

**Takarék Mezőgazdasági Befektetési és
Fejlesztési Magántőkealap**

*Éves beszámoló
és független könyvvizsgálói jelentés*

2018. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarékszövetkezet Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap (az „Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegről – melyben az eszközök összesen 483.833 E Ft, az adózott eredmény 17.488 E 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 (a „számviteli törvény”) összhangban.

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 az Alaptól és annak kezelőjétől, a DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése (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.

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 az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 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.

A fentiekén túl az Alapról 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.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés 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 a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégtelje 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 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 és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.


A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizgálat 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 könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- 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 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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 könyvvizgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. május 20.


.....
Molnár Gábor
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083


.....
Mádi-Szabó Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003247

6	1	2	2	-	7	5
---	---	---	---	---	---	---

Nyilvántartási szám

H	-	KE	-	III	-	560	/	2018
---	---	----	---	-----	---	-----	---	------

MNB határozat száma

**TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS
FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP**

1027 Budapest Kacska utca 15-23. V. em.

ÉVES BESZÁMOLÓ

2018.11.30.-12.31

Keltezés: Budapest, 2019. május 03.


Horváth Marcell
Cégvezető
DBH Investment Zrt.
Cégvezető

P.H.

6	1	2	2	-	7	5
---	---	---	---	---	---	---

Nyilvántartási szám

H	-	KE	-	III	-	560	/	2018
---	---	----	---	-----	---	-----	---	------

MNB határozat száma

**TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS
FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP**

MÉRLEG "A" változat - Eszközök (aktívák)

Sor- szám	A tétel megnevezése		Előző év	Előző évek módosításai	adatok E Ft-ban
					Tárgyév
a	b				e
1.	A.	Befektetett eszközök (I.+II.+III.+IV. sorok)	0		0
2.	I.	TARTÓS RÉSZESEDÉSEK, ÉRTÉKPAPIROK	0		0
3.	1.	Részvények, egyéb részesedések (kockázati tőkebefektetések)	0		0
4.	2.	Állampapírok	0		0
5.	II.	ÉRTÉKHELYESBÍTÉSEK	0		0
6.	III.	ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZET	0		0
7.	IV.	ADOTT KÖLCSÖNÖK	0		0
8.	B.	Forgóeszközök (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII. sorok)	0		483 833
9.	I.	KÉSZLETEK	0		0
10.	II.	KÖVETELÉSEK	0		0
11.	III.	KÖVETELÉSEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
12.	IV.	SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK POZITÍV ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
13.	V.	ÉRTÉKPAPIROK	0		0
14.	1.	Követelés fejében átvett értékpapírok	0		0
15.	2.	Állampapírok	0		0
16.	VI.	ÉRTÉKPAPIROK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
17.	VII.	PÉNZESZKÖZÖK	0		483 833
18.	C.	Aktív időbeli elhatárolások	0		0
19.		ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (A.+B.+C. sorok)	0		483 833

Keltezés: Budapest, 2019. május 03.

P.H.


Horváth Marcell
Cégvezető
DBH Investment Zrt.

6	1	2	2	-	7	5
---	---	---	---	---	---	---

Nyilvántartási szám

H	-	KE	-	III	-	560	/	2018
---	---	----	---	-----	---	-----	---	------

MNB határozat száma

**TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS
FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP**

MÉRLEG "A" változat - Források (passzívák)

adatok E Ft-ban

Sor- szám		A tétel megnevezése	Előző év	Előző évek módosításai	Tárgyév
a		b			e
20.	D.	Saját tőke (I.+II.+III.+IV.+V.+VI. sorok)	0		482 552
21.	I.	JEGYZETT TŐKE	0		5 000 000
22.	II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0		-4 500 000
23.	III.	TARTALÉK	0		0
24.	IV.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	0		0
25.	V.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0		0
26.		1. Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0		0
27.		2. Valós értékelés értékelési tartaléka	0		0
28.	VI.	ADÓZOTT EREDMÉNY	0		-17 448
29.	E.	Céltartalékok	0		0
30.	F.	Kötelezettségek (I.+II.+III.+IV.+V.)	0		0
31.	I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
32.	II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
33.	III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		0
34.	IV.	KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
35.	V.	SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK NEGATÍV ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE	0		0
36.	G.	Passzív időbeli elhatárolások	0		1 281
37.		FORRÁSOK ÖSSZESEN (D.+E.+F.+G. sorok)	0		483 833

Keltezés: Budapest, 2019. május 03.

P.H.


Horváth Marcel
Cégvezető
DBH Investment Zrt.

