

**NAVI**



**XTEND**

A Budapesti Értéktőzsde  
Xtend piacán jegyezve

**FÉLÉVES  
JELENTÉS  
2023**

**NEM AUDITÁLT**



**NAVIGATOR  
INVESTMENTS**

**NAVIGATOR Investments  
Nyrt. és leányvállalatai  
(NAVIGATOR CSOPORT)**



# TARTALOM

KÖSZÖNTŐ.....	3	VÁLLALATIRÁNYÍTÁS.....	23
STRATÉGIAI CÉLOK.....	4	SZERVEZET, VÁLLALATI KULTÚRA.....	25
ÖSSZEFOGLALÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNYEK.....	5	FŐBB KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS AZOK KEZELÉSE.....	26
JELENTÉSI INFORMÁCIÓK.....	7	FORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK.....	30
A TÁRSASÁG ADATAI.....	8	A TÁRSASÁG 2023-BAN KÖZZÉTETT HIRDETMÉNYEI.....	32
RÉSZVÉNYINFORMÁCIÓK.....	9	A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI.....	33
A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA.....	10	A NAVIGATOR CSOPORT KONSZOLIDÁLT EREDMÉNYKIMUTATÁSA.....	33
TRIFOLIUM INTERNATIONAL KFT.....	11	A NAVIGATOR CSOPORT KONSZOLIDÁLT MÉRLEGE.....	37
INSTRUM KFT.....	15	A NAVIGATOR CSOPORT CASH FLOW KIMUTATÁSA.....	41
NAVIGATOR CAPITAL SERVICES.....	19	TŐKESZERKEZETI, LIKVIDITÁSI MUTATÓK.....	43
DÍJAK, ELISMERÉSEK, TÁRSADALMI FELELŐSÉGVÁLLALÁS.....	20	FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS.....	44
MAKROGAZDASÁGI HÁTTÉR.....	21	NYILATKOZAT.....	45



# KÖSZÖNTŐ

Tisztelt Részvényesek!

2023 első félévében a nehéz piaci környezet ellenére jól teljesített a NAVIGATOR Csoport. Az organikus növekedés mellett azon dolgozunk, hogy további akvizíciókat előkészítve egy dinamikusan bővülő, még sikeresebb tőzsdei vállalattá váljunk.

2022 első hat hónapjához képest a cégcsoport konszolidált árbevétele 28%-kal 919 millió forintról 1.177 millió forintra, a működési folyamatainkat legjobban mutató EBITDA (pénzügyi tételek, adózás és értékcsökkenés előtti) eredményünk 124 millió forintról több mint háromszorosára, 393 millió forintra ugrott. Mérlegfőösszegünk 2023. június 30-án meghaladta a 2.560 millió forintot, ami 6%-kal magasabb az egy évvel korábbi adatnál.

Arra törekszünk, hogy mielőbb a Budapesti Értéktőzsdén is szintet lépjünk: júniusban az Igazgatóságunk úgy döntött, hogy megkezdjük részvényeink Standard kategóriába való átlépésének előkészítését. A befektetők kereskedési aktivitásának elősegítése érdekében részvényfelosztást hajtottunk végre, mely meggyőződésem szerint egy lényeges technikai lépés abba az irányba, hogy a fundamentumaink mellett a közkézen forgó értékpapírjaink likviditása is javulhasson.

Ennek elősegítésére július során publikálására került az első nyilvános elemzés részvényeinkre vonatkozóan. A frankfurti székhelyű Kalliwoda Research elemzőház 75%-os árfolyam növekedési potenciált jelentő 12 havi célárat határozott meg vételi ajánlás mellett a NAVIGATOR papírokra vonatkozóan.

Ezúton is szeretném megköszönni befektetőink és ügyfeleink bizalmát a NAVIGATOR generációváltást megoldó befektetési sztorija és teljesítménye iránt, valamint szállító partnereink, alvállalkozóink, a menedzsmentünk és természetesen valamennyi munkavállalónk kitartó munkáját, ami elengedhetetlen eleme a sikereinknek!

2023. szeptember 28.



**Jutasi Zoltán**  
Alapító, az Igazgatóság elnöke



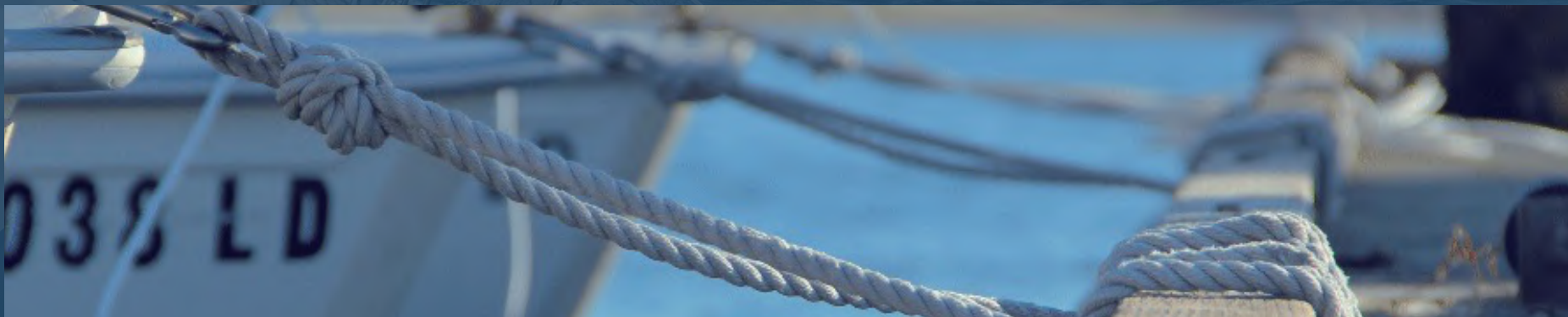
# STRATÉGIAI CÉLOK

A NAVIGATOR Csoport célja egy olyan 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 forint árbevételt és a 1,5 milliárd forint EBITDA-t.

Alapvetően kis- és középvállalati szektorból, a generációváltási problémával küzdő vállalkozások köréből kerülnek ki azon társaságok, amelyeket a NAVIGATOR Investments felvásárol.

A tőzsdére lépés megerősítette forrásbevonási képességeinket. 2022-ben összesen 414,7 millió forint friss tőkét vontunk be, valamint 427 millió forint, kedvező kamatozású, 10 éves futamidejű Széchenyi Újraindítási Beruházási Hitelt vettünk fel.

A NAVIGATOR további társaságok megvásárlását tervezi, melynek eredményeként a gépipari szerszám- és alkatrészgyártó tevékenységünk mind bevételi, mind eredménytermelő képesség szempontjából szintet léphet.





# ÖSSZEFOGLALÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNYEK



Összhangban stratégiánkkal a gyártás és szerelés üzletágunk nettó árbevétele 38%-kal emelkedett a 2022-es bázis első hat hónapjához képest, és meghaladta az 1.170 millió forintot.



Az élénkülő kiállítási piac következtében erős félét tudhat maga mögött a Csoporthoz 2020 óta tartozó Trifolium: a 850 millió forintot meghaladó árbevétel az előző év azonos időszakához képest 71%-os növekedés, melynek több mint 90%-a kiállítási bevétel.



Az Instrum Kft., mint gépipari szerszám- és alkatrészgyártó vállalkozás bevételei némileg csökkentek az első félévben, ugyanakkor eredményessége nem változott az előző év hasonló időszakához képest.



EBITDA eredményünk 124 millió forintról több mint háromszorosára, 393 millió forintra nőtt. Mindemellett a megnövekedett üzleti volumen kiszolgálására a cégcsoport ebben az időszakban jelentős tárgyeszköz beruházást is eszközölt.





