

NAVI



XTEND

Listed on the Xtend Market of
the Budapest Stock Exchange



NAVIGATOR
INVESTMENTS

NAVIGATOR INVESTMENTS
NYRT. ÉS LEÁNYVÁLLALATAI
(NAVIGATOR CSOPORT)

ÉVES JELENTÉS

2022

TARTALOM

1.	KÖSZÖNTŐ	3
2.	JELENTÉSI INFORMÁCIÓK.....	4
3.	Vezetőségi jelentés	5
3.1	Összefoglaló.....	5
3.2	A 2022. év legfontosabb eredményei.....	6
3.3	A 2022. év összefoglaló pénzügyi eredményei	7
3.4	A NAVIGATOR Csoport árbevétele üzletágak szerint	9
4.	A TÁRSASÁG ADATAI	11
5.	RÉSZVÉNYINFORMÁCIÓK.....	12
5.1	A Társaság alaptőkéje, részvényei	12
5.2	Az Igazgatóság és az FB tagjai által birtokolt részvények.....	12
5.3	Részvénytulajdonosok 5%-ot meghaladó tulajdoni hányaddal.....	12
6.	NAVIGATOR csoport bemutatása	13
6.1	A NAVIGATOR befektetési stratégiája	14
6.2	NAVIGATOR Capital Services - tanácsadás	16
6.3	TRIFOLIUM International Kft. – asztalos- és fémipar.....	17
6.4	INSTRUM Kft. – szerszám és gépalkatrész gyártás	22
6.5	NAVIGATOR Internet Solutions Kft.	27
7.	Díjak, elismerések, társadalmi felelősségvállalás	28
8.	Makrogazdasági háttér	29
8.1	Emelkedő kamatkörnyezet, lassuló növekedés és magas infláció hazánkban	29
8.2	Globális kitekintés	29
8.3	Makrogazdasági kilátások	30
9.	VÁLLALATIRÁNYÍTÁS.....	31
9.1	Közyűlés.....	31
9.2	Igazgatóság.....	31
9.3	Felügyelőbizottság és Auditbizottság.....	31
9.4	Vállalatvezetés	32
10.	Szervezet, létszám és belső folyamatok, vállalati kultúra	34
11.	FŐBB KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS AZOK KEZELÉSE	35
11.1	Stratégiai kockázatok.....	35



11.2	Akvíziós kockázatok	36
11.3	Recesszió és infláció.....	36
11.4	Munkaerőhiány	37
11.5	Szakértelem hiánya	37
11.6	Kockázatkezelés	38
12.	Fordulónap utáni események	39
12.1	Kuvaiti vegyesvállalatok alapítása.....	39
12.2	Személyi változások	39
12.3	BÉT Legek díjazás	39
13.	A TÁRSASÁG 2022. december 31-ig közzétett hirdetményei.....	40
14.	A NAVIGATOR Csoport gazdálkodási adatai	41
14.1	Az elemzés módszertana	41
14.2	A NAVIGATOR Csoport konszolidált eredménye	41
14.3	A NAVIGATOR Csoport eredménye üzletági bontásban	43
14.3.1	Főbb bevételi elemek	43
14.3.2	Költségstruktúra.....	46
14.4	A NAVIGATOR Csoport konszolidált mérlege	50
14.4.1	Eszközök.....	51
14.4.2	Források	52
14.5	Tőkeszerkezeti, likviditási mutatók alakulása.....	53
14.6	A NAVIGATOR Csoport cash flow kimutatása	55
15.	Független könyvvizsgálói jelentés.....	57
16.	NYILATKOZAT	61





1. KÖSZÖNTŐ

Tisztelt Részvényesek!

A 2022-es év mozgalmas időszaknak bizonyult a NAVIGATOR Csoport életében. Terveinknek megfelelően tőkeemelésre, cégfelvásárlásra is sor került, valamint Kibocsátóként magunk is beléptünk a BÉT Xtend piacára.

A 2021-es bázisévhez képest a cégcsoport **konzolidált árbevétele 22%-kal 1,6 milliárd forintról 1,95 milliárd forintra nőtt**, a működési folyamatainkat legjobban mutató **EBITDA** (pénzügyi tételek, adózás és értékcsökkenés előtti) **eredményünk 38,4 millió forintról ugrásszerűen, 488,9 millió forintra nőtt**, melyből 219,2 millió forintot az újonnan cégcsoportba került Instrum ért el 2022-ben. **A 2022-es évben a cégcsoport működési cash flow változása +439,6 millió forint volt.**

Mérlegfőösszegünk 2022. december 31-én meghaladta a 2,4 milliárd forintot, ami több, mint duplája az előző évi adatnak, **a saját tőke nagysága** pedig szintén több, mint kétszerese lett az előző évi záró állománynak, így **1,4 milliárd forintra változott**. A 2022-es év adatai jól mutatják, hogy a felvásárlással együtt a már cégcsoportba kerülő társaságok

organikus növekedésre is képesek, így meggyőződésem, hogy folytatva a felvásárlásokat, a NAVIGATOR csoport komoly értéknövekedést képes elérni a kitűzött céljainak megfelelően. Ezeken nem változtattunk: 10 milliárd Ft árbevétel és 1,5 milliárd Ft EBITDA elérését célozzuk meg további tőkeemeléssel, 3-4 akvizíció sikeres zárásával és átlépéssel a BÉT Standard kategóriájába.

Ezúton is szeretném megköszönni a bizalmát mindazon befektetőknek, akik a részvényeink jegyzésével velem együtt fantáziát láttak a NAVIGATOR generációváltást megoldó sztorijában, valamint az ügyfeleinknek, partnereinknek, az alvállalkozóknak, a menedzsmentnek és természetesen valamennyi munkavállalónknak, akik hozzájárultak sikereinkhez, és segítették a NAVIGATOR csapatát ebben az izgalmas utazásban!

2023. április 05.

Jutasi Zoltán
Navigator Investments Nyrt.
Igazgatóság elnöke





2. JELENTÉSI INFORMÁCIÓK

Ezen jelentés a **Budapesti Értéktőzsde** által előírt **Xtend** általános üzletszabályzatának a 6. számú melléklete szerint készült. A dokumentum célja, hogy tájékoztatást adjon a NAVIGATOR-ral és a konszolidációs körbe tartozó leányvállalataival kapcsolatos üzleti teljesítményről, a cégcsoport eredményeiről, valamint a 2022-ben történt eseményekről, változásokról és tendenciákról. A jelentés a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben meghatározott számviteli elveknek megfelelően készült. A NAVIGATOR Investments Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (a továbbiakban „NAVIGATOR” vagy „Társaság”) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény, a Budapesti Értéktőzsde Zrt. Xtend általános üzletszabályzatának 6. számú melléklete, valamint a 24/2008. (VIII. 15.) PM rendelet alapján készítette el, és ezúton közzéteszi a 2022. üzleti évre vonatkozó éves jelentését. A NAVIGATOR 2022. éves jelentését a Társaság auditált, 2022. december 31-ével zárult, a magyar számviteli szabályok szerinti egyedi pénzügyi kimutatásai alapján állította össze.

Kiegészítő információk a jelentéstételi időszakkal és az adatok összehasonlíthatóságával kapcsolatban. Jelen éves jelentés a következő adatokat tartalmazza:

- NAVIGATOR Investments Nyrt.,
- TRIFOLIUM International Kft.,
- INSTRUM Alkatrészgyártó és Fémipari Szolgáltató Kft.
- NAVIGATOR Internet Solutions Kft.

JELENTÉSI IDŐSZAK	2022. január 1. és 2022. december 31. közötti időszak.
LEGUTÓBBI JELENTÉS DÁTUMA	2022. szeptember 29. (féléves jelentés)
JELENTÉSTÉTELI CIKLUS	Féléves jelentéstételi ciklusban teszi közzé a Budapesti Értéktőzsde által előírt Xtend üzletszabálynak megfelelően.
JELENTÉSI TARTALOM	A jelentés a NAVIGATOR Csoport összes funkcionális területére, üzletágára, leányvállalatára kiterjed.





3. Vezetőségi jelentés

3.1 Összefoglaló

A NAVIGATOR Csoport árbevétele az akvizícióknak köszönhetően dinamikusan nőtt az elmúlt négy évben. A 2019-2020-as években a cégcsoport bevételei kizárólag tanácsadási tevékenységből származtak. Mára a NAVIGATOR maga is a KKV szektor befektetője, ennél fogva speciális ismeretekkel rendelkezik a közép vállalkozások irányítása és finanszírozása tekintetében. Ennek köszönhetően a tőkepiaci tranzakciók kapcsán jóval többet adhatunk az ügyfeleinknek, mintha „csak” tanácsadóként működnenek közre a tranzakciókban.

Mindezzel együtt a NAVIGATOR Csoport fő tevékenységének mégsem az Xtend bevezetéseket tekintjük. Mára a cégcsoport árbevételének és eredményének jelentős része az iparból, termelő vállalatunk teljesítményéből származik. Ebben az időszakban (2019-2022) a NAVIGATOR akvizíciós stratégiájának megfelelően az árbevétele a néhány száz milliós értékről

folyamatosan fejlődve 2022-ben már megközelítette a 2 milliárd forintot. A jelentésben részletesen bemutatjuk a cégcsoport tagvállalatait, stratégiai terveink szerint pedig további felvásárlásokat hajtunk végre a következő években. A Társaság további terjeszkedéséhez azonban a korábban általam, mint alapító által rendelkezésre bocsátott tőke mellett külső friss forrásokra is szükségünk van, ennek okán 2022. szeptember 27-től már a NAVIGATOR részvényeivel is lehet kereskedni a Budapesti Értéktőzsde Xtend piacán, valamint a tőzsdei megjelenés mellett tőkebevonásra és hitelfelvételre is sor került, ami a jelenlegi gazdasági helyzetben különösen elismerést érdemlő teljesítmény.

Összességében a NAVIGATOR Csoport célja egy ipari termelő vállalatcsoport kiépítése és működtetése, amelynek üzleti teljesítménye a következő évek további tőkebevonása és 3-4 sikeres akvizíciója után várhatóan meghaladja a 10 milliárd Ft árbevételt és a 1,5 milliárd Ft EBITDA-t.





3.2 A 2022. év legfontosabb eredményei

A NAVIGATOR Csoport mára elsősorban ipari, termelő vállalat! 2015 óta építjük a jelenlegi üzleti modellünket. Tapasztalt, motivált menedzser csapattal vásárlunk fel és működtetünk termelő vállalkozásokat. Alapvetően kis- és középvállalati, generációváltási problémával küzdő vállalkozások köréből kerülnek ki azon társaságok, amelyeket a NAVIGATOR felvásárol. Fő fókuszban a fa- és fémmegmunkálás, továbbá a gépalkatrész gyártás van. Tapasztalataink alapján – számos támogató program mellett – az iparban sikereket elérő vállalkozások alapító tulajdonosainak visszavonulása, vagyis az utódlási kérdés az, ami a NAVIGATOR üzleti modelljét mozgatja. Határozott szándék mutatkozik számos hazai és régiós vállalkozásnál a cégeladásra, ami jelentős árazási diszkontot jelent számunkra. Számos hazai ipari, termelő vállalkozás rendelkezik erős műszaki, szakmai alapokkal és saját, jól felszerelt gyártó kapacitással. Mindemellett a stabil saját ügyfélkör, a folyamatosan cash pozitív

operatív működés és alacsony eladósodottság kedvező célponttá teszi ezt a szektort egy erre szakosodott befektető csoportnak. Összességében a stratégiánk a tervek szerint alakul, 2020-tól foglalkozik asztalos és fémipari tevékenységgel a Trifolium International Kft., 2022-ben pedig a gépalkatrész gyártással foglalkozó, tököli székhelyű Instrum Kft. került a csoportba.

A NAVIGATOR Nyrt. 2022-ben összesen 414,7 millió forint friss tőkét vont be, valamint 427 millió Ft, 1,5%-os kedvező kamatozású, 10 éves futamidejű Széchenyi Újraindítási Beruházási Hitelt vett fel, mely forrásokat teljes egészében cégfelvásárlásra fordította és a jövőben is erre használja a vállalat. Ezek összességében 841,7 millió forint friss forrást jelentenek a NAVIGATOR Csoport számára 2022-ben. Hazai intézményi és magán befektetők úgy szavaztak bizalmat a NAVIGATOR-nak, hogy mindeközben a piaci kötvényhozamok utoljára a 2008-as válságban tapasztalt kiugróan magas szintre szöktek. Termelő tevékenységünk mellett ügyfeleink számára kijelölt tanácsadóként (NOMAD – NOMinated





ADvisor) nyújtunk támogatást a BÉT XTEND piacra lépéséhez, melynek keretében a NAVIGATOR NOMAD-ként mára piacvezető szolgáltató lett. A 2022-es év végéig, az Xtend-en megforduló több, mint húsz társaság közül a saját részvényeink bevezetését is beszámítva kilenc ügylet a NAVIGATOR-hoz köthető. A piac első belépői közül a Gloster, a DMKER, az Épduferr és rövid ideig a Megakrán munkáját is mi segítettük az Xtend-es felkészülésben és azt követően is. A 2022 első félévében megkötött szerződéseink alapján a Goodwill Pharma Zrt., a Multi Home Zrt., a CDSys Zrt., és a Vertikal Zrt. szavazott bizalmat a NAVIGATOR csapatának. Csaknem minden második Xtend-re kerülő cég a NAVIGATOR tapasztalatait tekinti irányadónak. Ügyfeleink között van már olyan társaság is, amelyet a Standard kategóriában jegyeznek. Büszkék vagyunk rá, hogy az Xtend-es bevezetést követően ilyen gyorsan tudtak kategóriát váltani.

3.3 A 2022. év összefoglaló pénzügyi eredményei

A NAVIGATOR Csoport pénzügyi eredményei a 2021. és 2022. évekre vonatkozó konszolidált éves beszámoló, valamint egyéb részletező adatok alapján kerülnek bemutatásra. A 2021-es év konszolidált beszámolója tartalmazza a NAVIGATOR Investments Nyrt., a Trifolium International Kft. és a NAVIGATOR Internet Solutions Kft. konszolidált adatait. A 2022-es év konszolidált beszámolója tartalmazza a NAVIGATOR Investments Nyrt., a Trifolium International Kft., az Instrum Kft. és a NAVIGATOR Internet Solutions Kft. konszolidált adatait. A NAVIGATOR Investments Nyrt. a Trifolium International Kft.-ben 100%-os, az Instrum Kft.-ben 95%-os, a NAVIGATOR Internet Solutions-ben pedig szintén 100%-os tulajdonrészesedéssel rendelkezik. A korábban említett leányvállalatok teljeskörű bevonással kerülnek bemutatásra a konszolidált éves beszámolóban.





