

A jelen Információs Dokumentum a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1013 Budapest, Krisztina körút 55.; Cg. 01-10-044764; a továbbiakban: „BÉT”) „Az Xtend általános üzletszabályzata” alapján készült. Az Információs Dokumentumot a Budapesti Értéktőzsde Zrt., mint Piacműködtető 2022. június 23. napján kelt, 25/Xtend/2022. számú határozatában hagyta jóvá.

INFORMÁCIÓS DOKUMENTUM



a NAVIGATOR INVESTMENTS Zrt.

(H-1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14., Cg. 01-10-140965; a továbbiakban: „Társaság” vagy „Kibocsátó”) által kibocsátott valamennyi, összesen 300.000 darab, 1000 forint névértékű dematerializált úton előállított törzsrészvénynek (ISIN: HU0000198221)
a BÉT által működtetett Xtend elnevezésű multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjához

2022. május 31.

Kijelölt tanácsadó: SPB Befektetési Zrt.

FIGYELMEZTETÉS: Az SPB Befektetési Zrt. mint kijelölt tanácsadó nem vállal felelősséget a befektetők és egyéb harmadik személyek felé az Információs Dokumentum tartalmáért. Mivel az Információs Dokumentummal kapcsolatosan kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget, ezért a Kibocsátó értékpapírai a befektetők szempontjából kiemelten kockázatosnak minősülnek.

A jelen Információs Dokumentum nem tekinthető és nem minősül a Tpt. és a vonatkozó EU jogszabályok alapján tájékoztatónak, azt a Felügyelet nem ellenőrizte és nem hagyta jóvá, ezért ebből a szempontból a Kibocsátó értékpapírjába történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

Tartalom

1. Felelős személyek.....	9
2. Könyvvizsgáló	10
3. Kockázati tényezők és kockázatkezelés.....	10
3.1. Hazai és regionális politikai kockázatok	10
3.2. Stratégiai kockázatok	11
3.3. Pandémia (COVID) okozta kockázatok	11
3.4. Klímaváltozás okozta kockázatok	11
3.5. Orosz-ukrán háború kockázata	11
3.6. Projekt kockázatok	12
3.7. Gazdasági, piaci kockázatok	13
3.8. Támogatások kockázata	13
3.9. Refinanszírozási kockázat.....	14
3.10. Tőkepiaci szabályozással járó kockázat	14
3.11. Szakértelem hiányának kockázata.....	14
3.12. Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata.....	15
3.13. Munkaerőhiány	15
3.14. Vis Major	15
3.15. Jogviták és perek kockázata	15
3.16. Környezetvédelmi kockázat.....	16
3.17. KKV méretből adódó kockázatok	16
3.18. Akvizíciós kockázatok	16
3.19. Akvizíciós szerződések kockázatai	17
3.20. Adózási kockázatok	17
3.21. Részvényekhez kapcsolható kockázatok	17
3.21.1. Kibocsátói kockázat	18
3.21.2. Adószabályok változása.....	18
3.21.3. Nemzetközi tendenciák hatása és országkockázat.....	18
3.21.4. Kereskedés szervezett stabilizálására nem kerül sor	18
3.21.5. Másodpiaci kereskedés likviditása nem biztosított.....	18
3.21.6. Volatilitás kockázata	18
3.21.7. Árfolyamok változásának kockázata	18
3.21.8. Kivezetési kockázat.....	18
3.21.9. Hígulás kockázata	19
3.21.10. Osztalékfizetési kockázat.....	19
3.21.11. Tulajdonosi jogokat érintő jogszabály-módosítás kockázata	19
3.21.12. Jelenlegi részvényes többségi részesedése a Kibocsátóban.....	19
3.21.13. Kockázatkezelés.....	19

3.21.13.1.	Kockázatkezelés folyamata	19
3.21.13.2.	Biztosítások	20
3.21.13.3.	A kockázatkezelésben résztvevő egyéb szervek feladatai.....	20
4.	A Társaság általános bemutatása.....	22
4.1.	Cégadatok	22
4.2.	Céginformáció	22
4.3.	A tevékenység mérföldkövei	23
4.4.	A részvénytőke előtörténete.....	24
4.5.	Működési formaváltás.....	24
4.6.	Cégstruktúra, szervezeti felépítés	25
4.7.	Vállalatcsoport – a Társaság érdekeltségei	26
4.7.1.	Trifolium International Kft.:.....	26
4.7.2.	Instrum Kft.:	28
4.7.3.	NAVIGATOR Internet Solutions Kft.:.....	29
4.8.	Szabadalmak, védjegyek	30
4.9.	Domain	30
4.10.	Alkalmazottak.....	30
4.11.	Szövetségek, tagságok.....	31
4.12.	Díjak, elismerések, társadalmi felelősségvállalás	31
4.13.	PR, kommunikáció.....	31
5.	A Társaság üzleti tevékenységének bemutatása.....	33
5.1.	A Társaság működése.....	33
5.2.	A Társaság operatív irányítása	33
5.3.	A Társaság tevékenységi köre	33
5.3.1.	Cégfelvásárlás, Tanácsadás	33
5.3.2.	Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés	34
5.4.	Piacok és vevők	35
5.4.1.	Cégfelvásárlás, tanácsadás	35
5.4.2.	Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés	36
5.5.	Stratégiai partnerek, szállítók, alvállalkozók	36
5.5.1.	Cégfelvásárlás, tanácsadás	36
5.5.2.	Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés	37
5.6.	Versenytársak.....	37
5.6.1.	Cégfelvásárlás, tanácsadás	37
5.6.2.	Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés	37
5.7.	Üzleti célok.....	38
5.8.	Üzleti stratégia	38
5.9.	Tőkeszerkezeti- és Osztalékpolitika.....	39

5.10.	Kapcsolódó vállalkozások	39
6.	Pénzügyi információk	40
6.1.	A NAVIGATOR Csoport pro-forma konszolidált és önálló mérlegei 2019-2021 (eFt).....	41
6.2.	A NAVIGATOR Csoport pro-forma konszolidált és önálló eredménykimutatása 2019-2021 (eFt).....	41
6.3.	A NAVIGATOR Investments Zrt.....	42
6.3.1.	A NAVIGATOR Investments Zrt. pénzügyi mérlege 2019 - 2021	42
6.3.2.	A TRIFOLIUM International Kft. pénzügyi mérlege 2019 - 2021.....	43
6.3.3.	A NAVIGATOR Investments Zrt. Eredménykimutatása 2019 - 2021.....	44
6.3.4.	A TRIFOLIUM International Kft. Eredménykimutatása 2019 - 2021.....	45
6.4.	Számviteli politika, mellékletek.....	46
7.	A Társaság működési eredménye és pénzügyi helyzete	48
7.1.	Üzleti tevékenység eredményét befolyásoló tényezők.....	48
7.1.1.	Cégfelvásárlás, tanácsadás (NAVIGATOR)	48
7.1.2.	Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés (Trifolium)	48
7.2.	Bevételi szerkezet (pénzügyi bevételen kívül)	49
7.2.1.	Cégfelvásárlás, tanácsadás (NAVIGATOR)	49
7.2.2.	Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés (Trifolium)	49
7.3.	Működési ráfordítások	50
7.3.1.	Anyagjellegű ráfordítások (NAVIGATOR).....	50
7.3.1.1.	Anyagköltség (NAVIGATOR)	51
7.3.1.2.	Igénybe vett szolgáltatások költsége (NAVIGATOR).....	51
7.3.1.3.	Egyéb szolgáltatások értéke (NAVIGATOR)	52
7.3.1.4.	ELÁBÉ (NAVIGATOR).....	52
7.3.1.5.	Eladott, közvetített szolgáltatások (NAVIGATOR)	52
7.3.2.	Anyagjellegű ráfordítások (TRIFOLIUM)	52
7.3.2.1.	Anyagköltség (TRIFOLIUM).....	53
7.3.2.2.	Igénybe vett szolgáltatások költsége (TRIFOLIUM)	54
7.3.2.3.	Egyéb szolgáltatások értéke (TRIFOLIUM).....	55
7.3.2.4.	ELÁBÉ (TRIFOLIUM)	55
7.3.2.5.	Eladott, közvetített szolgáltatások (TRIFOLIUM).....	55
7.3.2.6.	Beszállítói koncentráció kérdésének elemzése (TRIFOLIUM).....	55
7.3.3.	Személyi jellegű ráfordítások	56
7.3.3.1.	Személyi jellegű ráfordítások (NAVIGATOR).....	57
7.3.3.2.	Személyi jellegű ráfordítások (TRIFOLIUM)	57
7.3.4.	Értékcsökkenési leírás, amortizáció	58
7.3.4.1.	Értékcsökkenési leírás, amortizáció (NAVIGATOR).....	58
7.3.4.2.	Értékcsökkenési leírás, amortizáció (TRIFOLIUM)	58
7.4.	Egyéb működési bevételek (ráfordítások).....	58

