

**GVC George's Venture Capital
Zártkörűen Működő Részvénytársaság**

Budapest

**Vezetőségi jelentés a GVC Csoport konszolidált beszámolójához
2020. év**

Budapest, 2021. április 30.

1 Tartalom

1	Tartalom	2
2	A GVC Csoport üzleti környezete	3
2.1	A társaság bemutatása.....	3
2.2	A GVC csoport.....	3
2.3	A GVC Csoport tevékenysége.....	3
2.4	A Társaság legfontosabb piacai és versenyhelyzete	4
3	A GVC Csoport céljai és stratégiája	6
3.1	A Társaság stratégiája és jövőbeli tervei.....	6
3.2	További stratégiai célok:.....	6
4	A GVC Csoport főbb erőforrásai és kockázatai	6
4.1	A GVC Csoport főbb erőforrásai.....	6
4.2	A GVC Csoport kockázatai	7
5	A GVC Csoport eredményei és kilátásai.....	8
5.1	A Csoport főbb eredményei.....	8
5.2	A Csoport 2020. évi konszolidált eredménykimutatása	9
5.3	A csoport 2020. évi konszolidált mérlege	10
5.4	A teljesítmény mérésének mutatói	12
5.5	A Csoport kilátásai	13
6	Céggogi összefoglaló	13
6.1	A GVC George's Venture Capital Zrt. tulajdonosai	13
6.2	A GVC George's Venture Capital Zrt. vezetői.....	14

2 A GVC Csoport üzleti környezete

2.1 A társaság bemutatása

A GVC George's Venture Capital Zrt. társaság jogelődje az S-FOOD Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság 2013.09.16-án jött létre az S-Food Gastronomy Kft.-ből történő kiválás útján. A társaság 2015.04.17. napján átalakult zártkörűen működő részvénytársasággá, az S-FOOD Vagyonkezelő Kft-t 2015. 06. 26. napi hatállyal törölték a cégnyilvántartásból. A társaság fő tevékenysége 6420 '08 Vagyonkezelés (holding).

2.2 A GVC csoport

A GVC Csoportot 25 társaság alkotja (1. melléklet), melyek közvetlenül vagy közvetve a GVC George's Venture Capital Zrt. tulajdonában állnak. A csoport fő tevékenysége az étkeztetés, azon belül a közétkeztetés.

2.3 A GVC Csoport tevékenysége

A GVC Csoport a magyar közétkeztetési piac¹ piacvezető vállalata, saját becslése alapján a piac 18%-át látja el. A közétkeztetésen belül jelen van az oktatási, szociális és egészségügyi intézményekben, emellett jelentős mértékű munkahelyi étkeztetést is végez. Tevékenysége az egész országra kiterjed, naponta közel 180.000 adag ételt készít és biztosít fogyasztóinak.

Az ellátottak számára naponta, frissen készülő ételek előállítását és szállítását, valamint a háttér biztosítását közel 250 főzőegységben, 750 tálalóponton, a GVC Csoport – a határozott idejű szerződéssel alkalmazott munkavállalóival együtt – közel 3000 dolgozója részvételével végzi.

A GVC Csoport magyar magánszemélyek tulajdonában van. A stratégiai irányítást az egyik tulajdonos és a 10 fős menedzsment végzi a budapesti központból. A budapesti központban, közvetlenül a menedzsment irányítása alatt igazgatók, középvezetők végzik a beosztottak operatív irányítását. A központi iroda összlétszáma 135 fő.

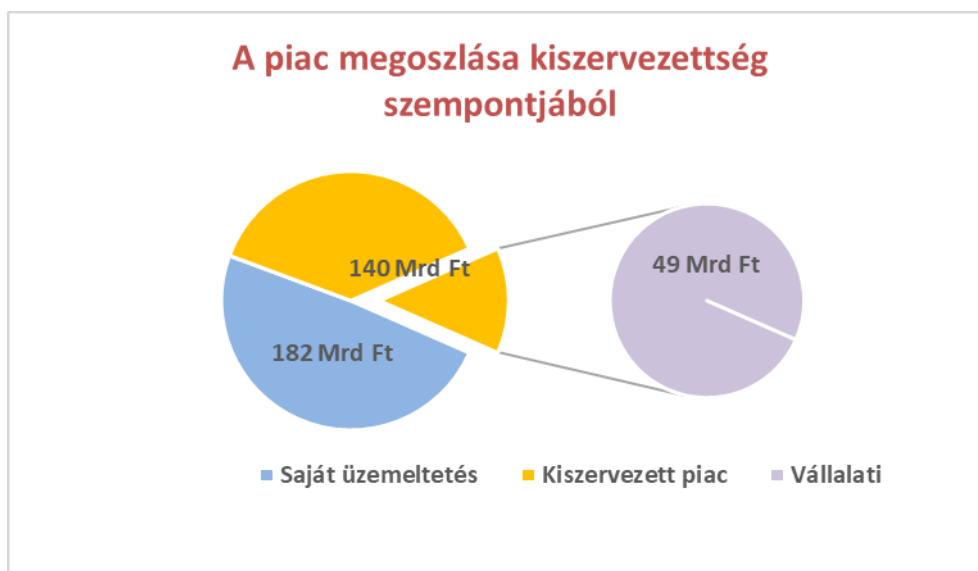
Az országos lefedettség földrajzi szempontok szerint területekre tagozódik. Egy területet a területi vezetője irányít a központ iránymutatásai alapján. A terület méretétől függően a területi vezető munkáját középvezetők segítik: ételmezésvezető(k), konyha-vezető(k), vezető dietetikus(ok), főszakács(ok).