A NAVIGATOR Csoport együttes **nettó árbevétele** 2022-ben 22%-kal, a 2021. évi 1,6 milliárd Ft-ról 1,95 milliárd Ft-ra emelkedett. A dinamikus növekedés háttérében az Instrum Kft. felvásárlásával bekerülő új üzletág: a gépipari szerszám- és alkatrészgyártás bevétele, valamint a Csoport organikus növekedése: a kiállítási piac élénkülése és a tőkepiaci tranzakciós szolgáltatási piac konjunktúrája állt. Az új üzletág, a **gépipari szerszám- és alkatrészgyártás** a tárgyévben 658 millió Ft-tal járult hozzá az árbevétel növekedéshez. Némileg mérsékelte a növekedést a FitOut piac előző évhez viszonyított visszaesése a 2022-es évben elhalasztott projektek miatt, ugyanakkor ezen projektek egy jelentős részét 2023-ban az ügyfelek újraindították. A **csoport szintű EBITDA** ugrásszerűen, 38,4 millió Ft-ról 488,9 millió Ft-ra, az EBITDA

margin 2,4%-ról 25%-ra emelkedett. Ez a növekedés az új, kimagasló eredményességű gépipari szerszám- és alkatrészgyártási üzletágnak, valamint az igénybevett anyagjellegű szolgáltatások racionalizálásának köszönhető.

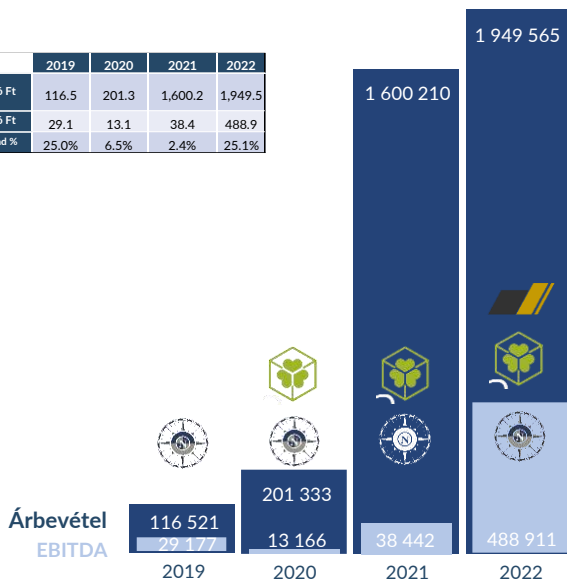
A cégcsoport adózott eredménye 2021-hez viszonyítva közel 61 millió Ft-tal csökkent, melynek oka egy egyszeri követelés leírásból származó hatás a korábbi Trifolium tranzakcióhoz kapcsolódóan. A 138 millió Ft-os egyszeri leírásnak pénzügyi rendezése már korábban megtörtént, így készpénz állomány hatása a 2022-es évben nem volt. **Ezen tétel korrekciójával a NAVIGATOR csoport konszolidáltan 2022-ben 180,2 millió Ft-os Adózott eredményt ért el, ami 56%-os bővülés az előző év hasonló időszakához képest!**





NAVIGATOR CSOPORT 2019-2022 TÉNYADATOK

		2019	2020	2021	2022
Értékesítés nettó árbevétele	millió Ft	116,5	201,3	1,600,2	1,949,5
EBITDA	millió Ft	29,1	13,1	38,4	488,9
	hányad %	25,0%	6,5%	2,4%	25,1%

NAVIGATOR
INVESTMENTS

MAGYARÁZAT

2019-2021: Pro-forma konszolidált
adatok2022: Konszolidált, könyvvizsgált adatok
2019: A NAVIGATOR Investments Nyrt.
adatait tartalmazza2020-2021: A NAVIGATOR Investments
Nyrt. és a Trifolium International Kft.
adatait tartalmazza2022: A NAVIGATOR Investments Nyrt.,
a Trifolium International Kft. és az
Instrum Kft. adatait tartalmazza

A NAVIGATOR csoport összefoglaló pénzügyi eredményei (ezer Ft)

NAVIGATOR csoport	2021	2022	2022 / 2021 Index %
Értékesítés nettó árbevétele	1 600 210	1 949 565	122%
EBITDA	38 442	488 911	1272%
EBITDA/Árbevétel %	2,4%	25,1%	
Adózott eredmény	115 327	54 629	47%
Korrigált adózott eredmény*	115 327	180 232	156%
Korrigált adózott eredmény/Árbevétel %	7,2%	9,2%	

*Egyszeri követelés leírásból származó hatás a korábbi Trifolium tranzakcióhoz kapcsolódóan

3.4 A NAVIGATOR Csoport árbevétele üzletágak szerint

2021 és 2022-es év

Nettó árbevétel üzletág szerint (ezer Ft)	2021.12.31	2022.12.31	Változás	2022 / 2021 Index %
Gyártás, szerelés	1 492 926	1 700 697	207 771	114%
Szolgáltatások	107 284	248 868	141 584	232%
Összesen	1 600 210	1 949 565	349 355	122%





A NAVIGATOR Investments 2022-ben négy társaság tőzsdei bevezetését is lebonyolította, aminek következtében a szolgáltatásokból származó bevételek jelentős növekedést mutatnak. A szolgáltatásokból származó bevételek 2022-ben 248,9 millió forintra emelkedtek, ami a 2021-es év azonos időszakához képest 232%-os növekedést jelent.

A gyártás és szerelés nettó árbevétele 2022-ben 14%-kal emelkedett a 2021-es évhez képest és meghaladta az 1,7 milliárd forintot.

A Társaság 2022-ben akvirálta az Instrum Kft-t, aminek köszönhetően a NAVIGATOR csoport portfóliója gép- és gépalkatrész gyártással bővült, ami 658 millió Ft-os árbevétellel járult hozzá a növekedéshez.

A fit-out (belsőépítészeti) és a kiállítási üzletág között strukturális átrendeződés történt. A kiállítási piac 2020-ban teljesen leállt a koronavírus okozta lezárások miatt, és csak 2022-ben indult újra. Így 2021-ben csak a fit-out üzletágból származott árbevétel, amely egy teljesen új piacra való belépést jelentett a Társaságnak, hogy kompenzálja a kiállításokból megszűnő árbevételt. 2022-ben a nemzetközi kiállítási piac újból megnyitott és jelentős mértékű fellendülés következett be, ezzel kompenzálva a lassuló építőipar következtében csökkenő fit-out gyártásból származó bevételeket.





4. A TÁRSASÁG ADATAI

CÉGNÉV	NAVIGATOR INVESTMENTS NYRT.
CÉGJEGYZÉKSZÁM	01-10-140965
CÉGFORMA	NYILVÁNOSAN MŰKÖDŐ RÉSZVÉNYTÁRSASÁG
STATISZTIKAI SZÁMJEL	22702463-7022-114-01
ADÓSZÁM	22702463-2-42
KÖZÖSSÉGI ADÓSZÁM	HU22702463
SZÉKHELY	H-1075 Budapest, Madách Imre út 13-14.
FŐTEVÉKENYSÉG	7022. Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás
WEBOLDAL	www.navigatortinvest.com
ONLINE CÍM	info@navigatortinvest.com
TELEFON	+36 (30) 338 9865

BEFEKTETŐI KAPCSOLATTARTÓ

Pallag Róbert

robert.pallag@navigatortinvest.com
ir@navigatortinvest.com
+36 (20) 496 8070



TÁRSASÁG
ADATAI





5. RÉSZVÉNYINFORMÁCIÓK

5.1 A Társaság alaptőkéje, részvényei

Részvénytípus	Névérték (Ft/db)	Mennyiség (db)	Össznévérték (Ft)
„A” sorozat NAVIGATOR törzsrészvény ISIN: HU0000198221	1000	357.605	357.605.000
Alaptőke összesen:	-	357.605	357.605.000

5.2 Az Igazgatóság és az FB tagjai által birtokolt részvények

Részvényes neve	Tulajdoni arány (%)	Részvény mennyiség (db)
Jutasi Zoltán Zsolt	83,9	300.000
Jutasi Ivett Réka	0,06	216

5.3 Részvénytulajdonosok 5%-ot meghaladó tulajdoni hányaddal

Részvényes neve	Tulajdoni arány (%)	Részvény mennyiség (db)
Jutasi Zoltán Zsolt	83,9	300.000
Közkézhányad	16,1	57.605

A közkézhányad meghatározásánál nem lettek figyelembe véve olyan tulajdonosok, akiknek a teljes értékpapír-állomány legalább 5%-a a tulajdonában van, valamint a letétkezelők birtokában lévő értékpapír-állomány azon része, amelyről a letétkezelő rendelkezésre álló igazolása alapján megállapítható, hogy a teljes értékpapír állomány legalább 5%-át kitevő értékpapír mennyiség van az adott személy tulajdonában.





6. NAVIGATOR csoport bemutatása

A NAVIGATOR csoport középtávon egy komplex, széleskörű gyártási kapacitással és visszatérő, rendszeresen megbízást adó ügyfélkörrel rendelkező középvállalattá kíván válni. Ezt a célt az organikus fejlődésnél gyorsabb ütemben, felvásárlásokkal kívánja a Társaság elérni a 6.1.1-es pontban bemutatott befektetési stratégia alapján.

A NAVIGATOR csoport az alábbi tagvállalatokból épül fel:

2022. január 1.	2022. december 31.
NAVIGATOR Investments Nyrt.	NAVIGATOR Investments Nyrt.
Trifolium International Kft.	Trifolium International Kft.
NAVIGATOR Internet Solutions Kft.	NAVIGATOR Internet Solutions Kft.
	Instrum Kft.

A NAVIGATOR befektetőként elsősorban ipari-, termelő- és szolgáltató-vállalkozásokat vásárol fel és működtet. A portfólió gyártó, termelő tagvállalatai a faipar, a fémszerkezet gyártás, valamint a szerszám- és alkatrészgyártás területén tevékenykednek. Jelenleg a NAVIGATOR csoport akvizíciós, növekedési fázisban van, így a meglévő vállalkozások mellé több magyarországi kis- és középvállalkozás felvásárlásán dolgozik az erre szakosodott professzionális menedzsmentjével.

A NAVIGATOR Csoport tagjai 2022. december 31. napján:



NAVIGATOR
Investments Nyrt.



Trifolium
International Kft.



Instrum Kft.



NAVIGATOR Internet
Solutions Kft.





6.1 A NAVIGATOR befektetési stratégiája

A NAVIGATOR, mint holdingtársaság számára az elsődleges felvásárlási célpontok azon ipari termelővállalatok lettek, ahol a cégutódlás nem megoldott, és amelyek tevékenységi körüket, piacaikat tekintve egymást kiegészítve, a köztük lévő szinergiákat kihasználva egy nagyobb vállalatcsoport részeként hatékonyabban, jövedelmezőbben működtethetők.

NAVIGATOR Investments Nyrt.				
Központi szolgáltatások • Stratégiai menedzsment • Vállalatfinanszírozás • Pénzügy, számvitel • Controlling • Sales és marketing • Akvizíciók Tanácsadási üzletág -Tőkepiaci forrásbevonás (Xtend) -Tranzakciós tanácsadás - Átvilágítás - Vállalatfinanszírozás - Tőkepiaci forrásbevonás (Xtend) - Átvilágítás - Vállalatfinanszírozás	Asztalos- és fémipari gyártás és szerelés		Gépipari szerszám és alkatrészgyártás	
	Trifolium International Kft. Asztalos- és fémipari tervezés, gyártás, kivitelezés 2020	Akvizíció Fémipari gyártó cég 2023	Instrum Kft. Szerszám- és alkatrészgyártás 2022	Akvizíció Szerszám- és alkatrészgyártás 2023
	Akvizíció Fém/Üveg/Műanyag gyártó 2025	Akvizíció Acélipari gyártó cég 2024	Akvizíció Szerszám- és alkatrészgyártás 2024/2025	Akvizíció Szerszám- és alkatrészgyártás 2025

A generációváltó cégek közül azok a Társaságok jöhetnek szóba, mint célbefektetés, ahol alacsony áron történő vásárlást követően a céltársaság cégcsoportba történő integrációja 5-ös, 6-os EBITDA szorzót tesz lehetővé az új menedzsment által realizált üzleti teljesítmények alapján. Tevékenységi körüket, piacaikat tekintve egymást kiegészítve, a köztük lévő szinergiákat kihasználva egy nagyobb vállalatcsoport részeként hatékonyabban, jövedelmezőbben működtethetők.

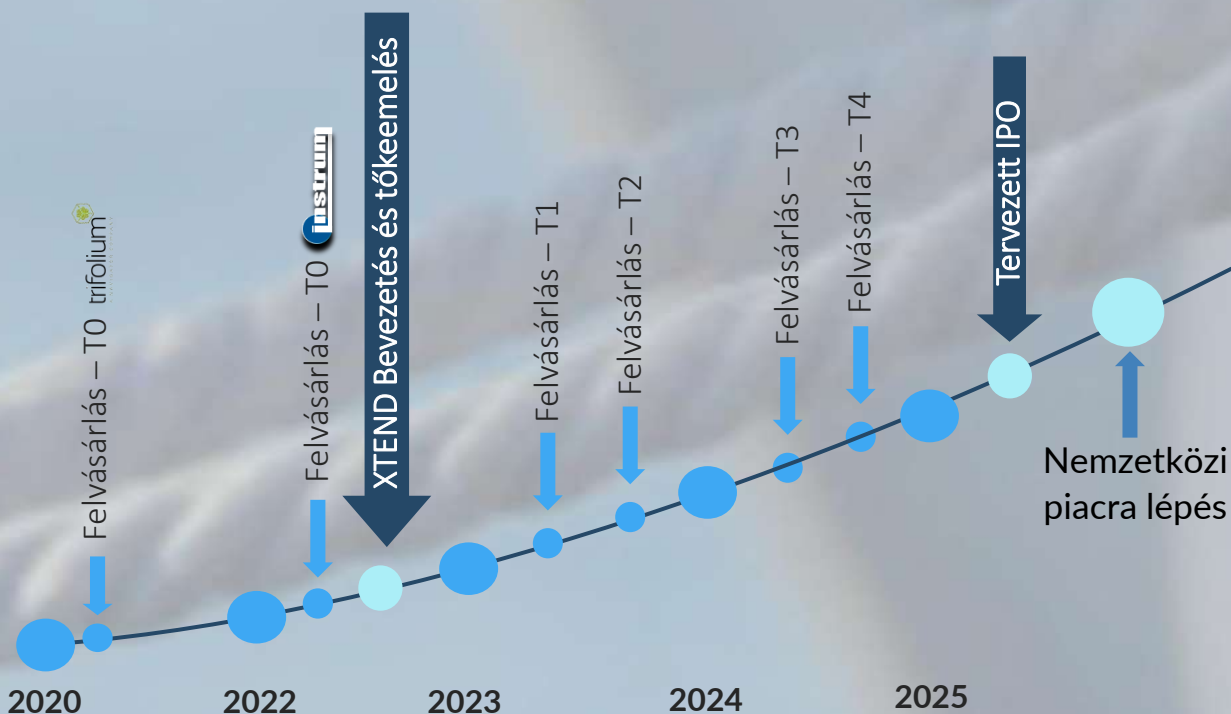




A NAVIGATOR-t középtávon egy komplex, széleskörű gyártási kapacitással és visszatérő, rendszeresen munkát adó ügyfélkörrel rendelkező közép vállalattá kívánja a tulajdonosi kör és a menedzsment fejleszteni. Mindezt a meglévő ügyfélkörre és piacokra alapozva, további, új piacokra történő belépéssel, valamint további vállalatok akvizíciójával kívánja elérni a Társaság vezetése.

