

**Core Venture Növekedési  
Kockázati Tőkealap  
2018. december 31-i  
éves beszámolója**

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap befektetői részére

### *Vélemény*

Elvégeztük a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 3 324 722 ezer Ft, az adózott eredmény -688 455 ezer Ft veszteség-, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”).

### *Vélemény alapja*

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a CV Alapkezelő Zrt.-től („az Alapkezelő”) a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

### *Egyéb információk: Az üzleti jelentés*

Az egyéb információk a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap 2018. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

#### ***Az Alapkezelő vezetése és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért***

Az Alapkezelő vezetése felelős az éves beszámolónak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során az Alapkezelő vezetése felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közlése a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

#### ***A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége***

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

## Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alapkezelő belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e az Alapkezelő vezetése részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. június 26.

BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.  
1103 Budapest, Kőér utca 2/A  
nyilvántartási szám: 002387  
Baumgartner Ferenc  
Ügyvezető  
Kékesi Péter  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági száma: 007128

6	1	2	2	-	3	1
---	---	---	---	---	---	---

MNB nyilvántartási száma

2	0	1	4	-	0	1	-	1	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Nyilvántartásba vétel dátuma

**Alapkezelő: CV Alapkezelő Zrt**

**Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap**

a vállalkozás megnevezése

**1023 Budapest, Bécsi út 25.**

a vállalkozás címe

**2018.évi**

**Éves beszámoló**

Budapest, 2019.június 26.

P.H.



igazgatósági tag(ok)

6 1 2 2 - 3 1

MNB nyilvántartási száma

2 0 1 4 - 0 1 - 1 5

Nyilvántartásba vétel dátuma

**Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap****2018.évi****MÉRLEG**

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése		Előző év	Előző év(ek) módosításai	2018.12.31
a	b		c	d	e
01.	<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök (I.+II.+III. +IV. sor)</b>	<b>3 803 028</b>	<b>0</b>	<b>3 202 412</b>
02.	I.	TARTÓS RÉSZESEDESEK, ÉRTÉKPAPÍROK	3 787 316	0	3 202 412
03.		1. Részvények, egyéb részesedések (kockázati tőkebefektetések)	3 787 316		3 202 412
04.		2. Állampapírok	0		0
05.	II.	ÉRTÉKHELYESBÍTÉSEK	0		0
06.	III.	ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZET	0		0
07.	IV.	ADOTT KÖLCSÖNÖK	15 712		0
08.	<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII. sor)</b>	<b>120 369</b>	<b>0</b>	<b>122 310</b>
09.	I.	KÉSZLETEK			0
10.	II.	KÖVETELÉSEK	100 000		121 764
11.	III.	KÖVETELÉSEK ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE	0		0
12.	IV.	SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK POZITÍV ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE	0		0
13.	V.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
14.		1. Követelés fejében átvett értékpapírok	0		0
15.		2. Állampapírok	0		0
16.	VI.	ÉRTÉKPAPÍROK ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE	0		0
17.	VII.	PÉNZESZKÖZÖK	20 369		546
18.	<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>983</b>		<b>0</b>
19.		<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (A.+B.+C.)</b>	<b>3 924 380</b>	<b>0</b>	<b>3 324 722</b>
21.	<b>D.</b>	<b>Saját tőke (I.+II.+III.+IV.+V.+VI. sor)</b>	<b>3 816 455</b>	<b>0</b>	<b>3 128 000</b>
22.	I.	JEGYZETT TŐKE	4 290 000		4 290 000
23.	II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0		0
24.	III.	TARTALÉK	-329 355		-473 545
25.	IV.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	0		0
26.	V.	ÉRTÉKELESI TARTALÉK	0	0	0
27.		1. Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0		0
28.		2. Valós értékelés értékelési tartaléka	0		0
29.	VI.	ADÓZOTT EREDMÉNY	-144 190		-688 455
30.	<b>E.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
31.	<b>F.</b>	<b>Kötelezettségek (I.+II.+III.+IV.+V. sor)</b>	<b>107 925</b>	<b>0</b>	<b>196 023</b>
32.	I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
33.	II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	107 925		107 925
34.	III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		88 098
35.	IV.	KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE	0		0
36.	V.	SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK NEGATÍV ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE	0		0
37.	<b>G.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>		<b>699</b>
38.		<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (D.+E.+F.+G. sor)</b>	<b>3 924 380</b>	<b>0</b>	<b>3 324 722</b>

Budapest, 2019.június 26.

P.H.

igazgatósági tag(ok)

6	1	2	2	-	3	1
---	---	---	---	---	---	---

MNB nyilvántartási száma

2	0	1	4	-	0	1	-	1	5
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Nyilvántartásba vétel dátuma

**Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap**

**2018.évi**

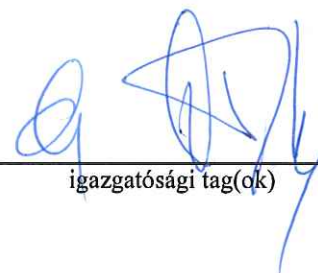
**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok E Ft-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	Előző év	adatok E Ft-ban	
			Előző év(ek) módosításai	2018
a	b	c	d	e
01.	Értékesítés nettó árbevétele	0		0
02.	Eladott áruk beszerzési értéke	0		0
03.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0		0
04.	Működési költségek	144 625		117 746
05.	Egyéb bevétel	0		1 397
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0		0
06.	Egyéb ráfordítások	488		10 822
	Ebből: értékvesztés	0		0
07.	Pénzügyi műveletek bevételei	924		141
	Ebből: értékelési különbözet	0		0
08.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1		561 425
	Ebből: értékvesztés	0		0
	értékelési különbözet	0		0
11.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (01-02-03-04+05-06+07-08+09-10)	-144 190	0	-688 455
12.	Adófizetési kötelezettség	0		0
13.	ADÓZOTT EREDMÉNY (11-12)	-144 190	0	-688 455

Budapest, 2019.június 26.