A GVC Csoport 2020. évi konszolidált összes bevétele 21.054m Ft, adózás utáni eredménye 1.847m Ft, mérlegfőösszege 26.837m Ft volt.

¹ 62/2011. (VI.30.) VM rendelet a vendéglátó-ipari termékek előállításának és forgalomba hozatalának élelmiszerbiztonsági feltételeiről 2.§ (1) bekezdés 13. pont: „közétkeztetés: olyan vendéglátó tevékenység, amelynek során fogyasztók meghatározott csoportját vendéglátó ipari termékekkel, többnyire előre megrendelés alapján, a nap egy-egy meghatározott időszakában, meghatározott időtartamban látnak el, különösen oktatási, gyermek-, szociális, egészségügyi, bentlakásos intézményben, táborban és munkahelyen”

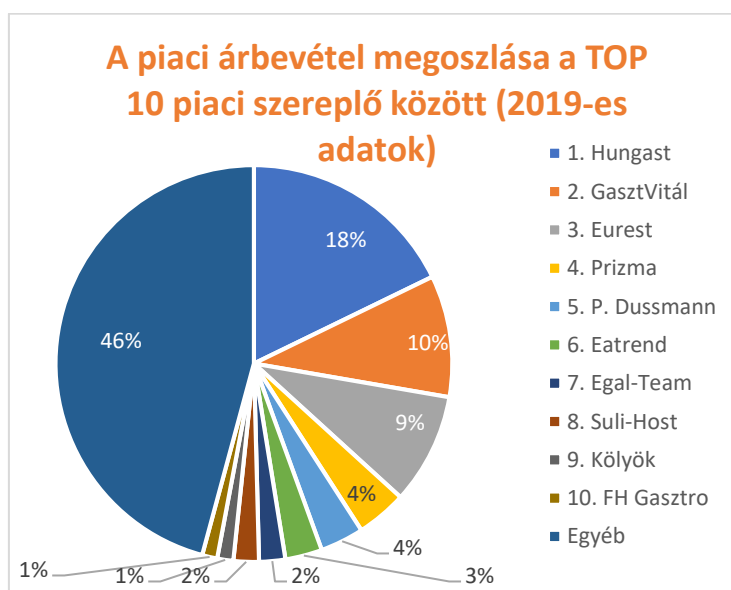
2.4 A Társaság legfontosabb piaci és versenyhelyzete

A GVC Csoport legfontosabb piacának, az étkeztetési piacnak a GVC Csoport által becsült, 2019. évi mérete 322 mrd Ft. A kiszervezettség szintje saját felmérés szerint 44%, a fennmaradó piacot maguk az ellátásra kötelezettek – önkormányzatok, állami intézmények, fenntartók – látják el.



