

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

Budapest

**Vezetőségi jelentés a GVC Csoport konszolidált beszámolójához  
2021. év I. félév  
2021.01.01 – 2021.06.30**

Budapest, 2021. szeptember 30.

# 1 Tartalom

<b>1</b>	<b>Tartalom</b> .....	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>A GVC Csoport üzleti környezete</b> .....	<b>3</b>
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
<b>3</b>	<b>A GVC Csoport céljai és stratégiája</b> .....	<b>6</b>
3.1	A Társaság stratégiája és jövőbeli terveit.....	6
3.2	További stratégiai célok:.....	6
<b>4</b>	<b>A GVC Csoport főbb erőforrásai és kockázatai</b> .....	<b>6</b>
4.1	A GVC Csoport főbb erőforrásai.....	6
4.2	A GVC Csoport kockázatai .....	7
<b>5</b>	<b>A GVC Csoport eredményei és kilátásai</b> .....	<b>8</b>
5.1	A Csoport főbb eredményei.....	8
5.2	A Csoport 2020. évi konszolidált eredménykimutatása.....	9
5.3	A csoport 2020. évi konszolidált mérlege .....	11
5.4	A teljesítmény mérésének mutatói .....	12
5.5	A Csoport kilátásai .....	13
<b>6</b>	<b>Céggogi összefoglaló</b> .....	<b>14</b>
6.1	A GVC George's Venture Capital Zrt. tulajdonosai .....	14
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 jelenleg 30 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. A csoport 2021. év első féléve során 5 taggal bővült:

- Blue Zone Zrt. – saját alapítású vállalat, a GVC Zrt. tulajdoni aránya 80%, célja elsősorban minőségi food termékek és szolgáltatások gyors fogyasztókhöz juttatása online rendelési felület és saját logisztika útján;
- ZÁG-Körte Kft. – 2021. május 5-én, akvizíció útján a csoport részévé vált zalai agrár vállalat, a GVC Zrt. tulajdoni aránya 20%, tevékenysége nagyüzemi növénytermesztés és állattenyésztés, az akvizíció célja a vertikális integráció, mint stratégiai cél megvalósítása;
- Kampfl Kft. – 2021. május 5-én, akvizíció útján a csoport részévé vált zalai agrár vállalat, a ZÁG-Körte Kft. tulajdoni aránya 100%, tevékenysége nagyüzemi növénytermesztés és állattenyésztés, az akvizíció célja a vertikális integráció, mint stratégiai cél megvalósítása;
- Taxbi Kft. – 2021. május 5-én, akvizíció útján a csoport részévé vált zalai agrár vállalat, a ZÁG-Körte Kft. tulajdoni aránya 100%, tevékenysége nagyüzemi növénytermesztés és állattenyésztés, az akvizíció célja a vertikális integráció, mint stratégiai cél megvalósítása;
- Mikam-Agro Kft. – 2021. május 5-én, akvizíció útján a csoport részévé vált zalai agrár vállalat, a ZÁG-Körte Kft. tulajdoni aránya 50%, tevékenysége nagyüzemi növénytermesztés és állattenyésztés, az akvizíció célja a vertikális integráció, mint stratégiai cél megvalósítása.

### 2.3 A GVC Csoport tevékenysége

A GVC Csoport a magyar közétkeztetési piac<sup>1</sup> piacvezető vállalata, saját becslése alapján a piac 18%-át látja el. A közétkeztetésen belül jelen van az oktatási, szociális és

---

<sup>1</sup> 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”

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.