P.H.

  
igazgatósági tag(ok)

## Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap

### 2018.évi KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

#### TARTALMA:

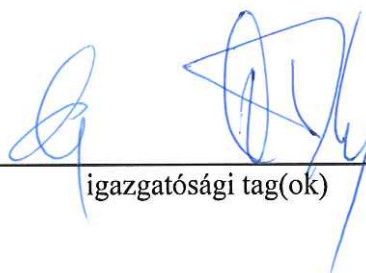
#### I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

#### II. SPECIFIKUS ADATOK

- II./1. A KOCKÁZATI TŐKEBEFEKTETÉSEK
- II./2. KÖVETELÉSEK
- II./3. A CÉLTÁRSASÁGOKNAK NYÚJTOTT KÖLCSÖNÖK
- II./4. KÉTES KINTLÉVŐSÉGEK UTÁN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
- II./5. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./6. SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA
- II./7. LEKÖTÖTT TARTALÉK
- II./8. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
- II./9. ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS A MÉRLEGKÉSZÍTÉSNEEL
- II./10. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./11. A KOCKÁZATI TŐKEBEFEKTETÉSEK FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA
- II./12. MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

#### III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

- III./1. SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK, EGYÉB INFORMÁCIÓK
- III./2. CASH FLOW
- III./3. NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK BEMUTATÁSA
- III./4. ELEMZÉSI MUTATÓRENDSZER



---

igazgatósági tag(ok)



Lajstromszáma: 6122-31  
Bejegyző Hatóság: Magyar Nemzeti Bank  
nyilvántartásba vételt  
elrendelő határozat száma: H-KE-III.-36/2014

---

**Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap**

1023 Budapest, Bécsi út 25.

**Kiegészítő melléklet  
2018.**

Fordulónap: 2018.12.31  
Beszámolási  
időszak: 2018.01.01-2018.12.31

2019.06.26.

  
Rudas Gábor és Vintze Máté Károly  
CV Alapkezelő Zrt

## I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

### 1. A gazdálkodó bemutatása

#### **1.1. Alakulás, működési keretek**

A Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap (továbbiakban: „Alap”) az Új Széchenyi Kockázati Tőkeprogram (GOP-2013-4.3/B) keretében meghirdetett pályázat alapján létrejött zárt végű kockázati tőkealap, amelynek kezelője a CV Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: „Alapkezelő”).

Az Alap futamideje határozott, 8 év (2014.01.15-2022.01.14.).

A Magyar Nemzeti Bank által kiadott nyilvántartásba vételi engedély időpontja: 2014.január 15.

Az Alapot kezelő Alapkezelő:	CV Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő címe:	1023 Budapest, Bécsi út 25.
Alapkezelő által kezelt más alapok:	Core Venture Közös Magvető Kockázati Tőkealap Capitalisatio Kockázati Tőkealap

Az Alap létrejöttét, működését és megszűnését szabályozó törvény a 2001. évi CXX. a Tőkepiacról szóló törvény (Tpt.), a 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló törvény (Kbftv.), és az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetési alap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról (ABAK-irányelv) határozza meg.

#### **1.2. Tevékenységi kör**

Az Alap a törvényi előírásoknak megfelelően, és annak keretei között az alapba befolyt pénzekből - azaz a befektetők által megvásárolt kockázati tőkealap- jegyekből befolyt összegekből - elsősorban a még induló, vagy a növekedési pályájuk elején lévő vállalkozásokba fektetett be annak érdekében, hogy a tervek szerint várhatóan 5 éves befektetési időszak alatt a befektetésnek köszönhetően elérhető cégérték növekedésből származó nyereséget az Alap realizálja. A befektetési időszak 2016.júniusában lezárult, így az Alap jellemzően monitoring és exit tevékenységet folytat.

#### **1.3. Tulajdonosok**

Alapkezelő: CV Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: nincs

A Felügyelet az Alapot 4.290.000.000,- Ft indulótőkével vette nyilvántartásba, amelyből 2014-ben 515.850eFt került befizetésre. A 2015-ben 1.197.076.744,-Ft tőkebefizetés került jóváírásra, miközben a Quaestor Pénzügyi Tanácsadó Zrt. által korábban befizetett 215.850.000,-Ft kikerült az Alap jegyzett tőkéből. A fennmaradó 2.792.923.256 Ft-ot 2016-os évben teljesítették a befektetők.

Befektetők köre: kizárólag szakmai befektetők

Az Alap az ABAK-irányelv alapján harmonizált alap.

A befektetési jegyeket sem Magyarországon, sem azon kívül nem fogja a kibocsátó nyilvános kibocsátás vagy nyilvánosan történő másodlagos értékesítés keretében értékesíteni.

Az Alap a Kezelési Szabályzat 5.5. pontja alapján, az alábbiak szerint jár el és az abban foglaltakat alkalmazza:

#### **A kockázati tőkealap-jegyhez fűződő jogok bemutatása**

*Az Alapkezelő tájékoztatja a Befektetőket és kifejezetten felhívja a figyelmüket, hogy a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap által kibocsátott Befektetési jegyekhez fűződő jogokat a Közvetítői Szerződésben foglaltakkal összhangban szabályozza.*

## **Az „A” sorozathoz kapcsolódó jogok, kötelezettségek és korlátozások**

### **Az „A” sorozatú Befektetési jegyekhez fűződő szavazatelsőbbbségi és vétőjogok**

Az MV-Magyar Vállalkozásfinanszírozási Zrt. által lejegyzett, és jogutódlásával az MFB Magyar Fejlesztési Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság tulajdonában lévő „A” sorozatú Befektetési jegyek – ideiglenes Befektetési jegyek – Tulajdonosának (illetve mindenkori tulajdonosai egyszerű többségének) előzetes hozzájárulása szükséges az alábbi döntések meghozatalához, illetve jogügyletek végrehajtásához:

- i. a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap jegyzett tőkéjének leszállítása;
- ii. a Befektetési jegyek (ideiglenes Befektetési jegyek) bevonása;
- iii. a jelen Kezelési Szabályzat módosítása – ide nem értve azt az esetet, amikor a módosítást jogszabályváltozás, a Kockázati Tőkealap-kezelő adataiban bekövetkező változás, illetve a Befektetési jegyeknek a Közvetítői Szerződés rendelkezéseivel összhangban álló átruházása teszi szükségessé;
- iv. a „B” sorozatú Befektetési jegyek (ideiglenes Befektetési jegyek) átruházása – ide nem értve azt az esetet, amikor (i) a „B” sorozatú Befektetési jegyeket (ideiglenes Befektetési jegyeket) megszerezni kívánó személy(ek) vagy annak/azok végső tulajdonosa(i) teljes mértékben azonos(ak) a Befektető(k) Pályázat során bemutatott végső tulajdonosával/tulajdonosaival, valamint (ii) amikor a „B” sorozatú Befektetési jegyeket (ideiglenes Befektetési jegyeket) a Befektetők egymás között kívánják átruházni;
- v. a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap eszközeinek a „B” sorozatú Befektetési jegyek tulajdonosa(i), illetve az e személyek Ellenőrzése alatt álló, vagy azokat Ellenőrző vállalkozás, illetve az azokat Ellenőrző vállalkozás Ellenőrzése alatt álló másik vállalkozás részére történő átruházása; illetve
- vi. hozamfizetés elhatározása mindaddig, amíg a Közvetítői Szerződés 4.2 (c) szakasz szerinti veszteség-mérséklés alkalmazhatóságának matematikai esélye fennáll.

### **Az „A” sorozatú Befektetési jegyekhez fűződő hozamkorlátozás**

Az „A” sorozatú Befektetési jegyekhez – ideiglenes Befektetési jegyekhez – fűződő szavazatelsőbbbségi és vétőjogok ellentételezéseként ezen értékpapírok tulajdonosa(i) a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap jogutód nélküli megszűnése/megszűntetése esetén legfeljebb a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealapba történő tőkebefizetések időpontjában érvényes EU alapkamatlábaknak<sup>1</sup> (az első tőkebefizetés tekintetében a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap nyilvántartásba vételének napján érvényes EU-alapkamatláb) az adott tőkebefizetések összegével súlyozott átlagának megfelelő éves részesedésarányos, a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap átlagos<sup>2</sup> befizetett jegyzett tőkéjére vetített hozamot (a továbbiakban: Elvárt Hozam) magában foglaló likvidációs hányadra jogosult(ak), feltéve, hogy a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap jogutód nélküli megszűnésekor/megszűntetésekor az alap valamennyi tartozásának és kötelezettségének kielégítését követően a jegyzett tőke összegét meghaladó, az esetleges futamidő alatti kifizetésekkel korrigált saját tőke kerülhet felosztásra a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap tulajdonosai között (azaz, a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap tulajdonosai az alapba való Befektetéseiken összességében nyereséget realizálnak).

E hozamkorlátozás megfelelően alkalmazandó a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap futamideje alatti esetleges hozamfizetésen és/vagy tőkeleszállításokon alapuló kifizetésekre is (ide nem értve a jegyzett tőke leszállításának a Közvetítői Szerződés 6.5 szakaszban meghatározott esetét) azzal a megszorítással, hogy

- i. a Befektetési jegy tulajdonosok közötti végső hozamelszámolásra a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap likvidálásakor, az akkor rendelkezésre álló – az esetleges futamidő alatti kifizetésekkel korrigált – saját tőke alapján kerül sor; és

<sup>1</sup> a referencia-kamatláb és a leszállítási kamatláb megállapítási módjának módosításáról szóló 2008/C 14/02. számú Bizottsági közlemény alapján a referencia-kamatláb kiszámításához használt, az Európai Bizottság által meghatározott kamatláb.

<sup>2</sup> Átlagos befizetett jegyzett tőke =  $[T_1 \cdot d_1 + T_2 \cdot d_2 + \dots + T_n \cdot d_n] / d_1$  - ahol „T” = tőkebefizetés (+)/tőkeleszállítás (-, azaz negatív előjellel) összege; „d” = Az adott tőkebefizetés vagy tőkeleszállítás időpontjától a Társaságra jutó likvidációs hányad kifizetéséig hátralévő napok száma

- ii. amennyiben a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap likvidálásakor rendelkezésre álló, a fentiek szerint korrigált saját tőke alapján – a hozamkorlátozásra is tekintettel – a „B” sorozatú Befektetési jegyek tulajdonosait a futamidő alatt felvett összegeknél alacsonyabb mértékű likvidációs hányad illetné meg, úgy a különbözetet kötelesek az „A” sorozatú Befektetési jegy tulajdonos(ok)nak részesedéseik egymáshoz viszonyított arányában az elszámolás során megtéríteni.

#### **A „B” sorozathoz kapcsolódó jogok, kötelezettségek és korlátozások**

##### **A „B” sorozatú Befektetési jegyekhez fűződő veszteség-mérséklés**

Az „A” sorozatú Befektetési jegyekhez – ideiglenes Befektetési jegyekhez – fűződő szavazatelsőbbbségi és vétőjogok ellentételezéseként, amennyiben a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap jogutód nélküli megszűnésekor/megszűntetésekor a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap valamennyi tartozásának és kötelezettségének kielégítését követően fennmaradó, az esetleges futamidő alatti kifizetésekkel, a futamidő alatt kifizetett összes Alapkezelési Díjjal és az Elismerhető Működési Költségekkel megnövelt saját tőke összege nem éri el a legmagasabb befizetett jegyzett tőke összegét (azaz, amennyiben a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap tulajdonosai az alaphoz való vagyoni hozzájárulásaikon összességében az Alapkezelési Díj és az Elismerhető Működési Költségek együttes összegét meghaladó veszteséget realizálnak), úgy a „B” sorozatú jegyek tulajdonosait megillető likvidációs hányadokat akként kell meghatározni, hogy

- i. a Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap összes Alapkezelési Díjjal és Elismerhető Működési Költségekkel csökkentett legmagasabb befizetett jegyzett tőkéje legfeljebb 15 (tizenöt) százaléknak megfelelő mértékű veszteségrész az „A” sorozatú Befektetési jegy tulajdonos(oka)t terheli; míg
- ii. az (i) pont alapján fennmaradó veszteség a Befektetési jegy tulajdonosokat vagyoni hozzájárulásaik arányában terheli, azzal, hogy
- iii. az (i) és (ii) pont szerint a „B” Befektetési jegy sorozatot megillető teljes likvidációs hányad nem haladhatja meg a „B” Befektetési jegy sorozat tulajdonosai által teljesített, a „B” sorozatra eső, a futamidő alatt kifizetett összes Alapkezelési Díjjal és a részesedésarányos Elismerhető Működési Költségekkel, valamint a „B” sorozat mindenkori tulajdonosai részére a futamidő alatti esetleges kifizetésekkel csökkentett vagyoni hozzájárulások tényleges összegét, és
- iv. az (i), (ii) és (iii) pontok alapján a „B” Befektetési jegy sorozatot terhelő teljes veszteséget a „B” sorozatú Befektetési jegy tulajdonosok részesedéseik egymáshoz viszonyított arányában viselik.