6	1	2	2	-	7	5
---	---	---	---	---	---	---

Nyilvántartási szám

H	-	KE	-	III	-	560	/	2018
---	---	----	---	-----	---	-----	---	------

MNB határozat száma

**TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS
FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP**

" A " EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok E Ft-ban

Tétel- szám	A tétel megnevezése	Előző év	Előző évek módosításai	Tárgyév
a	b			e
01.	Értékesítés nettó árbevétele	0		0
02.	Eladott áruk beszerzési értéke	0		0
03.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0		0
04.	Működési költségek	0		17 450
05.	Egyéb bevétel	0		0
	ebből: visszaírt értékesítés	0		0
06.	Egyéb ráfordítások	0		11
	ebből: értékvesztés	0		0
07.	Pénzügyi műveletek bevételei	0		13
	ebből: értékelési különbözet	0		0
08.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0		0
	ebből: értékvesztés	0		0
09.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (01-02-03-04+05-06+07-08)	0		-17 448
10.	Adófizetési kötelezettség	0		
11.	ADÓZOTT EREDMÉNY (9-10)	0		-17 448

Keltezés: Budapest, 2019. május 03.

P.H.


Horváth Marc
Cégvezető
DBH Investment Zrt

ÜZLETI JELENTÉS

a TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP

2018. évi tevékenységéről

I. ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓ AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése	TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP
Az Alap fajtája:	Zártvégű
A tárgyidőszakban forgalmazott Befektetési jegyek sorozata és típusa:	5.000 db egyenként 1.000.000,- Ft névértékű, „A” sorozatú (ISIN azonosító: HU 0000721550) dematerializált formában előállított Befektetési Jegy
Az Alapkezelő adatai:	DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.
Az Alapkezelő székhelye:	1027 Budapest, Kacska u. 15-23
Az Alapkezelő telephelye:	1083 Budapest, Üllői út 48.
Az Alap kezelő törzsszáma:	14488001
Cégbírósági/bírósági nyilvántartási szám:	01-10-046201
A megbízott könyvvizsgáló társaság adatai:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

II. ÜZLETI FOLYAMAT

A tárgyévben az Alapkezelő befektetést nem eszközölt.

III. BEFEKTETÉSI DÖNTÉSEK

i. BEFEKTETÉSI CÉL

Az Alap célja, hogy az uniós átlagot várhatóan meghaladó magyar és közép-európai növekedési potenciált befektetőként kihasználja, ezzel hosszú távon átlagon felüli megtérülést biztosítson befektetője/befektetői számára. A Magyarországon és az Európai Unióban húzóágazatoknak tekinthető iparágak közül az élelmiszeripar és mezőgazdasági szektorokra helyezi a hangsúlyt, valamint azon belül azokra a területekre koncentrál, ahol a meglévő piaci igényekre még nem születtek üzleti megoldások. Az Alapkezelő elsősorban a már érettebb szakaszban lévő vállalatokban kíván tulajdonrészt szerezni, de nem zárja ki az ígéretes start-up cégekbe történő részescdévásárlást sem. Az Alap befektetési során kiemelten kezeli a mezőgazdasághoz és az élelmiszeriparhoz vertikálisan kapcsolódó vállalatokat (tárolás, szállítmányozás, élelmiszer innováció, mezőgazdasági kutatás-fejlesztés, megújuló energia stb.). Az Alapkezelő az Alapba bekerülő várhatóan 6-8 vállalatnak juttatott tőke mellett azok stratégiai irányításában is szakmai segítséget nyújt.

Az Alap befektetési politikájában a hagyományos, minőségi élelmiszeripari termények/termékek mellett komoly felértékelődési potenciállal szerepel az innováción alapuló termelés (technológiai, management és szervezeti legjobb gyakorlatok), a méret- és gazdálkodáshatékonyságból eredő vertikális integráció, illetve a vetőmagkutatás és termelés külpiacokra történő kiterjesztése.

ii. AZ ALAP JELLEMZŐI

- Teljes jegyzettőke méret: 5.000M Ft, ebből: MTB 5.000 MFt 100%
- Regionális lefedettség: Magyarország
- Megcélzott vállalkozások: Magyarországon székhellyel vagy telephellyel rendelkező mikro-kis és középvállalkozások, magas növekedési potenciállal
- Megcélzott tevékenységi körök: mezőgazdaság és élelmiszer ipar
- Vállalati életszakasz: induló és már működő vállalkozások

iii. BEFEKTETÉSEK

Az alappal kapcsolatos befektetési döntések nem születtek.