A fenti stratégia véghezvitele hosszú távon aktív közreműködést igényel a NAVIGATOR-tól, mint anyavállalattól, ezért a megvásárolt társaságokra hosszú távú befektetésként tekint, amelyeket a növekedési pályára állítást követően is többségi tulajdonban tart és kontrollál.

A tervezett akvizíciók és a Társaság életében bekövetkezendő főbb mérföldkövek az alábbi idővonalon kerülnek illusztrálásra:





6.2 NAVIGATOR Capital Services - tanácsadás

A NAVIGATOR Investments tanácsadási üzletága NAVIGATOR Capital Services néven fut, mely NOMAD tanácsadóként segíti a hazai KKV szektor vállalatait, hogy sikeresen vegyenek részt a BÉT XTEND piacra lépési projekteken, valamint közreműködik ezen társaságok tőkeemelésének lebonyolításában is.

Az Xtend tanácsadói piac esetében egy rendkívül kontrollált működésről beszélhetünk a szabályozásoknak köszönhetően. A Társaság BÉT XTEND piacon vezető pozíciót tölt be tanácsadás és tőzsdei bevezetések területén, az Xtend-re bevezetett 22 vállalat közül a NAVIGATOR tanácsadó csapata – magát a NAVIGATOR Nyrt.-t is beleértve- 9 vállalat esetén működött közre. Az XTEND piac dinamikus növekedése várhatóan 2023-ban is folytatódik. A NAVIGATOR Investments 2022-ben négy társaság tőzsdei bevezetését végezte, továbbá egy társaság került bevezetésre 2023 januárjában.





6.3 TRIFOLIUM International Kft. – asztalos- és fémipar

A NAVIGATOR Investments Nyrt. 100%-os részesdéssel rendelkezik a Trifolium International Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhelye: 1075 Budapest, Madách Imre út 13-14., cégjegyzékszám: 01-09-372195; rövidített elnevezése: Trifolium International Kft.)

A vállalkozás asztalos és fémipari tervező és gyártó tevékenységét a belsőépítészeti és a kiállításépítési szektorokban hasznosítja, az iparág meghatározó szereplője.

Professzionális menedzsment csapat alkalmazásával és modern vállalatirányítási rendszer bevezetésével a meglévő tevékenységi körök hatékonysága, a kapacitások kihasználása is jelentősen javult, illetve javul

folyamatosan. A társaság korábban szinte kizárólag a rendezvény iparra épült és szállított kiállítási installációkat a világ minden tájára, amit a koronavírus járvány rövid távon teljesen ellehetetlenített. Az így felszabaduló kapacitásokat ugyanakkor más belsőépítészeti szolgáltatások piacán alkalmazva (pl. prémium lakóingatlanok, irodák és kereskedelmi épületek teljes körű belsőépítészeti kivitelezése) már rövid távon is pótolni lehetett a kieső bevételeket.

2022 második felében ellenkező irányú folyamatok zajlottak, a kiállítási piac újraindulása túlkompenzálta az építőipar lassulását.





A kiállítási piac

A pandémiás időszak visszaesését követően 2022-ben a kiállítási piac felpörgése volt megfigyelhető mind hazai, mind nemzetközi szinten. Ennek következtében a Trifolium projektjeinek száma jelentősen megnőtt.

A Trifolium Alsónémediben található gyárában készültek olyan installációk, melyek a budapesti lakáskiállításon, a Construma-n, a Salon Budapest, illetve a Mach-Tech kiállításokon is elnyerték a látogatók tetszését. 2022-ben nyílt meg a Millenárison található Álmodók 2.0 kiállítás, ahol a vállalkozás a SpecEffect alvállalkozójaként építette fel a hazai tudományágak előtt tisztelgő kiállítás egy jelentős részét. A kiállítás 2022 februárjáig volt megtekinthető a nagyközönség számára.

Érdekes feladatnak bizonyult, amikor egy svájci kiállító különleges igényét teljesítettük a budapesti HUNGEXPO területén megrendezett ESE Endodontology Kongresszusra épített standja kapcsán, melynek minden elemét

újrahasznosított műanyagablak felhasználásával gyártottunk.

Nemzetközi szinten is jelentős számban vállalt a társaság standépítési projekteket 2022-ben: összesen 30 kiállításon vett részt installációk építésével, Európa 12 nagyvárosában. Tekintettel arra, hogy a kiállításpiac csak március-áprilisban indult újra, ez átlag havi 3 kiállítási stand megépítését jelentette.

A Trifolium kiállítási piacán a legfőbb megbízó a német székhelyű MB Capital, akitől 2022-ben számos megrendelés a 2021. évi projektek sikeres megvalósítását követően, ismételt megbízásként érkezett. Ezen megrendelések keretében például a berlini Bus2bus kiállításon épített kiállítói tereket és egyedi standokat a cég. A társaság építette továbbá a Grúzia nemzeti standot a düsseldorfi PROWEIN kiállításon, Európa egyik legnagyobb borászati és rövidital kiállításán. 2022 decemberében a Társaság még az eddiginél is szorosabb kooperációban





állapodott meg az MB Capital-lal, Berlinben.

Az év folyamán a különböző iparágak jeles képviselői részére (MAN AG, SONY Electronics, Novartis, NTT Group, INPEX, Coca-Cola) biztosítottunk színvonalas megjelenést Berlin, Düsseldorf, Hannover, Stuttgart, Bécs, Milánó, Párizs, Amszterdam, London, Dubai és Budapest legrangosabb szakmai kiállításain. A megépített standok közül a legnagyobb a

londoni World Travel Market turisztikai szakkiallításra gyártott, 2-szintes, összesen 360 + 80 négyzetméter alapterületű építmény volt, amit az Ománi Kulturális és Turisztikai Minisztérium, valamint az Oman Air légitársaság részéreadtunk át 2022 novemberében. A Minisztérium részére (az MB Capital-lal kötött keretszerződés alapján) hasonló standot építettünk Dubaiban és Frankfurtban is.

Fit-out projektek

A Trifolium 2022-ben több belsőépítészeti tervezési, gyártási és helyszíni szerelési munkát is vállalt. Ezen a területen az egyik legjelentősebb projekt a volt SZOT Szálló helyén megvalósult Elysium Ház, amelyben összesen 1500 m²-en építettünk bútorzatot, nyílászárókat, valamint textil és fa falburkolatot.

2022 tavaszán nyitott meg Budapest egyik legexkluzívabb szórakozóhelye, a ROMKERT. A projekt teljes gyártmánytervezését, gyártását és

helyszíni építését a Trifolium végezte még 2021-ben.

2022-ben érkezett fit-out megrendelés az MCC Szakkollégiumtól vezetői iroda elkészítésére és a Semmelweis Egyetemről is egy kísérleti laboratórium megépítésére. Áprilisban zárult a budai Egyszülős Központ építése és a TippmixPro stúdiójának felépítése. Elkészült a Robert Capa múzeum teljeskörű installációja is. Alkotásaink között megtalálhatók a nagyközönség számára is látogatható látványos installációk, mint például az ALLEE





bevásárlóközpontban található „Staccato” kocka és „Chain” (Nordic Light - Északi Fény) légtérinstallációk. További fit-out projektek között megtalálhatóak recepciós pultok Baján, Zalaegerszegen és Nagykanizsán is.

2022. első félévében vállalatunk elnyerte a WING Zrt. Liberty több-funkciós irodaház BREEM Excellent minősítést megcélzó épületében kialakításra kerülő szállodák egyike (Tribe****) mintaszoba bebútorozásának szerződését, majd az év végén a szállodák és közösségi terek bútoraira és berendezéseire nyertünk megbízást, melyek 2023-ban kerülnek megvalósításra.

Az építőipar lassulása miatt a Trifolium számára 2022. második félévében a fit-out megrendelésekben visszaesés volt tapasztalható. Ugyanakkor az év végén sikerült elnyerni számos – komoly presztízs-értékű – állandó kiállítóhely installációira szóló versenytárgyalást.

Ezek keretében múzeumokba és kiállító helységekbe gyártandó egyedi bútorok és installációk ötvözik a belsőépítészeti és a kiállítói elemeket, mely projektek

különleges szaktudást, kreativitást és leleményességet igényelnek. Ezen projektek teljesítése során – a kiállítási standokhoz hasonlóan – a Trifolium évtizedek alatt megszerzett szakmai tudását, sokoldalúságát és tapasztalatait megrendelőink előnyére sikeresen tudja hasznosítani.

Az elnyert projektek között találjuk a Paksi Atomenergetikai Múzeum interaktív mobil kiállítás installációit; a Veszprém-Balaton Európa Kulturális Fővárosa (EKF) program részeként 2023-ban a teljesen felújított Eszterházy Villában megrendezésre kerülő „Nyár a Balatonon” kiállítás bútorait, eszközeit és installációt, csakúgy, mint a Tokaj Borvidék Gasztronómiai és Látogatóközpont (Mád) interaktív installációit, melyek szintén 2023-ban kerülnek megvalósításra.

Alapanyag, energia

A Trifolium által gyártott termékek előállításának energiaigénye alacsony, a gépek elektromos áramot igényelnek. A gyártó csarnok fűtése sem igényelt akkor mennyiséget, hogy az szignifikáns





növekedést
energiaárakban.

eredményezne

az

azok nem egyedi magyar sajátosságok
voltak, így a piac könnyebben elfogadta
az ehhez kapcsolódó áremeléseket.

Az alapanyagárak emelkedésének hatását
a világpiac minden szereplője megérezte,



ALLEE

CHAIN CURTAIN
BUDAPEST



SEMMELWEIS EGYETEM

LABORATÓRIUM
BUDAPEST





6.4 INSTRUM Kft. – szerszám és gépalkatrész gyártás

A befektetési stratégiának megfelelően 2022-ben a NAVIGATOR felvásárolta a gépipari szerszám- és alkatrészgyártás területén dolgozó tőköli székhelyű Instrum Kft.-t. A NAVIGATOR 95%-os részesedéssel rendelkezik az INSTRUM Alkatrészgyártó és Fémipari Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhelye: 2316 Tököl, Csépi u 101., cégjegyzékszám: 13-09-060720; rövidített elnevezése: Instrum Kft.)

Az INSTRUM Kft. 1989 óta a Pest megyei Tökölön működik. A Társaság egy saját, 2.290 m² földterületű ingatlanon, közel 1.000 m²-es üzemcsarnokban végzi a termelését. Fő tevékenysége a CNC hosszesztergálás és az ehhez kapcsolódó utómunkák, illetve az általuk gyártott alkatrészek igény szerinti összeszerelése. Különböző köszörű- és hagyományos CNC esztergákkal, fúrógépekkel és egyedi fejlesztésű célgépekkel is rendelkezik a vállalkozás.

A félkész- és késztermékek jellemzően színesfém, acél, rozsdamentes acél, valamint ipari műanyag felhasználásával készülnek. Kifejezetten kisméretű

alkatrészeket gyárt a cég. Az alapanyagok 3-23mm átmérő közöttiek.

Az Instrum kimondottan alkatrészgyártó vállalkozás, ahol a 24 fős létszámból a műhelyben 20 fő megfelelő szakirányú tapasztalattal és végzettséggel rendelkező szakember dolgozik.

A Társaság CNC esztergált fém vagy műanyag alkatrészeket gyárt a gépjárműipar, a műanyag ipar, a hidraulika és pneumatika, az elektronikai ipar, az élelmiszeripari gépgyártás (háztartási gépalkatrész) és az egészségügy (orvosi műszerek és segédeszközök) számára.

Főbb vevői között nemzetközileg ismert, multinacionális vasúti- és haszongépjárműipari vállalatok is megtalálhatók. Az Instrum Kft. kiemelt ügyfelei között van többek között a Knorr-Bremse, Pex, Zelisko és Norsk Hydro vállalatok is.

A vállalkozás ISO 9001 minőségbiztosítási tanúsítással 1998 óta rendelkezik. Folyamatos technológiai





fejlesztésekkel és a nemzetközileg legelterjedtebb 5S termelékenységfejlesztés módszer alkalmazásával stabil, megbízható és ár-érték arányban is versenyképes beszállítója megrendelőinek.

Aktív piaci szereplés erősítése

A NAVIGATOR Investments a tapasztalt vezetőkől álló menedzsment csapat segítségével képes a nagyvállalatoknál alkalmazott módszertanokat, technikákat bevezetni, alkalmazni, amely egyértelmű versenyelőnyt biztosít az Instrum Kft. számára. Az aktív piaci jelenlét további erősítése érdekében a társaság arculati elemei megújultak. A weboldal fejlesztése is elkezdődött, mely várhatóan 2023. első félévében lesz kész. Elkészültek több nyelven, illetve különböző mélységi tartalommal a társaság bemutatkozó prezentációi is, mely a kapcsolatfelvételen, illetve cégbemutató alkalmával segít gyorsan és egyértelműen pozicionálni a társaságot a vevőnél.