Amennyiben sem a Közvetítői Szerződés 4.2 (b) pontban meghatározott hozamkorlátozás, sem a Közvetítői Szerződés 4.2 (c) pontban meghatározott veszteség-mérséklés alkalmazásának feltételei nem állnak fenn, úgy a Befektetési jegy tulajdonosokat megillető likvidációs hányadokat részesedésarányosan kell megállapítani.

#### **1.3. Vezető tisztségviselők, a beszámoló aláírói**

Az éves beszámolót az Alap nevében eljáró Alapkezelő vezető tisztségviselői jogosultak aláírni:

Név	Lakcím
Rudas Gábor	1147 Budapest, Gyarmat u. 88.
Vintze Máté Károly	1015 Budapest, Fiáth János utca 16.
Szani János	1134 Budapest, Kárpát u. 10.

#### **Könyvvizsgáló által felszámított díjak**

A tárgyévi üzleti évre vonatkozóan a könyvvizsgáló által kizárólag könyvvizsgálati díj került felszámításra, más szolgáltatásokat ellenérték fejében a könyvvizsgáló nem nyújtott. A beszámoló könyvvizsgálataért felszámított díj összege 1.100.000,- Ft+ÁFA, amelyet az Kezelési Szabályzat szerint az Alapkezelő visel.

#### **1.4. Közzététel**

A jogszabályi előírásoknak megfelelő, az Alap beszámolója megtekinthető a CV Alapkezelő Zrt. székhelyén és honlapján <http://www.cvalapkezelő.hu/> valamint a teljeskörű adatszolgáltatási kötelezettségnek eleget téve a <https://kozvetetelek.mnb.hu/oldalon>.

#### **2. A számviteli politika alkalmazása**

Az Alap számviteli politikájának alapelve, hogy a reális eredményt megbízhatóan és összehasonlíthatóan mutassa ki, számvitelileg alátámassza és kimutatásai jövőbeni terveinek is alapjai lehessenek.

Az Alap könyvvezetését és beszámoló készítését a Számviteli törvényen túlmenően a 216/2000 (XII.11.) Kormányrendelet szabályozza.

##### **2.1. Könyvvezetés módja**

A számviteli információs rendszer kialakítása és működtetése, a beszámoló összeállítása megbízott külső szolgáltató feladata. A külső szolgáltató a Carion Holding Zrt. (1023 Budapest, Bécsi út 25.)

A beszámoló elkészítéséért felelős személy neve: Koprivanaczné Blasko Mária (nyilvántartási száma:153277)

##### **2.2. Könyvvezetés pénzneme**

A gazdálkodó könyveit magyar nyelven, forintban, a kettős könyvvitel elvei és szabályai szerint vezeti.

##### **2.3. Könyvvizsgálat**

A tárgyévi beszámoló szabályszerűségét, megbízhatóságát és valóságát könyvvizsgáló ellenőrizte. A beszámolót hitelesítő könyvvizsgáló megbízásának neve, címe és kamarai tagsági száma:

*BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft. (1103 Budapest, Kőér u. 2/A) Kamarai nyilvántartási száma: 002387 Személyében felelős könyvvizsgáló: Kékesi Péter (1158 Budapest, Neptun u. 90.) kamarai nyilvántartási száma:007128.*

##### **2.4. Beszámoló formája és típusa**

Az Alap a tárgyidőszakra a 216/2000 (XII.11) Kormányrendeletben előírt mérleget és eredménykimutatást készít el. A kockázati tőkealap éves beszámoló készítésére kötelezett, mely beszámoló formai és tartalmi elemeit a 216/2000 (XII.11.) Kormányrendelet tartalmazza, illetve ezzel egyidejűleg a Számviteli törvény szerinti üzleti jelentést is készítenie kell.

##### **2.5. Mérlegkészítés időpontja**

A beszámoló elkészítésének határideje tárgyévben meghosszabbításra került. A minél teljesebb összkép bemutatása érdekében ezért a 2018. évre a mérlegkészítés választott időpontja 2019. május 15. Az ezen időpontig ismertté vált, a tárgyévet vagy az előző éveket érintő gazdasági események, körülmények hatásait a beszámoló tartalmazza.

##### **2.6. Jelentős összegű hibák értelmezése**

Jelentős összegűnek minősül az üzleti évben feltárt, egy üzleti évre vonatkozó hibák hatása, ha a saját tőke változásai abszolút értékének együttes összege a vizsgált üzleti évre készített beszámoló eredeti mérlegfőösszegének 2%-át, de legalább az 1M ft-ot, vagy ennek megfelelő devizaösszeget meghaladja. Ebben az esetben a feltárt hibák hatása a tárgyévi beszámolóban nem a tárgyévi adatok között, hanem elkülönítetten, előző évek módosításaként kerül bemutatásra.

##### **2.7. Devizás tételek értékelése**

A külföldi pénzürtékre szóló, vagy deviza alapú eszközök és kötelezettségek, a mérlegben nincsenek, ezért ezek értékelésének hatása sem tükröződik a mérlegben és az eredmény-kimutatásban.

## **2.8. Értékcsökkenési leírás elszámolása**

Az Alap a 2001. évi CXX. törvényben előírtak szerint immateriális javakba, tárgyi eszközökbe nem fektethet be.

Befektetett eszközök között tehát csak befektetési céllal vásárolt részesedések és értékpapírok lehetnek. A vásárolt értékpapírok csak akkor kerülhetnek a befektetett eszközök csoportjába, azt az Alap kezelője úgy minősíti, hogy befektetési céllal vásárolta és éven belül várhatóan a papír nem jár le.

## **2.9. Értékvesztések elszámolása**

Az Alapkezelő tőkebefektetésekre vonatkozó értékelési elveit a Kezelési Szabályzat 5.22.1. pontja határozza meg.