IV. KOCKÁZATOK

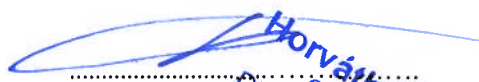
A befektetések kockázati értékelése esetén az Alapkezelő a kockázati faktorokat kockázati csoportokba rendezi az alábbiak szerint:

- Partner kockázat
- Piaci kockázat
- Működési kockázat
- Vevői kockázat
- Infrastrukturális kockázat
- Szervezeti kockázat
- Stratégiai kockázat
- Befektetési kockázat

Az egyes kockázati faktorok kockázati valószínűségét súlyozva vizualizálja az Alapkezelő a befektetések teljes kockázati összetételét.

Az egyes befektetések kockázatának folyamatos és jól kontrollálható csökkentésére valamennyi esetben szakaszolt finanszírozást alkalmazott az Alapkezelő a szindikátusi szerződésekben.

Budapest, 2019. május ...^{3.}


.....
Horváth Marcell
Cégvezető
DBH Investment Zrt
aláírás

**TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET
2018**

1. A gazdálkodó bemutatása

1.1. Alakulás

A TAKARÉK MEZŐGAZDASÁGI BEFEKTETÉSI ÉS FEJLESZTÉSI MAGÁNTŐKEALAP (továbbiakban: „Alap”) 2018. november 30-án jött létre zárt végű alapként, amelynek kezelője a DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (továbbiakban: „Alapkezelő”). Az Alap futamideje 2029. december 31. napjáig tart, amely egy alkalommal, legfeljebb 2031. december 31. napjáig meghosszabbítható.

Az Alapot kezelő Alapkezelő:	DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Az Alapkezelő címe:	1027 Budapest Kacska utca 15-23. 5. emelet

1.2. A gazdálkodó fő célja, tevékenységi kör

Az Alap célja, hogy az uniós átlagot várhatóan meghaladó magyar és közép-európai növekedési potenciált befektetőként kihasználja, ezzel hosszú távon átlagon felüli megtérülést biztosítson befektetője/befektetői számára. A Magyarországon és az Európai Unióban húzóágazatoknak tekinthető iparágak közül az élelmiszeripar és mezőgazdasági szektorokra helyezi a hangsúlyt, valamint azon belül azokra a területekre koncentrál, ahol a meglévő piaci igényekre még nem születtek üzleti megoldások. Az Alapkezelő elsősorban a már érettebb szakaszban lévő vállalatokban kíván tulajdonrészt szerezni, de nem zárja ki az ígéretes start-up cégekbe történő részesedésvásárlást sem. Az Alap befektetése során kiemelten kezeli a mezőgazdasághoz és az élelmiszeriparhoz vertikálisan kapcsolódó vállalatokat (tárolás, szállítmányozás, élelmiszer innováció, mezőgazdasági kutatás-fejlesztés, megújuló energia stb.). Az Alapkezelő az Alapba bekerülő várhatóan 6-8 vállalatnak juttatott tőke mellett azok stratégiai irányításában is szakmai segítséget nyújt.

Jellemzően kevés, hazai tulajdonosi körhöz köthető magántőke-befektető van a magyar piacon, a hazai befektetések zömét még mindig a JEREMIE – alapok finanszírozzák.

Az érettebb cégeknél kevésbé probléma a JEREMIE – alapok hiánya, ebben a fejlettségi szegmensben azonban a magyar piacon a kkv-k dominálnak, ezen belül több mint 2/3 a családi vállalkozás, és ezek jellemzően nem a magántőke-befektetések tipikus célpontjai. A cégeknek ugyanakkor van egy olyan rétege, amely teljesen alkalmas arra, hogy magántőke-befektetés célpontja legyen. A mezőgazdasági és élelmiszeripari szektorban befektetői szinten nagyobb portfólióméretre lenne szükség ahhoz, hogy jól lehessen ezeket a befektetéseket diverzifikálni, de egy ekkora portfólióhoz a magyar magánbefektetőknek jellemzően nem áll elegendő forrás a rendelkezésre. A nemzetközi befektetőkhez viszont ezek a projektek nem jutnak el, mivel ezek a befektetések nekik jellemzően túl kis méretűek.

Az Alap befektetési politikájában a hagyományos, minőségi élelmiszeripari termények/termékek mellett komoly felértékelődési potenciállal szerepel az innováción alapuló termelés (technológiai, management és szervezeti legjobb gyakorlatok), a méret- és gazdálkodáshatékonyaságból eredő vertikális integráció, illetve a vetőmagkutatás és termelés külfocokra történő kiterjesztése.

1.3. A befektetési jegyek jegyzése

Az Alap jegyzett tőkéje 5.000.000.000,- Ft (azaz ötmilliárd magyar forint), amelyet

5.000 db (azaz ötezer darab) egyenként 1.000.000,- Ft (azaz egymilliómagyar forint) névértékű, „A” sorozatú (ISIN azonosító: HU 0000721550) dematerializált formában előállított Befektetési Jegy testesít meg.