# ÖSSZEFOGLALÓ PÉNZÜGYI EREDMÉNYEK

## A NAVIGATOR Csoport összefoglaló pénzügyi eredményei

Főbb eredményssorok (ezer Ft)	2022 H1	2023 H1	2023 / 2022 Index
Értékesítés nettó árbevétele	919 105	1 176 571	128%
EBITDA	123 802	393 020	317%
EBITDA / Árbevétel %	13,5%	33,4%	
Adózás előtti eredmény	107 238	53 193	50%
Adózás előtti eredmény / Árbevétel %	11,7%	4,5%	

## A NAVIGATOR Csoport árbevétele üzletágak szerint

Nettó árbevétel (ezer Ft)	2022 H1	2023 H1	Változás	2023 / 2022 Index
Gyártás, szerelés	850 981	1 170 218	319 237	138%
Tőkepiaci tranzakciós szolgáltatás	68 124	6 353	-61 771	9%
Összesen	919 105	1 176 571	257 466	128%





# 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 2023 első félévben 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 2023. üzleti év első félévére vonatkozó féléves jelentését. A NAVIGATOR 2023-as első féléves jelentését a Társaság 2023. június 30-ával zárult, a magyar számviteli szabályok szerinti egyedi pénzügyi kimutatásai alapján állította össze.

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

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

## JELENTÉSI IDŐSZAK

2023. január 1. és 2023. június 30. közötti időszak.

## LEGUTÓBBI JELENTÉS DÁTUMA

2023. április 27. (2022-es éves jelentés)

## JELENTÉSTÉTELI CIKLUS

Féléves jelentéstételi ciklus, a Budapesti Értéktőzsde által előírt Xtend üzletszabálynak megfelelően.

## JELENTÉSI TARTALOM

A jelentés a NAVIGATOR Csoport összes funkcionális területére, üzletágára, leányvállalatára kiterjed.




# 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-2040 Budaörs, Gyár utca 2.
IRODA	H-2040 Budaörs, Bolyai János u. 23. ép.
WEBOLDAL	<a href="http://www.navigatortinvest.com">www.navigatortinvest.com</a>
ONLINE CÍM	<a href="mailto:info@navigatorinvest.com">info@navigatorinvest.com</a>
TELEFON	+36 (30) 338 9865

**Pallag Róbert**  
Befektetői  
kapcsolattartó



 [robert.pallag@navigatorinvest.com](mailto:robert.pallag@navigatorinvest.com)

 [ir@navigatorinvest.com](mailto:ir@navigatorinvest.com)

 +36 (20) 496-8070





# RÉSZVÉNYINFORMÁCIÓK

(A JELENTÉS ELKÉSZÍTÉSÉNEK IDŐPONTJÁIG MEGTETT BEJELENTÉSEK ALAPJÁN)

## A Társaság alaptőkéje, részvényei

Részvénytípus	Névérték (Ft/db)	Mennyiség (db)	Össznévérték (Ft)
„A” sorozat NAVIGATOR törzsrészvény ISIN: HU0000207733	10	35.760.500	357.605.000
<b>Alaptőke összesen</b>	-	<b>35.760.500</b>	<b>357.605.000</b>

## Az Igazgatóság és az FB tagjai által birtokolt részvények

Részvényes neve	Tuladoni arány (%)	Részvény mennyiség (db)
Jutasi Zoltán Zsolt	83,9%	30.000.000
Jutasi Ivett Réka	0,06%	21.600

## Részvénytulajdonosok 5%-ot meghaladó tulajdoni hányaddal

Részvényes neve	Tuladoni arány (%)	Részvény mennyiség (db)
Jutasi Zoltán Zsolt	83,9%	30.000.000
Közkézhányad	16,1%	5.760.500





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA

A NAVIGATOR Csoport tagjai 2023. június 30. napján



**NAVIGATOR  
Investments Nyrt.**



**Trifolium  
International Kft.**



**Instrum Kft.**



**NAVIGATOR Internet  
Solutions Kft. (névváltozást  
követően NAVIGATOR  
Capital Services Kft.)**

## A NAVIGATOR befektetési stratégiája

A NAVIGATOR, mint holdingtársaság számára az elsődleges felvásárlási célpontok azon ipari termelővállalatok, ahol a cégutódlás, generációváltás kérdése nem megoldott.

A céltársaságok tevékenységi körüket, piacukat tekintve egymást kiegészítve, a szinergiákat kihasználva egy nagyobb vállalatcsoport részeként hatékonyabban, működtethetők.



# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA TRIFOLIUM INTERNATIONAL KFT.

## Kiállításépítés és fit-out

A NAVIGATOR Investments 100%-os részesedéssel rendelkezik a Trifolium International Kft-ben (a továbbiakban Trifolium), mely jelenleg az Nyrt. legnagyobb leányvállalata.

A Trifolium asztalos- és fémipari tervező és gyártó tevékenységgel foglalkozik a prémium belsőépítészeti és a kiállításépítési szektorokban, az iparág meghatározó szereplője.





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA TRIFOLIUM INTERNATIONAL KFT.

## Kiállítási piac

A pandémiás időszak visszaesését követően 2022-ben a kiállítási piac felpörgése volt megfigyelhető mind hazai, mind pedig nemzetközi szinten, ami tovább erősödött 2023-ban.

A Trifolium saját gyártási tevékenysége, illetve kiterjedt kooperációs partnereink révén 2023-ban a korábbiaknál bonyolultabb és nagyobb alapterületű standokat építettünk. Az igényes, magasabb komplexitású standok építésére kapott megbízások jól mutatják megrendelőink vállalatunk szaktudásába és képességeibe vetett bizalmát.

Januárban Berlinben az 1926 óta megrendezésre kerülő élelmiszeripari vásáron Lengyelország gasztronómiai standjával indítottuk az évet, ezt követően folyamatosan gyártjuk és építjük a kiállítói standokat Bécs, Berlin, Dubai, Frankfurt, London, Milánó, München, Párizs, Róma, Stuttgart és Cannes kiállítói területein.





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA TRIFOLIUM INTERNATIONAL KFT.

A megépített standok közül a legnagyobb és legösszetettebb feladatot a milánói textilipari gépek kiállítására gyártott, kétszintes, összesen ezer négyzetméter alapterületű – rengeteg üveg felhasználásával készült – építmény jelentette a svájci textiltégyártó óriásvállalat, a Staubli részére. A speciális – minden helységében légkondicionált – stand (melyben helyett kapott számos, több tonna súlyú szövőgép is) megépítése 2 hétig tartott, amely idő alatt a szakkiállítás legnagyobb és legmutatósbab helyszínét alkottuk meg.

Folytattuk és még jobban kiterjesztettük az MB Capital vállalattal folyó együttműködésünket, így az ITB Berlin turisztikai szakkiállításon már nemcsak – a már szinte hagyományosan a Trifolium építésében készülő – az Ománi Kulturális és Turisztikai Minisztérium és az Oman Air légitársaság kiállítói standját, hanem a bolgár turisztikai iroda 500 m<sup>2</sup> alapterületű standját is megépíthettük.





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA TRIFOLIUM INTERNATIONAL KFT.

## Fit-out projektek

Az első félévet jellemző gyenge hazai építőipari környezetben a második félévre összpontosulnak a nagyobb megrendelések, melyeknek gyártási részét már az első félévben megkezdte a Trifolium.

