkrét céltársaságok üzleti elképzeléseinek, modelljének értékelése során a Társaság széleskörű szakmai, elemzői háttérmunkát végez. Ezen folyamatos elemzői munka eredménye általában a befektetési aktivitás és a befektetések irányának kiválasztása, majd a konkrét céltársaságok előminősítése és minőségi előszelektálása.

Aktív befektetői kör

A Társaság jelenlegi befektetőnek döntő része olyan, a saját területén kiemelkedően sikeres vállalkozó és üzletember, aki befektetői és részvényesi státusza mellett maga is aktivitást vállal a befektetési célpontok előértékelése és kiválasztása, a befektetési döntések meghozatala és a végrehajtott befektetések támogatása körében.

A magánbefektetői kör jelentős része igazgatósági tagként is részt vesz a Társaság működésében, de közülük többen a cégek piaci támogatását, mentorálását, üzleti kapcsolatok elérhetővé tételét is vállalták. Mindez jelentős támogatást biztosít a portfólió cégek piacépítése, üzletfejlesztése és stratégiájuk megvalósítása során.

Külső szakértők bevonása, részletes átvilágítások alkalmazása

A céltársaságok előszűrése során jogi és pénzügyi területen formális átvilágítások céljából minden alkalommal külső szakértőt von be a Társaság, ezen túl egyedi kockázatok kezelése céljából szükség esetén sor kerülhet technológiai átvilágításra, illetve külső szakértők segítségével végzett üzleti validációra is. Befektetési szerződések megkötésére kizárólag olyan átvilágítások lezárásával kerülhet sor, melyek a befektetés sikerességét potenciálisan veszélyeztető kockázatokat nem tártak fel.

Hasonló gyakorlatot folytat a Társaság abban az esetben, ha valamely befektetéséből való kiszállás esetén a vevő fél az eladásig terjedő időszakra vonatkozóan olyan garanciavállalásokat kér, melyek a Társaság számára potenciális jövőben kockázatot jelenthetnek. Ilyen esetben – amennyiben a Társaság nem tud maga meggyőződni a garanciavállalása ténybeli megalapozottságáról és ezáltal pénzügyi kockázatai kiszűréséről – a szükséges garanciavállalások megalapozására eladói átvilágításokat végeztet el az arra kiválasztott, megfelelő külső szakértői csapattal.

Kialakult szerződéskötési gyakorlat

A Társaság döntéshozói köre és szakmai szervezete évtizedes iparági tapasztalatokkal és gyakorlattal rendelkezik a technológia kockázati tőkebefektetések területén, így részleteiben ismeri a befektetési megállapodásokban kialakult és alkalmazott szerződéskötési gyakorlatot. Ennek részeként stabil és kipróbált gyakorlattal rendelkezik a befektetővédelmi jogok szabályozása, a hozamelsőbbségek és exit biztosítékok alkalmazása, együttdöntési, együttértékesítési vagy kiszállási elsőbbségi jogok, szankciós opciós jogok, illetve minden más lehetséges szerződéses és jogi biztosíték területén.

Meglévő robusztus informatikai rendszerek

Tekintettel arra, hogy a Társaság tulajdonosi köre és cégcsoportja mintegy hat éve folytat aktív befektetési tevékenységet, mára a Társaság rendelkezésére áll egy olyan saját fejlesztésű, kifejezetten az általa folytatott befektetési tevékenység során a befektetési célpontok becsatornázására, előszűrésére, értékelésére, későbbi kezelésére, teljesítményének mérésére és riportálására, a portfólió cégek társbefektetőknek vagy potenciális vevőknek való prezentálására alkalmas robusztus informatikai rendszere, ami bizonyos mértékű továbbfejlesztéssel stabil informatikai hátteret lesz képes biztosítani a nyilvános működés során szükséges adatkezeléshez és adatszolgáltatáshoz, illetve döntéselőkészítő és kommunikációs feladatok ellátásához is.