Üzletpolitika fejlesztése

A NAVIGATOR Investments menedzsmentje elkötelezett annak

érdekében, hogy az előző vezetőség által kialakított stabil alapokat megőrizze és tovább fejlessze a társaság eddig is jól működő üzletpolitikáját. Az új menedzsment kiemelt célja, hogy a legnagyobb vevőknél szerződéses együttműködés keretében, féléves-éves rendelési állományok, előrejelzések biztosítsák az árbevétel tervezhetőségét.

Az Instrum Kft. árbevételének több, mint 70%-a járműipari gyártóktól származik, ezáltal jelentős kitétséggel rendelkezik a tehergépjármű-, valamint a vasúti alkatrészgyártás területén. Ugyanakkor az autóiparban tapasztalható turbulencia, mely a Covid okozta leállás, az ellátási problémák, a chiphiány, illetve a háború következménye, kisebb mértékben érinti a társaságot az alábbi okok miatt:

Vevői alapvetően a haszongépjárművek, illetve vasúti szerelvények fékberendezéseihez gyártanak alkatrészeket, ezen járművek piaci stabilabbak, kevésbé ingadozók a személygépjárművekéhez képest.

Az Instrum Kft. második legnagyobb vevője speciális területre gyárt alkatrészeket. A jet-ski, hajó, illetve





repülőgép motorok, motorkerékpárok piaca a magas inflációs környezetben is stabil tudott maradni a vevőkörük fizetőképessége, illetve globális jelenléte (Európán kívüli) miatt.

Az elektromos járműmeghajtások terjedése ellenére a mechanikus fékalkatrészekre továbbra is szükség van, ami középtávon stabilitást jelent a társaság számára. Bizonyos alkatrészek a kisebb terhelés és a ritkább használat miatt gyakrabban cserére szorulnak, ami az üzemeltetési időszakban (aftermarket) magasabb alkatrészigényt vetít előre.

Alapanyag, energia

A társaság által használt alapanyagok döntő többsége általános szabványoknak megfelelő és magasabb minőségi igényeket képvisel (főképpen méret- és felületi szempontok). Az alapanyagok ára tavasszal az orosz-ukrán háború kitörését követően emelkedett, majd év végéig stagnált, de az elérhetőségük alapvetően nem okozott problémát. A várható ellátási bizonytalanság miatt a raktárkészletet magasabb mennyiségi szintre emelte a társaság.

Speciális, egyedi igény alapján gyártott alapanyag (mágnesezhető rozsdamentes acél) tekintetében ellátási problémák merültek fel (6 hónapos szállítási csúszás), amelyet részben úgy sikerült áthidalni, hogy a vevővel történt egyeztetés alapján nagyobb méretű rúdanyagból kerültek legyártásra a termékek, melynek többletköltségét sikerült áthárítani a vevőre. Mindemellett ősszel, az alapanyag beérkezését követően +1 gyártási műszak beiktatásával biztosította a társaság az év végéig elvárt termék darabszámot. Ezzel párhuzamosan másik beszerzési forrásból származó alapanyagot is sikerült auditáltatni a vevővel, így csökkentve az alapanyaghiány kockázatát.

Az Instrum Kft. által gyártott alkatrészek előállításának energiaigénye alacsony, a forgácsoláshoz szükséges teljesítményigény elektromos áramot igényel csupán. Részben a kis méretű alkatrészek, illetve a fiatal, néhány éves, modern technológiát képviselő géppark miatt az áram díjának emelkedése elenyésző többletköltséget jelentett.





Földgázt csupán fűtésre használ a társaság, az üzemben a gyártógépek által leadott veszteség hő energiáját hasznosítva, szinte csak az irodai helyiségek fűtését biztosítja a gázkazán, mely szintén nem jelentős többletköltséget eredményezett.

Ezzel együtt energetikai felmérés is készült a Társaságnál, keresve az energiafelhasználást csökkentő lehetőségeket, illetve alternatív energiaforrást használó és biztosító rendszereket. Döntés született a fűtést biztosító kazán cseréléséről egy modern, kondenzációs típusúra, melytől 30%-os gázfelhasználásban jelentkező megtakarítást várunk.

Vezetőváltás, HR integráció

2022 július végétől a tulajdonosváltást követően az ügyvezetői tisztséget Ignát László, a NAVIGATOR Investments Nyrt. termelésirányítási vezetője látja el. Az átvilágítás résztvevőjeként számos információ állt rendelkezésre a Társaságról már a vezetői tisztség átvételekor, így az ügyvezetői feladatok ellátása rövid idő alatt, zökkenőmentesen történt az átmeneti időszakban is. A

társaságnál vezetői feladatokat ellátó kollégák integrálása a NAVIGATOR működésébe sikeresen megtörtént, a kommunikációs csatornák néhány hónap alatt stabilizálódtak, rendszeres, tervezett vezetői egyeztetések kerülnek megtartásra. Az adatszolgáltatási, beszámolási rendszerek kialakítása, konszolidációja 2022 folyamán elkezdődött, jelenleg a cégcsoport controlling folyamatainak az integrációja zajlik.

ISO 9001:2015 audit

2022 decemberében a Társaság ISO minősítését is megújította az Instrum, melyet a már rutinszerűen végzett audit eljárás keretében végzett el az SGS Hungária Kft. Az 1998 óta folyamatosan meglévő minősítés feltételeit most is zökkenőmentesen teljesítette a cég, igazolva, hogy folyamatai stabilan megfelelnek a minőségirányítás követelményeinek. Az audit sikeresen zárult.

Pályázatok

2022-ben nem volt olyan pályázat, mely az Instrum Kft. számára releváns lett volna. Az úgynevezett „KKV





rezsitámogatási pályázat” feltételeinek, mely vissza nem térítendő támogatást biztosít az energiaköltség növekmények fedezésére, nem volt jogosult a társaság. A nettó árbevétel 1,5%, majd később, módosított 2%-os határértéket sem érte el a rezsiköltség a 2021. évben.

Beruházások

A társaság működési, illetve energiahatékonyságot növelő, valamint munkakörülményt javító beruházások

előkészítését, felmérését kezdte el a 2022-es évben, melyek az alábbiak:

- fűtést- és melegvizet biztosító gázkazán cseréje modern, kondenzációs kazánra, illetve vegyes fűtésű bojlerre
- napelemes rendszer telepítése
- energiahatékonysági felmérés
- vizesblokk felújítása, átalakítása
- szerszámkiadó automata





6.5 NAVIGATOR Internet Solutions Kft.

A NAVIGATOR Investments Nyrt. 100%-os részesedéssel rendelkezik a NAVIGATOR Internet Solutions Korlátolt Felelősségű Társaságban (székhelye: 1075 Budapest, Madách Imre út 13-14., cégjegyzékszám: 01-09-372213; rövidített elnevezése: NAVIGATOR Internet Solutions Kft.).

NAVIGATOR Internet Solutions Kft. mikro vállalkozás, jelenleg alkalmazott nélkül, külső szakemberek közreműködésével végzi tevékenységét. Főtevékenysége számítógépes programozás, melyet célspecifikusan alkalmaz, jelenleg az anyacég számára készít kisebb célalkalmazásokat.





7. Díjak, elismerések, társadalmi felelősségvállalás

A Társaság az elmúlt időszakban több elismerésben, díjazásban is részesült. Fontos alapelv a felelős kommunikáció, melynek része a társadalmi szerepvállalás és a fenntartható működésre való törekvés. Ennek jegyében a NAVIGATOR támogatta és folyamatosan támogatja a csontvelő-átültetésen átesett gyermekek gyógyulását segítő Déméter Házat. Így tett a cégcsoport 2022-ben is, decemberben az Instrum Kft. adta át a támogatást az intézmény vezetőjének. A Déméter Háznak köszönhetően a gyermekek családjuk állandó közelségében lehetnek, és pozitív élményekkel gazdagíthatják gyógyulásuk nehéz napjait.

A NAVIGATOR az elmúlt években részese volt annak a csapatnak, melynek vezetőjeként dr. Puskás László professzor úr Gábor Dénes díjban részesült. A díj megítélésében fontos szempont volt Puskás úr Alzheimer kutatás terén végzett munkája, melyhez a NAVIGATOR is hozzájárult az APERUS Pharma Zrt.-ben végzett tevékenységével. A NAVIGATOR a Társaság pénzügyi folyamataiért és a finanszírozásért volt felelős.

A NAVIGATOR 2022-ben négy társaság tőzsdei bevezetését is lebonyolította, ennek eredményeként elnyerte a 2022-es évre vonatkozóan „Az év kijelölt tanácsadója a BÉT Xtend piacon” díjat a BÉT Legek díjátadó gálán.





8. Makrogazdasági háttér

8.1 Emelkedő kamatkörnyezet, lassuló növekedés és magas infláció házánkban

2022 egészében a hazai gazdasági teljesítmény az európai uniós átlagot meghaladó mértékben, 4,6 százalékkal emelkedett, amihez főként az ipar és a piaci szolgáltató ágazatok járultak hozzá, miközben a mezőgazdasági kibocsátás jelentős visszaesése fékezte a növekedést. Decemberben a kiskereskedelmi forgalom és az építőipari kibocsátás csökkent, míg az ipari termelés bővült. A felmérések alapján a termelési kilátások az elmúlt hónapban némileg romlottak, míg a lakossági bizalmi indikátor mérsékelt javulást követően továbbra is alacsony szinten áll. A munkaerőpiac változatlanul feszes, a munkanélküliségi ráta alacsony.

2022. decemberében a fogyasztói árak átlagosan 24,5%-kal haladták meg az egy évvel korábbit. Az elmúlt egy évben a háztartási energia és az élelmiszerek ára

emelkedett a leginkább. A fogyasztói árak egy hónap alatt átlagosan 1,9%-kal nőttek, 2022-ben pedig átlagosan 14,5%-kal emelkedtek az előző évhez képest.

8.2 Globális kitekintés

Az elmúlt időszakban a világgazdasági növekedés tovább lassult, ugyanakkor az európai uniós országok többségében a GDP bővülése a vártnál kedvezőbben alakult. A globális növekedési kilátásokat kettősség jellemzi. Az elhúzódó orosz-ukrán háború és az általánosan emelkedő kamatkörnyezet előretekintve továbbra is érdemi lefelé mutató kockázatot jelent. Ezzel szemben az enyhe téli időjárás, valamint a gáztárolók kedvező töltöttségi szintje enyhíti az európai energiaválság negatív hatásait, ami a kilátások javulását vetíti előre.

Egyre több országban figyelhető meg az infláció lassú, de egyértelmű csökkenése. A szűkülő kereslet, a termelési láncokat érintő nehézségek oldódása, a normalizálódó nemzetközi szállítmányozási piac, illetve a csökkenő





energia- és nyersanyagárak a globális infláció további mérséklődését vetítik előre.

8.3 Makrogazdasági kilátások

A kockázatvállalási hajlandóság az év eleje óta változékonyságban alakult. A kezdeti határozott javulást követően a beérkező makrogazdasági adatok fényében fokozódtak a globálisan meghatározó jegybankok kamatemeléseivel kapcsolatos várakozások, amivel párhuzamosan romlott a befektetői hangulat. Az orosz-ukrán háborúval kapcsolatos fejlemények továbbra is jelentős bizonytalanságot okoznak.

A Federal Reserve és az Európai Központi Bank esetében a piaci árazások, illetve a döntéshozói nyilatkozatok szerint is folytatódnak a kamatemelések. Emellett az EKB 2023 márciusától a megújítási arány mérséklésén keresztül megkezdte az eszközvásárlási program keretében

felépített portfólió kiszámítható ütemű csökkentését. Régióinkban a cseh, a lengyel és a román jegybank is változatlanul tartotta az irányadó kamatokat.

A hazai GDP időbeli lefutását és szerkezetét 2023-ban erős kettősség jellemzi. A kezdeti visszafogott növekedést az év második felében élénkülés követi. A reáljövedelmek mérséklődése, a vállalati költségek emelkedése, az állami beruházások halasztása és a szigorúbb kamatkörnyezet egyaránt hűti a belföldi keresletet. A visszafogott globális konjunktúra mellett növekvő hazai exportkapacitásoknak köszönhetően külpiazi részesedésünk emelkedik, amiben meghatározó az akkumulátorgyártás dinamikus bővülése. A decemberi MNB Inflációs jelentés előrejelzése szerint a hazai GDP az idei évben 0,5–1,5 százalékkal, 2024-ben 3,5–4,5 százalékkal, 2025-ben pedig 3,0–4,0 százalékkal bővíülhet.





9. VÁLLALATIRÁNYÍTÁS

9.1 Közgyűlés

A Társaság legfőbb szerve a közgyűlés, melynek feladat és hatásköréről az Alapszabály rendelkezik.

9.2 Igazgatóság

A Társaság ügyvezetését három fős Igazgatóság látja el. Az Igazgatóság tagjait a közgyűlés választja határozatlan időre.

Az Igazgatóság tagjai:



Jutasi Zoltán
Igazgatóság elnöke



Jutasi Yvette
Igazgatósági tag



Thomas Frater
Igazgatósági tag

9.3 Felügyelőbizottság és Auditbizottság

A Társaságnál három fős Felügyelőbizottság és Auditbizottság működik. A Felügyelőbizottság és az Auditbizottság tagjai:



Englőner Erzsébet



Szabó Péter



Vincze Andrea





A Kibocsátó 2022. május 24. napján, a Kibocsátó nyilvánosan működő részvénytársasággá válásának napjától kezdődő hatállyal 2023. május 31-ig a Felügyelőbizottság tagjait választotta meg az auditbizottság tagjainak is.

9.4 Vállalatvezetés

A társaság mindennapi működtetéséért - az igazgatók és az egyes szakterületi vezetők közvetlen irányítása mellett - a vezérigazgató felelős.

A NAVIGATOR Csoport menedzsment tagjai:



Bajtek Gyöngyvér
Vezérigazgató



Bárány Gyula
Trifolium ügyvezető



Dr. Bencze Miklós
Jogi és Tranzakciós igazgató



Földi Adrienn
Pénzügyi és Controlling igazgató



Gerőcs Krisztina
Számviteli igazgató



Horváth Zsolt
Tőkepiaci igazgató



Ignát László
Termelésirányítási igazgató
Instrum ügyvezető



Pallag Róbert
Befektetési és Üzletfejlesztési
igazgató



Pintyőke Marcell
Kereskedelmi és Marketing
igazgató





A társaság központosított back-office tevékenységet lát el a leányvállalatok számára. A NAVIGATOR látja el többek között a pénzügyi, számviteli, jogi, informatikai, HR, sales és marketing tevékenységet a többi tagvállalat részére a cégcsoportban. A leányvállalatok lényegében kizárólagosan az operatív működésre összpontosítanak.