A Befektetési Jegyek kibocsátása névértéken történik.

Az Alap kollektív befektetési értékpapírjait zártkörűen, kizárólag a Kbtv. 4. § (1) bekezdés 89. pontja szerinti szakmai befektetők részére hozza forgalomba.

A Takarékbank Zrt. a jegyzési ív aláírásával kötelezettséget vállalt összesen 5.000 db (azaz ötezer darab) „A” sorozatú Befektetési Jegy lejegyzésére, 5.000.000.000,- Ft, (azaz ötmilliárd magyar forint) összegű vagyoni hozzájárulás teljesítésére.

A Befektető az Alaphoz való vagyoni hozzájárulása (azaz az Alap jegyzett tőkéje) 10 százalékát, azaz összesen 500.000.000,- Ft-ot (azaz ötszázmillió magyar forintot) a Befektetési Jegyek jegyzésekor köteles befizetni. A jegyzett tőke fennmaradó összegét az Alapkezelő felhívására, a jelen Kezelési Szabályzatban meghatározott feltételek és eljárás szerint a Befektetési Időszak alatt kell rendelkezésre bocsátani.

A Befektetési Jegyre eső vagyoni hozzájárulás teljes befizetéséig a Befektető által jegyzett Befektetési Jegyre teljesített vagyoni hozzájárulás összegéről Ideiglenes Befektetési Jegy kerül kibocsátásra, amelyet a vagyoni hozzájárulás hiánytalan teljesítését követően az Alapkezelő érvénytelenné nyilvánít és helyette Befektetési Jegyet bocsát ki.

Az Alapkezelő a teljes befizetéstől számított 15 napon belül határoz az Ideiglenes Befektetési Jegy érvénytelenné nyilvánításáról és helyette végleges befektetési jegy kibocsátásáról.

A Befektetési Jegy Tulajdonos a vagyoni hozzájárulás teljes befizetéséig a szavazati jogát az Alap által kibocsátott Ideiglenes Befektetési Jegy alapján gyakorolja. A Befektető az általa vállalt vagyoni hozzájárulás teljes befizetéséig a szavazati jogát az általa már teljesített vagyoni hozzájárulás mértékével arányosan, az Alap által kibocsátott Ideiglenes Befektetési Jegy alapján gyakorolja. Az ideiglenes Befektetési Jegyek Tulajdonosát a Befektetési Jegy Tulajdonosával azonos jogok illetik meg.

Az Ideiglenes Befektetési Jegy értékpapír, amelyre a Befektetési Jegyre vonatkozó előírásokat kell alkalmazni azzal, hogy a Befektető által jegyzett Befektetési Jegyre teljesített vagyoni

hozzájárulás összegét - dematerializált úton történő forgalomba hozatalra tekintettel - a Kbtv. 101. § (3) bekezdés szerinti okiraton kell feltüntetni azzal, hogy minden további vagyoni hozzájárulás teljesítése esetén a 101. § (3) bekezdése szerinti új okirat kerül kiállításra a Befektető által addig teljesített vagyoni hozzájárulás mértéke %-ában és a mértéke összegszerű feltüntetésével. Az Ideiglenes Befektetési Jegy névértéke és előállítási módja a végleges Befektetési Jeggyel azonos.

Az Alapkezelő a Befektető által jegyzett Befektetési Jegyre teljesített vagyoni hozzájárulás összegének megállapítására, a Befektető, valamint a tulajdonában lévő Befektetési Jegy és Ideiglenes Befektetési Jegy azonosítására alkalmas nyilvántartást vezet.

Az Alap jegyzett tőkéje kizárólag pénzbeli hozzájárulásból áll.

A Befektetési jegyhez az alábbi jogok kapcsolódnak:

A Befektetési jegyek tulajdonosának az előzetes írásbeli hozzájárulása szükséges:

- (i) a jelen Kezelési Szabályzat módosításához – ide nem értve a jelen Kezelési Szabályzat 4. A pontjában rögzített esetet, továbbá azt az esetet, amikor a módosítást jogszabályváltozás teszi szükségessé;
- (ii) az Alap jegyzett tőkéjének felemeléséhez;
- (iii) az Alap jegyzett tőkéjének leszállításához;
- (iv) az Alap futamidejének meghosszabbításához;
- (v) az Alap által kibocsátott befektetési jegyek (ideiglenes befektetési jegyek) bevonásához;
- (vi) az Alap kezelésének más befektetési alapkezelő részére történő átadásához;
- (vii) az Alap vagyonából történő hozam fizetéséhez;
- (viii) az Alap átalakulásához, egyesüléséhez és szétválásához; illetve
- (ix) az Alapnak a futamidő lejárta előtti megszüntetéséhez;
- (x) az Alap befektetési politikájának megváltoztatásához;
- (xi) az Alap jogutód nélküli megszűnését/megszüntetését (likvidálását) megelőzően teljesítendő kifizetésekhez.