A menedzsment védelme

A Társaság stabil, kiegyensúlyozott és kiszámítható, tartós üzleti stratégiáját megvalósítani képes működésének kulcs eleme, hogy a kockázati tőkebefektetői piacon megszokott és kialakult gyakorlatnak megfelelően teljes befektetési ciklusokat lefedő időszakra kiterjedően stabil menedzsmenttel rendelkezzen. Nyilvános részvénytársasági formában folytatott működés esetén ez az aktív menedzsment stabilitásának biztosítását garantáló jogok és szabályok meglétét feltételezi. Ennek érdekében, azaz későbbi esetleges ellenséges felvásárlások negatív hatásainak kiküszöbölése céljából került kialakításra az XTend piaci bevezetéssel egyidejűleg egy olyan B sorozatú elsőbbségi részvény, amely a Társaság igazgatóságával kapcsolatos határozatok területén együttdöntési jogosultságokat biztosít.

A döntéshozók és a szakmai szervezet direkt üzleti érdekeltsége

Miután a Társaság igazgatóságának mindegyike befektetőként részvényesi érdekeltséggel is rendelkezik a cégben, tevékenységüket illető elkötelezettségük és motivációjuk nyilvánvaló. Fontos körülmény emellett, hogy a döntéshozó testületek mellett operatív munkát végző szakmai szervezetnek is jelentős a Társaságban fennálló tulajdonosi érdekeltsége.

Gyakorlat a befektetői kapcsolattartásban

A Társaság, annak alapítói és szakmai szervezete jelentős gyakorlattal rendelkezik a befektetői kapcsolattartásban, hiszen az elmúlt években – ha zárt körben is – de mégis csak szélesebb befektetői körrel dolgoztak, akik számára megfelelő mértékben biztosították a befektetésekről és a Társaság helyzetéről a folyamatos szükséges adatszolgáltatást. Ily módon a jövőben elvárt adatszolgáltatás és befektetői kommunikáció nem lesz ismeretlen feladat és elvárás a Társaság szakmai szervezete számára.

A részvénytársasági érdeklődés folyamatos fenntartása, további nyilvános kibocsátás

A Társaság az elmúlt évek működése során folyamatosan fejlődő üzleti kommunikációs gyakorlatot alakított ki annak érdekében, hogy részvényei vonatkozásában egyre szélesebb körben keltse fel és tartsa fenn a befektetői érdeklődést. Ezen gyakorlat folytatásával biztosítható lehet a Részvények XTend bevezetésével meginduló nyilvános kereskedés során fennmaradó befektetői érdeklődés, amely segítheti a részvények likviditásának fenntartását.

2021. I. félév eseményei

Az OXO Technologies Holding cégcsoportszintű működése 2021 első félévében alapvetően a nyilvános piaci bevezetés technikai lebonyolítását, a bevonni tervezett források megfelelő ütemű kihelyezését szolgáló pipeline építését és a 2020 végén elnyert Startup Factory pályázat megvalósításának elindítását célozta.

A nyilvános piaci bevezetés keretében első lépésként a BÉT 2021.02.03-án jóváhagyta a Társaság Információs Dokumentumát, majd 2021.03.18-án a Társaság törzsrésztvényei 2021.03.19-ei hatállyal az Értékpapírlistára felvette. Ennek megfelelően 2021.03.19-től az OXO Technologies Holding cégjogi formája nyilvánosan működő részvénytársasággá vált.

A Társaság a második negyedévben az értékpapírok tőzsdei kereskedését készítette elő, valamint egy zártkörű tőkeemelést hajtott végre, melynek lezárása már 2021. júliusában, azaz a naptári év második félévében történt meg.

A Társaság portfóliójára vonatkozó főbb eseményei a 2021.05.27-ei közleményben meghirdetésre kerültek, ezek összefoglalva:

- ∞ A Társaság igazgatósága új tőkebefektetést szavazott meg az iconicchain OY finn-szék-helyű technológiai társaság részére. Az iconicchain OY szolgáltatása a pénzügyi szektor compliance szabályozási folyamatait digitalizáló megoldás, amely korszerű blokklánc technológiára épül. A Társaság az iconicchain OY számára összesen maximum 1 millió euró befektetést biztosít.
- ∞ A Társaság a Bonitás Kockázati Tőkealap II-vel közösen második körös befektetést eszközölt már meglévő portfólió cége, a mobile first vállalati kommunikációs rendszereket értékesítő Blue Colibri International Kft. számára, melynek keretében az OXO Technologies Holding további 50 millió Ft, a Bonitás Kockázati Tőkealap II. pedig 400 millió Ft értékben vesz részt a tőkeemelésben.
- ∞ A Társaság portfóliójában szereplő PSC CEE Kft. következő körös finanszírozást kap a hazai és nemzetközi terjeszkedésre a Bonitás Kockázati Tőkealap II-től és a Hiventures Zrt. által kezelt MFB Növekedési Tőkealaptól összesen 700 millió Ft értékben.
- ∞ A Társaság döntést hozott arról, hogy az aktuális piaci kockázatokra tekintettel leírja a portfóliójában szereplő Noah Global Kft-t.

2021. I. félév pénzügyi beszámolója

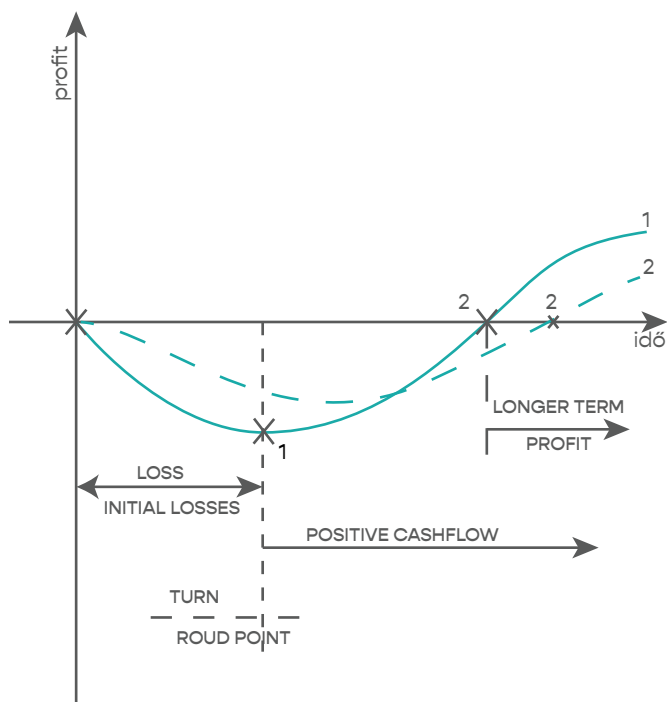
A Társaság pénzügyi beszámolója a normál, tervezett működés tendenciáit mutatja, érdemben megtartotta az előző év azonos időszakával megegyező költségszerkezetét. Emellett eseti jelleggel realizált 9,5 millió Ft árbevételt a portfóliója és köztes holding társaságai átrendezéséből és a társaság BÉT XTend piacra lépésének előkészítéséből fakadóan.

Különbség az előző időszakhoz képest továbbá a Társaság eredményeiben, hogy:

- ∞ az első félévben 50 millió Ft összegben osztalékot realizált, mely a Pénzügyi műveletek bevételeiben jelenik meg;
- ∞ a Társaság BÉT XTend piacra lépésével kapcsolatos ráfordítások és egyes tanácsadói kifizetések egyedi jelleggel jelentek meg az első félévben, illetve ezen ráfordítások fennmaradó hányada a második félévben még jelentkezni fog. Ezen költségek nagyobb része ezzel együtt, mint Alapítás-átszervezés aktivált értéke kerül kimutatásra és annak időarányos értékcsökkenési leírása terheli csupán a Társaság eredményét;
- ∞ a Társaság leírta az Covid-19 miatti lezárások és az ennek nyomán kialakult gazdasági krízis időszaka által egyedüli módon negatívan érintett portfólió cégében, a Noah Global Kft-ben lévő befektetését, mely a Pénzügyi műveletek ráfordításaiban jelent meg; miközben a Társaság minden egyéb, technológiai szektorban működő cége jelentős fejlődésen ment keresztül, és nyertese lehetett a COVID-19 miatt kialakult változásoknak, addig ezen portfólió cégeinek értéknövekedése nem került kimutatásra a jelenlegi beszámolóban, azaz pl.: a magasabb értékelés mellett következő körös befektetéseket kapó cégek nem kerültek felértékelésre, így az egyedüli leírást a kimutatott eredményszámokban jelenleg nem ellensúlyozza számos portfóliócég jelentős felértékelődése.

