



## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A **Central Fund Kockázati Tőkealap** (Székhelye: 1065 Budapest, Révay utca 10., Befektetési alap nyilvántartási száma: 6122-4) **befektetőinek**

### Vélemény

Elvégeztük az Central Fund Kockázati Tőkealap („az Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.318.001 E Ft, az adózott eredmény 136.706 E Ft nyereség -, 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 és a 216/2000. (XII. 11.) Korm. rendelettel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény és kormányrendelet”).

### 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 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 Central Fund Kockázati Tőkealap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés 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 lényegesen hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk 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 Central Fund Kockázati Tőkealap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Central Fund 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.

### **A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves beszámolóért**

A vezetés felelős az éves beszámolóért 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 a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvéleménye 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 könyvvizsgálataért való felelősége**

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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói 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 kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közvélemények ésszerűségét.



- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés 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 hívnunk 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 Alap által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Debrecen, 2019. május 23.

---

**Gyapjas István ügyvezető**  
**Report&Audit Könyvvizsgáló,**  
**és Adószakértő Kft.**  
4033 Debrecen, Vak Bottyán u. 54.  
MKVK nyilvántartási száma: 001511

---

**Gyapjas István Kamarai tag könyvvizsgáló**  
4033 Debrecen, Vak Bottyán u. 54.  
**MKVK tagszám: 004857**  
mint a megbízásért felelős partner

# Central-Fund Kockázati Tőkealap

---

PSZÁF lajstrom szám: 6122-4

PSZÁF nyilvántartásba vételi határozat száma: E-III-610.005-1/2009.

## **Éves beszámoló**

A 2018. december 31-én végződő évre

A könyvvizsgálói jelentéssel együtt.

Central-Fund Kockázati Tőkealap  
Mérleg a 2018. december 31-én végződő évre

## Mérleg

A tétel megnevezése	2017.12.31	Előző évek módosításai	2018.12.31
<b>MÉRLEG - ESZKÖZÖK</b>			
<b>A. Befektetett eszközök (I.+II.+III.+IV. sor)</b>	<b>761 055</b>	<b>0</b>	<b>761 055</b>
<b>I. TARTÓS RÉZSEDESEK, ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)</b>	<b>761 055</b>	<b>0</b>	<b>761 055</b>
1. Részvények, egyéb részesedések (kockázati tőkebefektetések)	761 055	0	761 055
2. Állampapírok	0	0	0
<b>II. ÉRTÉKHELYESBÍTÉSEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. ADOTT KÖLCSÖNÖK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. Forgóeszközök (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII. sor)</b>	<b>387 174</b>	<b>0</b>	<b>501 875</b>
<b>I. KÉSZLETEK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. KÖVETELÉSEK</b>	<b>269 506</b>	<b>0</b>	<b>427 520</b>
<b>III. KÖVETELÉSEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK POZITÍV ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNB.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. ÉRTÉKPAPÍROK (14. + 15. sor)</b>	<b>52 352</b>	<b>0</b>	<b>52 352</b>
1. Követelés fejében átvett értékpapírok	52 352	0	52 352
2. Állampapírok	0	0	0
<b>VI. ÉRTÉKPAPÍROK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. PÉNZESZKÖZÖK</b>	<b>65 316</b>	<b>0</b>	<b>22 003</b>
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>29 239</b>	<b>0</b>	<b>55 071</b>
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 177 468</b>	<b>0</b>	<b>1 318 001</b>

Budapest, 2019. május 23.

.....  
a vállalkozás vezetője

Central-Fund Kockázati Tőkealap  
Mérleg a 2018. december 31-én végződő évre

adatok E Ft-ban

A tétel megnevezése	2017.12.31	Előző évek módosításai	2018.12.31
<b>MÉRLEG - FORRÁSOK</b>			
<b>D. Saját tőke</b>	<b>1 176 281</b>	<b>0</b>	<b>1 312 987</b>
<b>I. Jegyzett tőke</b>	<b>2 475 326</b>	<b>0</b>	<b>2 475 326</b>
<b>II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke (-)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Tartalék</b>	<b>(1 319 113)</b>	<b>0</b>	<b>(1 351 577)</b>
<b>IV. Lekötött tartalék</b>	<b>52 532</b>	<b>0</b>	<b>52 532</b>
<b>V. Értékelési tartalék</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0	0	0
2. Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0	0
<b>VI. Adózott eredmény</b>	<b>(32 464)</b>	<b>0</b>	<b>136 706</b>
<b>E. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>F. Kötelezettségek (I.+II.+III.+IV.+V. sor)</b>	<b>381</b>	<b>0</b>	<b>4 357</b>
<b>I. Hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>381</b>	<b>0</b>	<b>4 357</b>
<b>IV. Kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>806</b>	<b>0</b>	<b>657</b>
<b>Források összesen</b>	<b>1 177 468</b>	<b>0</b>	<b>1 318 001</b>

Budapest, 2019. május 23.