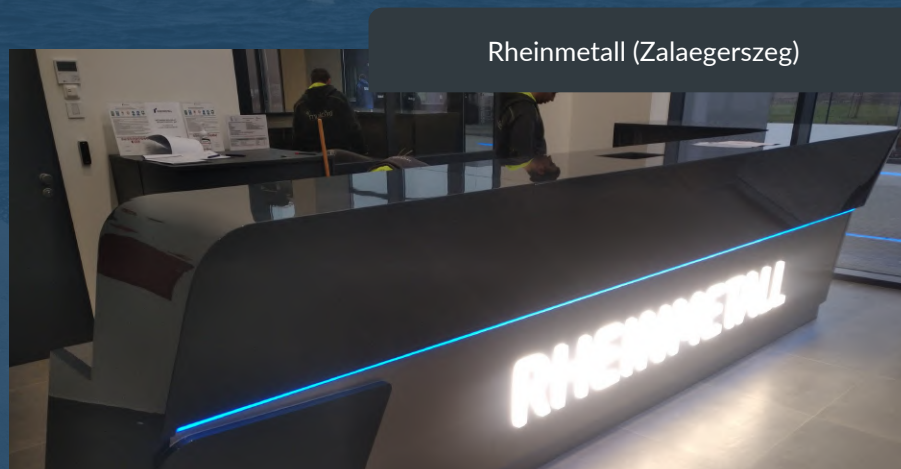
Ezek közül a legjelentősebb a WING Zrt. Liberty több-funkciós irodaház BREEM Excellent minősítést megcélzó épületében kialakításra kerülő szállodák közösségi tereihez szükséges bútorok és berendezések gyártása és telepítése.

Megkezdtuk, és hamarosan átadásra is kerülnek a Veszprém-Balaton Európa Kulturális Fővárosa (EKF) program részeként 2023-ban a teljesen felújított Eszterházy Villában megrendezésre kerülő „Nyár a Balatonon” kiállítás bútorai, eszközei és installációi.

A fentiek mellett az első félév legjelentősebb fit-out projektjeként átadtuk a Tokaj Borvidék Gasztronómiai és Látogatóközpont (Mád) interaktív installációit.



Tokaj Borvidék Gasztronómiai és  
Látogatóközpont (Mád)



Rheinmetall (Zalaegerszeg)



# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA INSTRUM KFT.

## Szerszám- és gépalkatrész gyártás

A NAVIGATOR 2022-ben vásárolta meg a gépipari szerszám- és alkatrészgyártás területén dolgozó tököli székhelyű Instrum Kft-t. A vállalkozás fő tevékenysége a CNC hosszsztergálás és alkatrész összeszerelés a vasúti járműgyártás, a műanyag ipar, az elektronikai ipar, továbbá az élelmiszeripari gépgyártás és az egészségügy számára.





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA INSTRUM KFT.

## Gyártás

Az Instrum Kft. kifejezetten kisméretű alkatrészeket gyárt, melyeket 3-tól 22 mm-ig terjedő tartományban, szálhúzott alapanyagokból állít elő a Társaság. Az 500 darabtól több százezer darabig terjedő félkész- és késztermékek jellemzően acél-, rozsdamentes acél-, alumínium, vörös- és sárgarézből ipari műanyag felhasználásával készülnek. Az Instrum meghatározó vevői között nemzetközileg ismert, multinacionális vasúti- és haszongépjárműipari vállalatok találhatók (például Knorr-Bremse Csoport). Árbevételének több, mint 70%-a járműipari gyártóktól származik, ezáltal jelentős referenciákkal rendelkezik a tehergépjármű-, valamint a vasúti alkatrészgyártás területén. Az autóiparban tapasztalható turbulencia – mely az ellátási problémák, a chiphiány, illetve a háború következménye – csak kisebb mértékben érinti a Társaságot.

## Bevételek alakulása

A stabil vevőkör összetétele alapvetően nem változott 2023 első félévében. A Társaság vezetésének kiemelt célja, hogy a legnagyobb vevőknél szerződéses együttműködés keretében, féléves-éves rendelési állományok, előrejelzések biztosítsák az árbevétel tervezhetőségét. Ennek keretében az Instrum legnagyobb vevőjével megtörtént a stratégiai együttműködés újratárgyalása, illetve további fontos vevőkkel is aláírásra került a partneri kapcsolatot stabilabbá tevő keretszerződés.

Aktív piaci szereplőként a tárgyidőszakban két kiállításon (Hungexpo, Hannover) is az ügyfélkör bővítése került fókuszba, jelenlétének további erősítése érdekében a Társaság arculati elemei megújultak, elkészült az új weboldal is.





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA INSTRUM KFT.

## Költségek alakulása

Az Instrum által gyártott alkatrészek előállításának energiaigénye alacsony, a forgácsoláshoz szükséges teljesítményigény elektromos áram felhasználásával történik. Részben a kis méretű alkatrészek, illetve a fiatal, néhány éves, modern technológiát képviselő géppark miatt az áram díjának emelkedése elenyésző többletköltséget jelentett a vállalkozásnak az elmúlt időszakban. Földgázt csupán fűtésre használ a Társaság, év elején egy modern, kondenzációs kazán került beépítésre.

A megvásárolt alapanyagok beszerzési ára mérsékelten csökkent, normalizálódott 2022 második félévéhez képest.

## Minőség

2022 decemberében ISO minősítését sikeresen megújította az Instrum, melyet audit eljárás keretében végzett el az SGS Hungária Kft. Az 1998 óta folyamatosan meglévő minősítés feltételei most is zökkenőmentesen teljesültek, igazolva, hogy a folyamatok stabilan megfelelnek a minőségirányítás követelményeinek.





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA INSTRUM KFT.



## Járműipar

Elsősorban haszongépjárművek, vasúti szerelvények fékalkatrészei



## Gépgyártás

Háztartási kisgépek (például kávéfőző), hegesztőberendezések alkatrészei



## Hidraulika-pneumatika

Folyadékrendszerek szabályozóselepek alkatrészei, pneumatikus vezérlés elemei



## Tömítéstechnika

Vulkanizált tömítéstechnikai alkatrészek forgácsolt előgyártmányai



## Egészségügy

Különböző orvosi eszközök precíziós alkatrészei



## Műanyag és fémipar

Fröccsöntött egységek elemei, illetve fröccsöntéssel nem gyártható alkatrészek



## Elektronika

Például vasúti jelző- és biztonsági berendezésekhez kontakt alkatrészek



## Megújuló energia

Vezérlőegységekhez alkatrészei, hálózati berendezések elemei, csatlakozók





# A NAVIGATOR CSOPORT BEMUTATÁSA

## NAVIGATOR CAPITAL SERVICES

### Tanácsadás

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

A Társaság a BÉT XTEND piacon vezető pozíciót tölt be tanácsadás és tőzsdei bevezetések területén, az Xtend-re bevezetett több, mint 20 vállalat közül a NAVIGATOR tanácsadó csapata – magát a NAVIGATOR-t is beleértve – 9 vállalat esetén működött közre. A Társaság előző évi szerződéses megbízásai közül a Vertikal Group részvényeinek debütálása a parketten 2023. januárjában történt.

### Kuvaiti vegyesvállalat alapítása

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.

### Strukturális változtatás

A NAVIGATOR Investments Nyrt. 2023-ban strukturális változtatás következtében a tanácsadói tevékenységét a NAVIGATOR Capital Services Kft-be szervezi ki, ami a NAVIGATOR Internet Solutions Kft. jogutódja. A név és tevékenységváltoztatás cégbírósági bejegyzésének időpontja a fordulónapot követően, 2023. augusztus 23-án történt meg.





# DÍJAK, ELISMERÉSEK, TÁRSADALMI FELELŐSSÉGVÁLLALÁS

## Társadalmi felelősségvállalás

A Társaság folyamatosan támogatja a csontvelő-átültetésen átesett gyermekek gyógyulását segítő Démétér Alapítványt, melynek köszönhetően a gyermekek családjuk állandó közelségében lehetnek, és pozitív élményekkel gazdagíthatják gyógyulásuk nehéz napjait.