Mindezek eredményeként a Társaság féléves eredménye egyébként a tervezetteknek és a hasonló befektetési társaságok iparági gyakorlatának megfelelő módon és mértékben negatív, amelyet a meglévő technológiai portfólió egyébként elmúlt időszakban jól kimutatható, de a jövőben is várhatóan folytatódó felértékelődése ellensúlyoz.

Fontos rögzíteni, hogy miközben a Társaság az egyes befektetési kockázatokból adódó leírásait a kockázatok felmerülése időpontjában haladéktalanul elszámolja, a portfóliója értéknövekedéséből számviteli politikája alapján bármilyen módon független harmadik felek által lezárt tranzakciók alapján kimutatható értéktöbbletet csupán éves gyakorisággal mutatja. Ennek megfelelően ugyan több portfólió cége mutat jelentős felértékelődést, mint példának okáért az újabb körös befektetésekhöz jelentősen magasabb cégértéken jutó Blue Colibri International Kft. és a PSC CEE Kft., ezek eredményhatása jelen beszámolóban még nem került kimutatásra, így lényegében a Covid-19 időszakának technológiai eszközöket felértékelő hatása az aktuális jelentésben a Társaság óvatosság elvét követő portfólió értékelési szabályai következtében még nem jelennek meg.



A fent leírtak kiegészítő magyarázataként szintén fontosnak tartjuk bemutatni, hogy az iparági sajátosságnak megfelelően egy induló befektetési társaság a befektetési időszakában szükségszerűen veszteségesen működik, hiszen a működési költségeit és esetleges korai leírásait megfelelően ellensúlyozó nyereségét a portfólió felértékelődéséből csak a későbbiekben, jellemzően későbbi átértékelődést eredményező új befektetések, illetőleg a befektetésekből történő kiszállások, azaz az exitek idején lehet módja kimutatni. Ezt láthatjuk most az OXO Technologies Holding esetében is, ahol a Társaság működési költségei és leírásai már a Társaság 2. üzleti évében megjelennek, miközben az óvatosság el-

véből fakadóan az egyébként jelentős számban jól teljesítő portfólió cégeinek értéknövekedését számviteli nyilvántartásaiban még nem jeleníti meg. Ezt a gyakorlatot mutatja be az iparágban J-görbének nevezett hozamfüggvény, amely jól illusztrálja, hogy míg a befektetési időszakban a kezelési és tranzakciós költségek, valamint az esetleges korai leírások még egy jól teljesítő portfólió mellett is negatív hozamteljesítményt mutatnak, amikor az első értékesítések megtörténnek, a hozamgörbe meredek emelkedésnek indul, és általánosságban 3-5 év után a belső megtérülési ráta már pontosan mutatja a végleges belső megtérülési viszonyokat. Ez az idő rövidebb a kivásárlási alapoknál és valamivel hosszabb a korai fázisban és a növekedési fázisban aktív befektető társaságoknál.

Ami a fentiekén túl a Társaság aktuális likviditási helyzetét illeti, ugyan pénzeszközei az első félév végére 95 ezer Ft összegre csökkentek, ez a működésére nézve semmilyen kockázatot nem okozott. A Társaság vezetése tudatosan vállalta a kifizetések ilyen jellegű ütemezését, ugyanis, mint bemutatásra került, 2021 júliusában zártkörű tőkeemelését hajtott végre, melynek keretében összesen 1,25 milliárd Ft tőkét vont be. Pénzügyi eszközeivel részben ennek tudtával gazdálkodott, másrészt pedig cégcsoportján, egyes 100%-os leányvállalatainak keresztül egyébként is megfelelő likviditási tartalékokkal rendelkezett és rendelkezik jelenleg is, hiszen mind a Servergarden Kft., mind az OXO Labs Kft. százmillió Ft feletti likvid pénzeszköz állományt birtokol.

