

---

**FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS**  
**A VALOR CAPITAL KOCKÁZATI TŐKEALAP-KEZELŐ**  
**ZRT.**  
**2017. ÉVI BESZÁMOLÓJÁRÓL**  
**ÉS A 2017. ÉVI ÉVES BESZÁMOLÓ**

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

(a Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt. tulajdonosainak)

### Vélemény

Elvégeztük a **Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.** 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege **52.957 eFt**, az adózott eredmény **-4.428 eFt** (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 a **Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.** 2017. 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”).

### A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 a társaságtól 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 „Könyvvizsgálói Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

### Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a **Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.** 2017. 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 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 **Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.** 2017. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a **Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.** 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság 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 felelőssége 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 a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye 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 a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

### **A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért 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 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 a 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 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 könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.

Első Magyar Audit Holding Kft  
2143. Kistarcsa, Deák Ferenc u. 8.sz.

- 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 a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

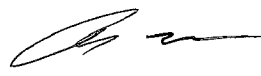
Budapest, 2018. május 3.

**Első Magyar Audit Holding**  
**Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.**  
2143 Kistarcsa, Deák Ferenc u. 8.



dr. Bernula Pál  
ügyvezető

Első Magyar Audit Holding Kft  
2143 Kistarcsa, Deák F. u. 8.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 002184



dr. Bernula Pál  
könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 001119

**Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.**

1051 Budapest Széchenyi István tér 7-8.

01-10-047289  
cégszám

23769010-6499-114-01  
statisztikai szám

**MÉRLEGBESZÁMOLÓ**

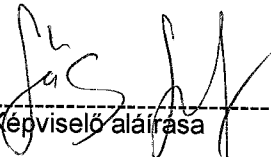
A beszámolási időszak

kezdetre:  
2017.01.01

vége:  
2017.12.31.

Kelt: Budapest, 2018.05.03.

Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.  
1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.  
P.H.

  
Képviselő aláírása

# Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Cégjegyzékszám: 01-10-047289

Stat.szám: 23769010-6499-114-01

## Mérleg éves "A" változat (ezer forintban)

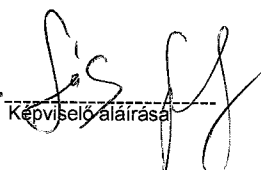
Mérleg fordulónapja: 2017.12.31.

Tétel	Megnevezés	2016	2017
<b>A.</b>	<b>BEFEKTETETT ESZKÖZÖK</b>	<b>504</b>	<b>786</b>
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	0	263
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2.	Kíséreti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3.	Vagyoni értékű jogok	0	0
4.	Szellemi termékek	0	263
5.	Üzleti vagy cégérték	0	0
6.	Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7.	Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	504	523
1.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	504	523
4.	Tenyészállatok	0	0
5.	Beruházások, felújítások	0	0
6.	Beruházásokra adott előlegek	0	0
7.	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0
III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	0	0
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0
3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0
4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló	0	0
5.	Egyéb tartós részesedés	0	0
6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló	0	0
7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0
8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
9.	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0
10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
<b>B.</b>	<b>FORGOESZKÖZÖK</b>	<b>22 664</b>	<b>52 154</b>
I.	KÉSZLETEK	0	0
1.	Anyagok	0	0
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0	0
4.	Késztermékek	0	0
5.	Áruk	0	0
6.	Készletekre adott előlegek	0	0
II.	KÖVETELÉSEK	19 834	51 909
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	18 672	17 500
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő	0	0
4.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozás	0	0
5.	Váltókövetelések	0	0
6.	Egyéb követelések	1 162	34 409
7.	Követelések értékelési különbözete	0	0
8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0
2.	Jelentős tulajdoni részesedés	0	0
3.	Egyéb részesedés	0	0
4.	Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0
6.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	2 830	245
1.	Pénztár, csekkek	476	196
2.	Bankbetétek	2 354	49
<b>C.</b>	<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
2.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	0
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	17	17
3.	Halasztott ráfordítások	0	0
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>23 185</b>	<b>52 957</b>

Kelt: Budapest, 2018.05.03.

Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.  
1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.

Képviselő aláírása



# Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Cégjegyzékszám: 01-10-047289

Stat.szám: 23769010-6499-114-01

## Mérleg éves "A" változat (ezer forintban)

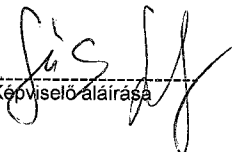
Mérleg fordulónapja: 2017.12.31.

Tétel	Megnevezés	2016	2017
<b>D.</b>	<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>18 220</b>	<b>13 793</b>
I.	JEGYZETT TŐKE	5 000	5 000
II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
III.	TŐKETARTALÉK	0	0
IV.	EREDMÉNYTARTALÉK	7 421	13 221
V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0
VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
1.	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0	0
2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0
VII.	ADOZOTT EREDMÉNY	5 799	-4 428
<b>E.</b>	<b>CÉLTARTALÉKOK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0
3.	Egyéb céltartalék	0	0
<b>F.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>4 441</b>	<b>38 621</b>
I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
2.	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban lévő	0	0
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő	0	0
4.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
2.	Átváltoztatható és átváltozó kötvények	0	0
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
7.	Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban	0	0
8.	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő	0	0
9.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	4 441	38 621
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	33 000
1/a.	Ebből: az átváltoztatható és átváltozó kötvények	0	0
2.	Rövid lejáratú hitelek	0	0
3.	Vevőtől kapott előlegek	0	0
4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	663	634
5.	Váltótartozások	0	0
6.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
7.	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni viszonyban	0	0
8.	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban	0	0
9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	3 778	4 987
10.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11.	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
<b>G.</b>	<b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>524</b>	<b>543</b>
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	524	543
3.	Halasztott bevételek	0	0
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>23 185</b>	<b>52 957</b>

Kelt: Budapest, 2018.05.03.

Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.  
1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.

Képviselő aláírása



# Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Cégjegyzékszám: 01-10-047289

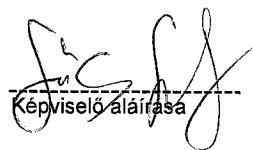
Stat.szám: 23769010-6499-114-01

## Eredmény összköltség eljárással "A" változat (ezer forintban)

Tétel	Megnevezés	2016	2017
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	95 586	81 627
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0
I.	Értékesítés nettó árbevétele	95 586	81 627
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	0	0
04.	Saját előállítású eszközök atívtá értéke	0	0
II.	Aktívált saját teljesítmények értéke	0	0
III.	Egyéb bevételek	20	0
III/a	Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0
05.	Anyagköltség	66	14
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	25 497	21 515
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	339	173
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	0	0
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	7 263	3 202
IV.	Anyagjellegű ráfordítások	33 165	24 904
10.	Béreköltség	35 316	42 471
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	137	622
12.	Bérráfordítások	9 890	9 972
V.	Személyi jellegű ráfordítások	45 343	53 065
VI.	Értékcsökkenési leírás	463	401
VII.	Egyéb ráfordítások	10 233	7 426
VII/a	Ebből: értékvesztés	0	0
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVEKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>6 402</b>	<b>-4 169</b>
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0
13/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14.	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0
14/a.	Ebből: Kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
15.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből)	0	0
15/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	3	0
16/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	0	0
17/a.	Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	3	0
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamvesztések	0	0
18/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozásoknak adott	0	0
19.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) s	0	0
19/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20.	Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	18
20/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
21.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	3	0
22/a.	Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	3	18
<b>B.</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE</b>	<b>0</b>	<b>-18</b>
<b>C.</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY</b>	<b>6 402</b>	<b>-4 187</b>
X.	Adófizetési kötelezettség	603	241
<b>D.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY</b>	<b>5 799</b>	<b>-4 428</b>

Kelt: Budapest, 2018.05.03.

Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.  
1051 Budapest, Széchenyi István tér 7-8.

  
Képviselő aláírása