holdings

Az OXO Technologies Holding Nyilvánosan Működő Részvénytársaság

(székhely: 1027 Budapest, Ganz utca 12-14.;
cégjegyzékszám: 01-10-140670)

Budapest, 2022. április 30.

2021. évi jelentése

Tartalomjegyzék

Bevezető 3
Társaság adatai 5
Az alaptőke részvények szerinti megoszlása 6
Tulajdonosi struktúra 6
Társaság vezető tisztségviselői 7
A technológiai szektor globális és hazai környezete 8
A magyar kockázati tőkepiac helyzete 9
Társaság működése, üzleti környezete és stratégiája 11
- A Társaság alapvető működése 11
- A Társaság üzleti környezete a magyar kockázati tőkepiacon 12
- Társaság befektetési stratégiája 13

A Társaság kockázatkezelési mechanizmusainak a bemutatása 15
- Diverzifikált portfólió 15
- Kedvező forrásköltség a korai fázisú befektetések területén 16
- Széles társbefektetői kör a növekedési fázisban 16
- Kialakult akvizíciós gyakorlat 16
- A kockázatoknak ellenállóbb üzleti modellek választása 16
- Konzervatív értékelések alkalmazásának gyakorlata 16
- Piaci ismertség 17
- Stabil szakmai és elemzői háttér 17
- Aktív befektetői kör 17
- Külső szakértők bevonása, részletes átvilágítások alkalmazása 17
- Kialakult szerződéskötési gyakorlat 18
- Meglévő robusztus informatikai rendszerek 18
- A menedzsment védelme 18
- A döntéshozók és a szakmai szervezet direkt üzleti érdekeltsége 18
- Gyakorlat a befektetői kapcsolattartásban 19
- A részvénypiaci érdeklődés folyamatos fenntartása, további nyilvános kibocsátás 19

Portfólió bemutatása 19
2022. eseményei és főbb várakozásai 22
2021. pénzügyi beszámolója 23
2021. I. félévének közzétételei 29

Bevezető

Az OXO Technologies Holding működése 2021 során alapvetően a nyilvános piaci bevezetés teljeskörű megvalósítását, a bevonni tervezett források megfelelő ütemű kihelyezését szolgáló pipeline építését és már konkrét potenciális befektetések előkészítését célozta. A Társaság éves gazdálkodása során kezelt vagyona mértékét mintegy 25 százalékkal, több mint 1 milliárd forinttal növelte. Ennek keretében megkezdte a 2020 végén elnyert Startup Factory források kihelyezését. sikeresen zárt le további növekedési fázisú befektetéseket, valamint a stratégiai portfólió bővítését szolgáló új akvizíciós célpontokat azonosított be. Az aktuális piaci körülmények, a Covid-19 okozta gazdasági krízishelyzet okozta hirtelen változások amellett, hogy értelemszerűen számos kihívást eredményeztek a Társaság működésében, a technológiai portfóliója számára az esetek többségében alapvetően újabb növekedési és kitörési lehetőségeket biztosítottak, 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 év során számos befektetési célpontot azonosított és több befektetési tárgyalást folytat vagy zárt le 2021 során, illetve tervez lezárni a közeljövőben. Ezzel párhuzamosan tudott az OXO Technologies Holding folyamatos további számos külső befektetést bevonni meglévő portfóliója bővítésének finanszírozása céljából. Tekintettel továbbá az aktuális piaci körülményekre, a Társaság akvizíciós, érettebb cégek felvásárlását célzó tevékenységét is dinamizálni kívánja, aminek céljából további tőkeemeléseket tervez mind pénzbeli, mind részvénycsere formájában, melynek keretében meglévő technológiai portfólió elemek vagy akár teljes portfóliók akár apport formájában is a tulajdonába kerülhetnek.

A piaci körülmények 2020-21-ben a digitalizációs folyamatok kényszerű felgyorsulását eredményezték, amelyek a technológiai eszközök felértékelődésével jártak. A Covid-19 okozta lezárások feloldásával kialakuló tendenciák másrészről ezen felértékelődésekben gyors, rövidtávú korrekciókat is eredményeztek. Ezzel együtt a Társaság portfóliójának döntő részét kitevő B2B technológiai megoldások valószínűsíthetően tartós piaci többletrészesedésre tehettek szert, miközben a felértékelődés a hazai és régiós piacon eleve lényegesen mérsékeltebb volt, így a Társaság portfóliójában érdemi negatív értékváltozás aktuálisan nem jelentkezett. 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 2022-ben kialakuló makro-környezet ezzel együtt további jelentős nyomást eredményezhet általában az eszköz- és vállalatértékelésekre, részben a jelentősen lassuló növekedési kilátásoknak, részben a fokozódó inflációs kockázatok okozta csökkenő reálhozamok eredményeként. Ez az időszak nyilvánvalóan nem kedvez már meglévő befektetési portfólióból minél nagyobb arányú kiszállást tervező befektetőknek, azonban előnyösebb lehet a befektetési portfólió további építését és bővítését célzó társaságoknak, amennyiben ahhoz biztosított a megfelelő forrásellátottságuk. Fontos körülmény, hogy az OXO Technologies Holding nem csak 2021 során tudott sikeresen a befektetési tevékenységéhez szükséges tőkét bevonni, de 2022 során is folytatni tudta ezen folyamatos forrásbevonási tevékenységét. Nyilvános piaci bevezetését követően ráadásul akvizíciós célokra a Társaság részvénycsere formájában közvetlenül saját részvényeit, illetve új részvények kibocsátását is eszközként használhatja.