.....  
a vállalkozás vezetője

Central-Fund Kockázati Tőkealap  
Eredménykimutatás a 2018. december 31-én végződő évre

## Eredménykimutatás

adatok E Ft-ban

A tétel megnevezése	2017.12.31	Előző évek módosításai	2018.12.31
<b>EREDMÉNYKIMUTATÁS</b>			
<b>I. Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Eladott áruk beszerzési értéke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Működési költségek</b>	<b>43 016</b>	<b>0</b>	<b>46 783</b>
<b>V. Egyéb bevétel</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Ebből: visszaírt értékvesztés</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>VI. Egyéb ráfordítások</b>	<b>21 965</b>	<b>0</b>	<b>722</b>
<i>Ebből: értékvesztés</i>	<i>14 562</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>VII. Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>554 548</b>	<b>0</b>	<b>184 211</b>
<i>Ebből: értékelési különbözet</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>VIII. Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>522 031</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Ebből: értékvesztés</i>	<i>522 031</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Ebből: értékelési különbözet</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>IX. Adózás előtti eredmény (I-II-III-IV+V-VI+VII-VIII)</b>	<b>(32 464)</b>	<b>0</b>	<b>136 706</b>
<b>X. Adófizetési kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XI. Adózott eredmény (IX-X)</b>	<b>(32 464)</b>	<b>0</b>	<b>136 706</b>

Budapest, 2019. május 23.

.....  
a vállalkozás vezetője

## Kiegészítő melléklet

### 1 A Társaság bemutatása

A Central - Fund Kockázati Tőkealap (a továbbiakban „Alap”) tevékenységét 2009.04.14-én kezdte meg. Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-610.005-1/2009. számú határozata alapján vette nyilvántartásba 2009.04.16-án.

Az Alap határozott időre alakult. Az Alap futamideje 5 (öt) plusz 5 (öt) év, ahol a befektetési időszak lényegében 5 (öt) év. A futamidő 1 (egy) plusz 1 (egy) évvel meghosszabbítható.

Az Alap kezelését 2011.01.01-től 2013.06.30-ig az Első Magyar Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. végzi, majd 2013.07.01-től a Central Tertius Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. veszi át az alapkezelési feladatokat.

Az Alapkezelő adatai:

Neve: Central Tertius Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Címe: 1065 Budapest, Révay utca 10.

Cégjegyzékszám: Cg. 01-10-047425

PSZÁF engedély száma: H-EN-III-1048/2012.

A Central Tertius Kockázati Tőkealap-kezelő által kezelt Kockázati Tőkealapok a tárgyévben:

Central – Fund Kockázati Tőkealap, PSZÁF lajstrom szám: 6122-4, adószáma: 18598339-1-42

Az Alap jegyzett tőkéje a tőkealap-jegy tulajdonosok által tett kötelezettségvállalási nyilatkozatok alapján 5 750 000 000 Ft (ötmilliárd-hétszázötvenmillió forint). A tőkealap-jegy tulajdonosok pénzbeli hozzájárulásukat az UniCredit Bank Hungary Zrt.-nél (székhely:1054 Budapest, Szabadság tér 5-6., cégjegyzékszám: Cg. 01-10-041348) vezetett letéti számlára teljesítik.