*Idén januárban Bajtek Gyöngyvér vezérigazgató, Ignát László – az Instrum ügyvezetője, valamint Pócsi Brúnó marketing és kommunikációs vezető adták át a támogatást Sedlák Gabriellának, az alapítvány programkoordinátorának.*

## Díjak, elismerések

A NAVIGATOR 2022-ben négy társaság tőzsdei bevezetését is lebonyolította, ennek eredményeként elnyerte „Az év kijelölt tanácsadója a BÉT Xtend piacon” díjat a BÉT Legek díjátadó gálán 2023. februárjában.

*A NAVIGATOR-nak ítelt díjat társaságunk alapítója, igazgatóságának elnöke vette át. Jutasi Zoltán kiemelte, hogy a Navigator az Xtend-es cégek által bevont közel 8,5 milliárd forint tőke több mint 40%-ának bevonásában működött közre.*





# MAKROGAZDASÁGI HÁTTÉR

## Magas infláció és gyenge GDP adat hazánkban a második negyedévben

A KSH jelentése szerint Magyarország bruttó hazai terméke (GDP) a második negyedévben 2,4 százalékkal, a szezonálisan és naptárhatással kiigazított és kiegyensúlyozott adatok szerint 2,3 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához viszonyítva. A lakossági bizalmi indikátor továbbra is alacsony szinten alakul. A munkaerőpiac változatlanul feszes, a munkanélküliségi ráta alacsony.

2023 első félévében a csökkenő reálbérek, az emelkedő vállalati költségek, valamint az óvatossá váló fogyasztói és beruházói döntések egyaránt hozzájárultak a belső kereslet visszaeséséhez. Júniusban a fogyasztói árak éves összevetésben 20,1 százalékkal emelkedtek, míg a maginfláció 20,8 százalékon alakult.

A hazai feldolgozóipari menedzserindex (BMI) szezonálisan kiigazított júniusi értéke 44,2 pont volt, ami nagymértékű csökkenést jelentett a májusi 58,2 pontról. A részindexek túlnyomórészt csökkentek, többségük a recessziós tartományban állt. Az új rendelések mennyisége jelentősen csökkent.

## Globális kitekintés

A Monetáris Tanács júliusi közleménye szerint a globális gazdasági kilátásokat továbbra is kettősség jellemzi. A fejlett országokban várhatóan lassul a kibocsátás növekedési üteme, míg a feltörekvő országok esetében a tavalyihoz hasonló növekedés várható. A legtöbb ország munkaerőpiacát feszeség jellemzi. A meghatározó gazdaságok közül Kína éves gazdasági növekedése a várakozások alatt alakult 2023 második negyedévében.





# MAKROGAZDASÁGI HÁTTÉR

Júniusban tovább lassult és több mint hároméves mélypontra esett vissza az euróövezet feldolgozóiparának aktivitása. Az S&P Global beszerzésimenedzser-indexe (BMI) júniusban 43,4 pontra, 37 havi mélypontra csökkent a májusi 44,8 pontról. A feldolgozóipari termelés tavaly október óta a legnagyobb mértékben csökkent, az új megrendelések nyolc hónapja a leggyorsabb ütemben estek vissza.

A folytatódó orosz-ukrán háború és az elhúzódóan magas inflációs környezet lefelé mutató növekedési kockázatokat okozhat, miközben az európai energiaválság enyhülése vetítheti előre a kontinens konjunktúrakilátásainak javulását. A jellemzően lassan mérséklődő maginflációs mutatók arra utalnak, hogy az árstabilitás újbóli elérése a korábban vártnál hosszabb folyamat lehet.



## Makrogazdasági kilátások

A Monetáris Tanács júliusi közleménye szerint Federal Reserve (Fed) és az Európai Központi Bank (EKB) esetében a döntéshozói nyilatkozatok a kamatemelések folytatódását helyezték kilátásba. Ugyanakkor a piaci várakozások szerint mindkét jegybank a kamatemelési ciklusának végéhez közeledik.

A régiós jegybankok nem változtattak a monetáris kondícióikon, azonban az elmúlt időszakban már elindult a kamatcsökkentések időzítésével kapcsolatos szakmai vita a régióban.

Hazánkban az év második felétől a csökkenő infláció hozzájárulhat a növekedés élénküléséhez. Várhatóan az év végén már egyszámjegyű tartományban alakul az infláció, miközben a maginfláció némileg lassabb ütemben csökken. A fogyasztóiár-index az aktuális MNB előrejelzés alapján 2025-ben térhet vissza a jegybanki toleranciasávba.



# VÁLLALATIRÁNYÍTÁS

## Közgyűlés

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

## Igazgatóság

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

## Felügyelőbizottság és Auditbizottság

A Társaságnál három fős Felügyelőbizottság és Auditbizottság működik. A Kibocsátó határozatlan időre meghosszabbította a Felügyelőbizottság tagjainak mandátumát auditbizottsági tagságuk 2023. május 31-i lejáratának következtében. A korábbi kinevezés 2022. május 24. napján, a Kibocsátó nyilvánosan működő részvénytársasággá válásának napjától kezdődő hatállyal lépett érvénybe.



## AZ IGAZGATÓSÁG TAGJAI



**Jutasi Zoltán**  
Igazgatóság elnöke



**Jutasi Yvette**  
Igazgatósági tag



**Thomas P. B. Frater**  
Igazgatósági tag

## A FELÜGYELŐBIZOTTSÁG TAGJAI



**Englóner Erzsébet**



**Szabó Péter**



**Vincze Andrea**



# VÁLLALATIRÁNYÍTÁS

## Vállalatvezetés

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

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.

A Társaságtól távozott Horgos Andrea 2023. március 31-én, aki korábban a NAVIGATOR Csoport Vállalkozási igazgatója volt. Feladatkörét a Trifolium International Kft. ügyvezetője, Bárány Gyula látja el.

## A MENEDZSMENT TAGJAI



**Bajtek Gyöngyvér**  
Vezérigazgató



**Bárány Gyula**  
Trifolium ügyvezető



**Dr. Bencze Miklós**  
Jogi és tranzakciós igazgató



**Földi Adrienn**  
Pénzügyi és controlling igazgató



**Gerócs Krisztina**  
Számviteli igazgató



**Horváth Zsolt**  
Tőkepiaci igazgató



**Ignát László**  
Termelésirányítási igazgató, Instrum ügyvezető



**Pallag Róbert**  
Befektetési és üzletfejlesztési igazgató



# SZERVEZET, VÁLLALATI KULTÚRA

A teljes cégcsoport 2023. június 30-án összesen 66 főt foglalkoztat. Ebből 14 fő közvetlenül a NAVIGATOR Investments, 27 fő a Trifolium, 25 fő pedig az Instrum alkalmazásában áll.

Az elmúlt egy évben a leányvállalatoknál nem történt jelentős létszámbővítés. A Trifolium esetében a néhány fővel emelkedő létszámot a növekvő projekt megrendelések indokolták.

Jelentősebb növekmény a NAVIGATOR Investments létszámában volt megfigyelhető, melynek oka a tőzsdei jelenlétre és a következő akvizíciókra történő felkészülés, így sikeresen felépült az a munkavállalói csapat, mely képes lesz irányítani és támogatni a tervezett méretű vállalatcsoportot.

NAVIGATOR Csoport Foglalkoztatottak száma	2022.06.30	2023.06.30
NAVIGATOR Investments Nyrt.	9 fő	14 fő
Trifolium International Kft.	23 fő	27 fő
Instrum Kft.	24 fő	25 fő
<b>Összesen</b>	<b>56 fő</b>	<b>66 fő</b>





# FŐBB KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS AZOK KEZELÉSE

## Kockázatkezelés

A Kibocsátó a kockázatok kezelésére kialakította saját belső „védelmi rendszerét”, amely a kockázatok időben történő feltárását hivatott szolgálni. A kockázatok felderítése biztosítja, hogy a Társaság a rendelkezésre álló forrásokat hatékonyan fel tudja használni ellenintézkedésekre és a kockázat megfelelő kommunikálásával fel tudjon készülni a várható hibákra.

