



# NAVIGATOR Investments Nyrt.

Székhely: 2040 Budaörs, Gyár u. 2.  
Cégjegyzék szám: 13 10 042535  
adószáma: 22702463-2-13

## Üzleti jelentés 2023

Készült: 2024. 05. 02.

---

A vállalkozás vezetője (képviselője)

A 2000. évi C. törvény 95. §-a alapján a Társaság üzleti jelentést köteles készíteni. Az üzleti jelentés célja, hogy az éves beszámoló adatainak értékelésével úgy mutassa be a vállalkozó vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét, az üzletmenetet, a vállalkozó tevékenysége során felmerülő főbb kockázatokkal és bizonytalanságokkal együtt, hogy ezekről - a múltbeli tény- és a várható jövőbeni adatok alapján - a tényleges körülményeknek megfelelő, megbízható és valós képet adjon.

## **1. A vállalkozás bemutatása és a főbb üzleti történések 2023-ban**

A NAVIGATOR Csoport célja ipari innovációs technológiák alkalmazásában élenjáró vállalatcsoport kiépítése és működtetése aktív akvizíciós stratégia megvalósításával. A célvállalatok a kis- és középvállalati szektorból, alapvetően generációváltási, utódlási problémával küzdő vállalkozások köréből kerülnek ki.

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. 2024. január 16-án a Társaság Igazgatósága a sikeres zártkörű részvényjegyzést követően alaptőke-emelésről döntött.

2024. április 10-én zárult az a tranzakció, amelynek keretében a NAVIGATOR Investments Nyrt. 100%-os üzletrészt vásárolt a Julius-Globe Kft.-ben. A tranzakciót hitelből és saját erőből finanszírozta a Társaság. A Társaság 2024. április 10-én Vállalati Beruházási Hitelszerződés keretében 3 millió EUR hitelt vett fel az MBH Bank Nyrt.-től.

A NAVIGATOR Investments Nyrt. központosított back-office tevékenységet lát el a leányvállalatok számára. A Társaság 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.

Emellett a NAVIGATOR 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 szerződéses megbízásai közül a Vertikal Group részvényeinek debütálása a parketten 2023. januárjában történt.

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

A NAVIGATOR Capital Services Kft. egyebek mellett NOMAD kijelölt tanácsadóként segíti a hazai KKV szektor vállalatait, hogy sikeresen vegyenek részt a BÉT XTEND piacra lépési projekteken, valamint közreműködik ezen társaságok tőkeemelésének lebonyolításában is.

A NAVIGATOR Csoport teljesítményében immár marginalizálódott a külső, tőkepiaci tanácsadói tevékenység súlya, mivel a stratégiának megfelelően az erőforrások az akvizíciós növekedés és a bővülő cégcsoportnak nyújtott belső szolgáltatások irányába mozdultak el.

## 2. A vállalkozás üzletmenetének fejlődése, teljesítménye

### Főbb üzleti mutatószámok

Navigator Investments Nyrt. (ezer Ft)	2020	2021	2022	2023
Értékesítés nettó árbevétele	113 384	199 330	374 124	140 661
Árbevétel növekedése %	n.a.	76%	88%	-62%
Aktivált saját teljesítmények értéke	0	0	0	0
Egyéb bevétel	82	137	137 113	23 321
Összes bevétel	113 466	199 467	511 237	163 983
Összes bevétel növekedése %	n.a.	76%	156%	-68%
Anyagjellegű ráfordítások	97 255	180 055	226 867	174 612
Anyagjellegű ráfordítások az Árbevétel %-ban	86%	90%	61%	124%
Személyi jellegű ráfordítások	9 120	43 486	81 220	131 977
Személyi jellegű ráfordítások az Árbevétel %-ban	8%	22%	22%	94%
Értékcsökkenési leírás	7 629	6 716	14 348	35 305
Személyi jellegű ráfordítások az Árbevétel %-ban	7%	3%	4%	25%
Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	-3 209	-34 960	172 913	-197 533
Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye az Árbevétel %-ban	-3%	-18%	46%	-140%
Pénzügyi műveletek eredménye	12 580	106 399	-120 952	211 997
Pénzügyi műveletek eredménye az Árbevétel %-ban	11%	53%	-32%	151%
Adózott eredmény	8 970	71 440	46 279	14 464
Adózott eredmény az Árbevétel %-ban	8%	36%	12%	10%

A Társaságnak kiemelkedő éve volt 2022-ben az Árbevétel nagyságát nézve a rekord számú tőzsdei bevezetési tanácsadói szerződés miatt. A 137 millió Ft egyéb bevételből 135 millió Ft a birtokában lévő TRIFOLIUM márkanév védjegy leányvállalatának a Trifolium International Kft-nek történt eladásából keletkezett.

2023-ban kedvezőtlen hatást gyakorolt bevételi- és eredményszámaira, hogy a Kibocsátók állami támogatásának 2022. év végi megszűnését követően a BÉT XTEND piacra jelentősen kevesebb, összesen 3 társaság érkezett. A Társaság által segített Vertikal Group tőzsdére lépése ugyan 2023 januárjában történt, de a kapcsolódó mérföldkő bevételek már ezt megelőzően, 2022 során jelentkeztek.