7.4.1.	Egyéb működési bevételek (ráfordítások) (NAVIGATOR)	58
7.4.2.	Egyéb működési bevételek (ráfordítások) (TRIFOLIUM)	59
7.5.	Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA	60
7.5.1.	Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA (NAVIGATOR).....	60
7.5.2.	Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA (TRIFOLIUM)	60
7.6.	Pénzügyi eredmény	61
7.6.1.	Pénzügyi eredmény (NAVIGATOR)	61
7.6.2.	Pénzügyi eredmény (TRIFOLIUM)	62
7.7.	Adózott eredmény	63
7.7.1.	Adózott eredmény (NAVIGATOR).....	63
7.7.2.	Adózott eredmény (TRIFOLIUM)	64
7.8.	Eszközök	66
7.8.1.	ESZKÖZÖK (NAVIGATOR).....	66
7.8.1.1.	Befektetett eszközök (NAVIGATOR)	66
7.8.1.1.1.	Immateriális javak (NAVIGATOR)	66
7.8.1.1.2.	Tárgyi eszközök (NAVIGATOR).....	66
7.8.1.1.3.	Befektetett pénzügyi eszközök (NAVIGATOR).....	67
7.8.1.1.4.	Forgóeszközök (NAVIGATOR)	68
7.8.1.1.5.	Követelések (NAVIGATOR)	68
7.8.1.1.6.	Értékpapírok (NAVIGATOR)	68
7.8.1.1.7.	Pénzeszközök (NAVIGATOR).....	68
7.8.1.1.8.	Aktív időbeli elhatárolások (NAVIGATOR)	68
7.8.2.	ESZKÖZÖK (TRIFOLIUM)	69
7.8.2.1.	Befektetett eszközök (TRIFOLIUM)	69
7.8.2.1.1.	Immateriális javak (TRIFOLIUM).....	69
7.8.2.1.2.	Tárgyi eszközök (TRIFOLIUM)	69
7.8.2.1.3.	Befektetett pénzügyi eszközök (TRIFOLIUM)	70
7.8.2.1.4.	Forgóeszközök (TRIFOLIUM)	70
7.8.2.1.5.	Követelések (TRIFOLIUM).....	70
7.8.2.1.6.	Értékpapírok (TRIFOLIUM).....	70
7.8.2.1.7.	Pénzeszközök (TRIFOLIUM)	71
7.8.2.1.8.	Aktív időbeli elhatárolások (TRIFOLIUM).....	71
7.9.	Források	72
7.9.1.	Források (NAVIGATOR).....	72
7.9.1.1.	Saját tőke (NAVIGATOR).....	72
7.9.1.2.	Kötelezettségek (NAVIGATOR)	72
7.9.1.3.	Passzív időbeli elhatárolások (NAVIGATOR).....	73
7.9.2.	Források (TRIFOLIUM)	73

7.9.2.1.	Saját tőke (TRIFOLIUM)	74
7.9.2.2.	Céltartalék (TRIFOLIUM).....	74
7.9.2.3.	Kötelezettségek (TRIFOLIUM)	74
7.9.2.4.	Passzív időbeli elhatárolások (TRIFOLIUM)	75
7.10.	Mérlegben nem megjelenő, azonban a cég értékét befolyásolható tényezők	75
7.11.	Jövőbeni beruházások és befektetések.....	76
7.12.	Cash Flow	76
7.12.1.	Cash Flow (NAVIGATOR)	76
7.12.2.	Cash Flow (TRIFOLIUM).....	77
7.13.	Pályázatok támogatások.....	77
7.13.1.	Pályázatok támogatások (NAVIGATOR).....	77
7.13.2.	Pályázatok támogatások (TRIFOLIUM)	77
8.	Tulajdonosok, tisztségviselők, munkavállalók.....	78
8.1.	Igazgatóság.....	78
8.2.	Menedzsment	78
8.3.	Felügyelőbizottság	80
8.4.	Auditbizottság	80
8.5.	Egyéb bizottságok	80
8.6.	Nyilatkozatok	81
8.6.1.	Részvényesek szavazati jogai	81
8.6.2.	Csalárd bűncselekményre, csőd- és felszámolási eljárásra, valamint egyéb szankciókra vonatkozó nemleges nyilatkozat	81
9.	Igazgatási, irányító és felügyelő szervek	82
9.1.	Közgyűlés.....	82
9.1.1.	Közgyűlés jogállása, hatásköre	82
9.1.1.1.	A Közgyűlés összehívása.....	83
9.1.1.2.	Részvétel a Közgyűlésen.....	84
9.1.1.3.	Határozatképesség, szavazati jog gyakorlásának általános szabályai	85
9.1.1.4.	Közgyűlés lebonyolítása	85
9.1.1.5.	Jelenléti ív, jegyzőkönyv	86
9.2.	Igazgatóság.....	87
9.2.1.	Az Igazgatóság jogállása	87
9.2.2.	Az Igazgatóság hatásköre és feladatai.....	87
9.2.3.	Az igazgatóság tagjai és jogállásuk.....	88
9.2.4.	A Társaság képviselője	89
9.2.5.	A Társaság cégjegyzése	89
9.2.6.	Vezérigazgató, vezérigazgató-helyettes(ek), cégvezető.....	89
9.3.	Felügyelőbizottság	89

9.3.1.	A Felügyelőbizottság jogállása	89
9.3.2.	A Felügyelőbizottság hatásköre, feladata	89
9.3.3.	A Felügyelőbizottság tagjai.....	90
9.3.4.	Felügyelőbizottság tagjainak jogai és kötelezettségei.....	90
9.3.5.	A Felügyelőbizottság tagjai megbízatásának megszűnése	90
9.4.	Auditbizottság	90
9.5.	Munkavállalók	91
10.	A konszolidációba bevont Társaságon kívüli kapcsolt vállalkozásokkal folytatott jelentős ügyletek....	92
11.	Pénzügyi információk	93
11.1.	Auditált korábbi pénzügyi információk	93
11.2.	Konszolidált éves pénzügyi beszámoló	93
11.3.	Nyilatkozat működő tőkéről.....	93
12.	Munkavállalói ösztönző rendszerek bemutatása.....	93
13.	Értékpapírokhoz és részvénytőkéhez kapcsolódó információk.....	93
13.1.	Kibocsátott részvénytőke	93
13.2.	A részvényekhez kapcsolódó jogok	93
13.2.1.	A részvényest megillető vagyoni jogok	93
13.2.2.	A részvényest megillető közgyűlési jogok	94
13.2.3.	Képviselőihez való jog	94
13.2.4.	A részvényeseket megillető kisebbségi jogok	95
13.3.	Részvények átruházhatósága	96
14.	Bírósági, választott bírósági vagy egyéb hatósági eljárások.....	97
14.1.	Munkajogi per: Oberfrank Zoltán felperes, volt munkavállaló	97
14.2.	Kártérítési per: Ligno Art Kft. alperes, volt alvállalkozó	97
15.	Lényeges szerződések	97
16.	Információ a tervezett kibocsátásról.....	97
17.	Információ az értékesítő részvényesekről.....	98
18.	A kibocsátás összege és költsége	98
19.	Árfolyamstabilizációs mechanizmusok.....	98
20.	Egyéb, kulcsfontosságúnak ítélt információk	98
21.	Kiegészítő információk	98
22.	Megtekinthető dokumentumok.....	98
23.	Fogalom meghatározások	99
24.	Melléletek.....	101

Jelen **Információs Dokumentum** kizárólag a Kibocsátó részvényeinek Magyarországon, a BÉT által működtetett multilaterális kereskedési rendszerbe, az Xtend piacra történő regisztrációja céljából készült. Az Xtend nem minősül a Tpt. alapján szabályozott piacnak. Jelen Információs Dokumentum lezárásának napja: 2022. május 31.