A Társaság 2021. évi pénzügyi beszámolója a normál, tervezett működés tendenciáit mutatja, ezközállományát az előző évi záró adatokhoz képest mintegy 25 százalékkal, több mint 1 milliárd forinttal növelni tudta. Eközben érdemben megtartotta az előző év azonos időszakával megegyező költségszerkezetét, mialatt eseti jelleggel realizált 17 millió Ft árbevételt a portfóliója és köztes holding társaságai átrendezéséből és a társaság BÉT XTend piacra lépésének előkészítéséből fakadóan. Fontos előzetesen hangsúlyozni, hogy az OXO Technologies Holding iparági és üzleti stratégiája alapvetően a kockázati tőkebefektetések területén technológiai befektetési portfólió kialakítását és kezelését célozza, mely szektor jellemzője, hogy azon befektetési időszakban, melynek során a kezelt vagyon körének kialakítása történik, az adott cég bevételt nem, vagy csak csekély mértékben realizál és működése szükségszerűen veszteséges. Így ebben az iparágban a tartós nyereséges gazdálkodás csupán a befektetési időszak első 3-5 éve után tipikus. Az OXO Technologies Holding működése ehhez képest rövidebb időszakra igyekszik szorítani a szükségszerűen veszteséges portfólió építés periódusát és célja, hogy 2020-ban történt alapítását követő legfeljebb első három évben legyen tevékenysége bizonyos mértékben veszteséges. 2021 pénzügyi gazdálkodása ezen terveknek megfelelően zajlott egyébként azzal, hogy amennyiben a folyamatban lévő és tervezett nagyobb exitjei, így példának okáért a Gravity R&D Zrt. eladása már 2021-ben zárult volna, az már arra az évre jelentősen módosított volna gazdálkodása rövid távú eredményességén is. Ezek a korai pozitív hatások ezzel együtt már 2022 során jelentkezhetnek, ideértve a bővülő stratégiai portfólió növekvő osztalékfizetését épp úgy, mint egyes jelentősebb nagyságú exiteket is.

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: 1027 Budapest, Ganz utca 12-14.

Központi elektronikus elérhetőség: info@oxoholdings.eu

Társaság honlapja: www.oxoholdings.eu

Társaság főtevékenysége: Vagyonkezelés (holding)

Társaság cégjegyzékszáma: 01-10-140670

Társaság adószáma: 27306660-4-41

Társaság csoportazonosítója: 17783202-5-41

Társaság statisztikai számjele: 27306660-6420-114-01

Társaság jegyzett tőkéje a jelentés fordulónapján (2021.12.31.): 1.686.964.000,- HUF

Hatályos alapszabály kelte: 2022.01.06.

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: 1027 Budapest, Ganz utca 12-14.
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 2021.12.31-én:

Részvénysorozat	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 2021.12.31-én, a bevezetett sorozatra vonatkozóan a tulajdonosi bejelentések alapján:

Részvényes neve	Tulajdoni arány (%)	Részvényeik száma (db)
OXO Personal Holding Kft.	18,97	319.984
Docler Holding S.á r.l.	15,41	260.000
Nemzeti Tőzsdefejlesztési Alap II. Részalap	11,46	193.392
X Zrt.	7,93	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.

Az egyes testületek összetétele a beszámolási időszak zárónapján, azaz 2021. december 31-én az alábbiak szerint alakult:

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,
- dr. Hajnal Tamás igazgatósági tag

A Társaság felügyelőbizottsága:

- dr. Torma Levente, felügyelőbizottság elnöke,
- Bodor József, felügyelőbizottsági tag,
- Pető Zsuzsanna, felügyelőbizottsági tag,
- Kun Zoltán, felügyelőbizottsági tag.

A Társaság auditbizottsága:

- dr. Torma Levente,
- Bodor József,
- Pető Zsuzsanna.

Az egyes testületekben a jelentés kiadásának napján időközben személyi változások történtek, így megszűnt dr. Becher Ákos Rezső igazgatósági tagsága, miközben az igazgatósághoz csatlakozott dr. Ráta Balázs. Illetőleg szintén megszűnt dr. Torma Levente felügyelőbizottsági és audit bizottsági tagsága, valamint Kun Zoltán felügyelőbizottsági tagsága. Helyettük a felügyelőbizottsághoz Kőrösi Krisztián csatlakozott.

A technológiai szektor globális és hazai környezete

A 2021-es év tapasztalatai

A technológiai szektor életében 2021 sajátos évnek számított. A technológiai cégek részvényei jelentősen felértékelődtek a globális tőzsdéken, a piac erre az évre nemhogy beárazta a pandémia azon hatását, amely a digitális megoldások terjedését jelentősen felgyorsította, de a fokozott növekedés tartósan kedvező hatásait is feltételezte. A kockázatitőke befektetések piacán is rekordokat döntött a tech cégek forrásbevonása, melynek következtében egyre nagyobb befektetési körök, továbbá vállalati értékelések határozták meg a piaci tendenciákat. A Reuters 2021-es adatai alapján $ 268,7 milliárd összegű befektetést helyeztek ki a tavalyi év során, mely messze felülmúlta a 2020-ban teljesített $ 251,2 milliárd befektetést. Az ügyletek nagy része e-commerce, fintech, továbbá digitális egészségügyi megoldások területére fókuszált, melyekre a pandémia alatt különösen magas igény mutatkozott. A különböző fázisú projektek forrásbevonása újra a növekedést hivatott biztosítani, szemben a járványidőszak okozta lezárások mélypontjával, melynek során számos vállalat a túlélésre volt kénytelen összpontosítani.

A digitális transzformáció mára teljes mértékben átszőtte a vállalati szektor működését, elválaszthatatlan részévé válva a jövőbeni és aktuális üzleti stratégiáknak. Az Accenture 2021-es adatai alapján adott szektor digitális megoldásokat alkalmazó képviselői 2-3x nagyobb árbevételre tudnak szert tenni, mint versenytársaik, melynek következtében jelentős mértékben allokáltak a vállalatok ilyen irányú fejlesztésekre. Bár a nemzetközi technológia szektor továbbra is számos kihívással néz szembe, a digitalizáció, a fogyasztói elvárások, továbbá az ezek kiszolgálására létrejövő technológiai projektek sokasága szignifikáns befektetési volumennövekedést idézhet elő a következő években is.

Előrejelzés a 2022-es évre

A fentiekkel együtt is a 2022-es év rövidtávon újabb vízválasztó lehet a globális tech szektorban arra vonatkozóan, hogy az elmúlt évek kiugróan nagy bővülése milyen mértékeben marad tartható, illetve mennyire konszolidálható egy tartós, kiegyensúlyozott növekedéssé. Abban konszenzus mutatkozik, hogy bár a növekedési pálya megmarad, annak dinamikája mérsékeltebb lehet az elmúlt két évhez viszonyítva. Ennek eredményeként, továbbá az inflációs környezet okozta nyomás alatt a technológiai eszközök értéke már jelenleg is elszenvedett egy várhatóan egyszeri korrekciót, emellett a hozamviszonyok változása vélhetően az értékelési gyakorlatot is módosíthatja, továbbra is nyomás alatt tartva a vállalatértékeléseket. Ez kevésbé kedvez azon befektetőknek, akik portfóliójuk leépítését és exiteket céloznak, azonban kedvező környezetet teremthetnek azoknak, akik befektetési időszakuk első periódusában portfóliójuk további bővítését célozzák. Abban is konszenzus mutatkozik emellett, hogy a fejlett gazdaságok egyik meghatározó mozgatórugója továbbra is a technológiai innováció marad, és az erre alapozott üzleti megoldások akkor is tartós és stabil növekedési lehetőséget fognak mutatni, ha az üzleti környezet azt nem részesíti olyan különleges előnyökben, mint az a pandémia időszaka alatt történt, vagy a fokozódó inflációs nyomás és a növekvő forrásköltségek akár meg is terhelhetik átmenetileg az innovációs folyamatokat.