Az értékesítés árbevételének 62%-os csökkenését nem követte az anyagjellegű ráfordítások hasonló mértékű csökkenése. Bár a projektek közvetlen költsége a projektek árbevétel-csökkenésével párhuzamosan csökkent 2023-ban, az általános költségekben (iroda bérleti díjak, rezsi, biztosítás, IT költségek, banki díjak stb.) is jelentkező magas infláció negatív hatását nem sikerült semlegesíteni.

A magas hazai infláció miatt dinamikus emelkedő anyagjellegű és személyi jellegű ráfordításokat átszervezésekkel, leépítésekkel kompenzálta a vezetőség az őszi hónapok során. Ezen hatékonyságnövelő lépések pozitív hatása a 2024-es évben jelentkezhet.

A pénzügyi műveletek eredménye 212 millió Ft nyereséggel zárta a 2023-es évet, amelyből 190 millió Ft pénzügyi bevétel az Instrum Kft. által fizetett osztalékból származott. A Társaság 3,7 millió Ft beruházási bankhitelhez kapcsolódó kamatot fizetett.

## Cash Flow fejlődés

Navigator Investments Nyrt. (ezer Ft)	2020	2021	2022	2023
<b>Adózás előtti Eredmény</b>	<b>9 371</b>	<b>71 440</b>	<b>51 961</b>	<b>14 464</b>
Beruházás	-3 078	-4 711	-159 445	-12 302
Értékcsökkenés	7 629	6 716	14 348	35 305
Tőkeemelés	0	0	414 756	0
Befizetett, de nem jegyzett tőke (egyéb röv. lej. köt.)	0	0	0	360 000
Fizetett osztalék	0	0	0	-21 038
Kapott osztalék	0	0	0	196 209
Részesedés vásárlása	0	0	-666 242	0
Saját részvény vásárlása	0	0	-50 162	0
Tőkeemelés leányvállalatban	0	0	0	-300 000
Beruházási hitel és pénzügyi lízing felvétele és törlesztése	0	0	430 842	-25 859
Tagi kölcsön felvétele és törlesztése	0	0	243 284	-66 707
Egyéb rövid lejáratú kölcsön más vállalkozástól	0	0	50 100	0
Egyéb üzleti műveletek	67 908	-105 180	-96 981	-16 286
<b>Cash flow</b>	<b>81 831</b>	<b>-31 735</b>	<b>232 461</b>	<b>163 785</b>

A fenti cash flow táblázat azt a célt szolgálja, hogy rávilágítson az egyedi nagy összegű mozgásokra, amelyek magyarázzák a pénzállomány évenkénti változását, ezért eltér a számviteli törvény cash flow sablonjától.

Jelentős egyedi cash flow tételek voltak 2023-ban:

- 360 millió Ft érkezett 2023. decemberében a 2024. januárban végrehajtott tőkeemeléshez, amely az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek között szerepel a Mérlegben 2023.12.31-én.
- 196,2 millió Ft osztalékot kapott, amelyekből 190 millió Ft leányvállalatától, az Instrum Kft.-től származik.
- 300,0 millió Ft-ot fordított tőkeemelésre leányvállalatában, a Trifolium International Kft.-ben.
- 92,6 millió Ft-ot fordított egyéb rövid lejáratú kölcsönök visszafizetésére, beleértve a cégcsoportos tagi kölcsönöket.

Az előző évi, 2022. évi 159 millió Ft beruházásból 99 millió Ft az alapítás-átszervezés aktivált értéke. Majd 2023-ban legnagyobb értékű beruházása egy gépjármű megvásárlása volt lízing finanszírozással.

### **3. Mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események, különösen jelentős folyamatok**

2024. január 16-án a Társaság Igazgatósága a sikeres zártkörű részvényjegyzést követően új törzsrészvények zártkörű forgalomba hozatalával, pénzbeli hozzájárulás ellenében megvalósuló alaptőke-emelésről döntött.

2024. április 10-én zárult az a tranzakció, amelynek keretében a NAVIGATOR Investments Nyrt. 100%-os üzletrészt vásárolt a Julius-Globe Kft.-ben. A tranzakciót hiteltől és saját erőből finanszírozta a Társaság. A Társaság 2024. április 10-én Vállalati Beruházási Hitelszerződés keretében 3 millió EUR hitelt vett fel az MBH Bank Nyrt.-től.

#### **4. Várható fejlődés (gazdasági környezet, belső döntések, ezek várható hatása)**

A NAVIGATOR Csoport célja ipari innovációs technológiák alkalmazásában élenjáró vállalatcsoport kiépítése és működtetése aktív akvizíciós stratégia megvalósításával. A célvállalatok kis- és középvállalati szektorból, alapvetően a generációváltási, utódlási problémával küzdő vállalkozások köréből kerülnek ki.