### Befektetések év végi értékelése tőkebefektetés esetén

*Az Alapkezelő év végén minden esetben értékeli a tulajdonosi részesedések értékét. Felértékelés csak a Kezelési Szabályzat vonatkozó 1.2. pontjában megfogalmazott esetekben történhet. Értékvesztés elszámolása és értékvesztés visszaírása az alábbiak szerint történik:*

- i) értékelés alapjául a befektetési döntés bázisát jelentő, legalább a tervezett befektetési időszak végéig terjedő éves bontású üzleti terv szolgál. Ennek megfelelően nincs szükség átértékelésre abban az esetben, ha a céltársaság év végi saját tőkéjének értéke lényegesen nem tér el a befektetési döntés időpontjában az adott évre tervezett saját tőke értéktől. Átértékelésre a céltársaság mérlegtervében szereplő saját tőke lényeges, 20%-ot elérő változása esetén van szükség. Ilyenkor az Alapkezelő az adott portfólióelem nettó eszközértékét olyan arányban csökkenti, amilyen arányban a saját tőke elmarad a tervezettől. (azaz amennyiben 20%-os a céltársaság év végi saját tőke elmaradása a tervezettől, úgy a nyilvántartási érték is 20%-kal kerül csökkentésre).*
- ii) amennyiben a következő értékelési időszakban a céltársaság saját tőkéje újra eléri a tervezett szintet, úgy visszaírásra kerülhet sor a saját tőke javulás arányában, de maximum a bekerülési értékre.*
- iii) a céltársaság saját tőkéjében értékelési tartalék kimutatása csak a Kezelési Szabályzat vonatkozó 1. 3. ii) pontjában leírtak szerint lehetséges.*
- iv) a fentiek alapján leírt átértékelésre és Alap könyveiben történő szerepeltetésére csak abban az esetben van szükség, ha az adott időszakra vonatkozóan az összes tulajdonosi részesedést jelentő befektetés után elszámolt értékvesztés (-) és visszaírás (+) egyenlege az Alap nettó eszközértékét legalább 5%-kal módosítja.*

## **2.10. Kölcsön nyújtás befektetések számára**

Az Alap a Kbtv.-ben szereplő korlátozások mellett, nyújthat kölcsönt azoknak a befektetéseknek (projektcégeknek), ahol az Alap minősített befolyással rendelkezik.

## **2.11. Valós értéken történő értékelés**

Az Alap a valós értéken történő értékelés lehetőségével nem kíván élni, így a mérlegben sem értékelési különbözet, sem valós értékelés értékelési tartaléka nem szerepel, az eredmény kimutatás értékelési különbözetet nem tartalmaz.

## **2.12. Ki nem emelt tételek értékelése**

Az előzőekben ki nem emelt mérlegtételek az általános szabályok szerint kerültek értékelésre, az értékelésben a jogszabályi változásokon túl módosítás nem történt.

## **2.13. Számviteli politika más változásainak hatása**

A számviteli politika más, meghatározó elemiben a jogszabályi változásokon túl jelentős módosítás nem történt.

## **2.14. Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevételek, költségek és ráfordítások**

Kivételes nagyságú vagy előfordulású bevétel, költség és ráfordítás a 2018-as üzleti évben nem volt.

## A KOCKÁZATI TŐKEBEFEKTETÉSEK

2018.évi

EFT

Céltársaság	Névérték	Tulajdoni hányad (%)	Beszerezési érték	Elszámolt értékvesztés	Elszámolt értékvesztés visszafizás	Elszámolt értékhelyesbítés	Könyv szerinti érték
Balico Kft.	770 000	25,00	770 000	0	0	0	770 000
Enerin Financial Zrt.	750 000	25,00	750 000	0	0	0	750 000
FinanSoft Zrt.	180 000	70,52	180 000	83 217	0	0	96 783
Gret Green Zrt.	704 000	23,47	704 000	0	0	0	704 000
Luxrad Zrt.	34 000	48,19	34 000	32 177	0	0	1 823
OKAY Automata Zrt.	350 000	25,00	350 000	350 000	0	0	0
Onconsult Zrt.	33 037	20,48	33 037	12 030	0	0	21 007
Ponte Zrt.	119 800	85,69	119 800	84 001	0	0	35 799
Skála Team Zrt.	779 000	25,00	779 000	0	0	0	779 000
StandApp Zrt.	44 000	45,39	44 000	0	0	0	44 000
<b>Kockázati tőkebefektetések összesen:</b>	<b>3 763 837</b>		<b>3 763 837</b>	<b>561 425</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 202 412</b>

## KÖVETELÉSEK

	2018.évi	
	Előző év	Tárgyév
Követelések értékpapírok adásvételéből	100 000	121 764
1F Élmenyszervíz részvényértékesítés	100 000	100 000
Solar Droit Zrt. Részvényértékesítés	0	21 764
Egyéb követelések	0	<b>0</b>
<b>Összes követelés</b>	<b>100 000</b>	<b>121 764</b>



**A CÉLTÁRSASÁGOKNAK NYÚJTOTT KÖLCSÖNÖK**

2018.évi

EFT

Céltársaság	Kölcsön típusa	Követelés bruttó értéke	Deviza	Kamat mértéke (%)	Kölcsön lejárata	Elszámolt értékvesztés	Elszámolt értékvesztés visszairás	Könyv szerinti érték
								0
								0
<b>Céltársaságoknak nyújtott kölcsön összesen:</b>		-					0	0

Megjegyzés: IF Előmeny szervíz Zrt.-nek adott kölcsön a 2018. évben részben visszafizetésre, részben elengedésre került.

**KÉTES KINTLÉVŐSÉGEK UTÁN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

**2018.évi**

**Számvitelben elszámolt értékvesztés**

Az Alap 2018. évben értékvesztést nem számolt el.