Amire viszont ebben a szektorban is egyre meghatározóbb tendencia lehet, hogy mindez csak úgy lehetséges, ha közben a fejlesztések nem jelentenek további, a fenntarthatóság alapvető kívánalmait sértő környezeti terhelést és a bolygó egy élhető hely marad. Éppen ezért egyre többen kiemelik az üzleti modelljüknek azon pontját, ami környezetvédelmileg hasznos. Ezt vetíti előre a Deloitte tech kitekintése is a 2022-es évre (Deloitte, 2022), vagyis egyre több olyan vállalat létrejöttét és sikerét, akik komolyan odafigyelnek az ESG aspektusokra napi operatív működésük mellett. A fenntartható befektetések térnyerését bizonyítja, hogy míg 2012-ben csupán 13 ezer milliárd dollár folyt ilyen típusú befektetésekbe, 2020-ra ez az összeg több, mint a duplájára nőtt, melynek jelentős része Európában realizálódott. (Bét, 2020)

A korábbi évek tendenciáihoz hasonlóan folytatódni fog a cloud based megoldások és az EaaS rendszerek, vagyis everything-as-a-service terjedése. A kényelemre összpontosítva számos területen várható efféle megoldások megjelenése és sikere. A hibrid munkavégzést támogató technológiai fejlesztések szintén jelentős mértékben gyarapodtak a pandémia alatt, ezen a területen is további növekedés várható. Az ellátási lánc tehermentesítésére és optimalizálására szintén nagy hangsúly helyeződött a pandémia időszaka alatt, melynek során fény derült számos működési problémára, hiányosságra. A külső váratlan események rávilágítottak az egyes érintettek közötti transzparens kommunikáció és a digitalizáció hiányára, továbbá a termékek nyomon követésének kihívásaira. Ezen problémák megoldására számos technológiai projekt megjelenését várhatjuk a következő években.

A magyar kockázati tőkepiac helyzete

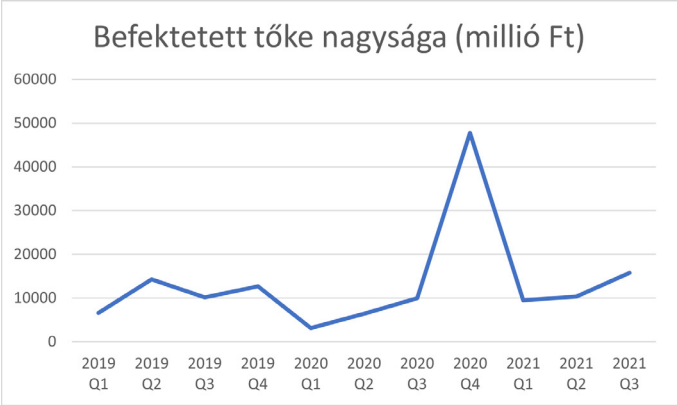
A hazai tech szektor kissé lemaradva, de követi a nyugati tendenciákat, jóllehet a befektetői oldal meghatározó szereplője továbbra is az állami és uniós finanszírozást közvetítő, nem, vagy csak korlátozott mértékben piaci kívánalmak szerint működő befektetők. A technológiai szektor még mindig korainak tekinthető fejlődését ez azonban egyelőre nem fogja vissza, így az állami finanszírozás dominanciájának csökkentésére néhány év türelmi idő vélhetően még rendelkezésre áll. A technológiai innovációk oldalán a hazai piac szereplői épp ezért képesek maradtak az aktuális tendenciák leképezésére, így a meghatározó területeken, mint a fintech, kiberbiztonság, medtech, e-commerce stb., a hazai projekt felhozatal tovább bővült. A kockázatitőke befektetések mellett néhány IPO szemtanúi is lehettünk, elsősorban a BÉT Xtend piacán, melyet gyakorta a standard piac előszobájaként is szoktak emlegetni, s melynek segítségével a hazai tech piac végre közvetlen összeköttetésbe kerülhet a nyilvános piacokkal.

Csakúgy, mint a nemzetközi téren, idehaza is hódítanak a fenntartható befektetések, illetve ESG pénzügyi termékek. Az elmúlt évek meghatározó tőkepiaci trendje a kockázatitőke befektetések szempontjából is felértékelődött, hiszen egyre több ESG alap jön létre kifejezetten ilyen fókuszú befektetések realizálása végett. A befektetési döntéshozatal során - a korábbiakhoz képest - nagyobb szerepet kapnak a nem pénzügyi információk szerepe, a greenwashing helyett pedig előtérbe kerülnek a tényleges környezetvédelmi és társadalmi szerepvállalások, mint kritikus befektetői elvárások. Ennek megfelelően a következő években prognosztizálható az ilyen jellegű befektetések számának és volumenének növekedése, párhuzamosan a fenntartható és “zöld” megoldásokat fejlesztő technológiai cégek elterjedésével.

2021-ben a globális gazdaságpolitikának köszönhetően, különösen a COVID-19 járvány okozta gazdasági visszaesés kezelése miatt, a nemzetközi kockázati tőkepiacot forrásbőség jellemezte. Míg Magyarországon ezt elsődlegesen az állami szereplők biztosították, addig a magánpiac szereplői korlátozott aktivitást mutattak a technológiai vállalkozások piacán.

Jelen fejezetben található adatok forrása a Magyar Kockázati és Magántőke Egyesület által közzétett negyedéves statisztikák (https://www.hvca.hu/statisztikak/)

2020 második félévében 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. Ez a befektetési volumen 2021 elejére jelentős visszaesést mutatott, mely az év második felére fordult újra mérsékelt növekedésbe, azonban a 2020-as csúcsot jó ideig nem lesz képes újra elérni.