1.4. Az Alap befektetési elvei és feltételei

Az Alap nyitott olyan céltársaságokba történő befektetésekre, amelyek székhelye az Európai Gazdasági Térség (beleértve Magyarország teljes területét) és Svájc területén van, melyek által e vállalkozások terjeszkedéséhez biztosít forrást. Az Alap elsősorban olyan Céltársaságokba kíván befektetni, amelyek (illetve amelyek esetleges jogelődjei)

- (i) az első befektetési döntéshez képest legalább 5 (öt) éve kerültek megalapításra/nyilvántartásba vételre;
 - (ii) kialakult folyamatokkal és képzett managementtel rendelkeznek;
 - (iii) pozitív kilátásokkal rendelkeznek, megfelelő stratégia és finanszírozási szerkezet esetén képesek a növekedésre.
- (b) Regionális és iparági specializáció

Az Alap befektetési stratégiájának kialakítása során az alábbi tényezőket is figyelembe kell venni:

- a mezőgazdasági- élelmiszeripari szektorfókusz miatt üzletileg értelmezhető, megalapozott projektek számának várható jövőbeli alakulása, amely szorosan összefügg a közvetlen konkurenciát jelentő, már működő, vagy a piacra újonnan belépő alapok számával és aktivitásával, valamint a projektek „kínálati oldalának” várható nagyságával;
- a potenciális szakmai és befektetői kooperációs lehetőségek; és
- a befektetési lehetőségek/méretek korlátozott szintje.

Mind a három fenti tényező mérlegelése alapján az Alap célja, hogy az erős iparági koncentráció mellett az egyes al-ágazatokban meglehetősen diverzifikált szub-ágazati befektetési struktúrát alakítson ki, hiszen a magyar agrárpiacon megtalálható főként növekedési befektetési célpontok széles ágazati körben tevékenykednek. Az Alap számára különösen vonzó az olyan vállalati portfólió kialakítása, ami erősen épít a vertikálisan integrált élelmiszer-feldolgozó társaságokra, melyek az alapanyagot is önmaguk állítják elő (termelik), és akár rendelkeznek egy saját kereskedelmi hálózattal is.

Ennek megfelelően az agráripáron belül az Alap olyan al-üzletágakra és tevékenységekre helyezi a fő hangsúlyt, amely ágazatok Magyarországon húzóágazatoknak tekinthetők és ahol különösen magas szintű szakmai tudás és tapasztalat halmozódott fel, vagy ahol a piaci igény releváns és kézzel fogható, azonban eddig megfelelő üzleti- finanszírozási megoldások nem álltak rendelkezésre.

Az Alap által befektetési lehetőségként meghatározott Céltársaságok köre, vállalati életszakaszok preferálása:

Az Alap elsősorban olyan Céltársaságba való befektetésekre összpontosít, amelyek - szakmai és üzleti múltjukra alapozva - erőteljes növekedésre képesek, rendelkeznek olyan termékkel vagy szolgáltatással, mely egy kidolgozott marketing stratégia mentén releváns bővülést érhet el a nemzetközi piacon.

Az Alap nem zárja ki olyan sajátos helyzetben lévő, induló Céltársaságok finanszírozását, mely egy sikeres innovációs folyamat befejezését tervezi, de az olyan egyedi termékeket, szolgáltatásokat nyújtó, innovatív cégek is a befektetési politika homlokterébe kerülhetnek, melyek még fejlődésük korai szakaszában vannak.

Az Alap nem zárja ki továbbá a nehéz pénzügyi helyzetben lévő, pénzügyi reorganizációra szoruló Céltársaságba való befektetést, melyek egy megfelelő restrukturálási program mentén ismét nyereségesse válhatnak, és tőkeszerkezetük önállóan, vagy a hitelező bankokkal való megállapodás keretében ismét egészséges formába hozható.

A befektetési fókusz továbbá felöleli a növekedési pályán lévő, a növekedési lehetőségeket minél jobban kihasználni kívánó Céltársaságokat is.

Üzletileg indokolt, egyedi esetben a Befektetési Bizottság a fenti kritériumok adott befektetés(ek) során történő érvényesítésétől egyhangú döntéssel eltekinthet, illetve eltérhet.