**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

2018.évi

	<b>Előző év</b>	<b>adatok eFt Tárgyév</b>
Adott kölcsönök kamata	983	0
<hr/>		
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>983</b>	<b>0</b>

## SAJÁT TŐKE ALAKULÁSA

2018.évi

EFT

Megnevezés	Nyitó érték	Évközi		Záró érték
		Növekedés	Csökkenés	
Jegyzett tőke	4 290 000	0	0	4 290 000
Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0	0	0
Tartalék	-329 355	0	144 190	-473 545
Lekötött tartalék	0	0	0	0
<i>1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka</i>	0	0	0	0
<i>2. Valós értékelés értékelési tartaléka</i>	0	0	0	0
Értékelési tartalék	0	0	0	0
Adózott eredmény	-144 190	-688 455	-144 190	-688 455
<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>3 816 455</b>	<b>-688 455</b>	<b>0</b>	<b>3 128 000</b>

## LEKÖTÖTT TARTALÉK

2018.évi

	Előző év EFt	Tárgyév EFt	Eltérés	
			EFt	%
Jogsab. szerint v. önkéntesen lekötött tartalék	0	0	0	0%
<b>Összes tartalék terhére lekötött tartalék</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>

**2018.évi**

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
		EFT
Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség	107 925	107 925
Quaestor tőketartozás	107 925	107 925
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>107 925</b>	<b>107 925</b>

Megjegyzés: Quaestor tőketartozás rendezése az MKK Zrt.-vel kötött megállapodás alapján történik.

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
		EFT
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	0	87 510
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	0	588
MNB felügyeleti díj	0	233
Illeték	0	355
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>88 098</b>

2018.évi

**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS A MÉRLEGKÉSZÍTÉSNEÉL**

EFT

-----

Átcsoportosítás az egyéb követelések közé összesen:	0
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0

EFT

**Adott kölcsönök közül átsorolás követelések közé**

-

Átsorolás követelések közé összesen:	0
--------------------------------------	---

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

**2018.évi**

	<b>Előző év</b>	<b>adatok eFt</b>	
		<b>Tárgyév</b>	
Könyvvizsgálati díj	0	699	
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>0</b>	<b>699</b>	



## A KOCKÁZATI TŐKEBEFEKTETÉSEK FÖLDRAJZI MEGOSZLÁSA

2018.évi

EFT

Céltársaság	Névérték	Tulajdoni hányad(%)	Könyv szerinti érték	Céltársaság országa	Céltársaság megyéje
Balico Kft.	770 000	25,00	770 000	Magyar	Fejér
Enerin Financial Zrt.	750 000	25,00	750 000	Magyar	Zala
FinanSoft Zrt.	180 000	70,52	96 783	Magyar	Hajdú-Bihar
Gret Green Zrt.	704 000	23,47	704 000	Magyar	Komárom-Esztergom
Luxrad Zrt.	34 000	48,19	1 823	Magyar	Komárom-Esztergom
OKAY Automata Zrt.	350 000	25,00	0	Magyar	Pest
Onconsult Zrt.	33 037	20,48	21 007	Magyar	Somogy
Ponte Zrt.	119 800	85,69	35 799	Magyar	Heves
Skála Team Zrt.	779 000	25,00	779 000	Magyar	Győr-Moson-Sopron
StandApp Zrt.	44 000	45,39	44 000	Magyar	Heves
<b>Kockázati tőkebefektetések összesen:</b>	<b>3 763 837</b>		<b>3 202 412</b>		

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>Előző év</b>	<b>Tárgyév</b>
	<b>EFT</b>	<b>EFT</b>
Alapkezelői díj	118 258	116 231
Alap működési költségei (auditori, könyvelői és jogi költségek)	0	1 398
Bankköltség, forgalmi jutalék	40	53
Értékpapír tranzakciók költségei	55	64
Alapkezelő működési költségtérítés	26 257	0
Egyéb költség	15	0
<b>Működési költség összesen</b>	<b>144 625</b>	<b>117 746</b>

## Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap

### SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK, EGYÉB INFORMÁCIÓK

2018.évi

---

---

**Szerződésen alapuló, jövőbeni tőkebefektetések, kölcsönnyújtási kötelezettségek**

Nincsenek.

---

---

**5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek**

Nincsenek.

---

---

**Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek**

Nincsenek.

---

---

**Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni  
környezetvédelmi kötelezettségek**

Nincsenek.

---

---

**Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)**

Nincsen.

---

---

**Egyéb mérlegen kívüli tételek**

Opció ügyletek Nincsenek.

Határidős ügyletek Nincsenek.

SWAP ügyletek Nincsenek.

---

---

**Folyamatban lévő peres ügyek**

Nincsenek.

**A kockázati tőkealap tulajdonában nincs csőd- vagy felszámolási eljárás esetén követelés ellenében kapott és készletként kimutatott vagyontárgy.**

## CASH FLOW

2018.évi

		Előző év	Tárgyév
01.	Adózás előtti eredmény (+ -)	-144 190	-688 455
02.	Elszámolt amortizáció (+)	0	0
03.	Elszámolt értékvesztés és terven felüli ÉCS + és visszaírás - (+ -)	0	569 838
04.	Céltartalékok állomány változása (+ -)	0	0
05.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye (+ -)	0	0
06.	Szállítói kötelezettségek állományváltozása (+ -)	0	0
07.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása (+ -)	0	88 098
08.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása (+ -)	0	699
09.	Vevőkövetelések állományváltozása (- +)	0	0
10.	Forgóeszközök(vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+-)	0	0
11.	Egyéb követelések állományváltozása (- +)	0	0
12.	Értékpapírok állományváltozása (- +)	0	0
13.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása (- +)	-674	983
14.	Fizetett, fizetendő adó (-)	0	0
15.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés (-)	0	0
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-15. sorok )</b>	<b>-144 864</b>	<b>-28 837</b>
16.	Befektetett pénzügyi eszközök beszerzése (-)	0	0
17.	Befektetett pénzügyi eszközök eladása (+)	0	1 714
18.	Kapott osztalék (+)	0	0
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 16.-18. sorok )</b>	<b>0</b>	<b>1 714</b>
21.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás beszerzése (+)	0	0
22.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele (+)	0	
23.	Hitel és kölcsön felvétele (+)	0	
24.	Hosszú lejáratú adott kölcsön, bankbetét állománycsökkenése (+)	11 870	7 300
25.	Véglegesen kapott pénzeszköz (+)	0	0
26.	Részvénybevonás, tőkekivonás (tőkeleszállítás) (-)	0	
27.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése ( -)	0	0
28.	Hitel és kölcsön törlesztése (-)	0	
29.	Hosszú lejáratú adott kölcsön, bankbetét állománynövekedése ( -)	0	0
30.	Véglegesen átadott pénzeszköz (-)	0	0
31.	Alapítókkal szembeni ill. egyéb h. l. kötelezettségek változása (+-)	0	0
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 21.-31. sorok )</b>	<b>11 870</b>	<b>7 300</b>
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>-132 994</b>	<b>-19 823</b>

## NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK BEMUTATÁSA

2018.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (eFt)
<b>Tartós részesedések</b>	2018.12.31	<b>3 202 412</b>
Értékpapírok	2018.12.31	0
REPO	2018.12.31	0
Értékkülönbözet kamatból	2018.12.31	0
Értékkülönbözet egyéb	2018.12.31	0
<b>Értékpapírok összesen:</b>	2018.12.31	<b>0</b>
<b>Adott kölcsön:</b>	2018.12.31	<b>0</b>
Unicredit bank	2018.12.31	546
Lekötött betét	2018.12.31	0
<b>Pénzeszközök összesen:</b>	2018.12.31	<b>546</b>
<b>Követelések összesen:</b>	2018.12.31	<b>121 764</b>
<b>Aktív időbeli elhatárolás összesen:</b>	2018.12.31	<b>0</b>
Szállítók	2018.12.31	-87 510
Hosszú lejáratú kötelezettség		-107 925
Rövid lejáratú kötelezettség	2018.12.31	-588
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	2018.12.31	<b>-196 023</b>
<b>Passzív időbeni elhatárolás összesen:</b>	2018.12.31	<b>-699</b>
<b>Nettó eszközérték (ezer Ft)</b>	2018.12.31	<b>3 128 000</b>
<b>Befizetett befektetési jegyek ( darab)</b>		<b>4 290 000</b>
<b>Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (eFt/db)</b>		<b>0,7291</b>

## ELEMZÉSI MUTATÓRENDSZER

### 2018.évi

Megnevezés	Mutató számítása	érték eFt-ban	%	érték eFt-ban	%
<b>A. Vagyonstruktúra</b>		<b>2017</b>		<b>2018</b>	
Részesedések aránya	$\frac{\text{részesedések}}{\text{befektett eszközök}} \times 100$	3 787 316 = 3 803 028	99,6%	3 202 412 = 3 202 412	100,0%
Adott kölcsönök aránya	$\frac{\text{adott kölcsönök}}{\text{befektett eszközök}} \times 100$	15 712 = 3 803 028	0,4%	0 = 3 202 412	0,0%
Forgóeszközök aránya	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{összes eszköz}} \times 100$	120 369 = 3 924 380	3,1%	122 310 = 3 324 722	3,7%
Likvid. eszközök aránya	$\frac{\text{pénzeszközök}}{\text{forgóeszközök}} \times 100$	20 369 = 120 369	16,9%	546 = 122 310	0,4%
<b>B. Tőkestruktúra</b>					
Saját tőke aránya	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{összes forrás}} \times 100$	3 816 455 = 3 924 380	97,2%	3 128 000 = 3 324 722	94,1%
Idegen tőke aránya	$\frac{\text{idegen tőke}}{\text{összes forrás}} \times 100$	107 925 = 3 924 380	2,8%	196 722 = 3 324 722	5,9%
<b>C. Jövedelmezőségi mutatók</b>					
Bevételarányos nyereség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{összes bevétel}} \times 100$	-144 190 = 0	n/a	-688 455 = 0	n/a
Eszközarányos nyereség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{összes eszköz}} \times 100$	-144 190 = 3 924 380	-3,7%	-688 455 = 3 324 722	-20,7%
Saját tőke arányos nyereség	$\frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{saját tőke}} \times 100$	-144 190 = 3 816 455	-3,8%	-688 455 = 3 128 000	-22,0%
<b>D. Egyéb mutatók</b>					
Vagyon fedezeti mutató	$\frac{\text{saját tőke}}{\text{befektetett eszközök}} \times 100$	3 816 455 = 3 803 028	100,4%	3 128 000 = 3 202 412	97,7%
Likviditási mutató	$\frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratu kötelez.}} \times 100$	120 369 = 0	n/a	122 310 = 88 098	138,8%

CV Alapkezelő Zrt.

által kezelt

Core Venture Közös Növekedési Kockázati  
Tőkealap

Üzleti jelentése

2018

## 1. AZ ALAP BEMUTATÁSA

### 1.1 Alapadatok

Alap megnevezése: Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealap (továbbiakban: „Alap”)

Az Alap nyilvántartásba vétele: A Core Venture Közös Növekedési Kockázati Tőkealapot, mint Magyarországon zártkörűen létrehozott zártvégű kockázati tőkealapot, a Felügyelet 2014. január 15.-én vette nyilvántartásba, 4.290.000 eFt jegyzett tőkével a 6122-31. lajstromszámon.

A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: H-KE-III.- 36/2014.

### 1.2 Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési politikájának célja, a Befektetőktől összegyűjtött tőke mikro-, és kisvállalkozások felé irányuló kihelyezése és ezzel a Befektetők által elvárt megtérülés biztosítása, összhangban a pályázati kiírásban, kormányzati gazdaságpolitikában megfogalmazott gazdaságfejlesztési elvekkel és célokkal.

Ezek értelmében a CV Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: „Alapkezelő”) arra törekszik, hogy tevékenysége a tőkejuttatáson túl a vállalati értékteremtést ösztönözze, és a vállalatépítéssel kapcsolatos tapasztalatok átadását is magában foglalja. Az Alapkezelő így kívánja támogatni az ország hosszú távú versenyképességét, fenntartható fejlődését, az innovatív, illetve stabil növekedési potenciált felmutatni tudó mikro-,kis-, és középvállalkozások piaci pozícióinak megerősítését és megerősítését, továbbá munkahely-teremtési potenciálján keresztül hozzá kíván járulni a foglalkoztatottsági arány hosszú távú növeléséhez.

A befektetési időszak 2016.júniusában lezárult, így az Alap jellemzően monitoring és exit tevékenységet folytat.