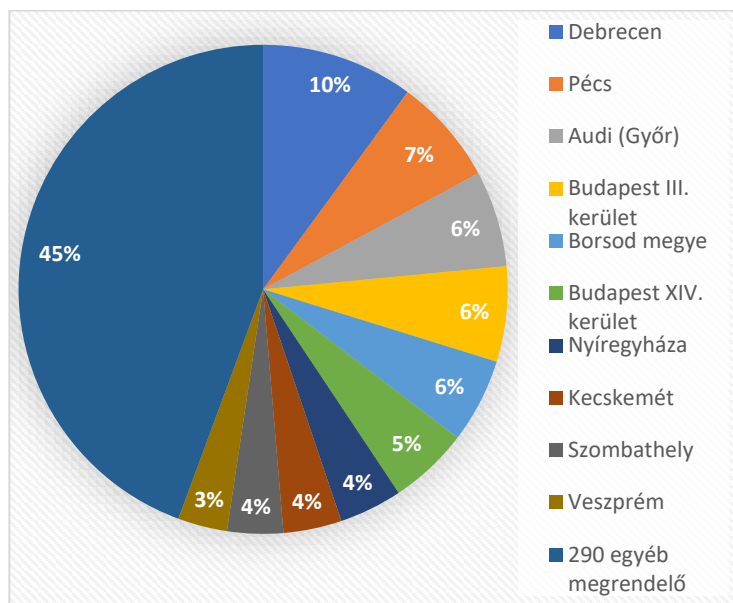
A GVC Csoport saját felmérése alapján a kiszervezett piacot jelentő mintegy 140 mrd Ft bevételért több száz cég verseng egymással, melyek közül A GVC Csoport piacvezető, 2019. évben a piac 18%-át látta el. A top 10 szereplő birtokolta a piac 54%-át, a további 46%-ot több száz cég látta el.

TOP 10 piacvezető	Árbevétel (m Ft)
1. Hungast	25 027
2. GasztVital	13 957
3. Eurest	12 724
4. Prizma	5 793
5. P. Dussmann	5 008
6. Eatrend	4 236
7. Egal-Team	2 999
8. Suli-Host	2 910
9. Kölyök	1 844
10. FH Gasztro	1 735
Egyéb	64 411
Összesen	140 646



A GVC Csoport közétkeztetésből származó, 2020. évi árbevétele 18.553m Ft volt, melyet 300 szerződés kiszolgálásával szerzett meg. A 10 legnagyobb szerződésből származott az árbevételenek az 54,8%-a, a maradék 290 db szerződésből a 45,2%-a.

Megrendelő	Árbevétel 2020. (m Ft)
Debrecen	1 840m Ft
Pécs	1 291m Ft
Audi (Győr)	1 161m Ft
Budapest III. kerület	1 151m Ft
Borsod megye	1 021m Ft
Budapest XIV. kerület	964m Ft
Nyíregyháza	761m Ft
Kecskemét	705m Ft
Szombathely	675m Ft
Veszprém	597m Ft
290 egyéb megrendelő	8 387m Ft
Összesen	18 553m Ft



Legnagyobb megrendelőink: Debrecen, Audi (Győr), Pécs, Budapest III. kerület, Budapest XIV. kerület, Bosch (Budapest), Nyíregyháza, Veszprém, Szombathely, Budapest II. kerület.

3 A GVC Csoport céljai és stratégiája

3.1 A Társaság stratégiája és jövőbeli tervei

A GVC Csoport legfontosabb stratégiai célja megőrizni a piacvezető szerepet a közétkeztetésben, illetve folyamatosan növelni a piaci részesedést és a fogyasztók számát mind a minőség folyamatos javításával, mind az egyre hatékonyabb gazdálkodás révén folyamatosan kedvező szinten tartott árakkal.

3.2 További stratégiai célok:

- A meredeken növekvő speciális étkezési igények (orvosi diéták) magas szintű és kedvező árú kiszolgálása, e részpiacon a piacvezető szerep elérése.
- Az alkalmazott nagykonyhai technológia korszerűbb, hatékonyabb gyártási technológiára cserélése, ezáltal belépni a készétel gyártás területére. E cél elérésének első lépéseként a Csoport diétás készétel gyárai építését tervezi 2021-2022. évek során.
- A közétkeztetési piac mellett az élelmiszeripari, készétel gyártási piacra is belépni, ott a speciális igények kiszolgálásán keresztül jelentős piaci tényezővé válni.
- Vertikális terjeszkedés akár stratégiai megállapodásokon, akár akvizíciókon keresztül a hatékonyságnövelés és az ellátásbiztonság növelése érdekében, mind az alapanyag beszállítási, mind az értékesítési oldalon.
- Profitabilis működés fenntartása.
- Szigorú költséggazdálkodás fenntartása, javítása.

4 A GVC Csoport főbb erőforrásai és kockázatai

4.1 A GVC Csoport főbb erőforrásai

A GVC Csoport főbb erőforrásai a következők:

- Szerződésállomány: a Csoport stabil, hosszú távra szóló és készpénz termelő szerződésállománnyal rendelkezik. Az állomány mintegy 300 szerződésből áll, melyek 40%-a határozott idejű, ezek átlagos lejárata 3,75 év. A szerződések visszatérési rátája (szerződés-hosszabbítás) 90%-nál magasabb.
- 21 éves üzleti tapasztalat: a csoport üzleti folyamatai, szervezetének felépítése, a vezetőkkel, munkavállalókkal szembeni elvárások és az ezekkel arányos jutások rendszere, a partneri kapcsolatok kialakításának és megtartásának gyakorlata és szabályai, a lebonyolított akvizíciók mind részét képezik annak a tapasztalatnak, amely a csoport működését hosszú távon is fenntarthatóvá teszik.