Az Alap egyszemélyes Céltársaságokba is befektethet, továbbá nem esik korlátozás alá a meghatározó vagy többségi részesedést eredményező befektetés.

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 2016/2000 (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 adatai: Arthur Bergmann Jogi-, Adó- és Pénzügyi Tanácsadó Kft. (1092 Budapest Ferenc körút 44. fszt.6.)

A beszámoló elkészítésével, a számviteli feladatok irányításával megbízott személy mérlegképes könyvelői képesítéssel bír, a nyilvántartásba vételt végző szervezet által vezetett könyvviteli szolgáltatást végzők nyilvántartásában szerepel, a tevékenység ellátására jogosító engedéllyel rendelkezik.

A beszámoló elkészítéséért felelős személy neve: Sporeth Mónika, nyilvántartási száma 160930.

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 adatai:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C

Mádi-Szabó Zoltán 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79. fszt. 2.

2.4. Beszámoló formája és típusa

Az Alap a tárgyidőszakra a 2016/2000 (XII.11.) Kormányrendeletben előírt mérleget és eredménykimutatást készíti el. A kockázati tőkealap éves beszámolóra kötelezett, mely beszámoló formai és tartalmi elemeit a 2016/2000 (XII.11.) Kormányrendelet szabályozza.

2.5. Mérlegkészítés időpontja

A mérlegkészítés időpontja 2019. február 28.

2.6. Jelentős összegű hiba

Jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjelétől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2%-át, ill. ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió Ft-ot, akkor az 1 millió Ft-ot.

2.7. Devizás tételek értékelése

Külföldi pénzürtékre szóló vagy deviza alapú eszközök és kötelezettségek a mérlegben nincsenek, ezért ezek értékelésének hatása sem tükröződik a mérlegben és eredménykimutatásban.

2.8. Értékcsökkenés elszámolása

Az Alap immateriális javakba, tárgyi eszközökbe nem fektet be.

2.9. Értékelések

Befektetések év végi értékelése tőkebefektetés esetén:

A befektetési portfólió eszközértékének számítása során alkalmazott irányelvek

A befektetéseket valós piaci értéken kell értékelni.

Az Alapkezelő a Céltársaságok számára könyvvizsgáló alkalmazását írja elő.

Az Alapkezelő az Alap minden üzleti éve első három negyedévének nettó eszközérték számítása során úgy jár el, hogy folyamatosan nyomon követi a befektetések gazdálkodását, piaci kilátásainak alakulását, és a rendelkezésére álló információk birtokában – melynek részét képezik a befektetésekről rendelkezésre álló legutolsó előző negyedéves jelentések, pénzügyi információk – az értékelési modell alapján aktualizálja a befektetések értékelését, melyet a tárgynegyedévi nettó eszköz érték számítás során figyelembe vesz.

Befektetések év végi értékelése tőkebefektetés esetén:

1. Az Alapkezelő az Alap nettó eszközértékének számítása során a Számviteli törvény (2000. évi C. törvény) 59/A-59/F. § szerinti valós értéken történő értékelést alkalmazza, figyelemmel a kockázati tőketársaságok és a kockázati tőkealapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 216/2000. (XII. 11.) Kormány rendelet 6. § (4) bekezdés előírásaira.

2. Az Alapkezelő minden év végét követően az értékelés időpontjában elérhető legfrissebb pénzügyi adatok, információk alapján üzletértékelést készít valamennyi, az Alapban lévő befektetéséről, melyben meghatározza a befektetések valós értékét. Az értékelést az Alap által erre a célra felkért szakértő áttekinti, és az értékelésről

megállapításokat tartalmazó jelentést (findings report) bocsát ki. A befektetések értéke az éves beszámolóban a fenti üzletértékelések alapján kerül meghatározásra.

Tulajdonosi hitel értékelése

A tulajdonosi hitel értékelése során az Számviteli törvény előírásai alkalmazandók.

A tulajdonosi hitelek értékelésekor az Alap a magántőke befektetések értékelése során tudomására jutott, illetve rendelkezésére álló, értékvesztettségre, lehetséges veszteségre utaló tényezőket és információkat szükség szerint megfelelően figyelembe veszi.

Likvid eszközök értékelése

1. A mérlegben a bankbetétek értékeként az évközi (negyedéves) főkönyvi zárásban és az üzleti év mérleg fordulónapján a hitelintézetnél elhelyezett forintbetét bankkivonattal egyező értékét, továbbá a devizaszámlán lévő deviza bankkivonattal egyező értékének átszámított forintértékét kell kimutatni, függetlenül attól, hogy azokat belföldi vagy külföldi hitelintézetben helyezték el.