A Társaság aktuális, pontos helyzetének bemutatása érdekében fontos végezetül megemlíteni, hogy a Kötelezettségeit 92%-kal, összesen 6,4 millió Ft értékre csökkentette.

	Megnevezés	2020.12.31.	2021.06.30.
A	Befektetett Eszközök	2,985,240	2,907,044
I.	Immateriális javak	11,087	44,907
	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	11,087	44,907
II.	Tárgyi eszközök	243	189
	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	243	189
III.	Befektetett pénzügyi eszközök	2,973,910	2,861,948
	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	1,659,471	1,659,561
	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	548,677	381,192
	Egyéb tartós részesedés	759,555	803,288
	Egyéb tartósan adott kölcsön	6,207	17,907
B	Forgóeszközök	332,278	149,939
I.	Készletek	-	-
II.	Követelések	225,137	149,744
	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	57,941	32,594
	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	10,000	10,000
	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	135,707	89,498
	Egyéb követelések	21,489	17,652
III.	Értékpapírok	-	100
	Jelentős tulajdoni részesedés	-	100
IV.	Pénzeszközök	107,141	95
	Pénztár, csekkek	5	5
	Bankbetétek	107,136	90
C	Aktív időbeli elhatárolások	12,645	3,946
	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	12,645	3,946
	Eszközök (aktívák) összesen	3,330,163	3,060,929

Társaság forrásai 2021.06.30-án

	Megnevezés	2020.12.31.	2021.06.30.
D	Saját tőke	3,245,576	3,035,241
I.	Jegyzett tőke	1,314,858	1,314,858
III.	Tőketartalék	2,020,142	2,020,142
IV.	Eredménytartalék	- 11,087	- 134,331
V.	Lekötött tartalék	11,087	44,907
VII.	Adózott eredmény	- 89,424	- 210,335
E	Céltartalékok	-	-
F	Kötelezettségek	81,715	6,461
I.	Hátrasorolt kötelezettségek	-	-
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	1,500
	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	1,500
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek	81,715	4,961
	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	30,217	2,036
	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	50,934	2,624
	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	564	301
G	Passzív időbeli elhatárolások	2,872	19,227
	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	2,872	2,072
	Halasztott bevételek	-	17,155
	Források (passzívák) összesen	3,330,163	3,060,929

Társaság eredménykimutatása 2021.06.30-án

	Megnevezés	2020.06.30.	2021.06.30.
I.	Értékesítés nettó árbevétele	-	9,500
II.	Aktivált saját teljesítmény értéke	-	-
III.	Egyéb bevételek	1,491	1,065
IV.	Anyagjellegű ráfordítások	83,286	81,353
V.	Személyi jellegű ráfordítások	478	-
VI.	Értékcsökkenési leírás	206	2,741
VII.	Egyéb ráfordítások	8,093	16,285
A	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	- 90,572	- 89,814
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	1,818	53,010
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,170	173,417
B	Pénzügyi műveletek eredménye	648	- 120,407
C	Adózás előtti eredmény	- 89,924	- 210,221
X.	Adófizetési kötelezettség	-	114
D	Adózott eredmény	- 89,924	- 210,335

2021. I. félévének közzétételei

A Társaság a közzétételeit azokban az esetekben, amikor a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény vagy a cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény vagy a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény vagy egyéb jogszabály a Társaságot kötelezi arra, hogy közleményt tegyen közzé, a Társaság e kötelezettségének a Társaság honlapján (www.oxoholdings.eu), a BÉT honlapján (www.bet.hu) és amennyiben jogszabály kifejezetten így rendelkezik, a Magyar Nemzeti Bank által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu) tesz eleget.