Jelen Információs Dokumentumot a Kibocsátó jóváhagyásra kizárólag a BÉT-hez nyújtja be.

A Kibocsátó a Részvényeit az Xtend-en kívül semmilyen más piacra nem kívánja bevezetni, azokkal kereskedni máshol nem szándékozik. A Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Részvényeinek nyilvános forgalomba hozatalát, szabályozott piacra való bevezetését célozná akár Magyarországon, akár más országban. A Kibocsátó nem vizsgálta a más országokban alkalmazandó jogszabályi követelményeket, hogy miként lehetséges jogszerűen terjeszteni a jelen Információs Dokumentumot Magyarországon kívül, vagy azt, hogy más országokban a Részvények jogszerűen miként vezethetők be multilaterális kereskedési rendszerekbe, szabályozott piacokra vagy értékesíthetők-e, ezért a Kibocsátó a jelen Információs Dokumentum Magyarországon kívüli terjesztéséért és a Részvényeknek Xtend-től eltérő piacára való regisztrálásáért semmilyen felelősséget nem vállal.

1. Felelős személyek

A Kibocsátó képviselőjére jogosult vezető tisztségviselő, aki felelős személynek minősül: **Jutasi Zoltán Zsolt**.

A NAVIGATOR Investments Zártkörűen Működő Részvénytársaság¹ (NAVIGATOR Investments Zrt.) (székhelye: 1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14.; Cégjegyzékszám: 01-10-140965; a továbbiakban: „NAVIGATOR”, vagy „Társaság” vagy „Kibocsátó”) felelős az Információs Dokumentumban szereplő információkért és az Információs Dokumentum félrevezető tartalmával és az információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért. Ezen felelősség az Információs Dokumentum közzétételétől számított öt évig terheli és felelőssége érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

Alulírott Jutasi Zoltán Zsolt, mint a Kibocsátó képviselőjére jogosult kijelenti, hogy az Információs Dokumentum a valóságnak megfelelő adatokat és állításokat tartalmaz, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Társaság Részvényei, valamint a Társaság helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak.

A jelen Információs Dokumentum elkészítése során a Társaság a tőle elvárható módon törekedett arra, hogy a jelen Információs Dokumentum a vonatkozó jogszabályi követelményekkel összhangban tartalmazzon minden, a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak alakulásának a Részvényekhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges adatokat.

A Társaság legjobb tudomása szerint a közölt adatok, adatcsoportosítások, állítások, elemzések a valóságnak megfelelőek, helytállóak, és lehetővé teszik a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának a befektetők részére történő megalapozott megítélését. A Társaság legjobb tudomása szerint az Információs Dokumentum félrevezető adatot, téves következtetés levonására alkalmas csoportosítást, elemzést nem tartalmaz, és nem hallgat el olyan tény, amely veszélyezteti a Társaság piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának a befektetők részéről történő megalapozott megítélését.

Az Információs Dokumentum félrevezető tartalmával és információ elhallgatásával okozott kár megtérítéséért kizárólag a Társaság felel. A Kijelölt Tanácsadó az Információs Dokumentum tartalmáért nem vállal felelősséget, ezért a Társaság kifejezetten felhívja a figyelmet arra, hogy Részvények a befektetők szempontjából kiemelten kockázatosnak minősülnek.

Kelt: Budapest, 2022. május 31.

.....
Jutasi Zoltán Zsolt

vezérigazgató

NAVIGATOR Investments Zrt.

¹ Jelen nyilatkozat aláírásakor a Kibocsátó még zártkörűen működő részvénytársaság, mivel a működési formaváltás még nem került bejegyzésre a cégjegyzékbe. A Kibocsátó 2022. 05.24. napján Alapítói Határozatban döntött arról, hogy a Kibocsátó működési formáját nyilvánosan működő részvénytársasággá módosítja. A nyilvánosan működő részvénytársasággá válás további feltétele a Kibocsátó részvényeinek regisztrálása az Xtenden, majd ezt követően a működési formaváltás végleges cégbírósági bejegyzése. A működési formaváltás hatályának napja az Xtenden történő regisztráció napja.

2. Könyvvizsgáló

A Társaság könyvvizsgálatát a 2020-2021 közötti időszakban a **CONTROLLING-AUDIT Könyvvizsgálói Kft.** (1037 Budapest, Góbé utca 23. fszt. 1., cégjegyzékszám: 01-09-717920), könyvvizsgálói kamarai nyilvántartási száma: 000076) látta el.

Személyében felelős könyvvizsgáló: **Török Zoltán**

Kamarai tagsági száma: 001379

A könyvvizsgáló személyét változatlan formában, a Társaság 2022. május 24. napján, 2026. 05. 31-ig tartó megbízással továbbra is megválasztotta, amelyet az ugyanezen a napon elfogadott, a nyilvános működésre vonatkozó Alapszabály is tartalmaz.

A könyvvizsgáló fenntartások nélkül jóváhagyta a jelen Információs Dokumentum mellékleteként közzétett, auditált pénzügyi beszámolókat.

3. Kockázati tényezők és kockázatkezelés

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 Információs Dokumentumban 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.

Jelen dokumentumban a **NAVIGATOR Investments Zrt.** mellett a NAVIGATOR 100%-os leányvállalata, a **Trifolium International Kft.** (székhely: 1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14., cégjegyzékszám: 01-09-372195) is részletesen bemutatásra kerül. (A NAVIGATOR másik 100%-os leányvállalata, a NAVIGATOR Internet Solutions Kft. 5 millió Ft mérlegfőösszeggel és 2,5 millió Ft alatti árbevétellel rendelkezik, így annak részletes bemutatását mellőzzük.) A NAVIGATOR a 2022-es év folyamán további gazdasági társaságokban vásárolt, illetve tervez részesedést vásárolni, valamint más társaságok tevékenységének megvételével bővíti portfólióját melyek jelentősen befolyásolják a cégcsoport működését. Ezen társaságokról az Információs Dokumentum korlátozott információkat tartalmaz, minthogy 2021. december 31-ével ezen társaságok még nem voltak a cégcsoport részei.

A 2022-ben felvásárolt társaság megnevezése:

- **Instrum Kft. üzletrészek 95%-ának felvásárlása**
(székhely: 2316 Tököl, Csépi u. 101, cégjegyzékszám: 13-09-060720)
Az ügylet Üzletrész Adásvételi Szerződés aláírásával megtörtént.

3.1. Hazai és regionális politikai kockázatok

Magyarország demokratikus jogállam, az Európai Unió tagja, politikai berendezkedése stabil. Az ország a közép-kelet-európai térségben fontos gazdasági és politikai szerepet tölt be. A hazai és regionális, valamint az európai politikai helyzetet érintő esetleges kedvezőtlen változások a Kibocsátó működésére és

eredményességére hatást gyakorolhatnak.