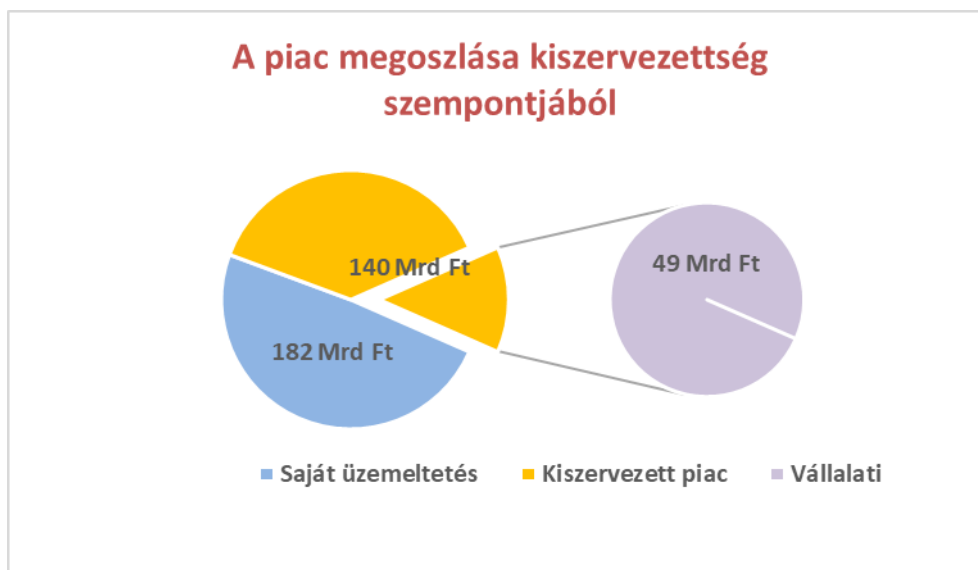
A GVC Csoport magyar magánszemélyek tulajdonában van. A stratégiai irányítást az egyik tulajdonos és a 10 fős menedzsment végzi a budapesti központból. A budapesti központban, közvetlenül a menedzsment irányítása alatt igazgatók, középvezetők végzik a beosztottak operatív irányítását. A központi iroda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

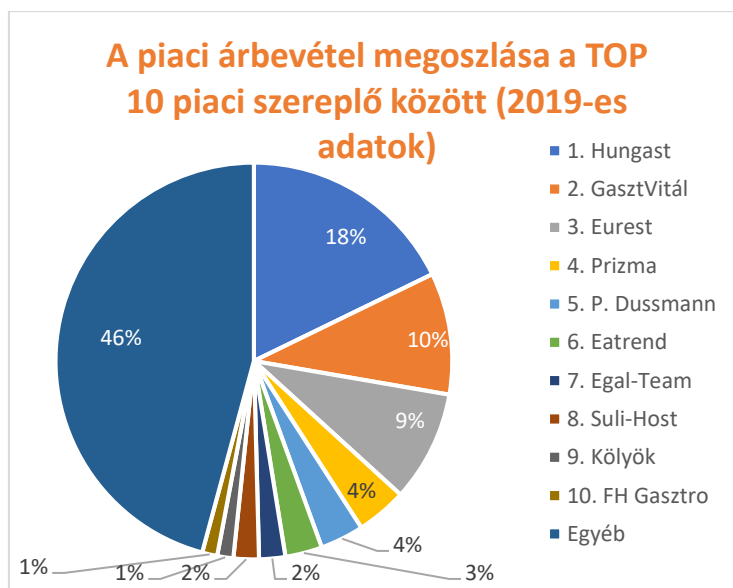
#### 2.4 A Társaság legfontosabb piagai és versenyhelyzete

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.