- Profitabilitás: A megrendelések, közbeszerzések elnyerése előtt pontos és részletes terv készül a szerződés teljesítéséről, melyből kiderül, hogy a vállalat versenyképes áron képes-e a szerződést az elvárt profittartalom mellett kiszolgálni. A csoport csak ezen az áron pályázik, nem enged belőle. Így az elnyert szerződések esetében garantált a profit, nincs „kapacitást kihasználó” vagy „csak a versenytársé ne legyen” típusú szerződés.
- Humán erőforrás: A csoport sikerességében nagy szerepet játszik a fiatal, agilis és motivált vezetői, szakértői csapat. Ennek köszönhető a nyílt és őszinte kommunikáció és a lapos szervezet. Ezek a tulajdonságok a vállalatot alkalmassá teszik a gyors döntéshozatalra, ami gyors reagálási képességet és nagyfokú rugalmasságot eredményez.
- Szigorú üzleti terv szerinti gazdálkodás: a szigorú tervezés és a tervek szoros nyomon követése kulcseleme a cégcsoport politikájának. Az üzleti terv pontos betartása a garanciája a minőségi szolgáltatásnyújtás és a profitabilitás párhuzamos érvényesítésének.
- Költséghatékonyság: a csoport költséghatékony gazdálkodásának a kulcsa egyrészt az összes beszerzés folyamatos versenyeztetése, másrészt a költségek befogadásának és jóváhagyásának a szigorú rendje. A költségek így szigorú kontroll alatt állnak, elenyésző mértékben fordulhat elő felesleges, felül árazott vagy nem a vállalat érdekében felmerült költség.

4.2 A GVC Csoport kockázatai

- COVID-19 járvány: a 2019. év végén megjelenő és 2020-2021. években tetőző járvány, illetve a terjedését akadályozni hivatott óvintézkedések az egész világ-gazdaságot megrázták, természetesen hatással voltak és a jövőben is hatással lehetnek a GVC Csoport működésére. A Csoportot érintő legjelentősebb kockázat az óvintézkedésként történő iskola-, illetve munkahely-bezárások, melyek a csoport számára közvetlen bevételkiesést jelentenek.
- Gazdasági környezet: a GVC Csoport tevékenysége Magyarország területére koncentrálódik, így a nemzetgazdaság általános állapota, a kormány gazdaságpolitikája, a Magyar Nemzeti Bank árfolyam- és inflációs politikája, a támogatási források elosztásának elvei és rendszere, a jogszabályi környezet mind-mind olyan környezeti elemek, melyeket a Csoport befolyásolni nem tud, ugyanakkor akár jelentős kockázatokat is hordozhatnak a működésére vonatkozóan.
- Humán-erőforrás: a GVC Csoport tevékenysége, az étkeztetés élőmunka-igényes folyamatokból áll, ezért működése és eredményei érzékenyek a munkaerőpiacon történő változásokra. A nemzetgazdaság fejlődése, az ebből következő, már fennálló, de a jövőben még erőteljesebben jelentkező munkaerőhiány, a

munkaerő költségének emiatti, akár hirtelen és drasztikus növekedése jelentős kockázatokat hordoz.

- Versenytársak: A GVC Csoport minden szükséges lépést megtesz annak érdekében, hogy a piaci helyzetét megőrizze, ennek ellenére nem zárható ki bármely, akár több versenytárs erősödése, piaci részesedésének növekedése, mely GVC Csoport árbevételére és eredményességére is hatása lehet.
- A fogyasztói szokások változása: a fogyasztói szokások változása a közétkeztetés piacát hosszabb távon lényegesen megváltoztathatja. A változás három legfontosabb jellemzője az étkezések helyszíne (kötött helyszínek helyett kiszállítás), a változatosság (egy rendelhető étlap helyett több menüsor), illetve a receptek változása (hagyományos ételek helyett trendi ételek). Fontos fogyasztói változás az ételérzékenység terjedése, a speciális étrend (glutén, laktóz, tojásmentes, stb.) iránti, drasztikusan növekvő igény. A fogyasztói szokások változását a GVC Csoport folyamatosan nyomon követi és ennek eredményét mind a stratégiájába mind az értékesítési politikájába, technológiai folyamataiba beépíti, ennek ellenére nem zárható ki ezen szokások oly mértékű megváltozása, mely a Csoport eredményességére hatással lehet.