2021-ben a rendelkezésre álló adatok alapján a legtöbb befektetést az üzleti és ipari szolgáltatásokat nyújtó vállalkozások kapták, hasonlóan a korábbi időszakokhoz. Míg az előző években rendre ez a szektor kapta a befektetési összegeknek meghatározó részét, addig a 2021 II. és III negyedévében ez megváltozott, II. negyedévben a fogyasztási cikkekkel foglalkozó vállalkozások részesültek a legnagyobb összegű befektetésekben, a III. negyedévben pedig az ingatlan befektetések domináltak.

2021. évben 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.

Eltérően a 2021-es évtől, a megnövekedett infláció kezelését szolgáló kamatkörnyezet nagymértékű emelkedése miatt, az orosz-ukrán háború generált gazdasági környezet megváltozá-

sa miatt, valamint az ezekből eredő monetáris és költségvetési stimulus elmaradása miatt, 2022-ben várhatóan az állami alapok befektetési aktivitása nagymértékben csökkeni fog, mely az OXO Technologies Holding Nyrt. számára kedvezőbb környezetet teremt az újabb befektetések és forráskihelyezések, illetve a teljes befektetési portfólió bővítése szempontjából.

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 igazol-ható. 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, valamint képes lehet teljes befektetési portfóliókat vagy azok egyes elemeit akár részvénycsere tranzakciók keretében is átvenni, mely esetben még saját likviditási keretei sem korlátozzák. Emellett olyan portfólió kezelési, menedzsment és szakmai kapacitásokkal bír, amelyek egy ilyen méretű portfólió sikeres kezelését is biztosítani képesek.

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, támogatási 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, részvénycsere tranzazkciók keretében történő portfólióba emelése is. 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 nyílhat 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 hátterüket 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 egyrészről 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. Másrészről 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, illetve bővítheti saját befektetési portfólióját is.

Kockázati tényezők és kockázatkezelés

A Társaság stratégiai víziója alapvetően a technológiai fejlődés, valamint a műszaki és üzleti innováció szükségszerűségének konszenzusán és az ebből fakadó, folyamatosan szaporodó és újratermelődő üzleti és befektetési 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. A Társaság korábbi információs dokumentumaiban részletesen bemutatott típuskockázatok felsorolása rövid magyarázattal alább látható, az újonnan azonosított kockázati tényezők pedig bővebb leírással kerülnek bemutatásra.

Korábban már bemutatott piaci kockázatok

Kockázati tőkebefektetések kockázata

A technológiai szektorban klasszikus kockázati tőkebefektetési módszertannal befektető piaci szereplők eleve magas rizikófaktorú üzleti tevékenységet végeznek, melyek kockázatai megfelelő kockázatkezelési gyakorlatok alkalmazása hiányában adott piaci körülmények között tovább fokozódhatnak. Ezen kockázatok típuseleme példának okáért a kisebbségi tulajdonosi státuszból fakadó kockázatok, a forrásellátottság kockázata vagy a kiszállás és hozamrealizálás kockázata is, melynek szerződéses kezelésére részletes iparági gyakorlatot alakultak ki.

Szabályozói kockázatok

A Társaság, mint befektetési holding működésére irányadó szabályozási környezetből speciális kockázatok nem fakadnak. Ezzel szemben a feltörekvő technológiai vállalatok üzleti megoldásai gyakorta épülnek addig ismeretlen új innovációkra, melyek akár ismeretlenek és definiálatlanok is lehet szabályozói szempontból, így befektetések végrehajtásakor szükséges a szabályozói környezet áttekintése és annak esetleges változásából eredő kockázatok felmérése.

Az ellenséges felvásárlás kockázata

Miután a Társaság a 2021. évben nyilvános piacra lépett, így az lehetőséget kínál a külső felvásárlási célokkal, akár ellenséges felvásárlási szándékkal fellépő piaci szereplők számára a Társaság részvényeinek oly mértékű megszerzésére, ami a megmaradó részvényesek helyzetét és a Társaság működését is kritikusan érintheti.

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.

- 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. Ezen belül is érdemes megemlíteni az egyes portfóliócégek üzleti modelljéből, az alkalmazott technológiai innovációból, illetve a vállalkozói és szakmai csapat rendelkezésre állásából fakadó kockázatokat.

- Adatszolgáltatási, kommunikációs és informatikai kockázatok

A Társaság tőzsdei jelenlétéből adódóan lényegesen szabályozottabb és transzparensebb, valamint a portfóliójára is vonatkoznak adatszolgáltatási és kommunikációs kötelezettségek. Ezen kötelezettségek a portfólió cégek számára szokatlanok lehetnek, így külön figyelmet igényelnek.

Újonnan megjelenő kockázat

- Kedvezőtlen makro-környezet

A 2022 kezdetén megjelenő, a pandémia okozta gazdasági visszaesés enyhülésével már egyébként is megmutatkozó makro-kockázatokat a régiót különösen kritikusan érintő háborús fejlemények jelentősen súlyosbíthatják. Ez az elkövetkezendő időkre várhatóan egyszerre eredményez lassuló gazdasági növekedést és párhuzamosan fokozódó inflációs nyomást, amely megterheli a befektetések forrásköltségét, az elérhető reálhozamokat és az egyes befektetések növekedési lehetőségét. Ebben az időszakban a nyomás alá kerülő eszközértékelések a befektetésekből való kiszállást jelentősen megnehezíthetik, miközben megfelelő forrásellátottság mellett a befektetési portfólió bővítésére továbbra is lehetőséget biztosíthatnak. Emellett is kritikus kérdéssé válik a működési likviditás, melynek érdekében egyre jelentősen fókusz kerülhet a rövidebb távon is nyereségtermelésre képes befektetésekre.

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, másrészről különböző érettségű cégek találhatók.

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 különböző jogi struktúrákban megvalósuló konzorciumi befektetés. Ennek keretében jelentősebb tőkebefektetést alkalmanként olyan más társbefektetőkkel, társfinanszírozókkal tesz, akik a finanszírozási kockázatok megosztása mellett esetenként az adott portfólió cégnek egyéb segítséget is tudnak nyújtani piacnyitással, iparági kapcsolatokkal, üzletfejlesztési támogatással.

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 egyebek mellett az akvizíció finanszírozásához elérhető alacsony kamatozású akvizíciós hitel igénybevétele és közvetlenül az akvizíciós célpontra terhelése, amely szintén jelentősen csökkenti a Társaság finanszírozási kitettségét és direkt kockázatvállalását. Szintén újdonsült gyakorlatként jelenik meg egyes akvizíciók részvénycsere formájában történő végrehajtása, amely egyszerre valósít meg felvásárlást és tőkebevonást, így a Társaság kezelt vagyonát anélkül bővíti, hogy likviditását szűkítené.