A Társaság 2021. I. félévében közzétett hirdeteményei:

Feltöltés Dátuma	Dokumentum elnevezése
2021.03.01	Információs dokumentum
2021.04.01	Határozat és Alapszabály
2021.04.01	Tájékoztatás cégforma változásról
2021.04.01	Végzés
2021.04.13	Közgyűlési meghívó
2021.04.14	Előterjesztés beszámoló elfogadásáról
2021.04.14	Felügyelőbizottág jelentése
2021.04.14	Auditbizottság jelentése
2021.04.14	Felelős Társaságirányítási jelentés
2021.04.20	Igazgatóságának közgyűlési hatáskörben meghozott határozatai
2021.05.26	2020. évi jelentés
2021.05.27	Közleménye a portfóliót érintő változásokról
2021.06.01	Tájékoztatása a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról
2021.06.21	Közlemény tőkeemelésről
2021.06.25	Közgyűlési meghívó
2021.06.30	Közlemény határozati javaslatokról
2021.06.30	Felügyelőbizottág jelentése
2021.06.30	Meghatalmazás közgyűlési képviselőre
2021.06.30	Levélszavazás minta
2021.06.30	Részvény összesítő
2021.06.30	Tájékoztatása a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról

2021. II. félévének eseményei és főbb várakozásai

A Társaság Igazgatósága – a 8/2020 (XII.11.) Közgyűlési Határozatban kapott, Ptk. 3:294. § szerinti felhatalmazása alapján – 2021. június 17-én zártkörű tőkeemelésről döntött 1,25 milliárd forint összegben. A Társaság alaptőkéje 372.106.000,- forint összeggel, 1.686.964.000,- forintra emelkedik, új „E” sorozatú törzsrészesvények zártkörű forgalomba hozatalával, pénzbeli vagyoni hozzájárulás rendelkezésre bocsátása ellenében. A tőkeemelés keretében kibocsátott részesvények névértéke 1000,- forint, kibocsátási ára 3650,- forint, amely megegyezik jegyzés során meghirdetett árral. További 700 millió forint értékben érkezett későbbi időpontban megvalósuló tőkeemelésre vonatkozó szándéknyilatkozat a Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alaptól. A Társaság tervezett tőkeemelése 2021.07.15-ei napon sikeresen megvalósult, ugyanis a tőkeemelésben résztvevő befektetők hiánytalanul, a végleges kötelezettségvállalási nyilatkozataikban foglaltaknak megfelelően a rendelkezésére bocsátották vagyoni hozzájárulásukat. A Fővárosi Törvényszék Cégbírósága Cg. 01-10-140670/40. számú 2021.07.26-án érkezett végzésével a tőkeemelést a cégjegyzékbe bejegyezte.

2021. második félévében a sikeres zártkörű tőkebevonást követően az OXO Technologies Holding befektetési aktivitásának további dinamizálását tervezi. A Társaság ennek vonatkozásában az első félévben már számos befektetési célpontot azonosított és több befektetési tárgyalást folytat, illetve tervez lezárni a közeljövőben, melyekről egyes esetekben közzétételeiben a nyilvánosságot is tájékoztatta. Ennek megfelelően a növekedési fázisban a második félévben 2-3 új befektetés zárása valószínűsíthető, miközben a korai fázisban várhatóan legalább 4-5 új portfólió befektetés történik. Tekintettel továbbá az aktuális piaci körülményekre, a Társaság akvizíciós, érettebb cégek felvásárlását célzó tevékenységét is dinamizálni kívánja, melynek keretében 2021. második félévében várhatóan a célpontok azonosítása és elvi megállapodások megkötése valószínűsíthető, miközben konkrét, nagyobb méretű akvizíciók teljes végrehajtása és lezárása már 2022-re válhat lehetségessé.

Nyilatkozat

Az OXO Technologies Holding Nyrt. kijelenti, hogy a jelentésben közzétett, független könyvvizsgáló által nem auditált, a 2000. évi C. törvény által előírtak szerint készült évközi pénzügyi kimutatások ugyanazon számviteli elvek alapján készültek, mint a Társaság korábbi pénzügyi kimutatásai.

Az alkalmazandó számviteli előírások alapján, a legjobb tudomásom szerint elkészített fél-éves beszámoló valós és megbízható képet ad az OXO Technologies Holding Nyrt. eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a vezetőségi jelentés megbízható képet ad az OXO Technologies Holding Nyrt. helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a pénzügyi év hátralévő hat hónapjának főbb kockázatait és bizonytalansági tényezőit.

Budapest, 2021.09.03.



OXO Technologies Holding Nyrt.
képviseli:
dr. Oszkó Péter