10. Szervezet, létszám és belső folyamatok, vállalati kultúra

A teljes cégcsoport tekintetében a vállalatcsoport összesen a 2022-ben felvásárlásra került társasággal együtt 62 főt foglalkoztat. Ebből 12 fő a NAVIGATOR Investments, 27 fő a Trifolium, 23 fő az Instrum alkalmazásában áll.

NAVIGATOR Csoport - foglalkoztatottak száma	2021.12.31	2022.12.31 akvizíció nélkül	2022.12.31 Instrum Kft-vel
NAVIGATOR Investments Nyrt.	7	12	12
Trifolium International Kft.	24	27	27
Instrum Kft.	*0	0	23
Összesen	31	39	62

A Társaság kiemelt hangsúlyt fektet a leányvállalatok szervezeti integrálására is, melynek eredményeképpen a HR és a szakmai előnyök mellett figyelmet kapnak azok a költségcsökkentési lehetőségek is, amelyek a duplikált folyamatok megszüntetésével, vagy hatékonyabb, központosított végrehajtásával érhetők el (HR, marketing, pénzügy, stb). Ezek hatása 2022-ben még nem jelentős, de a csoport növekedésével párhuzamosan ezen potenciális költségcsökkentési lehetőségek jobb kihasználtsága is várható. Az akvizíciókkal létrejött szinergiák pozitív hatásait az elkövetkezendő 1-2 évben lehet pénzügyi adatokban is kimutatni.





11. FŐBB KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS AZOK KEZELÉSE

Az értékpapírokba történő befektetés számos kockázatot hordoz. Minden befektetőnek ajánlott mérlegelnie az általános és a Kibocsátóhoz, annak iparágaihoz köthető kockázati tényezőket mielőtt a Kibocsátó által kibocsátott Részvények vásárlásáról dönt. A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy a kockázati tényezők nem foglalhatók össze teljeskörűen, így további és újabb kockázati tényezők felmerülése nem zárható ki. A jelen Éves Jelentésben ismertetett kockázatok megismerése azért javasolt minden, a Kibocsátó által kibocsátott részvényekbe befektetni szándékozó befektetőnek, mert csak ezek megismerése esetén alkothatnak a Kibocsátóról valós képet, ítélik meg a Részvényekbe való befektetés valós kockázatát. A felsorolásra kerülő kockázati tényezők nem fedik le a Kibocsátóra, annak piacaira, illetve az általa kibocsátott értékpapírokra vonatkozó, az értékpapírokkal kapcsolatban felmerülő valamennyi kockázatot, azok a Kibocsátó

által látott jelenleg ismert legjelentősebb kockázatokat tartalmazzák.

11.1 Stratégiai kockázatok

A Társaság stratégiájának alapját képezi az üzleti növekedés, mely nemcsak a jelenlegi szolgáltatásokat foglalja magában, hanem diverzifikációt, új szolgáltatásokat, piaci szegmenseket és felvásárlási, akvizíciós lehetőségeket céloz annak érdekében, hogy a céget tartós növekedési pályán tartsa. A Társaság piaci tevékenységeinek eredménye és eredményessége sok tényezőtől függ, mely tényezőket és hatásait csak korlátozottan lehet megítélni, és ez által felkészülni rá. Így a tervezett stratégia végrehajtása bizonyos fokú természetes üzleti kockázatot jelent. A Társaság jövőbeni bevételei nagymértékben függenek a hazai KKV szektor (illetve célpiacát tekintve a nagyvállalati szektor) növekedését befolyásoló általános gazdasági és





konjunkturális környezettől. Ezen felül a hazai KKV szektor növekedését szintén jelentősen ösztönzi az elérhető támogatások nagysága. A magyar KKV és nagyvállalati szektor üzleti teljesítménye és üzleti várakozásai negatívan befolyásolhatják a Társaság stratégiájának sikeres megvalósítását. A makrogazdasági környezet változása is jelentős hatással lehet a Társaság növekedésére. Magyarországnak jellemzően exportorientált gazdasága van, ami főleg a nyugat-európai, ezen belül a német gazdaság gazdasági teljesítményétől függ.

11.2 Akvizíciós kockázatok

A Társaság rövid és középtávú stratégiájának része az akvizíciókkal történő növekedés. Az akvizíciók megvalósítása ugyanakkor jelentős kockázatokkal járhat, melyek közül legfontosabbak az alábbiak lehetnek:

- Az akvizíció előkészítése és végrehajtása elvonja a figyelmet és erőforrást a már cégcsoportban meglévő alaptevékenységektől;

- Az akvizíció vételára túl nagy pénzügyi megterhelést jelent;
- A megvásárolt társaság nem teljesíti az elvárt eredményeket;
- A megvásárolt társaságban rejtett kötelezettségekre és kockázatokra derül fény;
- Az integrációs folyamat nem, vagy csak lassan, esetleg veszteségek felvállalása árán teljesül;
- A megvásárolt társaságot elhagyják a kulcsemberek;
- A megvásárolt társaság üzleti irányítási folyamata az előzetesen felmért állapotnál rosszabb helyzetben van.

11.3 Recesszió és infláció

A világgazdasági és a világpolitikai helyzet rendkívül komplex. Bizonyos nyersanyagok globális hiánya, a globális ellátási láncok akadozása, az orosz-ukrán háború közvetett hatásai, a nyersanyagárak és energiaárak hirtelen ingadozása és kiszámíthatatlansága, az elsősorban Európát érintő földgáz és kőolaj ellátási problémák, a világgazdaság lassulása, az inflációs várakozások és az





erre adott jegybanki válaszok súlyos terhet jelentenek a gazdasági szereplőknek. A magas inflációs hatásokból eredően a vállalatok megnövekedett költségei negatív hatással lehetnek az eredményekre. Ez a kockázat természetéből fakadóan nem csak a NAVIGATOR csoportot érinti, nem a NAVIGATOR saját kockázata, hanem olyan globális kockázat, amely a reálgazdaság számos területére kihat.

11.4 Munkaerőhiány

A Társaság számára a vezetőin keresztül komoly kapcsolati tőke áll rendelkezésre, továbbá a tudatos munkaerő tervezésnek köszönhetően eddig sikeresen kezelte az időszakosan fellépő munkaerőhiányt. A munkaerőhiány magyarországi alakulása hátrányos tényező lehet a Kibocsátó és érdekeltségei gazdálkodására. Amennyiben a magasan képzett munkaerőben vagy a fizikai állományban jelentős csökkenés történik, úgy az kihatással van a projektekből származó bevételek alakulására. A munkaerő utánpótlására a Kibocsátó stratégiájának megvalósításakor is figyelemmel kell lenni. Amennyiben a Kibocsátó túl

gyorsan növekszik, akkor átmenetileg elképzelhető munkaerőhiány egyes területeken. Ezen kockázat csökkentésére a Kibocsátó megfelelő, versenyképes bérezéssel, a munkatársak folyamatos képzésével törekszik.

11.5 Szakértelem hiánya

A Társaság jelenlegi működési területe, illetve a szolgáltatás portfólió jövőben tervezett további kiterjesztése révén jelentkező új kompetenciák speciális szakértelmet és az adott területen elvárt tapasztalatot igényelnek. A Társaság prioritásai között szerepel a szakértők megtartása és az alkalmazott szakemberek és a Társaság alkalmazottainak képzése. Az elmúlt években a bérek jelentős részben versenyképes piaci bérszintre kerültek, így a jövőben már nem kell ebből fakadó extra bérnövekedésre számítani, ugyanakkor az erős inflációs hatások további bérköltség-növekedést eredményeznek. A jelenlegi munkaerőpiaci helyzetben a szakemberek megtartásához és elérhetőségéhez kapcsolódó bérszínvonal további emelkedése





mindenképpen várható, erre a Társaságnak fel kell készülnie, hogy az ebből adódó kockázatokat csökkentse. A Társaság az egyes érdekeltségekben alkalmazott munkavállalók mellett tapasztalt külsős szakértői csapattal is rendelkezik, így az esetleges munkaerőhiányt időlegesen ezzel kompenzálni lehet.

11.6 Kockázatkezelés

A kockázatkezelési elvek és folyamatok meghatározása a Kibocsátó vezérigazgatójának feladata. Elsődleges cél a kockázatok időben minél hamarabb történő feltárása, és azok hatékony és gyors kezelése. A Kibocsátó projektjeinek irányítására egy speciális projektmenedzsment rendszert (PM) vezetett be és működtet. A PM rendszer egy nemzetközi referenciákkal rendelkező TeamWork nevű alkalmazás, mely rendszer minden cégcsoportba

kerülő vállalkozásnál bevezetésre kerül. Kibocsátó a PM rendszert 2017-től használja. Ezek alapján első szinten a menedzsment feladata és felelőssége a működési kockázatok és hibák feltárása és kezelése. Pillanatnyilag a Kibocsátó vezérigazgatója heti szinten, elsősorban szóban számoltatja be a vezetőket. A jelenleg használt rendszer eredményeképp a kontrolling szervezet havonta készít riportot a vállalat tevékenységéről, amelyet közvetlenül a vezérigazgatónak és az Igazgatóságnak juttat el. A kontrolling riport kitér a feltárt hiányosságokra és a várható kockázatokra is. A Társaság nagy mennyiségű likvid tőkét igyekszik felhalmozni, amit - szükség esetén- részben az esetlegesen fennálló válságkezelésre is fel tud használni. A likvid tőke egyaránt felhasználásra kerülhet az anyavállalatban, illetve a leányvállalatokban is





12. Fordulónap utáni események

12.1 Kuvaiti vegyesvállalatok alapítása

A NAVIGATOR Investments Nyrt. 2023. február 22-én együttműködési megállapodást írt alá a Kuwait Investment Authority leányvállalatával, a National Technologies Enterprise Company (NTEC) nevű társasággal a NAVIGATOR Middle East Ltd. kuvaiti bejegyzésű vegyesvállalat megalapításáról. A NAVIGATOR kuvaiti vegyesvállalatának célja nemzetközi befektetők azonosítása és segítése magyarországi befektetési lehetőségek felkutatásában, továbbá innovatív technológiákat képviselő magyar vállalatok Kuvait és az Öbölmenti Együttműködési Tanács (Gulf Cooperation Council – GCC) tagországainak piacára történő bevezetésének segítése.

A TRIFOLIUM INTERNATIONAL Kft., mint a NAVIGATOR Investments Nyrt. 100%-os leányvállalata, 2023. március 20-án együttműködési megállapodást írt alá az EBONY W.L.L. nevű kuvaiti társasággal a TRIFOLIUM MIDDLE EAST W.L.L. kuvaiti bejegyzésű vegyesvállalat megalapításáról. A TRIFOLIUM kuvaiti

vegyesvállalatának célja, hogy a nemzetközi kiállítási és belsőépítészeti piacon egyrészt hatékonyabban szolgálja ki a megrendelőit, másrészt további terjeszkedést hajtson végre. A vegyesvállalat bejegyzésének határideje: 2023. április 30.

12.2 Személyi változások

A személyi változások terén a fordulónap óta két jelentős esemény történt. A menedzsmenthez csatlakozott Pintyőke Marcell 2023. február 01-én, aki a Társaság Kereskedelmi és Marketing igazgatója lesz. A Társaságtól távozott Horgos Andrea 2023. március 31-én, aki korábban a Vállalkozási igazgatója volt a NAVIGATOR csoportnak. Feladatkörét a Trifolium International Kft. ügyvezető igazgatója, Bárány Gyula látja el.

12.3 BÉT Legek díjazás

A Társaság 2023. február 23-án elnyerte „Az év kijelölt tanácsadója a BÉT Xtend piacon” díjat a BÉT Legek 2022 eseményen.





13. A TÁRSASÁG 2022. december 31-ig közzétett hirdetményei

Feltöltés dátuma	Dokumentum elnevezése
2022. dec. 30. 11:23	Tájékoztató vezetői feladatokat ellátó személy bejelentéséről
2022. dec. 29. 15:46	Tájékoztató tulajdonosi bejelentésről
2022. dec. 28. 16:39	Tájékoztató új részvények előállításáról és Xtend piaci bevezetéséről
2022. dec. 27. 11:38	Tájékoztató saját részvények vásárlásáról
2022. dec. 20. 14:15	Tájékoztató saját részvények vásárlásáról
2022. dec. 01. 16:22	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2022. nov. 22. 12:42	Alapszabály
2022. nov. 22. 12:41	Tájékoztató cégbírási változásbejegyzésről
2022. nov. 17. 14:06	Tájékoztató saját részvények vásárlásáról
2022. nov. 02. 09:46	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2022. okt. 28. 12:20	Közyűlési határozatok
2022. okt. 06. 18:43	Közyűlési előterjesztések
2022. okt. 03. 11:57	Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról
2022. szept. 29. 18:27	Féléves jelentés
2022. szept. 28. 14:15	Közyűlési meghívó
2022. szept. 27. 17:34	Tájékoztató részvényjegyzési folyamat lezárásáról
2022. szept. 27. 17:31	Tájékoztató részvénykereskedés megindulásáról
2022. szept. 23. 16:33	A Piacműködtető 41/Xtend/2022. számú határozata a NAVIGATOR INVESTMENTS Nyrt. részvényei Xtend piaci kereskedésének megkezdéséről, valamint Értékpapírlista módosításáról 2022. szeptember 27-i hatállyal. Első Kereskedési Nap: 2022. szeptember 27.
2022. szept. 22. 12:21	Tájékoztató nyelvhasználatról, befektetői kapcsolattartásra és részvénykönyvvezetésre vonatkozó információkról
2022. szept. 22. 12:12	Tájékoztató tulajdonosi struktúráról
2022. szept. 19. 16:13	Tájékoztató új részvények előállításáról
2022. szept. 14. 16:50	Információs Dokumentum 1. számú kiegészítése
2022. szept. 14. 15:16	A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság 38/Xtend/2022. számú határozata a NAVIGATOR INVESTMENTS Zártkörűen Működő Részvénytársaság Információs Dokumentuma 1. sz. kiegészítésének jóváhagyásáról.
2022. aug. 24. 17:14	A Társaság hatályos Alapszabálya
2022. aug. 24. 17:08	Tájékoztató a NAVIGATOR INVESTMENTS Nyrt. alaptőke-emelésének cégbejegyzéséről





14. A NAVIGATOR Csoport gazdálkodási adatai

14.1 Az elemzés módszertana

A NAVIGATOR Csoport gazdálkodásának elemzése a 2021. évi pro forma és a 2022. évi teljeskörű konszolidáción alapuló adatok alapján történt.