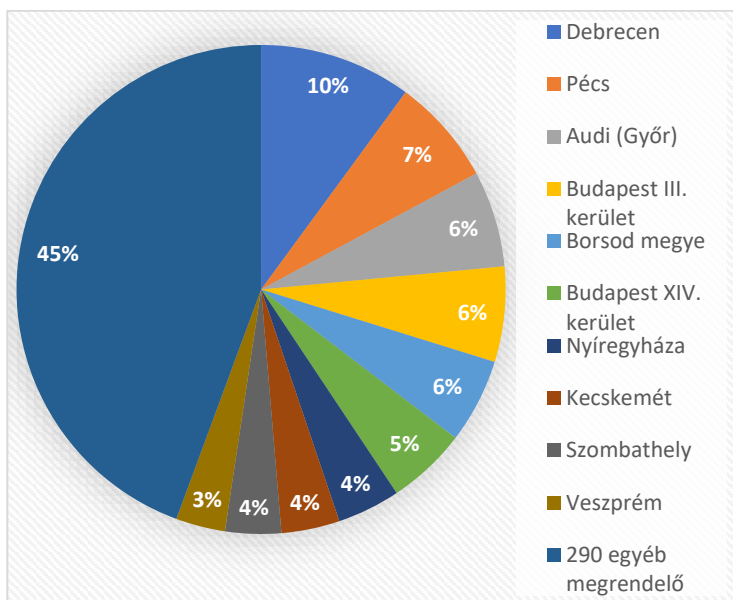
A GVC Csoport saját felmérése alapján a kiszervezett piacot jelentő mintegy 140 mrd Ft bevételért több száz cég verseng egymással, melyek közül A GVC Csoport piacvezető, 2019. évben a piac 18%-át látta el. A top 10 szereplő birtokolta a piac 54%-át, a további 46%-ot több száz cég látta el.

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 árbevételének 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 gyárok 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.
- Profitábilis 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 lejáratá 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 jutattások 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 2021. év első félév eredményeinek bemutatásakor elkerülhetetlen annak hangsúlyozása, hogy a COVID-19 járvány a Csoport gazdálkodását jelentősen befolyásolta. A 2020. évet megelőző, „normális” 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 őszén a vírus ismét terjedni kezdett, melynek megfékezése érdekében a Kormány 2020. év első félévéhez hasonlóan ismét az oktatási intézmények bezárásáról és az oktatás otthonról történő, online megszervezéséről döntött. Ennek hatására a középiskolák 2020. november 11. – 2021. május 10., az óvodák 2021. március 8. – 2021. április 19., az általános iskolák alsó tagozatai 2021. március 8. – 2021. április 8., a felső tagozatok pedig 2021. március 8. – 2021. május 10. között zárva tartottak.



Az óvoda és iskolabezárások 2021. első félévben is jelentősen csökkentették az árbevételt, ugyanakkor a bezárások rövidebb időtartamúak voltak, ezért kisebb bevétel kieséssel jártak, mint 2020. első félévében. 2021. első félévben az üzleti tervekhez képest 25%-al csökkent az árbevétel, 2020. azonos időszakához képest viszont 28%-al nőtt. Éves összesítésben a 2021. évi bevételkiesés mértéke az üzleti tervekhez viszonyítva várhatóan 14,7% bevételkiesést eredményez.

A csoport a bevétel kiesést részben a költségek csökkentésével, részben az állam által felkínált, a COVID-19 járvány negatív hatásainak ellentételezésére szolgáló támogatások, elsősorban bértámogatások igénybevételével próbálta kompenzálni.

A 2021. első félév adózott eredménye 1,6 mrd Ft lett, ez az elért árbevételhez viszonyítva 16%, ami meghaladja az egész évre várt értéket. Ennek oka, hogy a második félév tradicionálisan gyengébb: ebben a félévben nyári és karácsonyi szünet is van, ami a csoport teljesítményére – lévén a megrendelők között nagy arányt képviselnek az oktatási intézmények – ez látható hatással van.

## 5.2 A Csoport 2021. első félévi konszolidált eredménykimutatása

A GVC Csoport tárgydőszaki gazdálkodását több külső és belső tényező is befolyásolta:

- A fentebb már részletezett, a COVID-19 járvány visszaszorítása érdekében esz-közölt oktatási intézménybezárások a tervekhez képest kb. 25%-al csökkentették az árbevételt;
- Egy 2020. évi jogszabályváltozás 2%-ról 1%-ra csökkentette az önkormányzatok által beszedhető iparűzési adó mértékét. A GVC Csoport bevételeinek közel 80%-a önkormányzatoktól származik, akik a bevételkiesés miatt nehezebb helyzetbe kerültek. A nehezebb helyzetbe került önkormányzatok a határozatlan idejű szerződéseknél nem voltak képesek a csoport által tervezett mértékben emelni a szolgáltatás árát, ami a tervekhez képest kb. 50-70 millió Ft bevételkiesést okozott;
- Az állam a COVID-19 járvány okozta károk enyhítésére különböző támogatásokat nyújtott a vállalkozásoknak, ezek közül a csoport bértámogatásokat vett igénybe, kb. 490m Ft értékben;
- 2021. február 25-én a GVC Csoport eredményesen zárta a Food Universum tranzakciót, melynek révén szentesítette a 2020. október közepén elindított akvizíciót. A tranzakció révén a csoport eszközparkja kiegészült egy szinte 100%-ban a hosszú távú stratégiai terveknek megfelelő, komplett ételgyárral. A 2021. évi üzleti tervek szerint a gyárban 2021. március végéig tartott volna a termékek – allergénmentes, tartósítószer nélküli, sokkolt, dobozolt készételek – fejlesztése, ezt követte volna a gyártás és értékesítés. A készételek fejlesztése azonban elhúzódik, amelynek elsősorban alapanyag- és technológiai okai vannak. A hosszabb fejlesztési idő gazdasági hatása a második félév tervezett számain befolyásolja majd.

A COVID-19 járvány miatt kieső árbevétel és az ezzel együtt járó, részlegesen leálló működés negatív hatásait a Csoport számos intézkedéssel próbálta orvosolni:

- A munkaerő költségét számos intézkedéssel – bértámogatások igénybevételek, átcsoportosítások, munkaidőkeret lehetőségeinek kihasználása, munkavégzés alóli felmentések, adókedvezmények kihasználása 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 stabil maradt és pozitív profitot termelt, a félév során, az árbevételhez viszonyítva 16% adózott eredményt ért el.

<b>Megnevezés (adatok eFt-ban)</b>	<b>2020.06.30</b>	<b>2021.06.30</b>
Árbevétel	8 225 347	10 543 828
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0
Egyéb bevétel	790 613	1 587 386
<b>Összes bevétel</b>	<b>9 015 960</b>	<b>12 131 214</b>
Anyagjellegű ráfordítások	5 078 318	5 567 100
Személyi jellegű ráfordítások	2 940 235	3 974 315
Értékcsökkenés	332 179	315 774
Egyéb ráfordítás	105 680	178 082
<b>Összes költség/ráfordítás</b>	<b>8 456 412</b>	<b>10 035 271</b>
<b>Üzemi eredmény</b>	<b>559 548</b>	<b>2 095 943</b>
Pénzügy eredmény	11 844	66 048
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>571 392</b>	<b>2 161 991</b>
Adófizetési kötelezettség	54 446	194 597
<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>516 946</b>	<b>1 967 394</b>
<b>EBITDA</b>	<b>915 415</b>	<b>2 543 813</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>10,15%</b>	<b>20,97%</b>
<b>Adózott eredmény %</b>	<b>5,73%</b>	<b>16,22%</b>

A 2021. első félévi árbevétel az üzleti tervekhez képest 25%-al csökkent, 2020. azonos időszakához képest viszont 28%-al nőtt. Az egyéb bevételekből az alapanyagszállítók mennyiségi kedvezményei kb. 62%-ot tesznek ki, a többi egyéb bevételt a bértámogatások (kb. 490m Ft) és egyéb, kisebb tételek teszik ki.

Az anyagköltség növekedése a bázisidőszakhoz képest a forgalommal arányos, a személyi jellegű ráfordítások növekedését részben a tavalyinál nagyobb forgalom, részben a növekvő központi létszám, részben pedig a jelentős és általános bérszínvonal-emelkedés okozza.

### 5.3 A csoport 2021. első félévi konszolidált mérlege

2020. év végéhez viszonyítva a csoport mérlegfőösszege nem változott jelentősen, kb. 1 mrd Ft-tal csökkent. A mérleg szerkezetéről általában elmondható, hogy az eszközökön belül a befektetett eszközök növekedtek a forgóeszközökkel, a forrásoldalon a saját tőke növekedett a kötelezettségekkel szemben.