## 2. ALAPKEZELŐ BEMUTATÁSA

### 2.1 Alapadatok

Alapkezelő megnevezése: CV Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Az Alapkezelő alapításának dátuma: 2012.június 27.

Az Alapkezelő tulajdonosa:

- Carion Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
Székhely: 1023 Budapest, Bécsi út 25.  
Cégjegyzékszám: 01-10-044996

Az Alapkezelő adószáma: 24069605-2-41

Az Alapkezelő KSH száma: 24069605-6499-114-01

Székhelye: 1023 Budapest, Bécsi út 25.

### 2.2. Tevékenységi kör

TEÁOR 6630'08 Alapkezelés (főtevékenység)



A Felügyelet által kiadott, az Alapkezelő által folytatott tevékenység végzését engedélyező határozatok száma, kelte:

- H-EN-III-1090/2012. Kockázati tőkealap-kezelés, és kockázati tőkealap-kezeléshez kapcsolódó tanácsadás (kelte: 2012. szeptember 26.)
- H-EN-III-204/2017. Alternatív befektetési alap (ABA) kezeléséhez kapcsolódó tevékenységi engedély (kelte: 2017. július 13.)
- H-EN-III-478/2017. Alternatív befektetési alapkezelőként (ABAK) értékpapíralap kezelésére vonatkozó engedély (kelte: 2017. december 15.)

### 2.3. Üzleti év, pénzügyi helyzet, üzleti tevékenység

Az Alapkezelő határozatlan időre alakult, üzleti éve pedig megegyezik a naptári évvel.

### 2.4. Személyi feltételek, vezető tisztségviselők

**Alkalmazottak száma:** Az Alapkezelőnek 2018.12.31.-én 9 főállású alkalmazottja van.

#### Igazgatósági tagok:

- Rudas Gábor
- Vintze Máté Károly
- Szani János

A vezető tisztségviselőknek 5 %-ot meghaladó tulajdoni részesedése a Forgalmazóban nincs, az Alapkezelőben Szani János rendelkezik 5 %-ot meghaladó tulajdoni részesedéssel.

#### Felügyelő Bizottsági tagok:

- Baska Judit
- Kajzinger Gábor
- Kovács Dávid

### 2.5. Hirdetmények

A Kbtv. rendelkezéseinek megfelelően, az Alapkezelő a rendszeres és rendkívüli tájékoztatókat az Alapkezelő honlapján ([www.cvalapkezeslo.hu](http://www.cvalapkezeslo.hu)) teszi közzé. Az egyéb rendkívüli tájékoztatók közzétételének időpontjáról és módjáról az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetési alap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról (ABAK-irányelv) előírásai az érvényesek.



### 3. ÁLTALÁNOS PIACI KÖRNYEZET

#### Piaci pozíció

A CV Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő kockázati tőkealapok jegyzett tőkéjének együttes értéke 18,96 milliárd forint, amelyből a Core Venture Közös Növekedés Kockázati Tőkealap jegyzett tőkéje 4,290 milliárd forint.

#### Jövőkép

Az Alapkezelő az iparági sztenderdeknek megfelelően kialakított működési folyamatait, a tényleges működés során megszerzett tapasztalatokra továbbra is folyamatosan építve kívánja az eddigiekhez hasonlóan, valamint a jövőben is állandóan tökéletesíteni.

A Jeremie-program befektetési időszakának lezárultát követően az Alapkezelő a megvalósult befektetések folyamatos monitoringjával igyekszik biztosítani a projekt cégek minél hatékonyabb működését, miközben betartatja velük a Jeremie-programok előírásait. Hosszú távon mind inkább fókuszba helyezi a lehető legelőnyösebb exit-lehetőségek felkutatását.

### 4. KOCKÁZATI TŐKEALAP TELJESÍTMÉNYE

A 2015-ben megtörtént magánbefektető sikeres cseréjének következtében a befektetési időszak végéig a Növekedési Alap jegyzett tőkéjének 100%-a, 4 290 millió forint került lehívásra, mely összeget az MFB és a Magánbefektető teljes egészében az Alap rendelkezésére bocsátottak. A befektetési időszak alatt mindösszesen 3 945 millió került kihelyezésre az Alapból.

### 5. EGYÉB LÉNYEGES ESEMÉNYEK

#### 5.1 Exit megállapodások:

- Az Alap Solar Droid Inspection Innovációs, Kutató-fejlesztő Zrt-ben meglévő részesedése 2018. februárjában értékesítésre került.
- Az 1F Élményszervíz és Alkatrész-kereskedelmi Zártkörűen Működő Részvénytársaság részére nyújtott kölcsönügylet 2018. márciusában lezárásra került.

#### 5.2 Végelszámolás

- A Tőkealap a 2018. szeptember 18.-i Közgyűlési Jegyzőkönyv alapján, döntött a Luxrad Kerékpárgyártó Zrt. (2890 Tata, Agostyáni út 77. Cg: 11-10-001711) végelszámolásáról, melynek kezdő dátuma 2019. január 1.

#### 5.3 Egyéb jelentős események

- Az Alapkezelő 2018. májusában aláírta a Capitalisatio Kockázati Tőkealap Közvetítői Szerződését az MFB Zrt.-vel.

#### 5.4 Mérlegforduló utáni események

- 2018 márciusában a Fővárosi Törvényszék első fokon részben marasztaló ítéletet hozott az Alap ellen a Quaestor Pénzügyi Tanácsadó Zrt. „f.a.” által indított perben. Az Alap az ítélet ellen fellebbezést nyújtott be, melynek eredményeképpen a jogerős bírósági ítélet (Fővárosi Ítélet tábla 12.Gf.40.243/2018/4-II. sz. másodfokú határozat) szerint, a Tőkealap kötelezett a 107.925.000,-Ft tőkekövetelés mellett 2015. június 4.napjától a kifizetés napjáig terjedő időszakra számolt késedelmi kamat megfizetésére is. A teljes kötelezettség (tőke+ késedelmi kamat) a 2018. december 21. napján kelt engedményezési szerződéssel az MKK Magyar Követeléskezelő Zrt-hez került, amely Társasággal, 2019. február 14.napján sikerült Fizetési Megállapodást kötni.

Budapest, 2019.június 26.



Rudas Gábor és Vintze Máté Károly  
CV Alapkezelő Zrt.