Az összehasonlíthatóság szempontjából fontos megjegyezni, hogy 2021-ben a konszolidált számok a NAVIGATOR Investments Nyrt. és a 2020-ban felvásárolt Trifolium International Kft. adatait tartalmazzák, míg a 2022. év már tükrözi az év során akvizált Instrum Kft. eredményét is.

A konszolidációs körbe méretére tekintettel a NAVIGATOR Internet Solutions Kft. nem került be.

14.2 A NAVIGATOR Csoport konszolidált eredménye

NAVIGATOR Csoport (ezer Ft)	2021 *	2022 **	Változás	Változás %
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	1 600 210	1 949 565	349 355	+22%
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	329 579	329 579	-
Egyéb bevételek	227	29 748	29 521	+13105%
Anyagjellegű ráfordítások	1 345 695	1 304 602	-41 093	-3%
Személyi jellegű ráfordítások	165 213	453 724	288 511	+175%
Egyéb ráfordítások	51 088	61 655	10 567	+21%
EBITDA	38 442	488 911	450 470	+1172%
Értékcsökkenés	14 939	260 608	245 669	+1757%
EBIT	23 503	228 303	204 800	+891%
Pénzügyi műveletek eredménye	103 854	-119 298	-223 152	-215%
Adózás előtti eredmény	127 357	109 005	-18 352	-14%
Korrigált adózás előtti eredmény	127 357	247 030	+119 673	+93%
Adófizetési kötelezettség	12 030	54 375	42 346	352%
Adózott eredmény	115 327	54 629	-60 698	-53%
Korrigált adózott eredmény	115 327	180 232	+64 905	+56%

növekvő
hatékonyság

* Pro-forma konszolidáció

** Teljeskörű konszolidáció





Az egyes bevételi- és költség tételek üzletági szintű alakulását, az azokat meghatározó gazdasági eseményeket a következő fejezet mutatja be részletesen. Az időszak pénzügyi teljesítménye kapcsán érdemes azonban a főbb eredményeket kihangsúlyozni. A NAVIGATOR Csoport együttes **nettó árbevétele** 2022-ben 22%-kal, a 2021. évi 1,6 milliárd Ft-ról 1,95 milliárd Ft-ra emelkedett. A dinamikus növekedés háttérében az Instrum Kft. felvásárlásával bekerülő új üzletág: a gépipari szerszám- és alkatrészgyártás bevétele, valamint a Csoport organikus növekedése: a kiállítási piac élénkülése és a tőkepiaci tranzakciós szolgáltatási piac konjunktúrája állt.

Az **anyagjellegű ráfordítások** értéke 2022-ben a magas infláció és a tevékenységek bővülő köre és növekvő volumene ellenére 3%-kal csökkent,

miután sikerült a belsőépítészeti és kiállítási üzletágakban a költséghatékonyabb saját gyártás irányába elmozdulni, csökkentve ezzel az igénybe vett anyagjellegű szolgáltatások értékét.

A **személyi jellegű ráfordítások** minden üzletágban jelentősen nőttek, egyrészt a növekedési stratégiával összefüggő felvásárlás miatt, másrészt – a munkaerőpiaci változásokkal összhangban – a bérek emelése következtében.

A **csoport szintű EBITDA** ugrásszerűen, 38,4 millió Ft-ról 488,9 millió Ft-ra, az EBITDA margin 2,4%-ról 25%-ra emelkedett. Ez a hatalmas növekedés az új, kimagasló eredményességű gépipari szerszám- és alkatrészgyártási üzletágnak (219,2 millió Ft), valamint a már említett igénybevett anyagjellegű szolgáltatások racionalizálásának köszönhető.





14.3 A NAVIGATOR Csoport eredménye üzletági bontásban

14.3.1 Főbb bevételi elemek

14.3.1.1 Értékesítési árbevétel

Árbevétel üzletáganként (ezer Ft)	2021 *	2022 **	Változás	Változás %
GYÁRTÁS, SZERELÉS	1 492 926	1 700 697	+207 771	+14%
Gépipari szerszám- és alkatrész gyártás	-	658 276	+658 276	-
Fit-out gyártás, szerelés	1 173 164	283 013	-890 151	-76%
Kiállítás gyártás, szerelés	319 762	759 408	+439 646	+137%
TŐKEPIACI TRANZAKCIÓS SZOLGÁLTATÁS	107 284	248 868	+141 584	+132%
ÉRTÉKESÍTÉS ÁRBEVÉTELE ÖSSZESEN	1 600 210	1 949 565	+349 355	+22%

* Pro-forma konszolidáció

** Teljeskörű konszolidáció

Az új üzletág, a **gépipari szerszám- és alkatrészgyártás** a tárgyévben 658 millió Ft-tal járult hozzá az árbevétel növekedéshez. Ez az értékesítési volumen az Instrum Kft. történetében is egyedülálló: a tulajdonosváltást követő első évben, 2022-ben korábban soha nem tapasztalt mértékű, 20%-os organikus növekedést sikerült elérni.

Az üzletág bevétele döntően euróban realizálódott. Az árazás minden megrendelés esetében egyedileg történt, ami lehetőséget adott az alapanyaggal és bérekkel összefüggő inflációs növekedés érvényesítésére.

A **fit-out** és a **kiállítási** üzletág teljesítményében kettős hatás érvényesült. Míg 2021-ben a COVID járványnak köszönhetően elhanyagolható volt a kiállítási piac árbevétele, 2022-ben már 760 millió Ft megrendelést teljesített a vállalkozás. Ugyanakkor a belsőépítészeti, fit out megrendelések – összhangban a lassuló építőipari trendekkel –, az előző évi 1,1 milliárd Ft-ról 283 millió Ft-ra estek vissza. Több, már elnyert projekt megvalósítása megghiúsult. Összességében az üzletág teljesítménye jelentősen elmaradt a várakozásoktól.



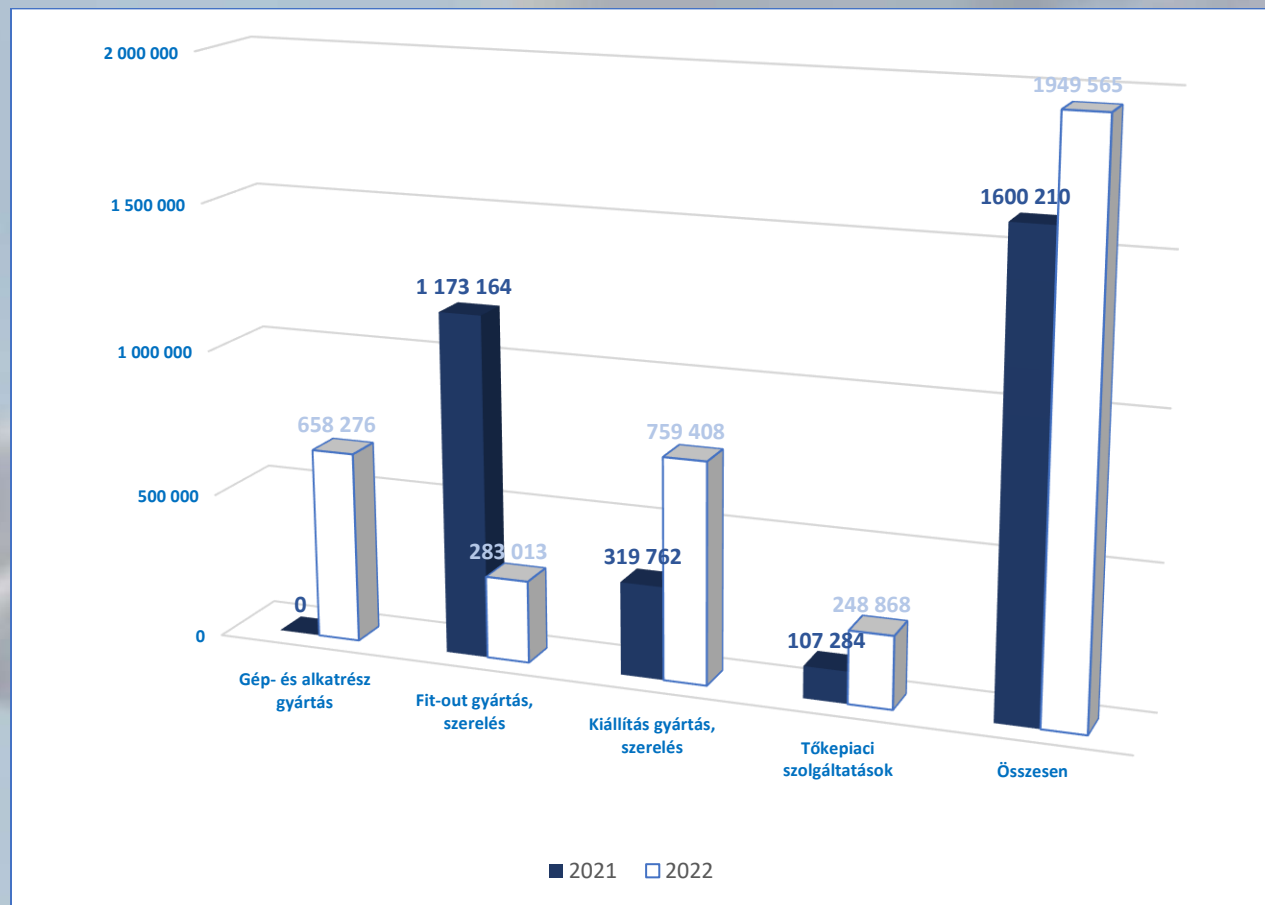


A projektek árazása ebben az üzletágban is egyedileg történt: az alapanyag árak és a bérek növekedése beépítésre kerültek az árba, semlegesítve ezzel az inflációs kockázat hatását. Általánosságban elmondható, hogy a fit-out projektek bevétele forintban, a kiállítási üzletág bevétele döntően euróban keletkezett.

A tőkepiaci tranzakciós szolgáltatások kapcsán fontos megjegyezni, hogy a

NAVIGATOR 2022-ben piacvezető szolgáltató lett Xtend NOMAD-ként, miután megduplázta azon tőzsdei bevezetések számát, amelyet a BÉT kiemelt tanácsadójaként koordinált. Ez a számokra lefordítva azt jelentette, hogy az üzletági bevétel közel 130%-kal, 109 millió Ft-ról 249 millió Ft-ra emelkedett. A szolgáltatási üzletág bevétele teljes egészében forintban keletkezett.

Az értékesítési árbevétel megoszlása üzletáganként:





14.3.1.2 Aktivált saját teljesítmények értéke

Aktivált saját teljesítmények értéke (ezer Ft)	2021*	2022**	Változás
GYÁRTÁS, SZERELÉS	0	+329 579	+329 579
Gépipari szerszám- és alkatrész gyártás	-	+27 800	+27 800
Fit-out gyártás, szerelés	0	0	0
Kiállítás gyártás, szerelés	0	+301 779	+301 779
TŐKEPIACI TRANZAKCIÓS SZOLGÁLTATÁS	0	0	0
ÖSSZESEN	0	+329 579	+329 579

* Pro-forma konszolidáció

** Teljeskörű konszolidáció

A kiállítási üzletág működési sajátossága, hogy az ügyfelek igényei szerint felépített kiállítási standok bérleti jogviszonyban kerülnek kivitelezésre az egyes rendezvényeken. Ennek megfelelően a Trifolium saját alapanyaggal, készlettel és jelentős mennyiségű tárgyi eszközzel kell, hogy rendelkezzen annak érdekében, hogy ki tudja szolgálni az ügyfelei igényeit. Számos esetben az ügyfelek által megrendelt installációk, több éven keresztül, akár 5-10 alkalommal is felépítésre kerülnek Európa és az arab térség városaiban. Mivel a kiállítási piac igazán 2022-ben indult újra a Covid okozta leállás után, a Trifolium-nak fel kellett építenie azt az alap tárgyi eszköz állományt, melyet felhasználva működni tud a piacon. Ezen eszközök aztán 2-3 év

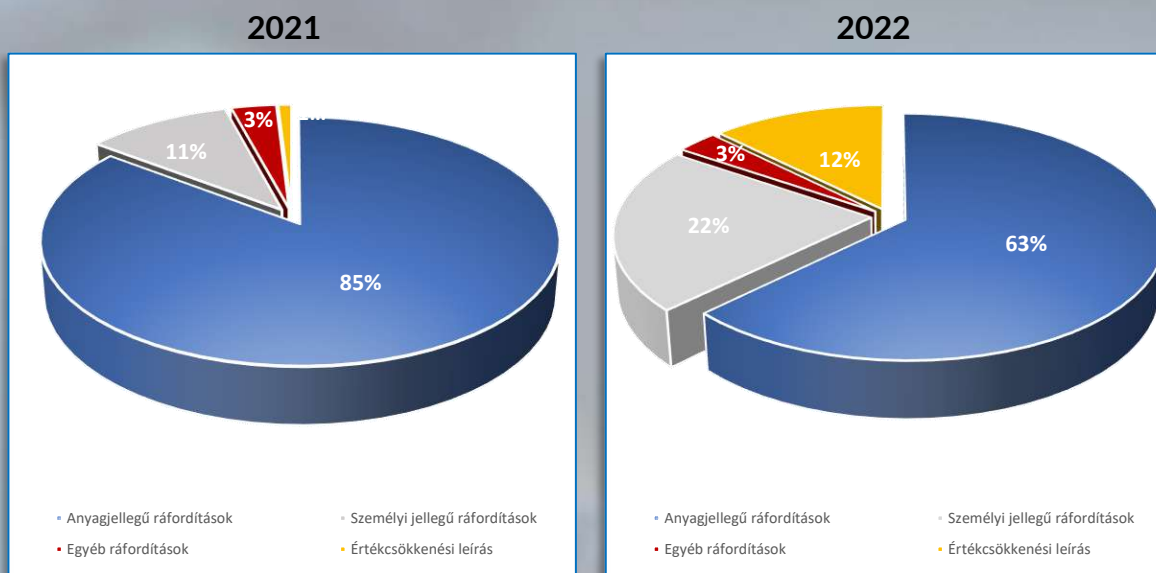
alatt avulnak el, így a Társaság ezt az elvet is alkalmazza a szóban forgó eszközök értékvesztésére. Ennek értelmében mivel a saját előállítású eszközök, kiállítási standok elemeinek egy része a későbbiekben újra felhasználható, 2022-ben a gyártásuk során felmerült költségből 302 millió Ft aktivált saját teljesítményként került elszámolásra, amelyből 168,4 millió Ft azonnal leírásra is került. Az ismételt hasznosítás alapját az üzletág megrendelőivel kötött, 2024-ig élő keretmegállapodás, a 2023-ra már megkötött szerződések, leadott megrendelések, valamint az eszközök oly módon történő kezelése és tárolása jelentik, hogy azok többször felhasználhatóak legyenek.