Megnevezés (adatok eFt-ban)	2020.12.31	2021.06.30
<b>A) Befektetett eszközök</b>	6 141 085	10 620 043
I. Immateriális javak	103 451	501 333
II. Tárgyi eszközök	4 318 189	4 215 710
-ingatlan	1 819 395	1 828 869
-gép, berendezés	1 692 633	1 401 280
-beruházás	406 317	585 717
-tárgyi eszköz értékhelyesbítés	399 844	399 844
III. Befektetett pénzügyi eszközök	1 719 445	5 903 000
<b>B) Forgóeszközök</b>	20 669 194	15 078 690
I. Készletek	248 346	79 613
II. Követelések	10 208 788	12 183 592
III. Értékpapírok	3 930	3 930
IV. Pénzeszközök	10 208 130	2 811 555
<b>C) Aktív időbeli elhat.</b>	26 380	7 453
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZ.</b>	<b>26 836 659</b>	<b>25 706 186</b>
Megnevezés (adatok eFt-ban)	2020.12.31	2021.06.30
<b>D) Saját tőke</b>	7 603 629	9 215 793
I. Jegyzett tőke	5 000	5 000
II. Tőketartalék	0	0
III. Eredménytartalék	134 040	255 407
IV. Lekötött tartalék	0	0
V. Értékelési tartalék	399 844	0
VI. Adózott eredmény	1 236 424	1 699 298
VII. Leányvállalati saját tőke változás	3 819 511	5 434 696
VIII. Külső tagok részesedése	2 008 810	1 821 392
<b>E) Céltartalék</b>	0	0
<b>F) Kötelezettségek</b>	19 155 152	16 446 070
I. Hátrasorolt kötelezettségek	1 571 978	1 571 978
II. Hosszú lej. kötelezettségek	7 880 587	7 801 408
III. Rövid lej. kötelezettségek	9 702 587	7 072 684
-szállítók	4 695 301	3 026 878
-hitelek	69 558	5 754
-egyéb köt. vállalás	4 937 728	4 040 052
<b>G) Passzív időbeli elhat.</b>	81 841	44 323
<b>FORRÁSOK ÖSSZ.</b>	<b>26 840 622</b>	<b>25 706 186</b>

A befektetett eszközök növekedését a vertikális integráció irányába tett jelentős lépés, a zalai agrár csoport akvizíciója okozta 2021.05.04-én. Ez 4,2 mrd Ft-tal növelte a befektetett eszközök értékét. Kb. 400m Ft-tal növekedett az immateriális javak értéke, ez a készétel fejlesztés költségét takarja.

A forgóeszközök között kiemelkedik a vevőkövetelések növekedése, ezt a megrendelő önkormányzatok nehezebb finanszírozási helyzete okozza az iparűzési adó mértékének korábban már említett csökkenése miatt. A követelések kapcsolt vállalkozással szemben 2,6 mrd Ft-ról 4,9 mrd Ft-ra nőttek, a növekedést a Food Univerzum tranzakció, azon belül is a Food Univerzum kiváltott kötelezettségeire nyújtott kölcsön okozza.

A forgóeszköz oldalon az egyéb követelések kisebb mértékben (kb. 800m Ft), míg a pénzállomány jelentős mértékben csökkent. A pénzállomány csökkenését a Food Univerzum és a zalai agrárcsoport akvizíciója, a vevőállomány növekedése és a szállítóállomány, illetve az egyéb kötelezettség állomány csökkenése okozta.

A forrásoldalon a tárgyidőszakban mintegy 1,6 mrd Ft súlyponteltolódás figyelhető meg a saját tőke irányába. Miközben az adózott eredmény és a leányvállalati saját tőke változása – ez utóbbi a csoporttagok által megtermelt eredmény miatt – növekedett, a kötelezettség oldalon jelentősen csökkent a szállítók, a kapcsolt vállalatok felé fennálló és az egyéb kötelezettségek értéke.