Megfogalmazásra kerültek a kockázatkezelési elvek, valamint a kockázatkezelési stratégiák. Nevesítésre kerültek területek, ahol a kockázatok feltárása folyamatosan biztosítja a Társaság megfelelő működését.

A kockázatkezelési folyamatok koordinációjának első számú felelőse a Társaság Igazgatósága.

A vállalatirányítási rendszerbe beépítésre kerültek azok az ellenőrzési pontok, amik hivatottak arra, hogy időben figyelmeztetést küldjenek a Társaság vezetése felé.

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 Társaságnál Felügyelőbizottság és Auditbizottság működik, amely bizottságok független ellenőrzést és értékelést folytatnak a Társaságot érintő kockázatokról.



# FŐBB KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS AZOK KEZELÉSE

## Hazai és regionális politikai kockázatok

A magyar gazdaság az európai, illetőleg a világgazdaság folyamatainak kitett, nyitott gazdaság. A Kibocsátó tevékenységére jelentős hatással vannak a makrogazdasági folyamatok, így az infláció, a forint árfolyama, a kamatszint és a beruházások szintje, amelyek meghatározóak lehetnek a Kibocsátó forráshelyzetére, forrásköltségére és eredményére nézve is.

Magyarországon és a Kibocsátó egyes stratégiai célpiacain gyakori az egyes jogszabályok módosítása, megváltozása, amely a Kibocsátó működésére vonatkozó jogszabályok előre nem látható megváltozását eredményezheti.



## 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 jövőbeni bevételei nagymértékben függenek a hazai KKV szektor (illetve célpiacát tekintve a nagyvállalati szektor) növekedését befolyásoló általános gazdasági és konjunkturális környezettől.

## Projekt kockázatok

A Kibocsátó gazdasági teljesítménye függ a beérkező projekt alapú megbízások számától, valamint jellegétől és a feladatok mértékétől. Egy-egy jelentős projekt esetleges sikertelen vagy veszteséges megvalósulása negatív hatással lehet a Kibocsátó eredményességére.



# FŐBB KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS AZOK KEZELÉSE

## Akvíziós 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.

## A piacra és iparágra jellemző kockázatok

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, kiszámíthatatlansága és/vagy egy esetlegesen fellépő újabb világméretű negatívum érintheti a Társaság árbevételét és eredményességét.

Az éven belüli szezonális kockázata az elérhető kapacitások függvényében korlátozhatja a Kibocsátó által elvállalt és teljesíthető megbízások volumenét.

Előfordulhat olyan rendkívüli esemény, amely a Kibocsátó kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve a Kibocsátóval szemben követelések érvényesítéséhez vezethet.



# FŐBB KOCKÁZATI TÉNYEZŐK ÉS AZOK KEZELÉSE

## Munkaerőhiány

A Társaság számára a kulcspozícióban lévő kollégákon 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.

## Refinanszírozási kockázat

A Kibocsátó és leányvállalatai, érdekeltségei is rendelkeznek külső finanszírozással, elsősorban bankhitelekkel. Amennyiben a Kibocsátó az egyes, a bankhitelekhez kapcsolódó szerződésben vállalt kötelezettségeit nem vagy nem folyamatosan tudja teljesíteni vagy fenntartani, úgy érvényesítésre kerülhetnek a bank által lekötött biztosítékok, vagy a szerződések felmondásra kerülhetnek, és így esedékessé válhatnak a kint lévő hiteltartozások.

## Szakértelem hiánya

A Társaság működésének jövőben tervezett további kiterjesztése révén jelentkező új kompetenciák speciális szakértelmet és az adott területen elvárt tapasztalatot igényelnek. A jelenlegi munkaerőpiaci helyzetben a szakemberek megtartásához és elérhetőségéhez kapcsolódó bérszínvonal további emelkedése 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.



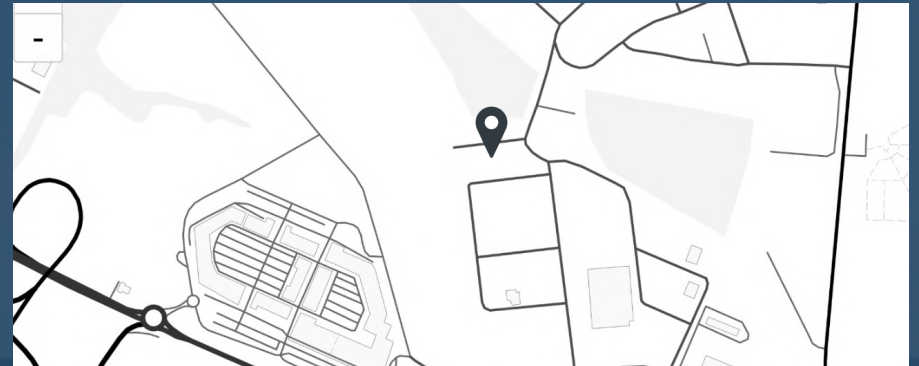
A Kibocsátó felhívja a befektetők figyelmét arra, hogy a kockázati tényezők nem foglalhatók össze teljeskörűen, így további és újabb kockázati tényezők felmerülése nem zárható ki.



# FORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

## Költözés – NAVIGATOR Investments Nyrt. és Trifolium International Kft.

Optimalizálva folyamatainkat 2023. július 31-én a Társaság elköltözött a Budapest belvárosában bérelt irodából, az új iroda-, raktár- és gyárterület Budaörsön található. Az irodai részleg augusztus 1-től áttelepült, a Trifolium gyártási részlegének költöztetése az év végéig várható. A költözés nem érintette az Instrum Kft-t, melynek telephelye továbbra is Tökölön található.



## Személyi változások

A fordulónapot követően a Társaság életében egy érdemi személyi változás történt: a Társaság Sales és marketing igazgatója, Pintyőke Marcell 2023. július 10-ével távozott a NAVIGATOR-tól.





# FORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

## NAVIGATOR Capital Services Kft. név- és tevékenység változás

A Társaság 2023-ban strukturális változtatás következtében a tanácsadói tevékenységét a NAVIGATOR Capital Services Kft-be szervezi ki, ami a NAVIGATOR Internet Solutions Kft. jogutódja. A név- és tevékenység változtatás cégbírószági bejegyzésének időpontja a fordulónapot követően, 2023. augusztus 23-án történt meg.

## A DR. KALLIWODA Research GmbH megkezdte a NAVIGATOR részvényeinek követését

0,33 EUR 12 havi célárfolyam és vételi ajánlás mellett a DR. KALLIWODA Research GmbH a Társaság kérésére megkezdte a NAVIGATOR Investments Nyrt. részvényeinek követését. Az elemzés megtalálható a Társaság közzétételei között.

## Rendkívüli közgyűlés

A Társaság 2023. szeptember 20-án megtartott rendkívüli közgyűlése felhatalmazta az Igazgatóságot a Társaság alaptőkéjének új részvények zártkörű vagy nyilvános forgalomba hozatalával történő alaptőke-emelésére.

Az új részvények akár törzsrészvények, akár elsőbbségi részvények, visszaváltható részvények, kamatozó részvények, vagy akár ezek kombinációi is lehetnek. Új részvényfajta vagy új részvénytípus kibocsátása esetén az Igazgatóság jogosult meghatározni az ilyen részvényfajtahoz vagy részvénytípusozathoz kapcsolódó - a már meglévő részvénytípusozattól eltérő - jogokat, így különösen kamatozó részvény esetén a kamatfeltételeket, a szavazati jog mértékét, valamint a nem törzsrészvények törzsrészvényekké való átalakításának, illetve átalakulásának feltételeit.