14.3.2 Költségstruktúra

2022-ben a Csoport konszolidált költségeinek legnagyobb részét az anyagjellegű ráfordítások tették ki, bár az összes költségen belüli arányuk a 2021. évi 85%-ról 63%-ra csökkent. Ezzel párhuzamosan a másik jelentős költség tétel, a személyi jellegű ráfordítások súlya 11%-ról 22%-ra emelkedett. A változások okai az egyes szegmenseket külön-külön elemezve kerülnek bemutatásra.



14.3.2.1 Anyagjellegű ráfordítások

Anyagjellegű ráfordítások (ezer Ft, %)	2021 *	2022 **	Változás	Változás %
GYÁRTÁS, SZERELÉS	1 165 639	1 205 365	+ 39 726	
Gépipari szerszám- és alkatrész gyártás	-	248 203	+248 203	—
Árbevétel %-ban		38%		
Fit-out gyártás, szerelés	903 830	211 928	-691 902	-77%
Árbevétel %-ban	77%	75%		
Kiállítás gyártás, szerelés	261 809	745 234	+483 425	+185%
Árbevétel %-ban	82%	70%***		
TŐKEPIACI TRANZAKCIÓS SZOLGÁLTATÁS	180 056	99 237	-80 819	-45%
Árbevétel %-ban	165%	40%		
ÖSSZESEN	1 345 695	1 304 602	- 41 093	-3%





* Pro-forma konszolidáció

** Teljeskörű konszolidáció

*** Az üzletági árbevétel az értékesítés nettó árbevételének és az aktivált saját teljesítmény értékének az összege

A belsőépítészeti és kiállítási üzletágakban egyaránt nőtt a költséghatékonyabb megoldást jelentő saját gyártás aránya. Ennek, illetve a kiállítási üzletág estében már említett aktivált saját teljesítmény kimutatásának köszönhető, hogy az anyagjellegű ráfordítások árbevételhez viszonyított aránya 2022-ben csökkent.

A tranzakciós szolgáltatások esetében a BÉT Xtend-re történő tőzsdei bevezetés kapcsán felmerülő átszervezés költsége (98,6 millió Ft) aktiválásra került, melynek elsődleges oka az volt, hogy a tőzsdei tranzakció pozitív hatása éveken keresztül jelentkezik majd a Társaság eredményeiben. Ebből az aktiválásból adódik az anyagjellegű kiadások összességű csökkenése.

14.3.2.2 Személyi jellegű ráfordítások

Személyi jellegű ráfordítások (ezer Ft, %)	2021 *	2022 **	Változás	Változás %
GYÁRTÁS, SZERELÉS	121 727	372 504	+250 777	+206%
Gépipari szerszám- és alkatrész gyártás		189 150	+189 150	—
Árbevétel %-ban		29%		
Fit-out gyártás, szerelés	95 683	53 905	-41 778	-44%
Árbevétel %-ban	8%	1%		
Kiállítás gyártás, szerelés	26 044	129 449	+103 405	+397%
Árbevétel %-ban	8%	17%		
TŐKEPIACI TRANZAKCIÓS SZOLGÁLTATÁS	43 486	81 220	+37 734	+87%
Árbevétel %-ban	40%	33%		
ÖSSZESEN	165 213	453 724	+288 511	+175%

* Pro-forma konszolidáció

** Teljeskörű konszolidáció

A **személyi jellegű ráfordítások** minden üzletágban jelentősen nőttek, egyrészt – a munkaerőpiaci változásokkal összhangban – a bérek emelése, másrészt a növekedési stratégia megvalósítását támogató létszámbővítés miatt.





14.3.2.3 EBITDA

EBITDA (ezer Ft, %)	2021 *	2022 **	Változás
GYÁRTÁS, SZERELÉS	158 732	434 275	275 543
Gépipari szerszám- és alkatrész gyártás		250 363	250 363
Üzletági árbevétel %-ban		38%	
Fit-out gyártás, szerelés	136 862	18 008	-118 854
Üzletági árbevétel %-ban	12%	6%	
Kiállítás gyártás, szerelés	21 870	165 904	144 034
Üzletági árbevétel %-ban	7%	22%	
TŐKEPIACI TRANZAKCIÓS SZOLGÁLTATÁS	-120 291	54 636	174 926
Üzletági árbevétel %-ban	-112%	22%	
ÖSSZESEN	38 442	488 911	450 470
Konszolidált árbevétel %-ban	2,4%	25%	

A 2021-es bázisévhez képest a gazdálkodás hatékonyságát legjobban mutató konszolidált EBITDA eredmény 38,4 millió Ft-ról 488,9 millió Ft-ra emelkedett. Ez a robbanásszerű növekedés elsősorban a kimagasló jövedelmezőségű szerszám- és alkatrészgyártásnak tudható be, amely esetében a megrendelésállomány folyamatos növekedése, a kedvező üzleti környezet (az árbevétel döntő része euróban realizálódott), a 2021-ben bevezetett technológiai korszerűsítésnek köszönhető költséghatékony gyártási megoldások és a költség növekedést áthárító hatékony árazás egyaránt hozzájárult kiemelkedő teljesítményhez.

14.3.2.4 Pénzügyi eredmény

Az alkatrészgyártó üzletág esetében a pénzügyi eredmény pozitív volt (21 millió Ft), ami a realizált árfolyamnyereségből és az anyavállalatnak nyújtott tagi kölcsön után kapott kamatokból származott. A másik három üzletág pénzügyi műveleteinek eredménye veszteségbe fordult a fizetett és kapott kamatok különbsége, illetve a szolgáltatási üzletág esetében egy nagy összegű követelés leírásából adódó 138 millió Ft-os értékvesztés miatt.





14.3.2.5 Adózott eredmény

Adózott eredmény (ezer Ft, %)	2021 *	2022 **	Változás	Változás %
GYÁRTÁS, SZERELÉS	135 933	140 975	5 042	4%
Gépipari szerszám- és alkatrész gyártás		170 112	170 112	
Üzletági árbevétel %-ban		26%		
Fit-out gyártás, szerelés	118 911	2 955	-115 955	-98%
Üzletági árbevétel %-ban	10%	1%		
Kiállítás gyártás, szerelés	17 022	-32 092	-49 114	-289%
Üzletági árbevétel %-ban	5%	-4%		
TŐKEPIACI TRANZAKCIÓS SZOLGÁLTATÁS	-20 606	-86 346	-65 740	
Üzletági árbevétel %-ban	-19%	-35%		
ÖSSZESEN	115 327	54 629	-60 698	-53%
	7,2%	2,8%		

* Pro-forma konszolidáció

** Teljeskörű konszolidáció

A csökkenő adózott eredmény a megnövekedett eszközállomány magasabb amortizációjának, valamint egy egyszeri leírásnak köszönhető. A cégcsoport adózott eredménye 2021-hez viszonyítva közel 61 millió Ft-tal csökkent, melynek oka egy egyszeri követelés leírásból származó hatás a korábbi Trifolium tranzakcióhoz kapcsolódóan 138 millió Ft értékben, melynek pénzügyi vonatkozása a 2022-es évben nem volt. Ezen tétel korrekciójával a NAVIGATOR csoport konszolidáltan 2022-ben 180,2 millió Ft-os Adózott eredményt ért el, ami 56%-os bővülés az előző évhez képest!





14.4 A NAVIGATOR Csoport konszolidált mérlege

Konszolidált mérleg (ezer Ft)	2021.12.31*	2022.12.31**	Változás	Változás %
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	409 081	1 529 646	1 120 565	274%
Immateriális javak	10 148	238 889	228 741	2254%
Tárgyi eszközök	257 626	712 894	455 268	177%
Befektetett pénzügyi eszközök	141 307	577 863	436 556	309%
FORGÓESZKÖZÖK	479 605	843 374	363 769	76%
Készletek	0	23 955	23 955	-
Követelések	271 407	340 414	69 007	25%
Értékpapírok	999	51 161	50 162	5021%
Pénzeszközök	207 199	427 844	220 645	106%
AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	283 794	34 103	-249 691	-88%
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	1 172 480	2 407 123	1 234 643	105%
SAJÁT TŐKE	649 478	1 417 052	767 574	118%
Jegyzett tőke	300 000	357 605	57 605	19%
Tőketartalék	0	357 151	357 151	-
Eredménytartalék	173 758	189 845	16 087	9%
Lekötött tartalék	59 433	50 162	-9 271	-16%
Értékelési tartalék	0	338 570	338 570	-
Adózott eredmény	116 287	54 629	-61 658	-53%
CÉLTARTALÉKOK	39 476	55 587	16 111	41%
KÖTELEZETTSÉGEK	371 057	849 123	478 066	129%
Hosszú lejáratú kötelezettségek	44 128	432 142	388 014	879%
Rövid lejáratú kötelezettségek	326 929	416 981	90 052	28%
PASSÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁS	112 469	85 361	-27 108	-24%
FORRÁSOK ÖSSZESEN	1 172 480	2 407 123	1 234 643	105%

* Pro-forma konszolidáció

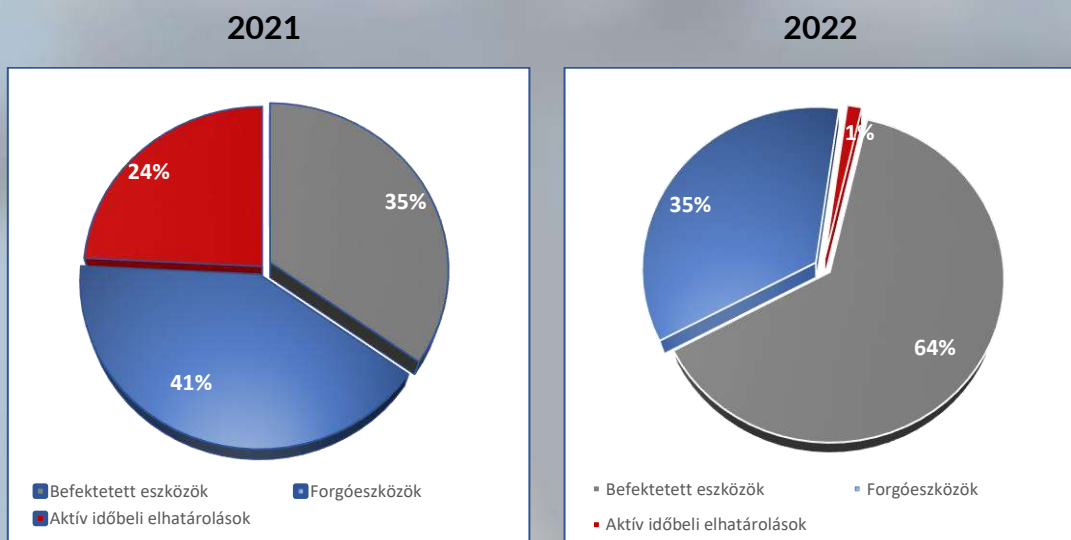
** Teljeskörű konszolidáció





14.4.1 Eszközök

Az eszköz struktúra 2022-ben jelentősen átalakult a bázisévhez képest. A befektetett eszközök, a forgóeszközök és az aktív időbeli elhatárolások mérlegfőösszegeken belüli arányának változását az alábbi diagramok szemléltetik.



A strukturális átalakulás mellett jelentős volt a növekedés is: a **mérlegfőösszeg** több mint kétszeresére, 1,17 milliárd Ft-ról 2,4 milliárd Ft-ra nőtt a 2021. december 31. napi állapothoz képest.

Ebből a **befektetett eszközök** 1,1 milliárd Ft-tal, 274%-kal emelkedtek, amely nagy részben az Instrum Kft. akvizíciójával bekerülő ingatlanok, berendezések értékéből, illetve a Trifolium, mint márkanév aktiválásából származott, kis részben pedig a többi csoporttag beruházásából adódott. A befektetett

penzügyi eszközök 2022. évi 436 millió Ft-os növekedése a tőkekonszolidációs különbözetből, a többségi tulajdonos részére adott tartós kölcsönből (132 millió Ft), illetve CDSYS részvény vásárlásból (51 millió Ft) állt össze.

A **forgóeszközök** a befektetett eszközöknél kisebb mértékben, 363 millió Ft-tal (76%-kal) növekedtek, amihez a pénzeszközállomány 220 millió Ft-tal, az időszak alatt vásárolt saját részvények 51 millió Ft-tal, a megnövekedett követelésállomány 69 millió Ft-tal járult





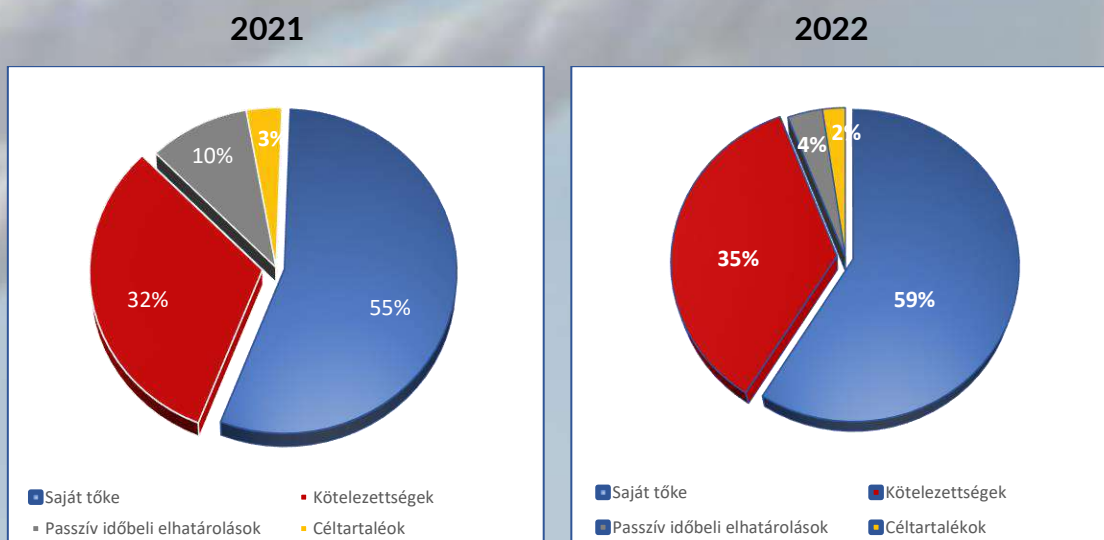
hozzá. A vevőállománnyal kapcsolatban fontos hangsúlyozni, hogy a növekedés a tevékenység bővülésével van

összefüggésben, 2022. december 31-én nem volt számottevő, hosszabb ideje lejárt kintlévősége a csoporttagoknak.