A tőkealap-jegyek névértéke, darabszáma, valamint a tőkealap-jegyhez fűződő jogok, hozamfizetési feltételek:

A tőkealap-jegyek névértéke 1 Ft (egy) forint. A kibocsátási ár a tőkealap-jegyek névértékével egyezik meg. Az Alap a tőkealap-jegy tulajdonosok által tett kötelezettségvállalási nyilatkozatok alapján 5 750 000 000 db (ötmilliárd-hétszázötvenmillió darab), de legalább 3 000 000 000 db (három milliárd darab) visszavásárolható, dematerializált tőkealap-jegyét bocsát ki, amelyek egyazon tőkealap-jegy sorozathoz tartoznak, és ugyanazokat a jogokat és kötelezettségeket testesítik meg. Az Alap tőkeemelés esetén sem bocsáthat ki különböző tőkealap-jegy sorozatba tartozó tőkealap-jegyeket. A tőkealap-jegyeket csak zártkörűen lehet forgalomba hozni, és sem az elsődleges, sem a másodlagos piacon nem lehet nyilvánosan felajánlani. Az egy befektető által jegyzett tőkealap-jegyek teljes névértékének minimum 50 000 000 Ft (ötvenmillió forintnak) kell lennie.



**Central-Fund Kockázati Tőkealap**  
**Kiegészítő melléklet a 2018. december 31-én végződő évre**

---

A tőkealap-jegy tulajdonos 1 (egy) szavazatra jogosult tőkealap-jegyenként. A szavazás eredményét az összes tőkealap-jegy tulajdonos összes szavazata alapján kell megállapítani a kezelési szabályzattal összefüggésben. A tőkealap-jegy tulajdonosoknak 50 % (ötven százalék) + 1 (egy) szavazattal kell elfogadniuk az Alap tőkájének felemelését és leszállítását és a befektetési portfólióba tartozó felsorolt részvények természetbeni szétosztását a tőkealap-jegy tulajdonosok között.

A nyereségfelosztás időpontját az Alapkezelő határozza meg. Az osztalékból és kamatokból származó kiadásokkal csökkentett készpénzbevétel évente kerül felosztásra, ugyanakkor az Alap csak akkor köteles felosztani, amennyiben az az adott évben összesen meghaladja a 100 000 000 Ft (százmillió forintot). Az Alapkezelő a hozam kifizetését jogosult megtagadni azon összeg erejéig, amely belátása szerint az Alap adófizetési kötelezettsége, kiadásai és terhei megfizetéséhez szükséges fedezetet képez. A felosztásra kerülő tőke a tőkealap-jegy tulajdonosokat tőkealap-jegyeik névértékének az összes forgalomban lévő tőkealap-jegy névértékéhez viszonyított arányában illeti meg.

A tőkealap-jegy tulajdonosok nem igényelhetik a tőkealap-jegy névértékének vagy kibocsátási árának visszafizetését az Alap futamideje alatt.

**Egy kockázati tőkealap-jegyre jutó nettó eszközérték:**

Kibocsátott tőkealap jegyek (eDb)	Nettó eszközérték (eFt)	Egy kockázati tőkealap-jegyre jutó nettó eszközérték (Ft/db)
2 475 326	1 312 987	0,530430

A beszámoló aláírására az Alapkezelő képviselőjében Varga Zoltán - vezető tisztségviselő (az igazgatóság elnöke) (lakcím: 1121 Budapest, Remete út 10. B. ép. 2. lph. 1. em 5.) és Szigeti Károly (igazgatóság tagja) (lakcím: 2120 Dunakeszi, Munkácsy M. u. 30.) önállóan jogosult.

Az Éves beszámoló könyvvizsgálója: REPORT & AUDIT Könyvvizsgáló és Adószakértő Kft, 4030 Debrecen, Vak Bottyán utca 54., regisztrációs száma: 001511, személyében felelős könyvvizsgáló: Gyapjas István, regisztrációs száma: 004857.

Az éves könyvvizsgálatért járó díjazás: 1 000 000 Ft + ÁFA.

A beszámolót a Finacon-T Kft. (12788886-2-41, 1062 Budapest, Aradi u. 16. 2/2., Simon András (regisztrációs szám: 197284) készítette.

Az Alap internetes elérhetősége: <http://www.central-invest.hu/uj/>

## **2 Számviteli Politika**

Az Alap a számviteli törvény általános előírásait, a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (a továbbiakban: Kbtv.), valamint a kockázati tőketársaságok és a kockázati tőkealapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 216/2000. (XII. 11.) Kormány rendelet előírásainak figyelembevételével alkalmazza.

## 2.1 A mérlegkészítés időpontja

Az éves beszámoló fordulónapja 2018. december 31., a mérleg készítésének időpontja 2019. május 15.

