

**FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS
A VALOR CAPITAL KOCKÁZATI TŐKEALAP-KEZELŐ
ZRT.**

**2016. ÉVI BESZÁMOLÓJÁRÓL
ÉS A 2016. ÉVI ÉVES BESZÁMOLÓ**



FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük a Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt („a Társaság”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 23.185 E Ft, az adózott eredmény 5.799 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 a Társaság 201X. 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 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.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk a Társaságtól, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A 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 beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényegesen hibás állítást tartalmaz.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint a Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt 2016. évi üzleti jelentése összhangban van a Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156.§ (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekén túl a Társaságról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

Az igazgatóság felelőssége az éves beszámolóért

Az igazgatóság 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 az igazgatóság felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint az igazgatóság felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a tulajdonosoknak szándékában áll megszüntetni a Társaságot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

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.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmaztunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

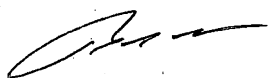
- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. 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 könyvvizsgálati 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 számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, 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.

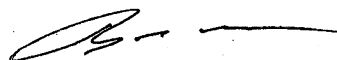
Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. május 5.

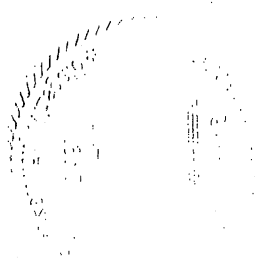
ELSŐ MAGYAR AUDIT HOLDING
KÖNYVVIZSGÁLÓ ÉS ADÓTANÁCSADÓ KFT



dr. Bernula Pál
Első Magyar Audit Holding Kft
2143. Kistarcsa Deák Ferenc u. 8.
002184



dr. Bernula Pál
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

kezdeté:
2016.01.01.

vége:
2016.12.31.

Kelt: 2017.05.05.

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)

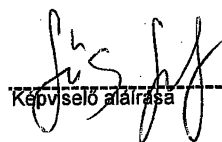
Mérleg fordulónapja: 2016.12.31.

Tétel	Megnevezés	2015	2016
A.	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	21	504
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	0	0
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
3.	Vagyoni értékű jogok	0	0
4.	Szellemi termékek	0	0
5.	Üzleti vagy cégérték	0	0
6.	Immateriális javakra adott előlegek	0	0
7.	Immateriális javak érték helyesbítése	0	0
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	21	504
1.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0	0
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	21	504
4.	Tenyészállatok	0	0
5.	Beruházások, felújítások	0	0
6.	Beruházásokra adott előlegek	0	0
7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	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	0	0
5.	Egyéb tartós részesedés	0	0
6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásnak	0	0
7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0
8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0
9.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0
10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
B.	FORGÓESZKÖZÖK	34 174	22 664
I.	KESZLETEK	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.	Aruk	0	0
6.	Készletekre adott előlegek	0	0
II.	KÖVETELÉSEK	21 864	19 834
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	21 846	18 672
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásnak	0	0
4.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásnak	0	0
5.	Váltókövetelések	0	0
6.	Egyéb követelések	18	1 162
7.	Követelések értékelési különbözete	0	0
8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0
III.	ÉRTÉKPAPIROK	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	12 310	2 830
1.	Pénztár, csekkek	481	476
2.	Bankbetétek	11 829	2 354
C.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	340	17
2.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	0
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	340	17
3.	Halasztott ráfordítások	0	0
	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	34 535	23 185

Kelt: 2017.05.05.

P.H.

Képviselő aláírása



Valor Capital Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.

Cégjegyzékszám: 01-10-047289

Stat.szám: 23769010-6499-114-01

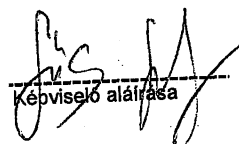
Mérleg éves "A" változat (ezer forintban)

Mérleg fordulónapja: 2016.12.31.

Tétel	Megnevezés	2 015	2 016
D.	SAJÁT TŐKE	27 421	18 220
I.	JEGYZETT TŐKE	5 000	5 000
II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0
III.	TŐKETARTALÉK	0	0
IV.	EREDMÉNYTARTALÉK	416	7 421
V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0
VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0
1.	Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0	0
2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0
		22 005	5 799
VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY	0	0
E.	CÉLTARTALÉKOK	0	0
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0
3.	Egyéb céltartalék	0	0
		6 605	4 441
F.	KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
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 kötvénykiadásból	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
		6 605	4 441
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
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)	952	663
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	5 653	3 778
10.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
11.	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0
		509	524
G.	PASSZIV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	509	524
3.	Halasztott bevételek	0	0
		34 535	23 185
	FORRÁSOK ÖSSZESEN		

Kelt: 2017.05.05.

P.H.


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	2015	2016
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	114 609	95 586
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele	0	0
I.	Értékesítés nettó árbevétele	114 609	95 586
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	0	0
04.	Saját előállítású eszközök atívtált értéke	0	0
II.	Aktívált saját teljesítmények értéke	0	0
III.	Egyéb bevételek	0	20
III/a	Ebből: visszairt értékvesztés	0	0
05.	Anyagköltség	62	66
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	13 476	25 497
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	451	339
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	0	0
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	23 384	7 263
IV.	Anyagjellegű ráfordítások	37 373	33 165
10.	Béreköltség	35 365	35 316
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	162	137
12.	Bérráulékok	9 753	9 890
V.	Személyi jellegű ráfordítások	45 280	45 343
VI.	Értékcsökkenési leírás	84	463
VII.	Egyéb ráfordítások	7 507	10 233
VII/a	Ebből: értékvesztés	0	0
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	24 365	6 402
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 (értékpapirokból, kölcsönökből)	0	0
15/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	77	3
16/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	9	0
17/a.	Ebből: értékelési különbözet	0	0
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	86	3
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0
18/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozásoknak adott	0	0
19.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) s	0	0
19/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20.	Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	1	0
20/a.	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
21.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	0	3
22/a.	Ebből: értékelési különbözet	0	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	1	3
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	85	0
C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	24 450	6 402
X.	Adófizetési kötelezettség	2 445	603
D.	ADÓZOTT EREDMÉNY	22 005	5 799

Kelt: 2017.05.05.

P.H.

Képviseelő aláírása