5 A GVC Csoport eredményei és kilátásai

5.1 A Csoport főbb eredményei

A GVC Csoport 2020. évi eredményeinek bemutatásakor elkerülhetetlen annak hangsúlyozása, hogy a COVID-19 járvány a Csoport gazdálkodását jelentősen befolyásolta. A 2020. évet megelőző években a Csoport árbevételeinek kb. 68% az oktatási intézményekből származott, ezen belül is kiemelkedő jelentőségű az óvodai (kb. 23%) az általános iskolai (kb. 36%) és a középiskolai (kb. 6,8%) étkeztetés.

2020. év során a Kormány a vírus terjedésének megfékezése érdekében az összes oktatási intézmény bezárásáról és az oktatás otthonról történő, online megszervezéséről döntött 2020. március 16. napjával. Az oktatási intézmények a 2020. évi nyári szünetig már nem is nyitottak ki. Ősszel minden korosztály számára újranyitottak az iskolák, majd 2020. november 9-től év végéig a középiskolák újra bezárásra kerültek.

Bár a GVC Csoport fogyasztói számára a közétkeztetés igénybevételének elvi lehetősége az otthoni, online oktatás során is fennállt, ez a gyakorlatban csak marginális mértékben valósult meg. Emiatt az összes oktatási intézmény 3 hónapig tartó, illetve a középiskolák közel két hónapig tartó bezárása az érintett tavaszi hónapokban közel 70%, illetve az érintett őszi-téli hónapokban közel 7% árbevétel-kiesést jelentett, ami éves összesítésben, az eredeti üzleti tervekhez viszonyítva 28,4% árbevétel-kiesést eredményezett.

A 2020. évi eredeti üzleti terv az árbevételhez képest 10,9% mértékű adózott eredménnyel kalkulált, így a ténylegesen bekövetkező bevételkiesés egyéb változtatások nélkül akár nagyobb arányú veszteségbe fordította volna a Csoport gazdálkodását.

A fentiek tükrében a GVC Csoport legfőbb 2020. évi eredménye, hogy a sikeres válságkezelés eredményeképpen fenn tudta tartani profitábilis működését, mellyel megtartotta a jövőbeli fejlesztési tervei megvalósításának lehetőségét.

További eredmény, hogy a Csoport jelentős lépést tett a stratégiai célként megfogalmazott allergénmentes készétel gyártási technológia alkalmazásának irányába, amelyben részt vett a Magyar Nemzeti Bank Növekedési Kötvényprogramjában és 2020. december 18-án kibocsátotta GVC NKP Kötvény 2030/I. jelű kötvénysorozatát, mellyel megteremtette a technológiai fejlesztés finanszírozási alapját.

5.2 A Csoport 2020. évi konszolidált eredménykimutatása

A GVC Csoport 2019. évi gazdálkodását nem befolyásolták jelentős külső tényezők, így 2,2 mrd Ft adózott eredménnyel és 9,06% árbevételhez viszonyított eredményességgel zárta az üzleti évet. A 2020. üzleti évét a fejlődési lehetőségeinek kihasználásával, a realitások figyelembe vételével tervezte meg, de a tervezési időszakban – 2019 szeptember-november – még nem kalkulált a COVID-19 járvány eszkalálódásával és ennek hatásaival.

A járvány hatására a Csoport árbevétele a 2020 tavaszi hónapokban jelentősen, a 2020. őszi-téli hónapokban kisebb mértékben visszaesett. A visszaesés mértéke az előző évhez viszonyítva 23,7%, az üzleti tervekhez viszonyítva 28,4%.

A kieső árbevétel és az ezzel együtt járó, részlegesen leálló működés negatív hatásait a Csoport számos intézkedéssel próbálta orvosolni:

- A munkaerő költségét számos intézkedéssel – átcsoportosítások, munkaidőkeret lehetőségeinek kihasználása, munkavégzés alóli felmentések, adókedvezmények kihasználása, támogatások lehívása és sajnos elbocsátások is – racionalizálta;
- Bérleti díjait a partnereivel áttárgyalta és racionalizálta;
- Élt a hitel- és lízingkötelezettségeire kapható moratórium lehetőségeivel;
- A nem halaszthatatlan beruházásait elhalasztotta;
- A változó költségek alakulását szigorúan ellenőrizte;
- A kifizetések jóváhagyási rendjét szigorította.