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. A makrogazdasági tényezők esetleges kedvezőtlen alakulása esetén a bekövetkező kedvezőtlen folyamatok hatásaitól a Kibocsátó sem függetlenítheti magát, és a Kibocsátó jövedelmezősége negatívan alakulhat.

3.2. 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.

3.3. Pandémia (COVID) okozta kockázatok

A koronavírus világméretű járvány okozta rendkívüli helyzet és ennek gazdasági, pénz- és tőkepiaci következményei természetesen a Társaság tőzsdéi szereplésére is hatással lehetnek. Bár a NAVIGATOR közvetlen piacait tekintve az elmúlt időszakban nem szenvedett el veszteségeket a koronavírus járvány kapcsán, de nem lehet kizárni, hogy az elkövetkező időszakban a világméretű járvány az újabb nagyszámú megbetegedések következtében negatív hatással lesz a Társaság tevékenységére, bevételeire és jövedelmezőségére. A járvány hatásai elsősorban a NAVIGATOR ügyfeleit érinthetik negatívan, amely hatások közvetetten befolyásolhatják a NAVIGATOR üzleti teljesítményét.

A Trifolium a koronavírus iparágra gyakorolt hatásának következtében a 2020-as évben gyakorlatilag teljesen elveszítette a bevételi forrásait kiállításiipar kitétsége miatt. A Trifolium tulajdonosi köre és menedzsmentje válaszlépésre kényszerült, így rövid idő alatt profilt váltott, és elsősorban a hazai belsőépítészeti iparágra orientálódott. Ennek eredményeként a Társaság sikeresen végrehajtotta a profilváltást. A vállalkozás 2021-es bevételeinek 90%-a belsőépítészeti projektekből származott. A kiállítási piaci kapcsolatait is sikerült megtartania a cégnek, melynek eredményeként a 2021-es évben már a hazai és külföldi kiállításokon is épített installációkat a társaság. Amennyiben a pandémia elhúzódik, illetve újabb vírushullám alakul ki, rugalmas profilváltással igyekszik kezelni a gazdasági társaság a kialakult helyzetet.

3.4. Klímaváltozás okozta kockázatok

A Társaság eredményességére a klímaváltozás okozta kockázatok közvetlenül nincsenek hatással. A klímaváltozás okozta szélsőséges időjárási viszonyok ugyanakkor akár hátrányosan is befolyásolhatják a cégcsoport tevékenységét és eredményességét, elsősorban az alapanyagár növekedésekben, illetve a szélsőséges időjárási viszonyok által okozott károk miatt. Ezen kockázatok elkerülését a leányvállalatok, - elsősorban a Trifolium, - felelősségbiztosítással és szerződéses megállapodásokkal biztosítja.

3.5. Orosz-ukrán háború kockázata

Magyarországra jelenleg nem jelentenek közvetlen veszélyt a szomszédos országban folyó katonai cselekmények. Az Ukrajnában zajló orosz-ukrán harcok Ukrajna keleti részét érintik, Magyarországra elsősorban a menekültek fogadása és ellátása van hatással. A Kibocsátó elsődleges célpiaca a magyarországi

és nyugat-európai szektor és annak közép- és nagyvállalatai, így közvetetten a befektetői hajlandóságot befolyásolhatja a harci cselekmények elhúzódnása. A NAVIGATOR elsősorban Magyarországon, a Trifolium a hazai mellett a nyugat-európai és közel-keleti piacokon tevékenykedik. Közvetett kockázatot hordoz magában a Trifolium esetében az eddigi nagy mértékű nyersanyag drágulás további növekedése a konfliktus következtében, amely kockázat csökkentésének érdekében a megrendelőkkel kötött szerződések magukban foglalják az esetleges ár növekedés kompenzálását is. További kockázatot jelenthet egy esetleges alapanyag ellátási nehézségek miatti szállítói láncokat érintő termelés kiesés is. Mindezeket a vállalkozás alapanyag készletezéssel, valamint a vevői szerződésekben kikötött árfolyam, alapanyag és energiaár növekedés-áthárítási megállapodásokkal kezeli.

3.6. Projekt kockázatok

A Kibocsátó működését három fő terület határozza meg. A NAVIGATOR egyrészt, mint szakmai befektetői társaság hazai KKV-k felvásárlásával foglalkozik, így ezen társaságok cégcsoportba kerülését követően közvetetten kockázatot jelentenek a NAVIGATOR teljesítményére is. A felvásárolt társaságok szinte mindegyike generációváltással küzdő tulajdonosoktól kerül a cégcsoportba, így ezen vállalkozások átvétele során lehetnek olyan működésbeli, integrációs, szervezeti és üzleti kockázatok, melyek kihatnak a NAVIGATOR konszolidált teljesítményére.

A NAVIGATOR a felvásárlások során elsősorban fa- és fémipari, valamint szerszám- és gépgyártó vállalkozásokba fektet be, vásárol bennük részesedést, így ennek következtében a céltársaságok működési, szervezeti, finanszírozási sajátosságai közvetetten kockázatot jelenthetnek az anyavállalatra.

A NAVIGATOR harmadik területe a hazai BÉT XTEND piac. Itt a Társaság NOMAD tanácsadóként segíti a hazai KKV szektor vállalatait, hogy sikeresen vegyenek részt a tőzsdére lépési projekteken, valamint közreműködik ezen társaságok tőkeemelésének lebonyolításában is. A NAVIGATOR számára ezen ügyletek egyik kockázata a tőzsdére vitt társaságokkal kapcsolatos esetleges későbbi problémák reputációs kockázata. Az ügyletek jogi kikötései miatt közvetlen kockázat a NOMAD társaságokat nem terheli, ugyanakkor egy sikertelen bevezetés vagy egy rosszul teljesítő társaság projektje magában hordozhatja a negatív marketing kockázatát.

A Trifolium által nyújtott belsőépítészeti, kiállítás tervezési, gyártási és szerelési munkák jellegéből adódóan projekt alapú működést igényelnek. A projektek esetében bármely, a megállapodottól eltérő teljesítések kockázatot jelentenek a Társaság számára. Ezen eltérő teljesítések adódhatnak hibás tervezésből, nem megfelelő kivitelezésből, a felhasznált anyagok vagy termékek nem megfelelő minőségéből vagy eltérő jellemzőiből. Továbbá a projektek során alkalmazott alvállalkozók bármely szempontból történő nem megfelelő teljesítéséből, a szállítóktól elvárt minőségű és idejű termékek hibás, késedelmes rendelkezésre bocsátásából. Mindezen körülmények csúszásokban és késedelmes teljesítésben jelenhetnek meg, melyek negatív hatással lehetnek a projektektől elvárt eredményességre és a partnertől esetlegesen a jövőben számítható újabb megrendelésekre és ezen keresztül a Trifolium eredményességére.

A kockázatcsökkentés érdekében a szerződött projektek megvalósítását a Trifolium tapasztalt projektcsapata irányítja jól kidolgozott projektmenedzsment módszertannal és egy PM szoftverrel megtámogatva a munkát. Mindezzel biztosítja a Társaság azt, hogy ezen kockázatok folyamatosan kontroll alatt legyenek, és a bekövetkezés valószínűsége a lehető legalacsonyabb legyen.

Mindemellett a Társaság az árképzés során külön figyelmet fordít az esetlegesen felmerülő problémák kezelésének költségeire, így tartalékot képez az ilyen esetekre, belekalkulálja a költségvetésbe a többlet igényeket, illetve építési felelősségbiztosítással is rendelkezik. A nagyméretű/értékű projektek esetén a Trifolium egy 5-10%-os garanciális visszatartással biztosítja az ügyfelek számára az ügyfél kockázatokat. Ezzel együtt az esetleges hibákat a saját maga által fenntartott szervizcsapat korrigálja, és a Trifolium rendelkezik a nagyértékű projektekre kötött egyedi felelősségbiztosítással is.