## 2.2 Az eszközök és források minősítésének döntő tényezői, a minősítés eljárási szabályai

### Jelentős hiba

A számviteli törvény 19.§ (3) bekezdése szerinti jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, amely feltárásának évében az ellenőrzések során - ugyanazon évet érintően - megállapított hibák, hibahatások eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát, illetve ha a mérlegfőösszeg 2 százaléka nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

### Értékvesztés elszámolása

A követelések és aktív időbeli elhatárolások esetén akkor tér el jelentősen a piaci érték a könyv szerinti értéktől, ha az eltérés meghaladja a könyv szerinti érték 10%-át. Ebben az esetben kell értékvesztést, valamint visszairást elszámolni.

### Kockázati tőkebefektetések értékelése

Az Alap kockázati tőkebefektetéseit valós piaci értéken mutatja be. A pénzügyi eszközök valós értékét a rendelkezésre álló információk szerinti piaci érték, például tőzsdei ár (hasonló tevékenységet folytató tőzsdei cég piaci értéke). Ugyanakkor ez lehet két fél között kialakított ár (ismert tranzakciós ár), amely a tőzsdén kívüli piacon kialakult, a piaci tendenciákat tükröző érték, illetve más hasonló instrumentum piaci értéke alapján számított érték. Piaci értékelést célszerű alkalmazni a kockázati tőkebefektetés értékelésére többek között akkor, ha a kockázati tőkebefektetés értéke megnő harmadik féllel kapcsolatos tranzakció miatt, a céltársaság társasági vagyonértéke – eszközeinek és kötelezettségeinek különbözete – folyamatosan nő és reálisan fenntartható nyereséget ér el, és a nyereségek diszkontált értéke jól mutatja a kockázati tőkebefektetés piaci értékének növekedését.

## 2.3 Az árfolyam-különbözetek elszámolásának rendje

A külföldi pénzeszközben felmerülő ügyletek az ügylet napján érvényes Magyar Nemzeti Bank (MNB) hivatalos devizaárfolyamon kerülnek elszámolásra.

A Társaság az év végi forintérték meghatározásához az MNB devizaárfolyamát veszi alapul az alább felsorolt mérlegtételek esetében:

- a valutapénztárban lévő valutakészlet,
- a deviza számlán lévő devizakészlet,
- a külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értéke,
- a külföldi pénzügyi értékre szóló tartozások értéke.

A Társaság a devizában tartott pénzeszközeit átlagáron tartja nyilván.

## 2.4 A beszámoló választott formája

A mérleg és eredménykimutatás a 216/2000. (XII.11.) km. 1. sz. melléklete alapján készül.

Az éves beszámoló részei:

- Mérleg
- Eredménykimutatás
- Kiegészítő melléklet

Az Alap üzleti jelentést is készít.

## 3 Mérleg

### 3.1 Befektetett eszközök

#### A nettó eszközérték számítására és közzétételére vonatkozó előírások

A nettó eszközértéket évente egy alkalommal az értékbecslő számítja ki. Az értékbecslő beszámolóját az éves jelentéshez kell csatolni. A negyedéves jelentés az Alapkezelő becslésén alapuló nettó eszközértéket tartalmazza. Az értékbecslő beszámolójában részletesen kifejti azt a módszert, amit a nettó eszközérték számítására alkalmazott. A nettó eszközértékkel kapcsolatban a tőkealap-jegy tulajdonosokat a kezelési szabályzatnak megfelelően kell értesíteni.

#### A kölcsönnyújtás feltételei

Az Alap csak olyan vállalkozásnak nyújthat pénzkölcsönt, amelyben befolyásoló részesedéssel rendelkezik. Az Alap által egy vállalkozásnak, illetve a vállalkozás által ellenőrzött társaságoknak nyújtott pénzkölcsön együttes összege nem haladhatja meg a vállalkozásba, illetve a vállalkozás által ellenőrzött más vállalkozásokba az Alap által befektetett tőke összegének kétszeresét. Az Alap által egy vállalkozásnak, illetve a vállalkozás által ellenőrzött más vállalkozásoknak nyújtott pénzkölcsön, valamint az e vállalkozásba, illetve a vállalkozás által ellenőrzött más vállalkozásba befektetett tőke együttes összege nem haladhatja meg az Alap jegyzett tőkéjének 25 (huszonöt)%-át. Az Alap által folyósított összes kölcsön együttes összege nem haladhatja meg az Alap befizetett jegyzett tőkéjének 50 (ötven)%-át. A pénzkölcsön időtartama nem haladhatja meg az Alap működéséből a kölcsönnyújtás időpontjában hátralévő időtartamot.