Fenti intézkedések révén a Csoport gazdálkodása nem fordult veszteségbe, sőt, az év során, az árbevételhez viszonyítva 9,96% adózott eredményt ért el, ami 0,93%-al maradt el a tervezett szinttől.

	2019. évi tény	2020. évi terv	2020. évi tény
Megnevezés (adatok eFt-ban)	2019	2020	2020
Árbevétel	24 320 927	25 914 658	18 553 209
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	150 000	0
Egyéb bevétel	2 623 788	2 754 977	2 500 741
Összes bevétel	26 944 715	28 819 636	21 053 950
Bér és járulék költségek	8 148 693	8 637 615	6 540 953
Anyagköltség	11 941 859	12 613 952	8 570 421
Működési költségek	3 415 698	3 586 483	2 488 173
Értékcsökkenés	580 461	534 011	722 246
Egyéb ráfordítás	569 754	598 242	833 035
Összes költség/ráfordítás	24 656 465	25 970 303	19 154 828
Üzemi eredmény	2 288 250	2 849 333	1 899 122
Pénzügyi eredmény	38 496	50 000	113 171
Adózás előtti eredmény	2 326 746	2 899 333	2 012 293
Adófizetési kötelezettség	123 901	78 282	165 213
ADÓZOTT EREDMÉNY	2 202 845	2 821 051	1 847 080
EBITDA	2 954 205	3 483 344	2 778 195
EBITDA %	12,15%	13,44%	14,97%
Adózott eredmény %	9,06%	10,89%	9,96%

Miközben az árbevételhez és egyéb bevételekhez viszonyított összes költség és ráfordítás (pénzügyi ráfordítások nélkül) aránya a 2019. évi 91,51%-ról 2020. évre 90,98%-ra változott, azaz nem történt érdemi eltolódás, az egyes költség típusokon belül keletkezett ártrendeződés, amit részben a COVID-19 által okozott helyzet, részben pedig a munkaerő költségének további növekedése váltott ki.

Az anyagköltség aránya az árbevételhez képest a 2019. évi 49,1%-ról 2020-ra 46,2%-ra csökkent. A működés egyéb költségei a 2019. évi 14,04%-ról 2020-ra 13,41%-ra csökkentek. A bér és járulék költségek ezzel szemben a 2019. évi 33,5%-ról 2020. évben 35,3%-ra nőttek.

5.3 A csoport 2020. évi konszolidált mérlege

2020. év során a csoport vagyoni helyzete jelentős változáson esett át az Magyar Nemzeti Bank NKP programjában való részvétel miatt. A csoport jövőbeli fejlesztési és technológia átalakítási céljaira 7 mrd Ft értékben bocsátott ki kötvényt, ami mind a forrásoldalt, mind az eszközoldalt átalakította.

	2019. évi tény	2020. évi terv	2020. évi tény
Megnevezés (adatok eFt-ban)	2019	2020	2020
A) Befektetett eszközök	6 670 560	6 555 869	6 141 085
I. Immateriális javak	23 705	25 000	103 451
II. Tárgyi eszközök	4 911 342	4 777 331	4 318 189
-ingatlan	2 223 122	1 970 193	1 819 395
-gép, berendezés	1 837 859	2 407 294	1 692 633
-beruházás	450 517	0	406 317
-tárgyi eszköz értékhelyesbítés	399 844	399 844	399 844
III. Befektetett pénzügyi eszközök	1 735 513	1 753 538	1 719 445
B) Forgóeszközök	11 247 575	10 810 096	20 669 194
I. Készletek	236 459	250 000	248 346
II. Vevők	4 351 557	4 100 000	3 768 877
II. Egyéb követelések	3 172 135	3 050 000	6 439 911
III. Értékpapírok	3 930	3 930	3 930
IV. Pénzeszközök	3 483 494	3 406 166	10 208 130
C) Aktív időbeli elhat.	176 214	200 000	26 380
ESZKÖZÖK ÖSSZ.	18 094 349	17 565 965	26 836 659
Megnevezés (adatok eFt-ban)	2019	2020	2020
D) Saját tőke	7 360 037	7 756 730	7 599 666
I. Jegyzett tőke	5 000	5 000	5 000
II. Tőketartalék	0	0	0
III. Eredménytartalék	885 343	1 088 188	134 040
IV. Lekötött tartalék	0	0	0
V. Értékelési tartalék	399 844	399 844	399 844
VI. Mérleg szerinti eredmény	1 807 310	2 821 051	1 236 424
VII. Leányvállalati saját tőke változás	2 653 051	2 244 907	3 815 548
VIII. Külső tagok részesedése	1 609 489	1 197 740	2 008 810
E) Céltartalék	170 502	150 000	0
F) Kötelezettségek	10 413 430	9 459 235	19 155 152
I. Hátrasorolt kötelezettségek	1 588 417	1 554 853	1 571 978
II. Hosszú lej. kötelezettségek	1 374 382	904 382	7 880 587
- Hitelek	598 094	380 913	14 036
- Lízingek	776 288	523 469	806 066
- Kötvény	0	0	7 060 485
III. Rövid lej. kötelezettségek	7 450 631	7 000 000	9 702 587
- szállítók	4 079 473	3 950 000	4 698 743
- hitelek	190 473	0	69 558
- egyéb köt. vállalás	3 180 685	3 050 000	4 934 286
G) Passzív időbeli elhat.	150 380	200 000	81 841
FORRÁSOK ÖSSZ.	18 094 349	17 565 965	26 836 659