Ugyan a Társaság jobbjára saját csapattal, valamint állandó, kipróbált és bevált alvállalkozókkal, szakiparosokkal dolgozik, egy adott projekt szerződés szerinti teljesítésében kulcsfontosságú a foglalkoztatott alvállalkozók határidőre és elvárt minőségben való teljesítése. Tekintettel az alvállalkozók nagy számára és teljes körű ellenőrizhetőségük korlátozottságára, az alvállalkozói kitétség folyamatos kockázatot jelent.

Szintén, akár jelentős kockázatot is jelenthet a jövedelmezőségre az a körülmény, illetve tény, ha a megrendelőnek felróható okból a Társaság nem tudja az elvárt szolgáltatásokat az eredeti határidőre elvégezni. Ugyan, ebben az esetben a felelősség a megrendelőé, az üzleti tervek teljesülésére azonban hatással

lehet. A projektek kapcsán felmerülhetnek garanciális kockázatok. Az átlagos projekt garancia belsőépítészeti munkáknál kétéves, amikre részleges céltartalék képzés is sor kerül.

Hasonló jövedelmezőségi kockázatot jelenthet a hosszabb átfutású projektek kapcsán az anyagárak emelkedése, melyek az árazás, illetve szerződéskötés időpontjában nem voltak előre láthatóak. Ennek elkerülése érdekében nagyobb előleget kér a Trifolium a megrendelőtől, amit anyagvásárlásra fordít.

A megfelelő tervezés ellenére sem zárható ki a projekt megvalósításának esetleges csúszása. Amennyiben szabályozói vagy engedélyezési folyamat – amennyiben ilyen értelmezhető az adott projektre – elhúzódása, vagy ellehetetlenülése miatt merül fel a határidő módosítása, az elsősorban a Megrendelőt terheli.

Egy adott projektnél történő késés, illetve párhuzamos projektek futtatása esetén addicionális, a nem tervezett munkavégzés kihathat a rendelkezésre álló kapacitásokra, így akár egy másik projektre is, illetve a következő projekt kezdésére és a már megállapodott feltételek szükségszerű módosítására, mely negatívan hathat a Trifolium tervezett eredménytermelő képességére.

3.7. Gazdasági, piaci kockázatok

A NAVIGATOR számára gazdasági és piaci kockázatot hordoznak a tőkepiaci változások és annak hatásai. A vállalati hitelek drágulása hatással van a Társaság által elérhető forrásköltségre is. Ez előnyt is jelenthet a NAVIGATOR számára, mivel ebből kifolyólag több társaság fordulhat a tőkepiacok felé, ami új potenciális ügyfeleket jelent a Társaság tanácsadói üzletága számára. Amennyiben a tervezett forrásbevonás sikeresen megvalósul, úgy a stratégiában megfogalmazott célokkal összhangban bővíthet a jövőben a vállalható projektek száma, további céltársaságok kerülhetnek megvásárlásra.

A Trifolium erős piaci versenykörnyezetben működik, ahol a sikeresség feltétele a kiváló projektmenedzsment, a jó minőség, a határidők betartása, az alvállalkozókkal való együttműködés sikeressége és ezen keresztül a partnereknek kínált feltételek összessége. Bármilyen romlás ezen feltételek rendszerében, vagy a tovább erősödő piaci verseny az árak, ezen keresztül pedig a jövedelmezőség csökkenéséhez vezethet. A partneri igények – megrendelők, alvállalkozók – hirtelen és jelentős megváltozása kockázatot jelenthet. A Társaság stratégiájának megvalósulásával, – az új megrendelői kör (belsőépítész, fit-out) megszilárdulásával és a kiállításépítés korábbi megrendelőinek pandémia utáni visszatéréseivel a fenti kockázatok várhatóan jelentősen csökkennek, de ez a bővülés teljes mértékben nem eliminálja azt. Az elmúlt és idei év alapanyag ellátási problémái következtében fellépő áremelések és a jelenlegi magas infláció következménye a fém és fa alapanyagárának jelentős mértékű drágulása. Ezek legalább részbeni megrendelőre, illetve alvállalkozókra háríthatósága az egyes projektek szerződéses rendszereitől függ. A szerződések változtatására, módosítására több esetben sor került (plusz munkák, pótmunkák), amiket a társaság írásban dokumentál. Szerződések jelentős változása esetén a Társaság kiegészítő szerződés megkötését javasolja. Ezen változások az erőforrások, alvállalkozók újratervezését igényelhetik, melyek hordoznak kockázatokat. További gazdasági kockázat lehet a kelet-közép-európai régió német piacainak való kitétsége.

A gyártópiacra a gazdasági lassulás megrendelés-állomány változása a fém- és faipari cégekre vonatkozóan további kockázatokat jelent.

3.8. Támogatások kockázata

A cégcsoport jelenleg több hatályos pályázati támogatással rendelkezik. A Kibocsátó maga a BÉT Mentor programban való részvétel keretében legfeljebb 40 m Ft támogatást kapott. Amennyiben ennek esetleges ellenőrzése során – BÉT, Információs Hivatal, KEHI és egyéb arra jogosult szervezetek – hiányosságot tárnak fel, akkor a támogatás része vagy akár egésze is visszafizetendővé válhat. A NAVIGATOR több ügyfele esetében igényelték a Mentor támogatást, melyek során a Kibocsátó komoly tapasztalatra tett szert, így a saját pályázata esetében is hasznosítja azon szaktudást, mely ezen pályázatok igénylése, felhasználása és elszámolása során szükséges. Mindezek miatt ezen pályázat kapcsán a kockázatok kezelhető mértéket jelentenek.

A NAVIGATOR csoportba tartozó leányvállalatok esetében a Trifolium International Kft. 2022-ben munkahely-megtartó támogatásra pályázott, így amennyiben a támogatás megítélésre kerül, úgy az foglalkoztatási (létszámmegtartó) kötelezettséget jelent az év során. Ezen támogatások felhasználása és elszámolása kockázatot jelenthet a Társaság számára.

3.9. Refinanszírozási kockázat

A Kibocsátó és leányvállalatai, érdekeltségei is rendelkeznek külső finanszírozással, elsősorban bankhitelekkel. Amennyiben a Kibocsátó az egyes, a bankhitelekhez kapcsolódó szerződésben vállalt kötelezettségeit, kovenánsokat, biztosítékokat stb. nem vagy nem folyamatosan tudja teljesíteni vagy fenntartani, ide értve például azt az esetet, ha a jelenlegi részvényes többségi befolyását a hitelintézetek előzetes jóváhagyása nélkül értékesítik, úgy érvényesítésre kerülhetnek a bank által lekötött biztosítékok, vagy a szerződések felmondásra kerülhetnek, és így esedékessé válhatnak a kint lévő hiteltartozások. A Társaság működéséhez szükséges források biztosítását segítette a korábbi időszakban fennálló alacsony kamatkörnyezet. A jelenlegi makrogazdasági folyamatok és monetáris politikai irányelvek alapján az előző évekhez képest lényegesen magasabbá vált a forintkamat- és hozamkörnyezet, és reálisan számítani kell a kedvezőtlenebb feltételekkel elérhető külső finanszírozási környezet tartós fennmaradására, vagy akár a forrásköltségek további jelentős drágulására is, amik beépíthetők az üzleti folyamatokba. A változások mértéke és/vagy a rövid időn belüli, nem várt változások a kamatszinteket megemelhethet oly mértékben, ami kisebb vagy akár nagyobb mértékben is negatívan hathat a Társaság és érdekeltségei tervezett jövedelmezőségére.

Az állami támogatású kamatkedvezményes hitelek esetében kockázatot jelenthet a Társaság KKV státuszának elvesztése, 25% üzletrészt meghaladó nem KKV státuszú tulajdonos megjelenése, illetve a jelenlegi tulajdonos részesedésének 50% alá csökkenése. Ezekben az esetekben a hitelszerződés a hitelező által felmondható, ugyanakkor a hitel periódus alatt ezeket a kockázatokat nem tartjuk reálisnak.