#### 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 EBITDA értéke a 2021. év első félévében jelentősen nőtt, de ennek oka elsősorban a bázisidőszak extrém alacsony értéke. A bázisidőszakhoz képest az EBITDA értéke a 2,7-szeresére, 2,54 mrd Ft-ra nőtt. Fontosabb, hogy az üzleti tervhez képest is – arányosan – enyhe, 3-4%-os növekedés tapasztalható. A félévi EBITDA értékből nehéz az év végi értéket meghatározni, lévén a két nyári hónap – július-augusztus – a közétkeztetésben évről-évre veszteséget termel, ráadásul jelen pillanatban nem jelezhető előre a COVID-19 járvány őszi, negyedik hullámának mértéke, illetve a védekezési intézkedések mibenléte és hatása.

Tőkeerősség: a csoport saját és idegen tőke arányát, az eladósodottság mértékét mutatja meg. A csoport tőkeerőssége 2020-ban a kötvénykibocsátás hatására átmenetileg gyengült, 2021. első félévére azonban erősödés tapasztalható, ami az eredményes működésnek és a kötelezettségek csökkenésének tudható be. A tőkeerősség értéke a 2020. év végi 28,3% értékről 35,8% értékre növekedett.

Likviditási mutatók: a csoport fizetőképességéről ad információkat. A három általánosan használt mutató közül a likviditás 1 és 2 mutatók minimálisan javultak, a gyorsráta viszont jelentősen visszaesett. Ennek oka, hogy az első félévben lezajlott akvizíciók révén a pénzállomány csökkent, és bár a rövid lejáratú kötelezettségek is csökkentek, de nem ugyanakkora arányban:

	2020.12.31	2021.06.30
Likviditás 1 (forgóeszközök/ rövid lejáratú kötelezettségek)	2,130	2,132
Likviditás 2 ((forgóeszközök - készletek)/ rövid lejáratú kötelezettségek)	2,105	2,121
Gyorsráta (pénzeszközök/ rövid lejáratú kötelezettségek)	1,052	0,397

## 5.5 A Csoport kilátásai

2021. második félévében a csoportnak számos feladatot kell vagy kellhet teljesítenie:

- Jelen összefoglaló készítésekor még nem látható, hogy a COVID-19 járvány negyedik hulláma milyen erősségű lesz, illetve ezzel párhuzamosan a Kormány milyen védelmi intézkedéseket hoz a járvány terjedésének megakadályozása érdekében. Amennyiben a járvány súlyos méreteket öltene és a védekezés során újra iskolabezárásokra kerülne sor, az az eddigiekhez hasonlóan rontaná mind a csoport bevételi várakozásait, mind az eredményességét.
- A csoport a vertikális bővülés érdekében megvásárolt zalai agrár vállalatok üzletrészeinek vételárát refinanszírozni kívánja kereskedelmi bankoktól felvett hitelből. A finanszírozási tárgyalások azonban a vártnál lassabban haladnak, ami a tervezetthez képest a csoport likviditását hátrányosan érinti.
- A csoport eredeti tervei szerint az allergénmentes készétel gyártáshoz szükséges termékfejlesztés 2021. év első negyedévében befejeződik, a Food Universum készétel gyár pedig megkezdte a készételek gyártását és azok közétkeztetés keretében történő értékesítését. A termékfejlesztés azonban alapanyag, illetve technológiai okok miatt elhúzódott, ami hatással lesz a csoport 2021-2022. évi teljesítményére is.
- A csoport eredeti tervei szerint a tulajdonában lévő, szállodafejlesztésre előkészített telket és projektet értékesíteni kívánja befektetőknek. Az értékesítési folyamat azonban – egyértelműen a COVID-19 járvány miatt – elhúzódik, a lezárására vélhetően 2021. évben sem tud sor kerülni, ami a csoport likviditását és eredményességét hátrányosan fogja érinteni.

## 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 2021. első pénzügyi félévre 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, jövedelmi, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá megbízható képet ad a Társaság /GVC Csoport helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertette pénzügyi év hátralevő hat hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket. A Társaság kijelenti továbbá, hogy jelen Vezetőségi Jelentés adatait könyvvizsgáló nem auditálta.

Budapest, 2021. szeptember 30.

.....  
György Tamás Norbert  
Igazgatóság elnöke

1. melléklet: GVC Csoport struktúra