A legjelentősebb változás a mérlegfőösszeg közel másfélszeres szintre (148,3%) növekedése, amit a kötvénykötelezettségből származó forrás és a megtermelt eredmény hatása okozott.

A mérleg eszközoldalán a befektetett eszközök aránya a 2019. évi 36,9%-ról 22,9%-ra csökkent, egyrészt a kötvénykibocsátásból származó forrás beérkezése, másrészt egyes

ingatlanok értékesítése miatt. Ezzel párhuzamosan a forgóeszközök aránya növekedett 62,2%-ról 77%-ra.

A mérleg forrásoldalának alakulását egyértelműen a kötelezettségek növekedése, azon belül is a hosszú lejáratú kötelezettségek kötvénykibocsátás miatti növekedése dominálta. A hosszú lejáratú kötelezettségek 573%-al, az összes kötelezettség 183%-al növekedett a bázisévhez képest.

A saját tőke oldalán két változás történt:

- Az eredménytartalék az előző évi 885m Ft szintről 134m Ft szintre csökkent, ennek oka a 2019. évi tulajdonosi osztalékkivét;
- a leányvállalati saját tőke 2,67 mrd Ft-ról 3,82 mrd Ft-ra nőtt, aminek oka a megtermelt eredmény leányvállalatok közötti eloszlása.

5.4 A teljesítmény mérésének mutatói

A GVC Csoport teljesítményét mérő legjellemzőbb mutatók a következők:

EBITDA: az elsődleges működéssel elért eredményt mutatja, megtisztítva egyes, külső körülményektől függő elemektől. A Csoport a 2020. év fent részletezett, rendkívüli eseményei miatt az EBITDA csökkenését volt kénytelen elszenvedni, a 2019. évi 2,95 mrd Ft-hoz képest a 2020. évben megtermelt EBITDA 2,77 mrd Ft volt, ami 180m Ft értékű, 5,96% arányú csökkenés abszolút értékben. Az EBITDA relatív értéke, azaz árbevételhez viszonyított aránya, a COVID-19 vírus hatásainak kivédésére tett intézkedések révén javult, a 2019. évi 12,15%-ról a 2020. évi 14,97%-ra.

Tőkeerősség: a csoport saját és idegen tőke arányát, az eladósodottság mértékét mutatja meg. A csoport tőkeerőssége a nagy volumenű kötvénykibocsátás természetes velejárójaként gyengült, az előző év 40,7% értékéről 28,3% értékre. Mivel a kötvényből beérkező forrás jövőbeli fejlesztéseket finanszíroz, ezért ez a gyengülés csak átmeneti, a fejlesztések megvalósítását követő jövedelem és hatékonyság növekedés a tőkeerőséget egy új, magasabb szintre fogja emelni.

Likviditási mutatók: a csoport fizetőképességéről ad információkat. A három általánosan használt mutató mindegyike jelentősen javult a bázisévhez viszonyítva, aminek szintén a kötvénykibocsátás beérkezése és felhasználása közötti átmeneti helyzet az indoka:

	2019	2020
Likviditás 1 (forgóeszközök/ rövid lejáratú kötelezettségek)	1,510	2,130
Likviditás 2 ([(forgóeszközök - készletek]/ rövid lejáratú kötelezettségek)	1,478	2,105
Gyorsráta (pénzeszközök/ rövid lejáratú kötelezettségek)	0,468	1,052

5.5 A Csoport kilátásai

A GVC Csoport gazdálkodásának mérlegfordulót követő eseményei közül kiemelendő, hogy a COVID-19 járvány második (harmadik) hulláma elleni védekezés 2021. évben ismételten oktatási intézménybezárásokhoz vezetett. A Kormány 2021. január 1-től fenntartotta a középiskolák bezárását a mai napig, a várható nyitásukra 2021. május 10-től kerülhet sor. 2021. március 8-tól ismételten bezárásra kerültek az óvodák és az általános iskolák is. Az óvodák és az általános iskolák alsó tagozatai 2021. április 19-vel megnyitottak, a felső tagozatos osztályok megnyitása 2021. május 10-től várható.