3.10. Tőkepiaci szabályozással járó kockázat

A Kibocsátó nyilvánosan működő részvénytársaságként kívánja folytatni tevékenységét, és mint nyilvános részvénytársaságra a Tpt. és az abban hivatkozott magyar és uniós jogszabályok vonatkozó rendelkezései irányadóak. Ezek között fontos kiemelni az átláthatóságra, illetve a rendszeres és rendkívüli közzétételre vonatkozó szabályokat. A Kibocsátó számára esetenként hátrányos lehet, hogy olyan információkat kell nyilvánosságra hoznia, amelyeket egy nem nyilvános működési modell esetén üzleti titokként kezelhetne és nem lenne köteles feltárni a nyilvánosság felé (jellemzően a rendkívüli közzététel körébe tartozó információk azok, amelyek a nem nyilvánosan működő részvénytársaságok esetében nem feltétlenül ismertek a versenytársak, piaci partnerek előtt). A nyilvános működésből eredően a versenytársak a Kibocsátóról és annak működéséről többletinformációkhoz juthatnak, amely negatív hatással lehet a Kibocsátó eredményességére.

3.11. Szakértelem hiányának kockázata

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, és 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 tervezett akvizíciók során a Társaság kiegészítő, illetve új ismereteket igénylő területeket integrál a cégcsoportba. A megvásárolt cégek integrációs folyamata egy érzékeny időszak, mikor a megvásárolt cég szakemberei által képviselt új tudást és tapasztalatokat be kell építeni a Társaság kompetenciái közé. Előfordulhat, hogy esetlegesen kulcsfontosságú szakemberek távoznak a megvásárolt cégtől, mely lassítja és eltolja a szándékolt integráció végét, így a tervezett üzleti haszon időbeni megjelenését is. A céltársaság felvásárlásánál a kulcspozíciókba a Társaság biztosítja a szakembert (pl. ügyvezető, marketing vezető, stb.).

A Trifolium professzionális kivitelező-, szakember- és projektmenedzsment csapattal rendelkezik, amely szakemberek munkaereje szükség esetén alvállalkozókkal bővíthető. Projektmenedzserek esetében alkalmanként bevonhatók külsős tanácsadók. Mindennek ellenére az elmúlt időben kialakult fizikai munkát végző szakemberhiány folyamatos kockázatot jelent, amely kezelése stratégiai feladat a Trifolium számára.

3.12. Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak távozásának kockázata

A Kibocsátó teljesítménye és sikeressége nagymértékben függ vezetőinek és kulcsfontosságú alkalmazottainak tapasztalatától és rendelkezésre állásától. Külön említendő, hogy a BÉT kijelölt tanácsadói minősítés meghatározott végzettségű és tapasztalatú szakemberek foglalkoztatását írja elő. A Társaság versenyképes feltételek biztosításával, többek között MRP program jövőbeni bevezetésével igyekszik ezen kulcsfontosságúakat megtartani. Ezzel együtt egy-egy vezető és kulcsfontosságú alkalmazott távozása negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét. Ezen kockázatok csökkentésére a Társaság alkalmaz külsős tanácsadókat is. A Kibocsátó a jövőben fokozatosan tovább kívánja erősíteni azon intézményeit, melyek hosszútávú garanciát jelentenek a munkavállalói számára.

3.13. 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 munkaerő 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.

3.14. Vis Major

A Kibocsátó pénzügyi helyzetét, eredményességét, illetve működését akár jelentősen hátrányos mértékben befolyásolhatják egyes előre nem látható, elháríthatatlan események (pl. természeti csapások, rendkívüli politikai események, háborúk stb.). Ezen események mértéke és hatása nem megjósolható, nem kalkulálható.

3.15. Jogviták és perek kockázata

A Kibocsátónak peres eljárása nincs folyamatban. A Trifolium International Kft.-nek, mint 100%-os leányvállalatnak két peres eljárása zajlik, ezeket a 12. fejezetben ismertetjük, mivel számottevő kockázatot nem jelentenek.

A Társaság **létező és lehetséges jogvitáit**, mint az esetleges peres eljárás minősülő kockázati tényezőket az alábbi ügy jelenti:

A generációváltó cégekkel kapcsolatos stratégia részeként a NAVIGATOR 2020. márciusában kezdte meg a nehéz helyzetben lévő Trifolium Hungary Kft.-vel kapcsolatos projektet. A Társaság 2020.02.18. napján Üzletrész Átruházási Szerződést kötött 5 magánszeméllyel a Trifolium Hungary Kft. (jelenlegi neve: 3LL Kft. „f.a.”) 100%-os üzletrészeinek megvásárlása tárgyában. A Szerződés alapján a vételár 280.000,- EUR összeg volt. 2020. második felében, a birtokba kerülést követően feltárult a Trifolium Hungary Kft. valós gazdasági helyzete, amely az adás-vételi folyamat során ismertetett adatokhoz képest jelentős értékű negatív eltérést mutatott. A NAVIGATOR ekkor a szerződés által adott lehetőségeknek megfelelően árcsökkenéssel, illetve szavatossági igénnyel lépett fel az eladók felé. Tekintettel arra, hogy az adás-vételi szerződés az eladók részéről szavatossági kikötést tartalmazott, a napvilágra került értékcsökkenésért helytállni tartoznak. Mindemelllett a Társaság utólag napvilágra került múltbeli terheit a NAVIGATOR csoport nem kívánta átvállalni a korábbi tulajdonosoktól, ezért a finanszírozó bankok és a hitelezők tájékoztatása és egyeztetése mellett a társaságot opciós jogok fenntartásával javarészt értékesítette egy erre szakosodott, workouttal foglalkozó társaságnak, így a tulajdonosi érdekeltsége megszűnt. (A 2021. decemberében értékesített üzletrész hányad cégbírósi bejegyzetése a felszámolás alatt lévő társaság ezirányú kése delme miatt még nem történt meg.) Időközben a Trifolium Hungary Kft. névváltozására került sor (3LL Kft.), majd a társaság csődöt jelentett, mely folyamat mára felszámolás keretében zajlik.

Kockázatot jelent a megkötött Üzletrész Átruházási Szerződés, mivel az elállás okán meg nem fizetett

vételárrész követelhető, ennek mértéke ugyanakkor a cégcsoport értékéhez képest elenyésző. Ugyanezen jogügylet kapcsán viszont a Kibocsátó kárigényt formál eladók felé a kérdéses összeg több, mint tizenkétszeresének mértékében. Ezzel együtt az ügylettel kapcsolatban a végrehajtás, illetve a peresítés kockázata fennáll.

3.16. Környezetvédelmi kockázat

A Kibocsátóra és/vagy az iparágra, üzleti tevékenységre vonatkozó környezetvédelmi rendelkezések változása akár negatívan is érintheti a Kibocsátót, ronthatja eredménytermelő képességét. A Kibocsátó ipari, termelő tevékenységet végző érdekeltségei rendelkeznek a tevékenységéhez szükséges engedélyekkel, szabályzatokkal, valamint munkatársai az elvárható gondossággal járnak el tevékenységük során. Mindezekkel együtt azonban előfordulhat olyan rendkívüli esemény, vagy felmerülhet olyan körülmény, ami a Kibocsátó környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, esetleg bírság kivetéséhez vagy követelések érvényesítéséhez vezethet.

3.17. KKV méretből adódó kockázatok

Pénzügyi kockázatként értelmezhető a Kibocsátó kis- és középvállalati méretéből eredő viszonylagos instabilitás. A zártkörben tervezett tőkeemelés egyik célja, a stratégiai célok finanszírozásán túl az is, hogy a Kibocsátó saját tőke ellátottsága jelentősen megnövekedjen. A tőkeemeléssel várható, de nem garantálható, hogy egy jelentős gazdasági krízis esetén nem következik be csőd közeli helyzet vagy fizetésképtelenségi állapot, ugyanakkor ez nem is prognosztizálható.