14.4.2 Források

A **saját tőke** aránya 2022-ben az előző évi 55%-ról 59%-ra, értéke 649 millió Ft-ról 1,4 milliárd Ft-ra emelkedett. A növekedés egyrészt a NAVIGATOR-ban történt 414 millió Ft összegű tőkeemelésnek köszönhető (amelyből 57 millió Ft a jegyzett tőkébe, 357 millió Ft a tőketartalékba került), másrészt azzal magyarázható, hogy az Instrum Kft. tulajdonában lévő ingatlan és a Trifolium tulajdonában lévő védjegy esetében sor került az eszközök független piaci értékbecslésen alapuló átértékelésére.

A **kötelezettségek** értéke ennél kisebb mértékben, a bázis évi 371 millió Ft-ról 2022. év végére 849 millió Ft-ra nőtt. Az idegen források mérlegfőösszegen belüli aránya 35%-ról 32%-ra csökkent, struktúrája pedig megváltozott: míg 2021-ben a kötelezettségek nagy része, 88%-a rövid lejáratú volt, addig 2022-ben a rövid és a hosszú lejáratú külső finanszírozás aránya már közel 50-50% volt. A forrásszerkezet alakulását mutatja a következő két ábra.





Bankhitelek

- Az Instrum Kft.-nek nincs hitele.
- A Trifolium Kft. az UniCredit Bankkal kötött 300 millió Ft hitelkeret-szerződéssel rendelkezik. Ezen keretösszeg euróban és forintban lehívható rövid lejáratú forgóeszköz hitelként, folyószámlahitelként, illetve jótállási garanciaként vehető igénybe 1/3 - 1/3 - 1/3 arányban. A forintban felvett folyószámlahitel kamata BUBOR + 1,5%, a forgóeszköz hitelé BUBOR + 1,4%. Az euróban felvett folyószámlahitel EURIBOR +2% kamaton, a forgóeszköz hitel EURIBOR +1,9% kamaton érhető el. A 2022.12.31-i hitelállomány devizanem szerinti megoszlása:
 - Folyószámlahitel (Ft): 94 804 380 Ft
 - Forgóeszköz hitel (Ft): 24 197 989 Ft
 - Forgóeszköz hitel (EUR): 83 845 EUR
- A NAVIGATOR Nyrt. 427 millió Ft összegű beruházási hitelt vett fel 2022-ben, amelyet üzletrésztvásárlási célra kapott, és az Instrum Kft. akvizíciójára fordított. A Széchenyi Kártya Program keretében folyósított hitel kamata fix évi 1% (a kamattámogatás mértéke évi 8%), futamideje 10 év. Az első törlesztésre 2 év türelmi időt követően, 2024. júniusban kerül sor.

14.5 Tőkeszerkezeti, likviditási mutatók alakulása

Tőkeszerkezet, eladósodottság: Bár 2022-ben valamelyest nőtt a Csoport külső forrásainak mérlegfőösszegeen belüli aránya, a működést továbbra is döntően a részvényesek finanszírozták a hitelezőkkel szemben. Ez kockázati szempontból fontos, pozitív tényező, hiszen az alacsony tőkeáttételű cégek kevésbé érzékenyek a gazdasági visszaesésre és kisebb eséllyel szembesülnek pénzügyi nehézségekkel a cash-flow-t kevésbé terhelő törlesztési- és kamatfizetési kötelezettség miatt.





Likviditás: A csoport likviditása már 2021-ben is megfelelő volt, azonban 2022-ben kiemelkedően stabilá vált.

Eszköz- és forrás struktúra összhangja: A stabilitási mutató a hosszú távú idegen és saját források befektetett eszközökhöz viszonyított arányát mutatja. Azt vizsgálja, hogy fennáll-e a pénzügyileg kívánatos eszköz-forrás összhang, azaz a befektetett eszközök finanszírozása hosszú távú forrásokból, a forgóeszközöké pedig rövid lejáratú kötelezettségből történik-e. A mutató értéke 2022-ben kedvezően alakult, a 2021. évi 1,7 szintről 2022-ben 1,2-re csökkent.

NAVIGATOR Csoport (% , ezer Ft)	2021.12.31*	2022.12.31**
Eladósodottsági mutató	57%	60%
Kötelezettségek	371 057	849 123
Saját tőke	649 478	1 417 052
Tőkeerősség	55%	59%
Saját tőke	649 478	1 417 052
Mérlegfőösszeg	1 172 480	2 407 123
Likviditási ráta	147%	202%
Forgóeszközök	479 605	843 374
Rövid lejáratú kötelezettségek	326 929	416 981
Likviditási gyorsráta	147%	197%
Forgóeszközök (készlet nélkül)	479 605	819 419
Rövid lejáratú kötelezettségek	326 929	416 981
Eszköz-forrás egyensúly	1,7	1,2
Hosszú lejáratú kötelezettségek és saját tőke összege/	693 606	1 849 194
Befektetett eszközök	409 081	1 529 646

* Pro-forma konszolidációs adatok alapján

** Teljeskörű konszolidáción alapuló adatok alapján





14.6 A NAVIGATOR Csoport cash flow kimutatása

NAVIGATOR Csoport cash-flow (ezer Ft)	2021*	2022**
I. Működési cash flow	-25 534	439 601
1a. Adózás előtti eredmény +	260 372	109 005
ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	0	
1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben +	0	-9 617
1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b) +	260 372	99 387
2. Elszámolt amortizáció +	64 811	260 608
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	139 525
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +	39 476	16 111
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +	-98 400	0
6. Szállítói kötelezettség változása +	33 538	-8 664
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +	-136 642	-157 380
8. Passzív időbeli elhatárolások változása +	79 431	-49 630
8a. Passzív időbeli elhatárolás pályázati támogatás miatt	0	0
9. Vevőkövetelés változása +	-54 513	-88 342
10. Forgóeszközök (vevők és pénzeszköz nélkül) változása +	28 252	140 457
11. Aktív időbeli elhatárolások változása +	-204 160	252 286
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-25 640	-44 758
13. Fizetett osztalék, részesedés -	-12 059	-120 000
II. Befektetési cash flow	44 703	-1 158 140
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-23 183	-1 158 140
15. Befektetett eszközök eladása +	100 000	0
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök törlesztése +	0	0
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-32 114	0
18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Finanszírozási cash flow	-37 931	939 184
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás (tőkeemelés) bevétele +	0	414 756
20. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír bevétele +	0	0
21. Hitel és kölcsön felvétele +	48 099	524 428
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Részvénybevonás, tőkekivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-86 030	0
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok)	-18 762	220 645
27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +	0	0
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok)	-18 762	220 645

* Pro-forma konszolidáció

** Teljeskörű konszolidáció





A konszolidált működési cash-flow 2022-ben jelentősen, az előző évi -25 millió Ft-ról közel 440 millió Ft-ra nőtt, ami jól mutatja, hogy a Csoport üzleti működése és gazdálkodása jóval stabilabbá, eredményesebbé vált.

A tárgyévben a befektetési és finanszírozási cash-flow az Xtend piacra való belépésnek és az Instrum akvizíciónak köszönhetően több egyszeri, nagy összegű tételt tartalmazott:

- **Finanszírozási cash-flow-t befolyásoló egyszeri jelentős tételek:**
 - Tőkeemelés 415 millió Ft értékben
 - 427 millió Ft-os beruházási hitel felvétele az Instrum Kft. megvásárlására.
- **Befektetési cash-flow-t befolyásoló egyszeri jelentős tételek:**
 - 716 millió Ft értékben részesedés és értékpapír vásárlás
 - A kiállítási üzletágba investált nagy összegű beruházás (302 millió Ft)
 - A tőzsdei bevezetés kapcsán felmerült alapítás-átszervezés 99 millió Ft-os költségének aktiválása.

A fentiek eredőjeként a Csoport pénzeszközállománya 220 millió Ft-tal nőtt 2022-ben, amelynek eredményeképpen a záró állomány elérte a 427 millió Ft-ot.





15. Független könyvvizsgálói jelentés

A közgyűlés a CONTROLLING-AUDIT Könyvvizsgálói Kft.-t (1037 Budapest, Góbé utca 23. fszt. 1., cégjegyzékszám: 01-09-717920), könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási száma: 000076) választotta meg a Társaság könyvvizsgálójának. Személyében felelős könyvvizsgáló: Török Zoltán, kamarai tagsági száma: 001379

A könyvvizsgáló személyét változatlan formában, a Társaság 2022. május 24. napján, 2023. 05. 31-ig tartó megbízással továbbra is megválasztotta, amelyet a Könyvvizsgáló ugyanezen a napon elfogadott.





CONTROLLING-AUDIT Könyvvizsgálói Kft.
Cg:01-09-717920

H-1037 Budapest
Góbé u. 23. fszt. 1.
Tel/Fax: +36 (1) 240 0152
Mobil tel: +36 20 537 2127
mail: info@controlling-audit.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A NAVIGATOR INVESTMENTS Nyilvánosan Működő Részvénytársaság (Székhelye: 1075 Budapest, Madách Imre út 13-14.; Cégjegyzékszám: 01-10-140965) tulajdonosainak

Vélemény

Elvégeztük a NAVIGATOR INVESTMENTS Nyilvánosan Működő Részvénytársaság („a Társaság”) 2022. évi konszolidált éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely konszolidált éves beszámoló a 2022. december 31-i fordulónapra készített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege **2.407.123 E Ft**, a korrigált adózott eredmény **228.302 E Ft** (nyereség) -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó konszolidált eredménykimutatásból, valamint a konszolidált számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt konszolidált éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság és a konszolidálásba bevont leányvállalatának 2022. december 31-én fennálló együttes vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó együttes 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 konszolidált 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamara tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (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: A konszolidált üzleti jelentés

Az egyéb információk a NAVIGATOR INVESTMENTS Nyilvánosan Működő Részvénytársaság 2022. évi konszolidált üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős a konszolidált üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában a konszolidált éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik a konszolidált üzleti jelentésre.

A konszolidált éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk a konszolidált üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy a konszolidált üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e a konszolidált 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 a konszolidált üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint a konszolidált üzleti jelentés és a konszolidált éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.





Véleményünk szerint a **NAVIGATOR INVESTMENTS Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** 2022. évi konszolidált üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a **NAVIGATOR INVESTMENTS Nyilvánosan Működő Részvénytársaság** 2022. évi konszolidált éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket a konszolidált üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A konszolidált 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 a konszolidált éves beszámolóért

A vezetés felelős a konszolidált éves beszámolóban 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 konszolidált éves beszámoló elkészítése.

A konszolidált éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak és a konszolidálásba bevont leányvállalatának 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 konszolidált 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 konszolidált éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a konszolidált 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 konszolidált 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 a konszolidált 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 társának 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 és konszolidálásba bevont leányvállalata belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott konszolidált 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 konszolidált 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 és konszolidálásba bevont leányvállalatának a vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet a konszolidált 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 és konszolidálásba bevont leányvállalata nem tudja a vállalkozást folytatni.





- Értékeljük a konszolidált éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a konszolidált kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy a konszolidált éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.
- A konszolidált éves beszámolóra vonatkozó vélemény nyilvánításához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szereztünk a Csoporton belüli gazdálkodó egységek vagy üzleti tevékenységek pénzügyi információiról. Felelősek vagyunk a csoportaudit irányításáért, felügyeletéért és elvégzéséért. Továbbra is kizárólagos felelősséggel tartozunk a könyvvizsgálói véleményünkért.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság és konszolidálásba bevont leányvállalata által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2023. március 30.

CONTROLLING-AUDIT KFT.
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓI TÁRSASÁG
000076



Török Zoltán

CONTROLLING-AUDIT Kft.
Bejegyzett Könyvvizsgálói Társaság
1037 Budapest, Góbé u. 23. fszt. 1.
Nyilvántartásba-vételi szám: 000076

TÖRÖK ZOLTÁN
BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ
001379



Török Zoltán

Bejegyzett Könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 001379





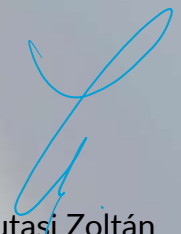
16. NYILATKOZAT

A NAVIGATOR Investments Nyrt. kijelenti, hogy a jelentésben közzétett, független könyvvizsgáló által nem auditált, az 2000. évi C törvény által előírtak szerint készült, Évközi Pénzügyi Kimutatások ugyanazon számviteli elvek alapján készültek, mint az előző év féléves és éves pénzügyi kimutatásai.

A NAVIGATOR Investments Nyrt. ezúton tájékoztatja a tőkepiaci szereplőket, hogy a 2022. éves eredményről és üzleti tevékenységről készült Éves Jelentése 2023. április 6-án a jelen közlemény formájában, teljes terjedelmében közzétételre kerül a Budapesti Értéktőzsde Zrt. honlapján (www.bet.hu), az MNB által üzemeltetett honlapon (www.kozzetetelek.hu), valamint Társaság honlapján (www.NAVIGATORinvest.com/befektetoknek/beszamolok/).

A NAVIGATOR Investments Nyrt. kijelenti, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített Éves jelentés valós és megbízható képet ad a Társaság eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá a Társaság helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket, a pénzügyi év hátralévő hat hónapját érintő főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket, valamint nem hallgat el olyan tényt vagy információt, amely a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2023. április 5.



Jutasi Zoltán
Navigator Investments Nyrt.
Igazgatóság elnöke





ELÉRHETŐSÉG

SZÉKHELY: H-1075 BUDAPEST,
MADÁCH IMRE ÚT 13-14.

TELEFON: +36 30 338 9865

HONLAP:

www.navigatorinvest.com



BEFEKTŐI KAPCSOLATOK

KAPCSOLATTARTÓ:
PALLAG RÓBERT

TELEFON: +36 20 496 8070

E-MAIL:

robert.pallag@navigatorinvest.com



**NAVIGATOR
INVESTMENTS**