### 3.2 Befektetések

Befektetés	Összeg (eFt)	Érték- vesztés (eFt)	Érték- helyesbítés (eFt)	Fordulónapi egyenleg (eFt)	Tulajdoni részarány (%)	Területi elhelyezkedés (megye)
Nokes16 Kft.	659 900	0	0	659 900	75,00	Budapest
Cenkes16 Kft.	101 155	0	0	101 155	79,19	Budapest
EMKE Zrt.	9 357	(9 357)	0	0	49,00	Budapest
EME Zrt.	522 031	(522 031)	0	0	49,00	Budapest
<b>Összesen</b>	<b>1 292 443</b>	<b>(531 388)</b>	<b>0</b>	<b>761 055</b>		

### 3.3 Adott kölcsönök

Az Alap a befektetett eszközök között adott kölcsönt nem mutat ki fordulónapon.

### 3.4 Forgóeszközök

#### 3.4.1 Rövid lejáratú kölcsönök

Adós	Nyújtott kölcsön	Kölcsön törlesztés	Értékvesztés elszámolása	Fordulónapi egyenleg	Kölcsön lejárat
EMKE Zrt.	120 000	(82 500)	(37 500)	0	2017.12.31
EMKE Zrt.	226 000	(101 700)	(124 300)	0	2017.12.31
Optima-Officium Kft.	34 300	(34 300)	0	0	2016.01.04
Cenkes16 Kft.	360	(360)	0	0	2016.12.31
Nokes16 Kft.	271 992	(48 100)	0	223 892	2017.12.31
Color King Festék Kft.	30	0	0	30	2017.06.30
<b>Összesen</b>	<b>652 682</b>	<b>(266 960)</b>	<b>(161 800)</b>	<b>223 922</b>	

#### 3.4.2 Egyéb rövid lejáratú követelések

Követelés	Összeg	Értékvesztés	Könyv szerinti ért.
Vásárolt köv. - Color King Festék Kft.	9 017	0	9 018
Vásárolt köv. - Nokes16 Kft.	18 982	0	18 982
Vásárolt köv. - Nokes16 Kft.	4 822	0	4 822
Követelés engedményezésből - Nokes16 Kft.	12 398	0	12 398
Tőkeleszállítás m. köv. - Cenkes 16 Kft.	10 726	(10 726)	0
Osztalékkövetelés – Nokes16 Kft.	158 378	0	158 378
<b>Összesen</b>	<b>214 323</b>	<b>(10 726)</b>	<b>203 598</b>

#### 3.4.3 Értékpapírok

Az Alap 2011 év folyamán visszavásárolt 52 352 ezer Ft bekerülési értékű Tőkealap-jegyet az AXA Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt, mint Tőkealap-jegy Tulajdonostól, miután az jelezte, hogy Kötelezettségvállalási Nyilatkozatában foglaltaknak nem tud eleget tenni. A 78 195 653 darab Tőkealap-jegy az Alapkezelési szabályzat szerint, a vásárlást megelőző Alap utolsó jelentésében feltüntetett egy Tőkealap-jegyre jutó Nettó Eszközérték 65%-ának megfelelő értéken kerültek visszavásárlásra.

#### 3.4.4 Pénzeszközök

Az Alap pénzeszközei a következőképpen alakultak a tárgyidőszakban:

Pénzeszközök	2017.12.31	2018.12.31
	65 316	22 003
<b>Összesen</b>	<b>65 316</b>	<b>22 003</b>

### 3.4.5 Aktív időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások a következőképpen alakultak a tárgyidőszakban:

Aktív időbeli elhatárolások	2017.12.31	2018.12.31
Adott kölcsön után járó kamat	63 270	89 103
Adott kölcsön után járó kamat elszámolt értékvesztése (-)	(34 031)	(34 031)
<b>Összesen</b>	<b>29 239</b>	<b>55 071</b>

### 3.5 Saját tőke

A saját tőkében bekövetkezett változások a következők:

Tőkeelem	Nytás	Növekedés	Csökkenés	Előző évi eredmény átvezetése	Zárás
Jegyzett tőke	2 475 326				2 475 326
Jegyzett, be nem fiz. tőke (-)	0				0
Tőketartalék	0				0
Eredménytartalék	(1 319 113)			(32 464)	(1 351 577)
Lekötött tartalék	52 532				52 532
Értékelési tartalék	0				0
Adózott eredmény	(32 464)		136 706	32 464	136 706
<b>Saját tőke</b>	<b>1 176 281</b>	<b>0</b>	<b>136 706</b>	<b>0</b>	<b>1 312 987</b>

### 3.6 Kötelezettségek

Az Alap a kötelezettségek között 4 357 ezer Ft szállítói kötelezettséget mutat ki fordulónapon.