# A TÁRSASÁG 2023-BAN KÖZZÉTETT HIRDETMÉNYEI

Feltöltés dátuma	Dokumentum elnevezése
2023. szept. 20. 13:45	<a href="#"><u>Közgyűlési határozatok</u></a>
2023. aug. 30. 19:02	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. aug. 30. 10:50	<a href="#"><u>Közgyűlési előterjesztések</u></a>
2023. aug. 16. 16:59	<a href="#"><u>Közgyűlési meghívó</u></a>
2023. aug. 07. 09:00	<a href="#"><u>Tájékoztató székhelyváltozások előkészítéséről</u></a>
2023. aug. 01. 13:25	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. júl. 14. 15:41	<a href="#"><u>A DR. KALLIWODA Research GmbH megkezdte a NAVIGATOR Investments Nyrt. részvényeinek követését</u></a>
2023. júl. 04. 14:40	<a href="#"><u>Tájékoztató részvénystruktúráról</u></a>
2023. júl. 03. 10:13	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. jún. 20. 10:22	<a href="#"><u>Közlemény a részvényfelosztás végrehajtásáról</u></a>
2023. jún. 13. 20:36	<a href="#"><u>Tájékoztató vegyesvállalat megalapításáról</u></a>
2023. jún. 07. 16:14	<a href="#"><u>Közlemény az Igazgatóság határozatairól</u></a>
2023. jún. 01. 15:08	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. máj. 25. 19:03	<a href="#"><u>Alapszabály</u></a>
2023. máj. 25. 19:01	<a href="#"><u>Tájékoztató cégbírósi változásbejegyzésről</u></a>

2023. máj. 02. 12:17	<a href="#"><u>Közlemény a 2022. évi osztalék kifizetésének rendjéről</u></a>
2023. máj. 02. 12:11	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. ápr. 27. 15:11	<a href="#"><u>Felelős Társaságirányítási Jelentés</u></a>
2023. ápr. 27. 15:09	<a href="#"><u>Éves Jelentés</u></a>
2023. ápr. 27. 15:07	<a href="#"><u>Közgyűlési határozatok</u></a>
2023. ápr. 06. 12:52	<a href="#"><u>Közgyűlési előterjesztések</u></a>
2023. ápr. 03. 14:44	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. márc. 27. 16:09	<a href="#"><u>Közgyűlési meghívó</u></a>
2023. márc. 21. 12:05	<a href="#"><u>Tájékoztató Együttműködési Megállapodás megkötéséről</u></a>
2023. márc. 01. 11:01	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. febr. 22. 18:59	<a href="#"><u>Tájékoztató Együttműködési Megállapodás megkötéséről</u></a>
2023. febr. 01. 11:27	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>
2023. jan. 18. 16:55	<a href="#"><u>Tájékoztató árbevétel és eredmény előrejelzésről</u></a>
2023. jan. 02. 13:35	<a href="#"><u>Tájékoztató az alaptőke nagyságáról és a szavazati jogok számáról</u></a>



# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Az elemzés módszertana

A NAVIGATOR Csoport gazdálkodásának elemzése a 2022. félévi és a 2023. félévi pro forma, valamint 2022. évi teljes körű konszolidáción alapuló adatok alapján történt.

Fontos megjegyezni, hogy a 2022-re vonatkozó tényszámok tartalmazzák az év során akvirált Instrum Kft. eredményét is, így az adatok év / év viszonylatban összehasonlíthatók.



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

## A NAVIGATOR Csoport konszolidált eredménykimutatása

NAVIGATOR Csoport (ezer Ft)	2022 H1*	2023 H1*	Változás	2023 /2022 Index
<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>919 105</b>	<b>1 176 571</b>	<b>257 466</b>	<b>128%</b>
Aktivált saját teljesítmények értéke	-8 487	470 201	478 688	
Egyéb bevételek	43 314	21 396	-21 918	49%
Anyagjellegű ráfordítások	610 929	970 313	359 384	159%
Személyi jellegű ráfordítások	204 449	288 060	83 611	141%
Egyéb ráfordítások	14 752	16 775	2 023	114%
<b>EBITDA</b>	<b>123 802</b>	<b>393 020</b>	<b>269 218</b>	<b>317%</b>
Értékcsökkenés	27 086	306 718	279 632	1132%
EBIT	96 716	86 302	-10 414	89%
Pénzügyi műveletek eredménye	10 522	-33 109	-43 631	
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>107 238</b>	<b>53 193</b>	<b>-54 045</b>	<b>50%</b>
Adófizetési kötelezettség	11 717	19 556	7 839	167%
<b>Adózott eredmény**</b>	<b>95 521</b>	<b>33 637</b>	<b>-61 884</b>	<b>35%</b>

\* Pro-forma konszolidáció

\*\* Leányvállalatok adózott eredményéből külső tagok (más tulajdonosok részesedése) nélkül számított adózott eredmény



# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Értékesítési árbevétel

Árbevétel üzletáganként (ezer Ft)	2022 H1*	2023 H1*	Változás	2023/2022 Index
Gyártás, szerelés	850 981	1 170 218	319 237	138%
Gépipari szerszám- és alkatrész gyártás	359 606	319 521	-40 085	89%
Fit-out gyártás, szerelés	256 583	67 926	-188 657	26%
Kiállítás gyártás, szerelés	234 792	782 771	547 979	333%
Tőkepiaci tranzakciós szolgáltatás	68 124	6 353	-61 771	9%
Értékesítés árbevétele összesen	919 105	1 176 571	257 466	128%

\* Pro-forma konszolidáció

A NAVIGATOR Csoport árbevételének bővülésében meghatározó szerepet játszott a kiállítási piac élénkülése. Rekordot döntve, szemléltetve a visszatérő piaci lehetőségeket a **kiállítás gyártás, szerelési üzletág** 2023 első félévben 782,8 millió forintos bevételt ért el, ami meghaladta a tavalyi egész éves árbevételét.

A **fit-out (belsőépítészeti) üzletág** megrendelése – összhangban a mélyrepülésben lévő hazai építőipari trendekkel – 68 millió forintra süllyedtek.

A **tőkepiaci tranzakciós szolgáltatásokból** a BÉT XTEND-re lépő Kibocsátók állami támogatásának 2022. év végi megszűnését követően mindössze minimális bevétel származott.

A 2022-ben akvirált Instrum Kft-nek köszönhetően cégcsoportba kerülő **gépipari szerszám- és alkatrészgyártás** árbevétele a tárgyidőszakban 11%-kal csökkent. A május-júniusi hónapokban már érzékelhetővé vált a felvevőpiacokon tapasztalt általános gazdasági lassulás hatása, a speciális járműipari termékek iránti keresleti trendek az Instrum Kft-nél is jelentkeztek. Mivel a bevételek jelentős része euróban realizálódott, az erősebb forint kedvezőtlen hatása szintén megjelent a Társaság eredményességében.



# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Aktivált saját teljesítmények értéke

Aktivált saját teljesítmények értéke (ezer Ft)	2022 H1*	2023 H1*	Változás
Gyártás, szerelés	-8 487	470 201	478 688
* Pro-forma 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 újraindult a Covid okozta leállás után, a Trifolium-nak az elmúlt egy évben fel kellett építenie azt az alap tárgyi eszköz állományt, melyet felhasználva működni tud a piacon. Ezen eszközök 2-3 év alatt avulnak el, így a Társaság ezt az elvet alkalmazza a szóban forgó eszközök értékvesztésére. Ennek értelmében mivel a saját előállítású eszközök, kiállítási standok elemeinek egy része a későbbiekben újra felhasználható, 2023-ban a gyártásuk során felmerült költségből közel 470 millió Ft aktivált saját teljesítményként került elszámolásra, amelyből 277 millió Ft azonnal felhasználásra és ezáltal leírásra is került. Az ismételt hasznosítás alapját az üzletág megrendelőivel kötött, 2024-ig élő keretmegállapodás, az idei évre már megkötött szerződések, leadott megrendelések, valamint az eszközök oly módon történő kezelése és tárolása jelentik, hogy azok többször felhasználhatóak legyenek.