A KKV méretből adódó kockázatok másik oldalát is érdemes megemlíteni, vagyis a tervezett gyors növekedés kockázatként is értékelhető, mivel a Társaságnak kezelni kell tudni a növekvő létszámot, egy növekedéshez és bővüléshez igazodó átmenetet az irányításban, a napi működésben.

3.18. Akvizíciós kockázatok

A Társaság rövid és középtávú stratégiájának része az akvizíciókkal történő növekedés. A hazai gazdaságra jellemző az 1990-es években alakult kis- és középvállalkozások egy részének utódlási, generációváltási problémája, amelyre sok esetben az érintett cégek értékesítése jelentheti az egyetlen megoldást. Ennek köszönhetően jelenleg az iparági piac csaknem valamennyi szegmensében megjelentek olyan vállalkozások, melyek a Társaság számára felvásárlási célpontként azonosíthatók.

A Társaság a tervezett felvásárlásokkal az organikusnál gyorsabb növekedést tervez elérni, elsősorban a fém-, fa-, vagy műanyag-megmunkálás, valamint az ipari gép- és alkatrészgyártás területén. A tervezett akvizíciókkal új, szerződött ügyfélkör bevonását, a keresztértékesítés lehetőségét és mindezekkel az árbevétel növekedését, továbbá az integráció végrehajtásával és a lehetséges szinergiák kihasználásával az összesített költségek csökkentését, a jövedelmezőség javítását tűzi ki célul a cégcsoport vezetése.

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 Társaság a fenti kockázatok kezelését a következő módon igyekszik kezelni:

- A cégtulajdonos részben függetlenítette magát a napi operatív tevékenységektől, így az akvizíciók

előkészítésére, azok menedzselésére tud koncentrálni anélkül, hogy az a szervezet mindennapi működését zavarná;

- Részletes szempontrendszer került kidolgozásra a céltársaságok kiválasztásának segítésére;
- Az egyes akvizíciók finanszírozása részben saját forrásból, részben külső finanszírozás bevonásával történik, így a Kibocsátó saját tőke hozamképessége javul;
- A kiszemelt céltársaságok egyedi megtérülési- és kockázatértékelésen kerülnek elemzésre, melynek része a vételár mértékének a Társaság gazdálkodására gyakorolt hatáselemzése is;
- A kiszemelt céltársaságok alapos jogi- pénzügyi- és működési átvilágításon (due diligence) esnek keresztül;
- A Társaság egyidőben legfeljebb 2-3 társaság akvizíciójával, illetve integrációjával foglalkozik.
- Az akvizíciós szerződések megfelelő garanciákat tartalmaznak egyrészt a megvásárolt társaság jövőbeni teljesítményére (earn-out rendszer), másrészt a kulcsemberek megtartására, továbbá szavatossági előírásokat a fel nem tárt kötelezettségekre történő eladói helytállásra.

A fenti kockázatkezelési megoldások jelentősen csökkentik, de teljes mértékben nem tudják kizárni ezen kockázatokat, vagy azok egyes elemeinek bekövetkeztét.

3.19. Akvizíciós szerződések kockázatai

Kockázatot jelent, hogy a Társaság egyes speciális esetekben a felvásárlandó cégek tulajdonosaival még az átvilágítások előtt előszerződést köt, amely kötelező erejű jognyilatkozat, amely alapján szerződéskötési kötelezettség keletkezik. Ebben az előszerződésben már meghatározásra kerül a vételár, amelyhez csak az átvilágítási eredményhez kötött vételár-korrekció, vagy elállási okok kerülnek meghatározásra. Az előszerződések szerződéskötési kötelezettséget teremtenek, amely alapján, ha a felek mégsem kötnek szerződést, akkor azt közöttük a bíróság hozhatja létre.

A Kibocsátó szerint a szokásos M&A tranzakciókhoz képest eltérő stratégiát igényel, amikor generációváltási problémával küzdő cégek speciális igényű tulajdonosairól van szó. Ezekben az esetekben az eladói oldalon többnyire hiányzik a megfelelő menedzsmen, aki a céget tovább vigye, ami leértékelheti a céget. Ugyanakkor a Kibocsátó új menedzsmen felállításával pótolni tudja a hiányt, ezzel értékére helyezve a céltársaságot. Ezen esetekben a vevőnek az a kifejezett érdeke, hogy a kialakult áron szerződéskötési kötelezettséget írjon elő, hiszen ezen eladói csoportra jellemző az utolsó pillanati visszalépés is; ugyanakkor a vevő számára az elállási klauzula megfelelő védelmet nyújt.

3.20. Adózási kockázatok

A Kibocsátó pénzügyi helyzetére és eredményességére az adózási szabályok változása hatást gyakorolhat. Az adózási jogszabályok változása nem csupán a Kibocsátó adójogi helyzetét, hanem a Részvények tulajdonosainak helyzetét is hátrányosan érintheti. A Kibocsátó minden tőle elvárható elkövet a szabályos működés biztosítása érdekében, azonban nem zárható ki, hogy egy jövőbeli adóvizsgálat eredményeként a Kibocsátónak számottevő kiadást jelentő adófizetési kötelezettsége keletkezik. Kockázatot jelent a megvásárolt cégek esetében, hogy a korábbi működés esetleges szabálytalanságai miatt már a NAVIGATOR tulajdonlása idejében keletkezik utólagos fizetési (adóelmaradás, bírság) kötelezettség, ugyanakkor az üzletrész adásvételi szerződésekben rögzített eladói szavatosság az így felmerülő költségeket fedezi valamint egyes esetekben ezen kockázatok elkerülésére Kibocsátó nem gazdasági társaságot, hanem tevékenységet vásárol, amivel biztosítja, hogy az eladók idejében keletkezett kockázatok az eladóknál is maradjanak.

3.21. Részvényekhez kapcsolható kockázatok

A Részvényekbe való befektetés számos kockázatot hordoz magában. A hazai és globális makrogazdasági és részvénypiaci folyamatok, a Kibocsátót, annak működési környezetét, termékeinek, szolgáltatásainak piacait érintő események befolyásolják a Részvények árfolyamát.

A Részvényekbe való befektetéshez kapcsolódó kockázatokat a befektetőknek saját maguknak kell felmérniük. E kockázatokat, illetve az azokból eredő veszteségeket, károkat és egyéb következményeket kizárólag a

befektetők viselik.

3.21.1. Kibocsátói kockázat

A Kibocsátó esetleges fizetéseképtelensége esetén a részvényesek egészben vagy részben elveszíthetik a befektetéseik értékét. Az OBA és BEVA alapok az ilyen jellegű veszteségekre nem nyújtanak fedezetet.

3.21.2. Adószabályok változása

A Részvények kapcsán elért árfolyamnyereség, osztalék- és más jövedelem, valamint a Részvényeket érintő tranzakciók adózásával kapcsolatos, a jelen Információs Dokumentum elkészülte időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben változhatnak, akár a befektetők számára hátrányosan is.

3.21.3. Nemzetközi tendenciák hatása és országkockázat

A magyar részvényt piac és a BÉT viszonylag kis mérete és nyitottsága miatt a legtöbb esetben követi a nemzetközi, különösképp az amerikai és az európai részvényt piaci tendenciákat. A nemzetközi tendenciák is jelentős hatást gyakorolhatnak a Részvények Xtenden való teljesítményére. Szintén hatást gyakorolhat a Részvények árfolyamára a magyar országkockázat befektetői megítélése és/vagy hitelminősítői besorolása.

3.21.4. Kereskedés szervezett stabilizálására nem kerül sor

A Részvények Xtend piacra való bevezetése kapcsán semmilyen módon nem kerül sor a Részvények kereskedésének szervezett stabilizálására, de a jogszabályi kereteken belül a tervezett árfolyam karbantartást a jövőre nézve a Társaság nem zárja ki.