### 3.7 Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolás	2017.12.31	2018.12.31
Felügyeleti díjak	76	149
Könyvvizsgálat, könyvelés	730	508
<b>Összesen:</b>	<b>806</b>	<b>657</b>

## 4 Eredménykimutatás

### 4.1 Értékesítés nettó árbevétele

Tárgyévben értékesítése nettó árbevétele nem keletkezett.

### 4.2 Aktivált saját teljesítménye

Tárgyévben aktivált saját teljesítmény értéke nem keletkezett.

### 4.3 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke

Tárgyévben eladott (közvetített) szolgáltatások értéke nem keletkezett.

### 4.4 Működési költségek

<b>Működési költségek</b>	<b>2017.12.31</b>	<b>2018.12.31</b>
Szakértői díj	0	3594
Könyvviteli szolgáltatás	4 572	4 572
Könyvvizsgálói szolgáltatás	1 095	1 270
Bankköltségek	219	217
Alapkezelési díj	37 130	37 130
<b>Összesen:</b>	<b>43 016</b>	<b>46 783</b>

Az Alapkezelő által felszámított kezelési alapidő a jegyzett tőke évi 2 (kettő) %-a a befektetési időszak végéig, a fennmaradó futamidőre a jegyzett tőke évi 1,5 (másfél) %-a. Az Alapkezelő további – a befektetési tevékenysége sikeréhez kötött- sikerdíjra jogosult az Alap részéről. A sikerdíj a tőkealap-jegy tulajdonosok által az Alap részére megfizetett tőkealap-jegyek névértékén felül keletkezett többletérték egy része. A kifizetés feltételeit az Alap kezelési szabályzata tartalmazza.

### 4.5 Egyéb bevételek

Az Alap egyéb bevételt nem számolt el tárgyév folyamán.

### 4.6 Egyéb ráfordítások

Az Alap az egyéb ráfordítások soron Felügyeleti díjat számolt el 357 ezer Ft értékben, illetve egyéb ráfordítást 365 ezer Ft értékben, összesen 722 ezer Ft összegben.

### 4.7 Pénzügyi műveletek eredménye

<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>2017.12.31</b>	<b>2018.12.31</b>
Kapott osztalék	0	158 378
Engedményezett követelés pénzügyi nyeresége Cenkes16	7 007	0
Adott kölcsön tárgyévre járó kamata	25 510	25 833
EME Zrt átalakulásakor kiváló társaság megszerzésére jutó ST rész	522 031	0
<b>Pénzügyi műveletek bevétele</b>	<b>554 548</b>	<b>184 211</b>
Részesedések elszámolt értékvesztése	(522 031)	0
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>(522 031)</b>	<b>0</b>
<b>Pénzügyi műveletek eredménye összesen</b>	<b>32 517</b>	<b>184 211</b>

## 5 Egyéb tájékoztató információk

### **Befektetési koncepció**

Az Alapkezelő a magyar piac középső szegmensének alsóbb részére koncentrálna, a 2 000 000 000 – 10 000 000 000 Ft (kettő- és tízmilliárd forint) közötti éves forgalommal rendelkező vállalatokra.

Az Alap befektetési céltársaságként főleg olyan társaságokat céloz meg, amelyek alultőkésítettek és alulteljesítenek, és amelyek új tőkét, valamint pénzügyi és működési reorganizációt igényelnek. Az Alapkezelő elsődlegesen a feljavításokra és akvizícióval növekvő stratégiára koncentrálna. Az Alapkezelő az adott befektetési céltársaságban többségi tulajdoni részesedés, vagy, a többségi tulajdoni részesedés megszerzésének lehetőségével, strukturált kisebbségi részesedés megszerzésére törekszik. Függetlenül a tényleges tulajdoni részesedéstől, az Alapkezelő minden esetben irányítást biztosító pozíció megszerzésére törekszik. Az Alapkezelő együttműködés létrehozását és fenntartását (és adott esetben közös befektetést) tervezi a nagyobb helyi ipari társaságokkal szakértelmük és piaci befolyásuk kihasználása érdekében, ezúton biztosítva a sikert.