A Julius-Globe akvizíció bejelentését követően a Társaság a tervek szerint a következő években további tőkebevonást és sikeres felvásárlásokat hajt végre, így 2026-ban 1,5-2 milliárd Ft EBITDA és közel 1 milliárd Ft adózott eredmény elérése a célkitűzés. Fenntarthatóan magas eredménytermelő képességgel jellemezhető innovatív ipari portfólió-vállalatok felé fordul, melyek egyre magasabb minőséget képviselnek az üzleti értékláncban.

A tőzsdére lépés megerősítette a forrásbevonási képességet. A Társaság 2024. áprilisáig közel 800 millió forint értékben vont be friss tőkét annak érdekében, hogy stratégiai céljainkkal összhangban méretet tekintve szintet lépjen.

#### **5. K+F tevékenység**

A Társaság nem folytat K+F tevékenységet.

#### **6. Telephelyek, fióktelepek bemutatása**

A Társaság tevékenységét székhelye szerinti címen folytatja. Egyéb telephelye nincs.

#### **7. Foglalkoztatáspolitikai**

A NAVIGATOR Investments Nyrt.-ben 2023-ra sikeresen felépült az a menedzsment és munkavállalói csapat, mely képes irányítani és támogatni a vállalatcsoportot a vállalatirányítás, pénzügy-számvitel, controlling, jogi, sales-marketing, valamint a tranzakciós és befektetői kapcsolattartói területeken.

Az elmúlt egy évben a leányvállalatok tevékenységének megfelelően történt projektekhez kötődően létszám bővítés, illetve létszámcsökkentés. A teljes cégcsoport esetében a hatékonyság javítása eredményezte a kisebb foglalkoztatotti létszámot.

#### **8. Környezetvédelem, annak szerepe a vállalkozás életében**

A Társaság tevékenysége nem vet fel környezetvédelmi kérdéseket, környezetvédelmi szabályok hatálya alá nem tartozik.

## **9. Pénzügyi instrumentumok hasznosítása**

A Társaság befektetett eszközei:

- Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban 922,6 millió Ft
- Egyéb tartósan adott kölcsön 147,4 millió Ft
- Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír 50,1 millió Ft

A társaság a következő értékpapírokkal rendelkezik:

- Saját részvények: 6.967 db, 50,2 millió Ft
- BCO Santander Cent: 834 db, 1,1 millió Ft

## **10. Kockázatkezelési politika és fedezeti ügylet politika**

A Társaság bevételei forintban keletkeznek. Költségei közül forintban fizetendő a bérek, járulékok, adók, illetékek, igénybe vett szolgáltatások és a kamatfizetés. Euróban merült fel az ingatlanok bérleti díja, amely a havi költség 15%-át tette ki. 2023 nyarán és őszén a Társaság lezárta a bérelt ingatlanok szerződéseit. 2023. augusztusában új székhelyre költözött leányvállalatával, a Trifolium International Kft-vel. Az új székhely iroda-, üzem- és raktárépületét a Trifolium International Kft. bérlő, aki jogosult albérleti szerződést kötni a NAVIGATOR-ral. A Társaság az albérleti díjat forintban fizeti meg.

A Társaság deviza fedezeti ügyletet nem kötött.

## **11. Ár-, hitel-, kamat-, likviditás és cash-flow kockázat**

### **Hitel- és kamatkockázat kezelése**

A NAVIGATOR Investments Nyrt. 2022.06.14-én 427 millió Ft beruházási hitelt vett fel, amelyet üzletrészvásárlási célra kapott és az Instrum Kft. megvásárlására fordított. A cég a beruházási hitelt a Széchenyi Kártya Program keretében, a Széchenyi Újraindítási Beruházási Hitel (GO) programrészen igényelte az UniCredit Banktól (szerződésszám 4001529/31439).

A kamat mértéke évi fix 1% (évi fix 9% banki kamat, amelyből a kamattámogatás mértéke évi fix 8%). A szerződés lejáratát 2031.06.30-án lesz. A felvett hitel tőketörlesztése és kamatfizetése 1 év türelmi idővel kezdődött 2023. júniusában, havi kamatfizetési periódussal.

### **Likviditás és cash flow kockázat kezelése**

2023 őszétől a tőzsdei és pénzügyi tanácsadás tevékenység átkerült a NAVIGATOR Investments Nyrt-ből a NAVIGATOR Capital Services Kft-be.

2024-től a NAVIGATOR Investments Nyrt-nek csak holding-tevékenységből származó bevétele lesz a management díjakból és osztalékokból. A management díjak havonta kerülnek kiszámlázásra, amelyek fedezni fogják az Nyrt. havi állandó költségeit 2024-ben. Ugyanis a Társaság 2023 novemberében jelentősen csökkentette létszámát, és az üzleti körülményekhez igazodó, hosszú távon fenntarthatóbb szervezetet hozott létre. Így a NAVIGATOR Investments Nyrt. nem vár jelentősebb likviditási és cash flow kockázatot 2024-ben.