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 befektetései 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 célpiacaik elérhetősége nem tűnt kétségesnek. A B2B modellek preferenciája korábban olykor mérsékeltebb növekedési sebességet valószínűsített, ez azonban a pandémia idején akár kedvező irányba is változott, másrészről viszont mindig is kiegyensúlyozottabb és alacsonyabb kockázatú üzleti megoldásokat eredményezett, ráadásul ezen üzleti megoldások stabilabb és tartósabb ügyfélkört 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 észszerűnel 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 mutatkozó 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 2400 vállalkozó csaknem 1200 vállalkozását mutatta be és javasolta befektetésre. A Társaság aktuális márkaismertsége jelenleg is biztosítja, hogy lényegében napi rendszerességgel, folyamatosan keresik 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 folyat 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 porfólió 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 részvénypiaci 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 és a további tőkebevonásokat akár likvid pénzbeli eszközök, akár közvetlen befektetési portfólió társaságok formájában.

Portfólió bemutatása

Stratégiai portfólió:

A **Servergarden** árbevételét jelentősen tudta növelni az előző évhez képest, valamint számos fejlesztést hajtott végre, előkészítve a következő évek további növekedését. Elsődleges feladata a cég piaci részesedésének bővítése és gazdálkodása nyereséghányadának növeléséhez szükséges fejlesztések elvégzése volt. Ennek érdekében aktuálisan a cég menedzsment kapacitásainak fejlesztése történik, miközben az OXO Technologies Holding folyamatosan vizsgálja, hogy esetleges további akvizíciókkal mód nyílhat-e a cég növekedési lehetőségeinek felgyorsítására.

Befektetési portfólió:

	Zöld technológiák	Pénzügyi, hitelesítési és biztonsági megoldások	B2B Saas	Egészségügyi technológiák	Sport technológiák
Korai fázis	Vilhemp	ff.next, Hackrate	Scienceboost, Indivizo	zMed	Grid, Betme
Növekedési fázis	AgroNinja	PSC CEE, iconinchain, BitNinja	Gravity, Commsignia, Blue Colibri		OmniCoach

Növekedési fázisú befektetések

- A mobile first vállalati kommunikációs rendszereket értékesítő **Blue Colibri** árbevételben teljesíti, eredményességben pedig felülteljesíti egyébként is ambíciózus növekedési tervét, ügyfélkörét és bevételeit lényegében megduplázta 2021. során miközben az év közben lehívott befektetési forrásokból nyereséges gazdálkodása mellett nem

használt fel érdemi hányadot.

- Az online ajánlórendszereket működtető **Gravity** 2021 során árbevételben kis mértékben terv alatt, tervezett eredménye tekintetében valamivel nagyobb arányban terv felett teljesít, amely jelentős mértékben hozzájárulhat a cég potenciálisan 2022. első felében megvalósítani tervezett exitjéhez.
- A önvezetői autózás területén egyedi megoldásokat értékesítő **Commsignia** 2021 során jelentős, mintegy 50%-os árbevétel növekedést ért el, meglévő szerződésállománya alapján, továbbá a következő pénzügyi évben is jelentős növekedése prognosztizálható.
- A szervervédelem és kiberbiztonság piacán működő **Bitninja** továbbra is stabil működést mutat, a megelőző év adataihoz képest érdemi növekedést produkál és eredményességét tekintve meghaladja a terv szerinti elvárásokat.
- A pénzügyi szektor számára blockchain alapú compliance megoldásokat értékesítő **iconicchain** tervezett árbevétel duplázását kis időbeli csúszással teljesíti, így 2021-re a tervezettnél némileg alacsonyabb, de továbbra is robusztus növekedést jelző árbevétel többletet mutat, miközben eredményterveit kényelmesen felülteljesíti.
- Az okoskassza rendszereket értékesítő **PSC CEE** eladásai ugyan 2021 során még nem tudtak érdemben felgyorsulni, de eközben olyan befektetési megállapodást sikerült letárgyalnia és lezárnia, amely a jövőben jelentős hazai pénzügyi cégcsoportok együttműködését is eredményezheti és a cég tartós finanszírozottságát is biztosítja.
- Az **OmniCoach** 2020-ban még bevételekben és eredményességben is terv felett teljesített, ezzel együtt fejlesztési terveiben mutatkozó átmeneti lemaradások 2021-re már a növekedés lassulását eredményezték, mely azonban jelen ismereteink szerint a későbbiekben behozhatók lehetnek, különösen, miután a cég időközben sikeres pilot-jai alapján jelentős összegű értékesítési és befektetési megállapodásokat is tudott kötni.
- Az **Agroninja** a válságidőszakra kialakított működési modell szerint gazdálkodik, a befektetői kör vizsgálja további finanszíroz lehetőségét.

Korai fázisú befektetések

- Az innovatív, újrahasznosítható és komposztálható anyagokból evőeszközöket gyártó **Vilhemp** sikerrel teljesítette fejlesztési és piacra lépési terveit, meglévő termékkörére több kereskedelmi lánccal kötött folyamatban lévő értékesítési szerződéseket.
- A banki fókuszú fejlesztőcéggé alakuló **ff.next** stabilan és önfenntartó módon gazdálkodik, részesedésének értékesítése 2022. első felében várható.
- A tradícionális etikus hacker szolgáltatásokat megújító **Hackrate** elfogadott tervei szerint gazdálkodik és a következő körös tőkebefektetésre készíti fel cégét.
- Az egaming piacára fogadási és pénzkeresti megoldásokat implementáló **Betme** elfogadott tervei szerint, dinamikusan növeli aktív felhasználói körét és teljesíti fejlesztési terveit.
- A **Scienceboost** a válságidőszakban szerzett finanszírozása alapjául szolgáló üzleti terv szerint gazdálkodik, árbevételbeli elmaradását egyelőre kompenzálni nem tudta, így azt szigorú költséggazdálkodással ellensúlyozza. Befektetői oldalról felmerült ezért a cégben rendelkezésre álló technológiák értékesítésének lehetősége.

- A recruitment piacon működő **Indivizo** gazdálkodását a 2020-as év kifejezetten negatívan érintette, az elkerülhetetlen válsághatások ráadásul egybe estek a cég menedzsmentjének átalakításával is. A 2021-es év során azonban a piac feléledésével párhuzamosan az alapítók javaslatot tettek a cég pénzügyi helyzetének rendezésére és abban való újabb aktív szerepvállalásukra, amely megoldást jelenthet a működés konszolidációjára és a növekedés újbóli felgyorsítására.