2. A hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok bekerülési értékének meghatározására és értékelésére a Számviteli törvény valós értéken történő értékelésre vonatkozó szabályai az irányadóak. (Szt. 59/A-F). § .)

Devizás eszközök és források értékelése

A mérlegben a valutapénztárban lévő valutakészletet, a devizaszámlán lévő devizát, továbbá a külföldi pénzügyi eszközökre szóló minden követelést, befektetett pénzügyi eszközt, értékpapírt, illetve kötelezettséget a negyedév, illetve az üzleti év fordulónapjára vonatkozó devizaárfolyamon átszámított forintértéken kell kimutatni a Számviteli törvény előírásainak megfelelően. (Szt. 60. § (2))

Egyéb eszközök és források értékelése

A tulajdoni részesedéseken és a likvid eszközökön kívül az egyéb eszközök és források értékelésére vonatkozóan a 2000. évi C. törvény a számvitelről és a 216/2000. (XII. 11.) Korm. rendelet a kockázati tőketársaságok és a kockázati tőkealapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól az irányadóak.

3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Befektetett eszközök

Az Alap befektetett eszközökkel nem rendelkezett a fordulónapon.

3.2. Forgóeszközök

Forgóeszközöket teljes mértékben a pénzeszközök tették ki 483.833 e Ft összegben.

3.3. Saját tőke

Az Alap 5.000.000 e Ft e Ft induló tőkével jött létre. Az induló tőkéből fordulónapig 500.000 e Ft került rendezésre.

<u>Saját tőke alakulása</u>				
				eFt
<i>Tőkeelem</i>	<i>Nyitás</i>	<i>Növekedés</i>	<i>Csökkenés</i>	<i>Zárás</i>
Jegyzett tőke	-	5 000 000	-	5 000 000
Jegyzett, be nem fizetett tőke	-	- 4 500 000	-	- 4 500 000
Tartalék	-	-	-	-
Lekötött tartalék	-	-	-	-
Értékelési tartalék	-	-	-	-
Adózott eredmény	-	- 17 448	-	- 17 448
Saját tőke	-	482 552	-	482 552

3.4. Passzív időbeli elhatárolások

Passzív időbeli elhatárolások között mutattuk ki a számviteli-könyvvizsgálói díjakat 1.270 e Ft és az MNB felügyeleti díjat 11 e Ft, összesen 1.281 e Ft összegben.

3.5. Mérlegen kívüli tételek

Az Alapnak a mérlegben nem látszódnó, a mérleg fordulónapjáig le nem zárt ügyletek miatti függő vagy biztos jövőbeni kötelezettsége nincs.

3.6. Nettó eszközérték

	e Ft
Forgóeszközök	483 833
Pénzeszközök	483 833
Passzív időbeli elhatárolások	-1 281
Költségek időbeli elhatárolása	-1 281
Nettó eszközérték	482 552

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

4.1. Bevételek

A tárgyévi bevételeket a pénzüintézettől kapott kamatok tették ki 13 e Ft összegben.

A Tőkealap a tárgyidőszak folyamán nem kapott semmilyen támogatási program keretében összeget.

4.2. Ráfordítások

A ráfordítások 11 e Ft egyéb ráfordításból és 17.450 e Ft anyag jellegű ráfordításból állnak. Az anyag jellegű ráfordítások a következő költségek nemekből tevődnek össze:

Költségnem	Összeg e Ft	Megoszlás %
Alapkezelési díj	6 575	37,68
Bank költség	20	0,11
Értékbecslési díj	3 619	20,74
Jogi szolgáltatások költsége	5 966	34,19
Számviteli, könyvvizsgálói díjak	1 270	7,28
Összesen	17 450	100,00

A Tőkealapnak a tárgyidőszakban nem merült fel kutatással és kísérleti fejlesztéssel kapcsolatosan költsége.

4.3. Adóalap módosító tételek

A Tőkealap nem tartozik a társasági adó hatálya alá.

5. Cash Flow

2018.december 31. Cash Flow kimutatás			
Tételszám	Tétel megnevezése	2017	2018
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)		-16 167
01.	Adózás előtti eredmény	+	-17 448
02.	Elszámolt amortizáció	+	
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás	+	
04.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	+	
05.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	+	
06.	Szállítói kötelezettség változása	+	
07.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	+	
08.	Passzív időbeli elhatárolások változása	+	
09.	Vevőkövetelés változása	+	
10.	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása	+	
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása	+	
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	-	
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	-	
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)		
14.	Befektetett eszközök beszerzése	-	
15.	Befektetett eszközök eladása	+	
16.	Kapott osztalék, részesedés	+	
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)		500 000
17.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele	+	500 000
18.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele	+	
19.	Hitel és kölcsön felvétele	+	
20.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	+	
21.	Véglegesen kapott pénzeszköz	+	
22.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás)	-	
23.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	-	
24.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	-	
25.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	-	
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz	-	
27.	Alapítókcal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	+	
IV.	Pénzeszközök változása		483 833