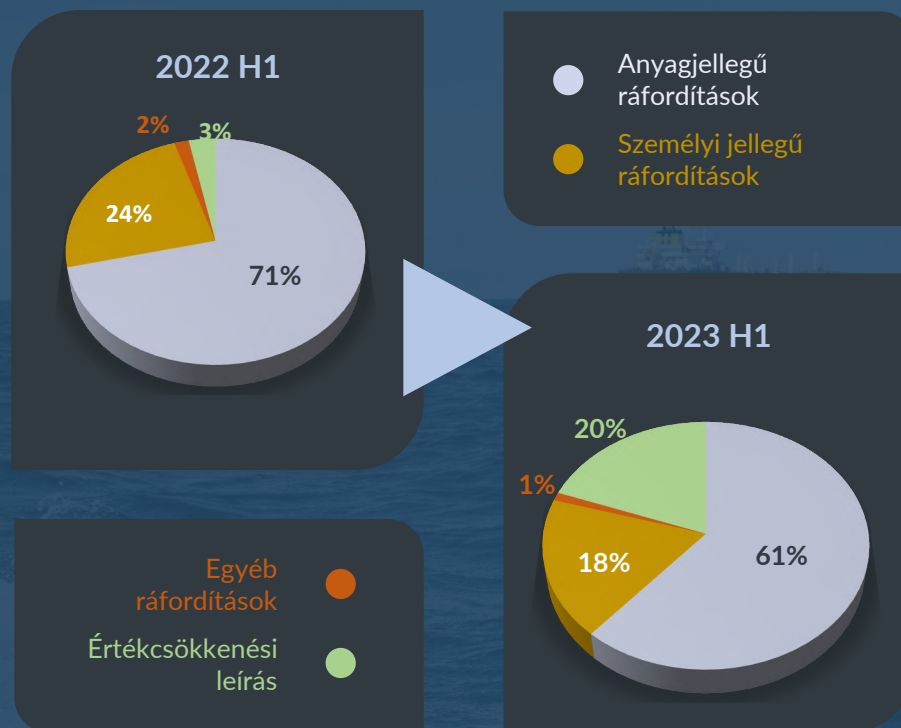
# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Költségstruktúra

2023 első félévben a Csoport konszolidált költségeinek legnagyobb részét az anyagjellegű ráfordítások tették ki, bár az összes költségen belüli arányuk a 2022. félévi 71%-ról 61%-ra csökkent.

A **személyi jellegű ráfordítások** minden üzletágban jelentősen nőttek a magas inflációs gazdasági környezettel és a munkaerőpiaci változásokkal összhangban, részben a bérek emelése, részben a további akvizíciók előkészítésének és a tőzsdei jelenlét hatásának tulajdoníthatóan bővülő állományi létszám következtében.

Összességében a **csoportszintű EBITDA** jelentősen emelkedett, miközben az üzemi tevékenység eredménye és az adózott nyereség csökkent. A pénzügyi eredmény negatív lett, egyrészt az Instrum akvizíció miatt megemelkedett hitelállomány kamatkiadásainak emelkedése, másrészt a nagyobb árfolyamveszteség okán.





# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## A NAVIGATOR Csoport konszolidált mérlege

Konszolidált mérleg (ezer Ft)	2022.12.31*	2023.06.30**	Változás	2023/2022 Index
<b>Befektetett eszközök</b>	<b>1 529 646</b>	<b>1 758 849</b>	<b>229 203</b>	<b>115%</b>
Immateriális javak	238 889	226 826	-12 063	95%
Tárgyi eszközök	712 894	937 906	225 012	132%
Befektetett pénzügyi eszközök	577 863	594 117	16 254	103%
<b>Forgóeszközök</b>	<b>843 374</b>	<b>744 290</b>	<b>-99 084</b>	<b>88%</b>
Készletek	23 955	26 229	2 274	109%
Követelések	340 414	434 888	94 474	128%
Értékpapírok	51 161	51 161	0	100%
Pénzeszközök	427 844	232 012	-195 832	54%
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>34 103</b>	<b>58 973</b>	<b>24 870</b>	<b>173%</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>2 407 123</b>	<b>2 562 112</b>	<b>154 989</b>	<b>106%</b>

\* Teljes körű konszolidáció  
\*\* Pro-forma konszolidáció

Konszolidált mérleg (ezer Ft)	2022.12.31*	2023.06.30**	Változás	2023/2022 Index
<b>Saját tőke</b>	<b>1 417 052</b>	<b>1 431 266</b>	<b>14 214</b>	<b>101%</b>
Jegyzett tőke	357 605	357 605	0	100%
Tőketartalék	357 151	357 151	0	100%
Eredménytartalék	189 845	235 051	45 206	124%
Lekötött tartalék	50 162	50 162	0	100%
Értékelési tartalék	338 570	338 570	0	100%
Korrigált adózott eredmény	54 629	30 096	-24 533	55%
Leányvállalati saját tőke változás	69 090	62 631	-6 459	91%
Céltartalékok	<b>55 587</b>	<b>40 125</b>	<b>-15 462</b>	<b>72%</b>
<b>Kötelezettségek</b>	<b>849 123</b>	<b>994 207</b>	<b>145 084</b>	<b>117%</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek	432 142	438 495	6 353	101%
Rövid lejáratú kötelezettségek	416 981	555 712	138 731	133%
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>85 361</b>	<b>96 514</b>	<b>11 153</b>	<b>113%</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>2 407 123</b>	<b>2 562 112</b>	<b>154 989</b>	<b>106%</b>

\* Teljes körű konszolidáció  
\*\* Pro-forma konszolidáció



# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Eszközök

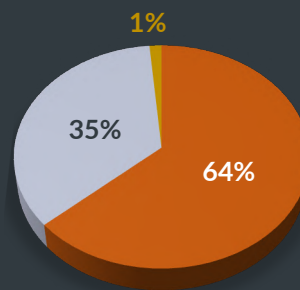
Az eszköz struktúra 2023 első félévben mérsékeltén változott a bázisévhez képest. A befektetett eszközök, a forgóeszközök és az aktív időbeli elhatárolások mérlegfőösszegen belüli arányának változását a diagramok szemléltetik.

A **mérlegfőösszeg** 6%-kal, 2.407 millió forintról 2.562 millió forintra nőtt a 2022. december 31-i állapothoz képest.

A **befektetett eszközök** értéke 15%-kal, 1.530 millió forintról 1.759 millió forintra emelkedett a tárgyi eszköz állomány markáns (32%-os) gyarapodásának köszönhetően.

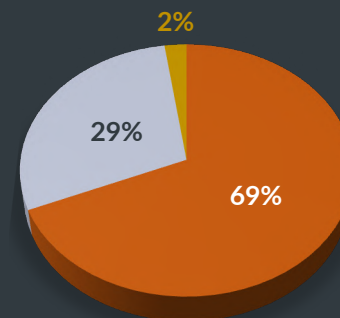
A **forgóeszközök** értéke 12%-kal, 843 millió forintról 744 millió forintra csökkent, a pénzeszközök záró állománya 232 millió forintot tett ki. A vevőállománnyal kapcsolatban fontos hangsúlyozni, hogy a növekedés a tevékenység bővülésével van összefüggésben, 2023. június 30-án nem volt számottevő, hosszabb ideje lejárt kintlévősége a csoporttagoknak.