- A a 3D-s orvosi képfeldolgozás területén új megoldásokat fejlesztő **zMed** folyamatban lévő fejlesztéseinek lezárásához az átvett pályázatok hatósági egyeztetések keretében lefolytatott rendezése szükséges, melyek 2022. első félévében zárulnak. Ezt követően a pályázatok 2023 nyaráig biztonsággal megvalósíthatóak.

2021. eseményei

Az OXO Technologies Holding cégcsoportszintű működése 2021-ben 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, illetve további potenciális akvizíciós célpontok beazonosítását célozta.

A nyilvános piaci bevezetés keretében első lépésként a BÉT 2021. február 3-án jóváhagyta a Társaság Információs Dokumentumát, majd 2021. március 18-án a Társaság törzsrészvényei 2021. március 19-ei hatállyal az Értékpapírlistára felvette. Ennek megfelelően 2021. március 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, történt meg. A Társaság papírjaival a kereskedés a BÉT Xtend piacán 2021. szeptember 9-én kezdődött meg.

A Társaság portfóliójára vonatkozó főbb eseményei:

- 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 Bonitas Kockázati Tőkealap II. pedig 400 millió Ft értékben vesz részt a tőkeemelésben.

- A Társaság igazgatósága új tőkebefektetést szavazott meg az iconicchain OY finnszékhelyű technológiai társaság részére. Az iconicchain OY szolgáltatása a pénzügyi szektor compliance szabályozási folyamatait digitalizáló megoldás, amely korszerű blokklánc technológiára épül. 2021.11.15-én Társaság és az iconicchain OY befektetési szerződést írt alá, melynek értelmében Társaság 700.000,- EUR összegű tőkeemelést hajtott végre.

- 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 2021. során befektetési döntést hozott és tárgyalást kezdeményezett a fogorvosi piacra implantátum tervező és behelyező technológiai megoldást kínáló Dicomlab Dental Kft-vel, mely befektetési tárgyalások zárása 2022-re várhat.

- A Társaság 2021. során befektetési döntést hozott és tárgyalást kezdeményezett, majd azóta a tárgyalásokat befektetés végrehajtása nélkül zárta le az Oriana Zrt-vel, a lengyel Pergamin, az angol BlockATP és az orosz Texel cégekkel.
- A Társaság döntést hozott a Noah Global Kft-ban tartott befektetése leírásáról.
- A Társaság a 2021-es beszámoló készítéséhez szükséges portfólió értékelés során, a piaci kockázatokra tekintettel leírja a portfóliójában szereplő Grid Entertainment Kft. könyv szerinti értékének 50%-t.

2022. eseményei és főbb várakozásai

Társaság befektetési portfóliójának további bővítése céljából a 2022. január 6-án tartott közgyűlésén felhatalmazta az igazgatóságát alaptőkéjének további, egyébként is tervezett felemelésére – a Társaság által kibocsátott részvények kibocsátási értékével számolva – legfeljebb összesen 2.000.000.000,- forint erejéig, legkésőbb 2022. április 30-i határidővel. A felhatalmazás kiterjed az alaptőke felemelésének valamennyi lehetőségére és módjára, valamint a jegyzési, illetve a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog gyakorlásának korlátozására, illetve kizárására is.

A közgyűlés felhatalmazása alapján a Társaság igazgatósága 2022. folyamán több lépésben megvalósítandó tőkeemelésről döntött. Ennek keretében első lépésként az igazgatóság 2022. március 26-án írásbeli határozatában az alaptőke további felemeléséről határozott oly módon, hogy annak keretében további 706.719.640 forint forrást vont be. A tőkeemelés révén a Társaság alaptőkéje 1.686.964.000 forintról legfeljebb 1.873.050.000 forintra emelkedik, annak módja pedig új részvények zártkörű forgalomba hozatala, pénzbeli vagyoni hozzájárulással, ázsiós jegyzéssel.

A Társaság közgyűlése ezt követően 2022. április 30-án további felhatalmazást adott az igazgatósága részére, hogy az addig elfogadott tőkeemeléseken túl is további – a Társaság által kibocsátott részvények kibocsátási értékével számolva – legfeljebb összesen 2.000.000.000,- forint tőkeemelést hajtson végre, legkésőbb 2022. december 31-i határidővel. A felhatalmazás ezen esetben is kiterjed az alaptőke felemelésének valamennyi esetére és módjára, valamint a jegyzési, illetve a részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog gyakorlásának korlátozására, illetve kizárására is. Ennek keretében 2022. során az igazgatóság várhatóan további, a befektetési portfólió bővítését szolgáló pénzbeli tőkebevonásról és egyes portfólió cégek vagy akár befektetési portfóliók átvételét szolgáló, apport formájában történő tőkeemelésről is határozhat.

A Társaság portfólióját ezen túl az alábbi főbb megtörtént és várható események, befektetések és exitek érintették eddig 2022 során és érinthetik még az elkövetkezendő hónapokban.

A Társaság igazgatósága 2022. január 7-én hozzájárult, hogy a Gravity R&D Zrt. alapító tulajdonosai 2022. január 31-ei zárási határidővel vásárolják ki más pénzügyi befektetők tulajdonában álló, a Gravity Zrt. 33%-os tulajdoni hányadát képviselő részvénycsomagot, mely adásvétellel kapcsolatban a közösen meghatározott stratégiai célokra tekintettel a Társaság fennálló elővásárlási jogát nem kívánja érvényesíteni. Ezt követően a Társaság igazgatósága 2022. március 4-én megtárgyalta a Gravity R&D Zrt. felvásárlására külső iparági szereplőtől érkezett indikatív felvásárlási ajánlatot és annak értékelésére és saját részesedési arányaira tekintettel előzetesen elfogadta azt.

Társaság igazgatósága 2022. március 4-én szintén megtárgyalta az InVenturio Zrt. akvizíciós lehetőségét, melynek keretében maga szerezheti meg a céltársaság részesedéseinek 100 százalékát. Az igazgatóság ennek során jóváhagyta az esetleges felvásárlással kapcsolatos főbb ajánlattételi feltételeket, illetve a társaság átvilágításának és azt követően egy kivásárlási megállapodás megkötésének megkezdését, melynek eredményeként az akvizíció várhatóan 2022. első féléve során lezárul.