6. Tájékoztató adatok

6.1. Vezető tisztségviselők

Az éves beszámolót az Alap képviselőjére jogosult alábbi személyek jogosultak aláírni:

Ürge László Tibor együttesen	1029 Budapest Feketerigó utca 50.
Tölgyesi Zoltán Béla együttesen	1112 Budapest Oltvány utca 19/C
Schamschula György önállóan	1125 Budapest Tündér utca 4/A
Gál Miklós együttesen	3713 Arnót Rákóczi Ferenc utca 14.
Dr. Erdei Sándor önállóan	1025 Budapest Palánta utca 13.
Szabó Levente László együttesen	1118 Budapest Sasadi út 68.
Horváth Marcell önállóan	2096 Üröm Must utca 9. A.ép.

6.2. Könyvvizsgáló által felszámított díjak

A tárgyévi üzleti évre vonatkozóan a könyvvizsgáló által kizárólag könyvvizsgálói díj került felszámításra, más szolgáltatásokat ellenérték fejében a könyvvizsgáló nem nyújtott. A beszámoló könyvvizsgálataért felszámított díj összege 600.000 Ft + 27 % ÁFA, összesen 762.000 Ft, amely összeget az Alapkezelő viselte.

6.3. Adózott eredmény felhasználása

Az adózott eredményből osztalék kifizetésére nem kerül sor, így a 2018. évi adózott eredmény az eredménytartalékba kerül átvezetésre.

6.4. Egyéb tájékoztató adatok

- A Tőkealap mérlegen kívüli kötelezettségekkel nem rendelkezik.
 - A Tőkealap honlappal nem rendelkezik, beszámolóját honlapon nem teszi közzé.
 - A Tőkealap beszámolója konszolidálásba nem került bevonásba.
 - A Tőkealap a környezet védelmét szolgáló eszközökkel nem rendelkezik.
 - A Tőkealapnak más Tőkealappal közös befektetése nincsen.
 - A Tőkealap alkalmazottakat nem foglalkoztatott, így bér- és járulékfizetés nem történt.
 - A Tőkealapnál csőd- vagy felszámolási eljárás a követelés ellenében kapott vagyontárgyak nincsenek.
 - A Tőkealap 2018. évben nem számolt el értékvesztést.
 - A Tőkealap kapcsolt felekkel nem bonyolított olyan ügyleteket, amelyekről a számviteli törvény külön nem rendelkezik. Az üzleti év során a kapcsolt felekkel bonyolított ügyletek a szokásos piaci feltételekkel valósultak meg.
- Kapcsolt partner neve: DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt., 6.575 e Ft.

7. Vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi elemzés

A Tőkealap vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetének bemutatására a következő mutatókat használja:

Megnevezés	Számítás	2018.
Befektetett eszközök aránya	Befektetett eszközök / eszközök	0 %
Forgóeszközök aránya	Forgóeszközök / eszközök	100 %
Tőkeellátottság	Saját tőke / források	99 %
Kötelezettségek aránya	Kötelezettségek / saját tőke	0 %
Likviditás	Eszközök / rövid lej kötelezettségek	nem értelmezhető
Eszközarányos jövedelmezőség	Adózott eredmény / eszköz	-4 %
Vagyonarányos jövedelmezőség	Adózott eredmény / saját tőke	-4 %

Kelt: Budapest, 2019 május. 3.

aláírás

Horváth Marcell
Cégvezető
DBH Investment Zrt.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Takarékszövetkezet Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük a Takarékszövetkezet Mezőgazdasági Befektetési és Fejlesztési Magántőkealap (az „Alap”) 2018. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök összesen 483.833 E Ft, az adózott eredmény 17.488 E 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 (a „számviteli törvény”) összhangban.

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 az Alaptól és annak kezelőjétől, a DBH Investment Kockázati Tőkealap-kezelő Zrt.-től (az „Alapkezelő”) 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az Alap 2018. évi üzleti jelentéséből állnak. Az Alapkezelő vezetése (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.

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 az Alap 2018. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Alap 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.

A fentiekén túl az Alapról 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.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés 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 a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közze tegye 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 Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizgálat 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 könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- 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 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, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói 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 könyvvizgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2019. május

.....
Molnár Gábor
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083

.....
Mádi-Szabó Zoltán
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003247