Az összes oktatási intézmény 6 hétig, ezen felül a középiskolák várható 12 hétig, illetve a felső tagozatok várható 3 hétig tartó bezárása 2021. évben is jelentős bevételkiesést eredményez a csoportnak. A bevételkiesés kompenzálására és az eredményes működés fenntartására ugyanazok az eszközök állnak rendelkezésre, mint a 2020. évben, melyeket a Csoport alkalmaz is.

A GVC Csoport 2021. februárjában jelentős lépést tett az egyik stratégiai céljának, az allergénmentes készétel gyárak megvalósításának az irányába. 2021. február 25-én sikeresen zárta Food Universum Kft. és a PVK Horog Kft. akvizícióját, mellyel egy teljesen kész és a céljainak megfelelő készétel gyár került a 75% tulajdonába. Amellett, hogy az akvizíció révén jóval hamarabb valósíthatók meg a kitűzött fejlesztési, piacra lépési célok, a Csoport jelentős mértékű kockázatoktól (építési, technológiai, stb.) is mentesült.

A GVC Csoport 2021. májusában jelentős lépést kíván tenni egy másik stratégiai céljának, a vertikális integráció bővítésének az irányába is. 2021. május elején sor kerül a Kampfl csoport akvizíciójára, melyben a GVC Zrt. tulajdoni aránya 20% lesz. A Kampfl csoport agrártevékenységet végző cégcsoport, az akvizíció és a jövőbeli, szorosabb együttműködés pedig lehetőséget teremt a vertikális szinergiák kiaknázására és az ezt támogató állami források lehívására.

Hosszabb távra tekintve a csoport kilátásai javulnak. A COVID-19 elleni oltóanyag széles körű alkalmazása fékezheti a vírus terjedését, visszavonhatóvá válnak a vészhelyzeti intézkedések, ezzel megszüntetve a további árbevétel kiesés esélyét.

6 Cégjogi összefoglaló

6.1 A GVC George's Venture Capital Zrt. tulajdonosai

A társaság részvényei magyar magánszemélyek tulajdonában vannak. A társaság alaptőkéje 5.000.000,- Ft, mely 5.000 darab, 1.000,- Ft névértékű részvényből áll.

Részvényesek megnevezése	Közvetlen részesedés mértéke a GVC Zrt.- ben	
	tulajdoni hányad (%)	szavazati jog (%)
György Tamás Norbert	50%	50%
Szili Julietta	30%	30%
György Kornél	10%	10%
György Zsuzsanna	10%	10%

6.2 A GVC George's Venture Capital Zrt. vezetői

A társaságot 2021. március 31. óta három fős igazgatóság irányítja:

György Tamás Norbert	Az igazgatóság elnöke, önálló cégképviselőre jogosult
Dávid Ilona	Az igazgatóság tagja, a társaság vezérigazgatója, együttes cégképviselőre jogosult
Kérfalusi Attila	Az igazgatóság tagja, együttes cégképviselőre jogosult

Nyilatkozatok

Alulírott György Tamás Norbert, mint cégjegyzésre és képviseletre feljogosított személy a GVC George's Venture Capital Zrt. képviseletében kijelentem, hogy a Társaság teljes felelősséget vállal a tekintetben, hogy a GVC George's Venture Capital Zrt. által nyilvánosságra hozott 2020. pénzügyi évre vonatkozó összevont (konszolidált) és kizárólag a GVC Csoportra vonatkozó különálló Vezetőségi Jelentése, legjobb tudásunk szerint a magyar számviteli előírások alapján készült, valós és megbízható képet ad a Társaság/GVC Csoport eszközeiről, kötelezettségéről, jövedelemi valamint pénzügyi helyzetéről, továbbá megbízható képet ad a Társaság /GVC Csoport helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. A Társaság kijelenti továbbá, hogy jelen Vezetőségi Jelentés adatait könyvvizsgáló auditálta.

Budapest, 2021. április 30.

.....
György Tamás Norbert
Igazgatóság elnöke

1. melléklet: GVC Csoport struktúra