A Társaság gazdálkodását érintő egyéb rendkívüli esemény, hogy az orosz-ukrán háború egyik közvetett eredményeképp az európai szanálási hatóság (Single Resolution Board) végelszámolást indított a Sberbank Magyarország Zrt. anyavállalatánál, az osztrák Sberbank Europe AG-nál. Ehhez kapcsolódóan a Magyar Nemzeti Bank visszavonta a Sberbank Magyarország Zrt. tevékenységi engedélyét és elrendelte annak végelszámolását. A Társaság és annak egyes leányvállalatai számláikat részben a Sberbank Magyarország Zrt.-nél is vezették, melyből eredően betéti követeléseik állnak fenn a bankkal szemben. A Sberbank Magyarország Zrt.-vel szembeni intézkedések a Társaság vagyoni helyzetét érdemben nem befolyásolják, tekintettel arra, likviditását érintő csökkenés a Társaság befektetési portfóliójának állományához képest csekély mértékű, illetve a Társaság meglévő betétállományából fakadó követelését a 100%-os leányvállalata, a Servergarden Kft. korábbi akvizíciójának finanszírozására szintén a Sberbank Magyarország Zrt-től felvett hitellel szemben még a bank működési engedélyének visszavonását megelőzően beszámíttatta.

2022-re vonatkozó további várakozások

2022. második félévében a sikeres zártkörű tőkebevonást követően az OXO Technolgies 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 egyed 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 5-6 új portfólió befektetés történik. Tekintettel továbbá az aktuális piaci körülményekre, a Társaság akvizíciós, érettebb cégek felvásárlását, részvénycsere formájában történő átvételét célzó tevékenységét is dinamizálni kívánja, melynek keretében 2022. második félévében várhatóan a célpontok azonosítása és elvi megállapodások megkötése valószínűsíthető.

2021. pénzügyi beszámolója

A Társaság 2021. évi pénzügyi beszámolója a normál, tervezett működés tendenciáit mutatja, ezközállományát a megelőző év záró adataihoz képest mintegy 25 százalékkal, több mint 1 milliár forinttal növelni tudta. Eközben érdemben megtartotta az előző év azonos időszakával megegyező költségszerkezetét, mialatt eseti jelleggel realizált 17 millió Ft árbevételt a portfóliója és köztes holding társaságai átrendezéséből és a társaság BÉT XTend piacra lépésének előkészítéséből fakadóan. Fontos előzetesen hangsúlyozni, hogy az OXO Technologies Holding iparági és üzleti stratégiája alapvetően a kockázati tőkebefektetések területén technológiai befektetési portfólió kialakítását és kezelését célozza, mely szektor jellemzője, hogy azon befektetési időszakban, melynek során a kezelt vagyon körének kialakítása történik, az adott cég bevételt nem, vagy csak csekély mértékben realizál és működése szükségszerűen veszteséges. Így ebben az iparágban a tartós nyereséges gazdálkodás csupán a befektetési időszak első 3-5 éve után tipikus (mindezek részletes bemutatását lásd alább). Az OXO Technologies Holding működése ehhez képest rövidebb időszakra igyekszik szorítani a szükségszerűen veszteséges portfólió építés periódusát és célja, hogy 2020-ban történt ala-

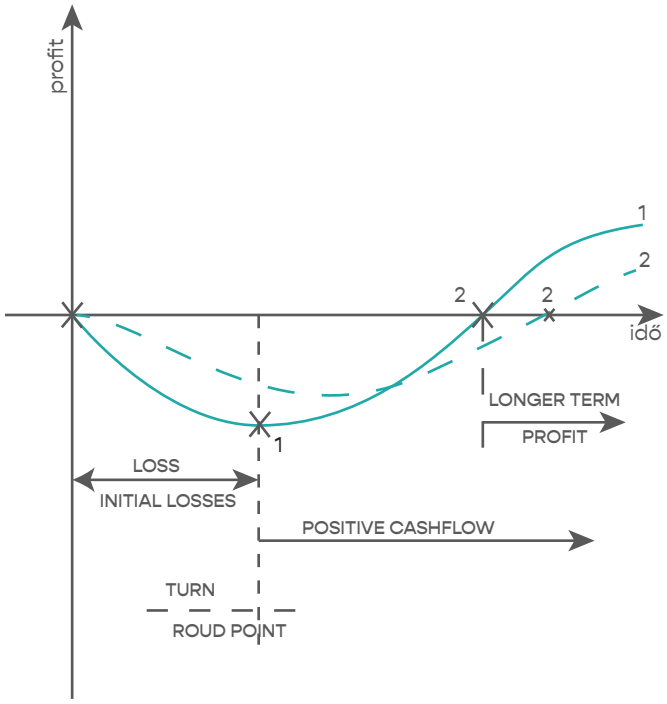
pítását követő legfeljebb első három évben legyen tevékenysége bizonyos mértékben veszteséges. 2021 pénzügyi gazdálkodása ezen terveknek megfelelően zajlott egyébként azzal, hogy amennyiben a folyamatban lévő és tervezett nagyobb exitjei, így példának okáért a Gravity R&D Zrt. eladása már 2021-ben zárult volna, az már arra az évre jelentősen módosított volna gazdálkodása rövid távú eredményességén is. Ezek a korai pozitív hatások ezzel együtt már 2022 során jelentkezhetnek, ideértve a bővülő stratégiai portfólió növekvő osztalékfizetését épp úgy, mint egyes jelentősebb nagyságú exiteket is.

2021 pénzügyi működése tehát eleve az üzleti tervszámok keretei között zajlott, 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;
- 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;
- 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;
- Társaság leírta a Grid Entertainment Kft. részesedés értékének 50%-t, annak piaci bizonytalanságai miatt;
- Társaság felértékelte a Blue Colibri részesedésének értékét, harmadik fél által végzett tőkebefektetése alapján;
- Társaság felértékelte a PSC CEE részesedésének értékét, harmadik fél által végzett tőkebefektetése alapján.

Mindezek eredményeként a Társaság éves 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, illetve a befektetési időszaka már korai fázisában megindult exit tárgyalások megfelelő arányban ellensúlyozhatnak.

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 értéktöbblet csupán éves gyakorisággal és nem az eredmény részeként, hanem csak tőkesoron jelenik meg a könyveiben. Míg az értékvesztés, leírás azonnal jelentkezik pénzügyi műveletek ráfordításaként, ezen felértékelődés azonban konkrét, lezárt exiteket megelőzően csupán a saját tőke, értékelési tartalék sorában mutatható ki és a Társaság eredményére csak a részesedések végső értékesítésekor gyakorol hatást.