2022 év vége



Eszköz struktúra változása

2023 H1



- Befektetett eszközök
- Forgóeszközök
- Aktív időbeli elhatárolások



# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Források

A saját tőke értéke 1.417 millió forintról 1.431 millió forintra emelkedett.

A kötelezettségek értéke a 2022. év végi 849 millió forintról 2023. félév végére 994 millió forintra nőtt. Az idegen források mérlegfőösszegen belüli aránya 35%-ról 39%-ra változott. Új hosszú lejáratú hitel felvételére nem került sor az első félévben, ugyanakkor már tavasszal megkezdődtek konkrét akvizíciós finanszírozási célú, EUR bankhitelekre vonatkozó ajánlatokról egyeztetések több hitelintézettel.

## Bankhitelek

- A NAVIGATOR Investments Nyrt. 427 millió Ft összegű beruházási hitelt vett fel 2022-ben, amelyet üzletrésztvásárlási célra kapott, és az Instrum Kft. akvirálására fordított. A Széchenyi Kártya Program keretében folyósított hitel kamata fix évi 1% (a kamattámogatás mértéke évi 8%), a hitel lejáratá 2031. jún. 30. Az első törlesztésre 2023. júniusban került sor.

- Az Instrum Kft-nek nincs hitele.
- A Trifolium International 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.

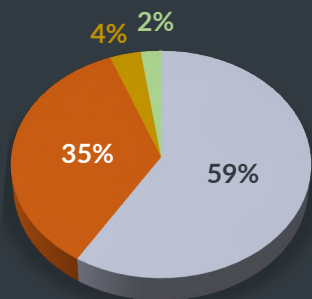
A 2023. június 30-i hitelállomány devizanem szerinti megoszlása:

- Folyószámlahitel (Ft): 99.758.451 HUF
- Forgóeszköz hitel (Ft): 24.197.989 Ft
- Forgóeszköz hitel (EUR): 108.434 EUR



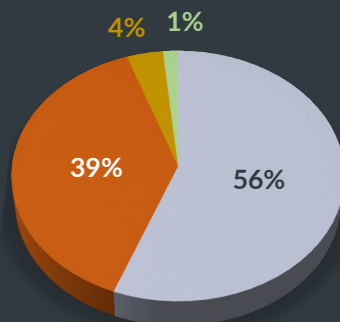
# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

2022 év vége



Források  
alakulása

2023 H1



- Saját tőke
- Kötelezettségek
- Passzív időbeli elhatárolások
- Céltartalékok





# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## A NAVIGATOR Csoport cash flow kimutatása

NAVIGATOR Csoport cash flow (ezer Ft)	2022 H1*	2023 H1*
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>89 272</b>	<b>322 121</b>
1a. Adózás előtti eredmény +		
Ebből működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	107 238	53 193
1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben +		
1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b) +	107 238	53 193
2. Elszámolt amortizáció +	27 086	306 718
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +	-13 697	-15 462
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +		
6. Szállítói kötelezettség változása +	107 393	90 733
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +	16 210	47 998
8. Passzív időbeli elhatárolások változása +	-23 764	11 153
8a. Passzív időbeli elhatárolás pályázati támogatás miatt		
9. Vevőkövetelés változása +	-75 672	-5 736
10. Forgóeszközök (vevők és pénzeszköz nélkül) változása +	12 602	-91 012
11. Aktív időbeli elhatárolások változása +	63 593	-24 870
12. Fizetett adó (nyereség után) -	-11 717	-19 556
13. Fizetett osztalék, részesedés -	-120 000	-31 038

\* Pro-forma konszolidáció

NAVIGATOR Csoport cash flow (ezer Ft)	2022 H1*	2023 H1*
<b>II. Befektetési cash-flow</b>	<b>-52 867</b>	<b>-524 306</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-52 867	-508 052
15. Befektetett eszközök eladása +		
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök törlesztése +		
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -		-16 254
18. Kapott osztalék, részesedés +		
<b>III. Finanszírozási cash flow</b>	<b>-90 448</b>	<b>6 353</b>
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás (tőkeemelés) bevétele +		
20. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír bevétele +		
21. Hitel és kölcsön felvétele +		10 755
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +		
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -		
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -		
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-90 448	-4 402
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -		
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok)</b>	<b>-54 043</b>	<b>-195 832</b>
27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +		
<b>V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok)</b>	<b>-54 043</b>	<b>-195 832</b>

\* Pro-forma konszolidáció



# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Cash Flow

A konszolidált működési cash flow 322 millió forintot tett ki. Mindemellett a kiállításépítési piachoz kapcsolódó tárgyi eszköz állomány jelentős növekedése magyarázza a pénzeszközök állományának első féléves csökkenését.

A NAVIGATOR Investments Nyrt. összesen 21 millió forint osztalékot fizetett ki 2022. évi adózott nyereségéből 2023. május 11-i tulajdonosi megfeleltetési nappal.





# A NAVIGATOR CSOPORT GAZDÁLKODÁSI ADATAI

## Tőkeszerkezeti, likviditási mutatók

**Tőkeszerkezet, eladósodottság:** A Csoport külső forrásainak mérlegfőösszegen belüli aránya mérsékelten nőtt, jellemzően 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 likviditási pozíciója a stratégiai tervek alapján változott, továbbra is megfelelőnek tekinthető.

**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 minimálisan változott, a kívánt tartományban maradt.

NAVIGATOR Csoport (% , ezer Ft)	2022.12.31*	2023.06.30**
<b>Eladósodottsági mutató</b>	<b>60%</b>	<b>69%</b>
Kötelezettségek	849 123	994 207
Saját tőke	1 417 052	1 431 266
<b>Tőkeerősség</b>	<b>59%</b>	<b>56%</b>
Saját tőke	1 417 052	1 431 266
Mérlegfőösszeg	2 407 123	2 562 112
<b>Likviditási ráta</b>	<b>202%</b>	<b>134%</b>
Forgóeszközök	843 374	744 290
Rövid lejáratú kötelezettségek	416 981	555 712
<b>Likviditási gyorsráta</b>	<b>197%</b>	<b>129%</b>
Forgóeszközök (készlet nélkül)	819 419	718 061
Rövid lejáratú kötelezettségek	416 981	555 712
<b>Eszköz-forrás egyensúly</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>
Hosszú lejáratú kötelezettségek és saját tőke összege	1 849 194	1 869 761
Befektetett eszközök	1 529 646	1 758 849

\* Teljes körű konszolidáció  
\*\* Pro-forma konszolidáció



# 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 megbízatással továbbra is megválasztotta, amelyet a Könyvvizsgáló ugyanezen a napon elfogadott.

A féléves jelentés nem képezte könyvvizsgálat tárgyát, ugyanakkor külső könyvvizsgáló szakértő által ellenőrzésre került.





# 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 2023. féléves eredményről és üzleti tevékenységről készült Féléves Jelentése 2023. szeptember 29-én a jelen közlemény formájában, teljes terjedelmében közzétételre kerül a Budapesti Értéktőzsde Nyrt. honlapján ([www.bet.hu](http://www.bet.hu)), az MNB által üzemeltetett honlapon ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)), valamint a NAVIGATOR Investments Nyrt. Saját weboldalán keresztül ([www.navigatorinvest.com/befektetoknek/beszamolok/](http://www.navigatorinvest.com/befektetoknek/beszamolok/)).

A NAVIGATOR Investments Nyrt. kijelenti, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudása szerint elkészített 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 ténytet vagy információt, amely a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2023. szeptember 28.



Jutasi Zoltán  
NAVIGATOR Investments Nyrt.  
Igazgatóság elnöke