Az Alapkezelő az Alap részéről befektetésenként 800 000 000 – 2 000 000 000 Ft (Nyolcszázmillió és kettőmilliárd forint) közötti összeg befektetését tervezi, ami befektetésenként legfeljebb a jegyzett tőke 20 (húsz) %-a. Az előírányzott belső megtérülési ráta (forintban kifejezve) 25 (huszonöt)%.

## 6 Mutatószámok

	Bázis évre 2017.12.31	Tárgy évre 2018.12.31
<b>Befektetett eszközök aránya =</b>		
<u>Befektetett eszközök</u>	65%	58%
<u>Összes eszköz</u>		
<b>Forgóeszközök aránya =</b>		
<u>Forgóeszközök+aktív időbeli elhatárolás</u>	35%	42%
<u>Összes eszköz</u>		
<b>Tőkeerősség (saját tőke aránya) =</b>		
<u>Saját tőke</u>	100%	100%
<u>Mérleg főösszege</u>		
<b>Adózott eredmény aránya a saját tőkéhez viszonyítva =</b>		
<u>Adózott eredmény</u>	-3%	10%
<u>Saját tőke</u>		
<b>Kötelezettségek aránya =</b>		
<u>Kötelezettségek</u>	0%	0%
<u>Mérleg főösszeg</u>		
<b>Befektetett eszközök fedezete =</b>		
<u>Saját tőke</u>	155%	173%
<u>Befektetett eszközök</u>		
<b>Forgótőke, saját tőke aránya =</b>		
<u>Forgóeszközök</u>	33%	38%
<u>Saját tőke</u>		
<b>Likviditási mutató =</b>		
<u>Forgóeszközök</u>	101620%	11519%
<u>Rövid lejáratú kötelezettségek</u>		
<b>Árbevétel arányos üzleti eredmény =</b>		
<u>Üzemi(üzleti) tevékenység eredmény</u>	na	na
<u>Értékesítés nettó árbevétele</u>		
<b>Bevétel arányos adózás előtti eredmény =</b>		
<u>Adózás előtti eredmény</u>	-6%	74%
<u>Összes bevétel</u>		
<b>Eszköz arányos jövedelmezőség =</b>		
<u>Adózás előtti eredmény</u>	-3%	10%
<u>Eszközök összesen</u>		



## 7 Cash Flow Kimutatás

Tényező		2017.12.31	2018.12.31
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás (Működési cash flow)</b>		<b>(25 109)</b>	<b>(201 691)</b>
1. Adózás előtti eredmény	±	(554 495)	(21 672)
2. Elszámolt amortizáció	+	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	+	522 031	0
4. Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete	±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	±	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása	±	0	3 976
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása	±	0	0
8. Passzív időbeli elhatárolások változása	±	(363)	(149)
9. Vevőkövetelés változása	±	0	0
10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása	±	18 666	(158 014)
11. Aktív időbeli elhatárolások változása	±	(10 948)	(25 832)
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	-	0	0
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	-	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás (Befektetési cash flow)</b>		<b>0</b>	<b>158 378</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése	-	0	0
15. Befektetett eszközök eladása	+	0	0
16. Kapott osztalék, részesedés	+	0	158 378
<b>III. Pénzügyi műv. szárm. pénzeszközváltozás (Finanszírozási cash flow)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
17. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele	+	0	0
18. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele	+	0	0
19. Hitel és kölcsön felvétele, adott kölcsön visszafizetése	+	0	0
20. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	+	0	0
21. Véglegesen kapott pénzeszköz	+	0	0
22. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás)	-	0	0
23. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	-	0	0
24. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	-	0	0
25. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	-	0	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz	-	0	0
27. Alapítókkal szembeni kötelezettség növekedése		0	0
28. Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	±	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (± I ± II ± III)</b>		<b>(25 109)</b>	<b>(43 313)</b>

Budapest, 2019. május 23.

.....  
a vállalkozás vezetője