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 elvéből 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 viEz az idő rövidebb a kivásárlási alapoknál és valamivel hosszabb a korai fázisban és a növekedési fázisban aktív befektető társaságoknál.

Társaság eszközei 2021.12.31-én

	Megnevezés	2020.12.31.	2021.12.31.
A	**Befektetett Eszközök**	**2,985,240**	**3,399,938**
I.	Immateriális javak	11,087	52,412
	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	11,087	52,412
II.	Tárgyi eszközök	243	134
	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	243	134
III.	Befektetett pénzügyi eszközök	2,973,910	3,347,392
	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	1,659,471	1,659,862
	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	–	20,756
	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	548,677	20,756
	Egyéb tartós részesedés	759,555	435,020
	Egyéb tartósan adott kölcsön	6,207	29,500
	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	–	316,024
B	**Forgóeszközök**	**332,278**	**1,059,585**
I.	Készletek	-	-
II.	Követelések	225,137	160,799
	Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	–	1,356
	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	57,941	35,086
	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	10,000	10,000
	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	135,707	93,304
	Egyéb követelések	21,489	21,053
III.	Értékpapírok	-	139,902
	Jelentős tulajdoni részesedés	-	50,993
	Egyéb részesedés	–	88,910
IV.	Pénzeszközök	107,141	758,883
	Pénztár, csekkek	5	5
	Bankbetétek	107,136	758,878
C	**Aktív időbeli elhatárolások**	**12,645**	**4,590**
	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	12,645	4,579
	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	–	11
	Eszközök (aktívák) összesen	**3,330,163**	**4,464,113**

Társaság forrásai 2021.12.31-én

	Megnevezés	2020.12.31.	2021.12.31
D	**Saját tőke**	**3,245,576**	**4,433,077**
I.	Jegyzett tőke	1,314,858	1,686,964
III.	Tőketartalék	2,020,142	2,900,342
IV.	Eredménytartalék	- 11,087	- 141,836
V.	Lekötött tartalék	11,087	52,412
	Értékelési tartalék	-	316,024
	Értékhelyesbítés értékelési tartalékba	-	316,024
VII.	Adózott eredmény	- 89,424	- 380,829
E	**Céltartalékok**	**-**	**-**
F	**Kötelezettségek**	**81,715**	**9,013**
I.	Hátrasorolt kötelezettségek	-	-
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	-	-
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek	81,715	9,013
	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	30,217	2,833
	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	50,934	6,038
	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	564	142
G	**Passzív időbeli elhatárolások**	**2,872**	**22,023**
	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	2,872	2,238
	Halasztott bevételek	-	19,785
	Források (passzívák) összesen	**3,330,163**	**4,463,968**

Társaság eredménykimutatása 2021.12.31-én

	Megnevezés	2020.06.30.	2021.12.31.
I.	Értékesítés nettó árbevétele	-	14.715
II.	Aktivált saját teljesítmény értéke	-	-
III.	Egyéb bevételek	1,491	2.990
IV,	Anyagjellegű ráfordítások	83,286	240.771
V.	Személyi jellegű ráfordítások	478	0
VI.	Értékcsökkenési leírás	206	8.429
VII.	Egyéb ráfordítások	8,093	16.248
A	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	- 90,572	- 247.743
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	1,818	61,040
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1,170	193,984
B	Pénzügyi műveletek eredménye	648	- 132,944
C	Adózás előtti eredmény	- 89,924	- 380,687
X.	Adófizetési kötelezettség	-	142
D	Adózott eredmény	- 89,924	- 380,829

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 hirdetményei:

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	Felügyelőbizottság 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	Felügyelőbizottság jelentése
2021.06.30	Meghatalmazás közgyűlési képviseletre
2021.06.30	Levélszavazás minta
2021.06.30	Részvény összesítő
2021.06.30	Tájékoztatása a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról
2021.07.16	Tájékoztatás tőkeemelésről
2021.07.26	Közlemény közgyűlésről
2021.07.27	Tájékoztatás cégbírósági bejegyzésről
2021.07.27	Végzés

2021.07.27	A részvényekhez kapcsolódó szavazati jogok
2021.07.30	Tájékoztatás a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról
2021.08.09	Közgyűlési meghívó
2021.08.16	Változás bejegyzése
2021.08.16	Tájékoztatás cégbírósági bejegyzésről
2021.08.16	Közlemény határozati javaslatokról
2021.08.16	Részvény összesítő
2021.08.16	Levélszavazás (minta)
2021.08.16	Felügyelőbizottság jelentése
2021.08.16	Meghatalmazás közgyűlési képviseletre
2021.08.31	Tájékoztatás a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról
2021.09.03	2021. I. féléves jelentés
2021.09.09	Tájékoztatás tulajdonosi struktúráról
2021.09.09	Tájékoztatás részvénykönyv-vezetőről
2021.09.09	Tájékoztatás befektetési kapcsolattartó személyéről
2021.09.09	Tájékoztatás nyelvhasználatról
2021.09.09	Tájékoztatás rendkívüli közgyűlésről
2021.09.20	Közlemény közgyűlésről
2021.09.21	Közlemény a portfóliót érintő lehetséges változásokról
2021.09.30	Tájékoztatás a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról
2021.10.04	Bejegyző végzés
2021.10.04	Tájékoztatás cégbírósági bejegyzésről
2021.10.29	Tájékoztatás a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról
2021.11.05	Közlemény portfóliót érintő lehetséges változásokról
2021.11.15	Közlemény végrehajtott befektetésről
2021.11.23	Közgyűlési meghívó
2021.11.23	Meghatalmazás közgyűlési képviseletre
2021.11.23	Részvényösszesítő
2021.11.23	Levélszavazás minta
2021.11.23	Felügyelőbizottság jelentése
2021.11.23	Közlemény határozati javaslatokról
2021.11.26	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényszerzési jogügyletéről
2021.11.30	Tájékoztatás a szavazati jogokról és az alaptőke nagyságáról

2021.11.30	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényszerzési jogügyletéről
2021.12.02	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényszerzési jogügyletéről
2021.12.03	Közlemény a portfóliót érintő lehetséges változásról és a jövőre nézve tervezett tőkeemelésről
2021.12.08	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényszerzési jogügyletéről
2021.12.18	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényszerzési jogügyletéről
2021.12.27	Tájékoztatás vezető tisztségviselő részvényszerzési jogügyletéről