3.21.5. Másodpiaci kereskedés likviditása nem biztosított

Nem biztosított, hogy a Társaság Részvényeinek tekintetében az Xtend piacon másodpiaci kereskedés alakul ki, illetve az, hogy a kialakuló másodpiaci kereskedés megfelelő likviditást, forgalmat biztosít. Ennek következtében előfordulhat, hogy a befektetőknek csak korlátozott lehetőségük lesz a Részvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett tudják azokat értékesíteni.

A kevésbé likvid piac kedvezőtlen hatással lehet a Részvények árfolyamára. Jelentős árfolyamcsökkenést okozhat nagyobb eladók megjelenése, korlátozott lehet egy adott pillanatban az eladók és a vevők száma, illetve az eladni és megvásárolni kívánt Részvények mennyisége, továbbá nőhet az árfolyam volatilitása is.

3.21.6. Volatilitás kockázata

A Xtend piacra való bevezetést követően a piaci kereslet és kínálat függvényében a Részvények árfolyama erősen változékony (volatilis) lehet, továbbá nem zárható ki a Részvények árának akár jelentős csökkenése. Emiatt nem biztosítható, hogy a befektetők a kibocsátási áron vagy azt meghaladó árszinten tudják értékesíteni a Részvényeiket.

3.21.7. Árfolyamok változásának kockázata

A Részvények árfolyamának változására számos tényező hat, amelyek mértéke és iránya nem jelezhető előre. A jövőben az árfolyamok a piac változásától, a Kibocsátó eredményességétől, a Kibocsátó jövőbeni növekedési kilátásaitól, a befektetők szubjektív megítélésétől, Magyarország kockázati megítélésétől, valamint egyéb tényezőktől függően növekedhetnek, illetve csökkenhetnek is.

3.21.8. Kivezetési kockázat

A Részvények a Kibocsátó Közgyűlésének döntése alapján kivezethetők az Xtend piacról. Egy ilyen kivezetés a Kibocsátó nyilvános részvénytársaságból zártkörű részvénytársasággá alakulását eredményezné. Az ilyen, a társaság működési formáját érintő döntéshez háromnegyedes többség szükséges, és nem igényli az összes részvényes egyetértését. Amennyiben a Részvények kivezetésre kerülnek az Xtend piacról, akkor azok Xtend-en kívüli forgalma igen korlátozott mértékű lehet.

3.21.9. Hígulás kockázata

A Közgyűlés tőkebevonás céljából további tőkeemelésekről dönthet, amely az egy Részvényre jutó saját tőke és szavazati arány csökkenésével jár együtt.

Egy esetleges jövőbeni tőkeemelés során, amennyiben a részvényes jegyzési elsőbbségi joga kizárásra vagy korlátozásra kerül, vagy a részvényes a jegyzési elsőbbségi joga ellenére nem vesz részt a tőkeemelésben, úgy részesedése a Kibocsátóban relatíve csökken (felhígul).

3.21.10. Osztalékfizetési kockázat

Osztalékfizetésre egy Társaságnál abban az esetben kerülhet sor, ha a Kibocsátó éves pénzügyi kimutatásai alapján rendelkezik pozitív eredménytartalékkal, ami osztalékoltató vagyonként kiosztható. Az adózott eredmény felhasználásáról, annak esetleges visszaforgatásáról vagy osztalékfizetésre történő felhasználásáról, csakúgy, mint az esetleges osztalék mértékéről a Kibocsátó közgyűlése dönt. Nem zárható ki, hogy bár a Kibocsátó rendelkezik osztalékként felosztható vagyonnal, a részvényesek a közgyűlésen úgy határozzanak, hogy osztalékfizetésre nem kerül sor.

A Kibocsátó esetében egyes banki finanszírozási szerződéses feltételek az osztalék, vagy osztalékkelőleg kifizethetőségét egyes esetekben, vagy egyes (meghatározó többségi) tulajdonosra vonatkozóan az adott finanszírozó bank előzetes jóváhagyásához köthetik. A jóváhagyás megtagadása negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó osztalékfizetési lehetőségét.

3.21.11. Tulajdonosi jogokat érintő jogszabály-módosítás kockázata

A Részvényekre és a Részvényekkel kapcsolatban gyakorolható tulajdonosi jogokra a mindenkor hatályos magyar jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy a jelen Információs Dokumentum jóváhagyását követően olyan jogszabályváltozás következik be, amely hatással lehet a Részvényekre és a Részvényekkel kapcsolatban gyakorolható tulajdonosi jogokra.

3.21.12. Jelenlegi részvényes többségi részesedése a Kibocsátóban

A jelenlegi részvényes kizárólagos befolyással bír, de a jövőben is többségi részesedést kíván megtartani, így egy adott közgyűlési kérdésben a többi részvényest leszavazhatja.

3.21.13. Kockázatkezelés

3.21.13.1. Kockázatkezelés folyamata

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.

A Kibocsátó mindemellett 2020 negyedik negyedévtől, 2021-es év elejétől új, integrált vállalatirányítási rendszert vezetett be (SERPA), mely rendszer használata kiterjed a projektek tervezésétől kezdve a folyamatos projekt kontrollon át az egyes feladatok kezeléséig, a számviteli és pénzügyi, banki feladatokon, az eszköz- és készletkezelésen át egészen a könyvelésig. Jogosultsági beállításokkal a szervezet érintett tagjai feladatot kapnak a rendszerben, ezzel lehetővé téve a kommunikáció folyamatosságát, a felelősségi körök elkülöníthetőségét, a hibamentes adatnyilvántartást. A rendszer alkalmazása lehetővé teszi a cégvezetés

számára a Társaság működésének átláthatóságát, pénzügyeinek tervezhetőségét.

Az integrált vállalatirányítási rendszerbe beépítésre kerültek azok az ellenőrzési pontok, amik hivatottak arra, hogy időben figyelmeztetést küldjenek a Kibocsátó menedzsmentje felé. Ezek alapján első szinten a menedzsment feladata és felelőssége a működési kockázatok és hibák feltárása és kezelése.

A kontrolling rendszeren keresztül egységesen megvalósul a pénzügyi területek ellenőrzése és a munkafolyamatba épített rendszeres visszacsatolás. Ez a kockázatkezelés második szintje, amit a vállalat szervezetén belül a gazdasági terület vezetője irányít.

Pillanatnyilag a Kibocsátó vezérigazgatója heti szinten, elsősorban szóban számoltatja be a vezetőket. A jelenleg folyamatban lévő rendszerkialakítás eredményeképp a kontrolling szervezet havonta készít riportot a vállalat tevékenységéről, amelyet közvetlenül a vezérigazgatónak juttat el. A kontrolling riport kitér a feltárt hiányosságokra és a várható kockázatokra is.

3.21.13.2. Biztosítások

A Társaság(ok) jelenleg az alábbi biztosításokkal rendelkeznek:

Biztosított Társaság	Biztosítás tárgya	Biztosító	Biztosítási érték (Ft)
Trifolium International Kft	Kombinált Felelősség biztosítás	Colonnade Insurance S.A	50.000.000
Trifolium International Kft	Építés-szerelésbiztosítási (CAR) II.	Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt	100.000.000
Trifolium International	Aegon keretnapos utasbiztosítás	Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt	-
NAVIGATOR Investments Zrt.	Casco biztosítás	Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt	-
NAVIGATOR Investments Zrt.	Kötelező gépjármű biztosítás	Allianz	-
NAVIGATOR Investments Zrt.	Otthonbiztosítás (Belgrád rakpart)	Allianz	306.436.000
NAVIGATOR Investments Zrt.	Casco biztosítás	Magyar Posta Biztosító Zrt.	-
NAVIGATOR Investments Zrt.	PostaAutóŐr alap bizt.	Magyar Posta Biztosító Zrt.	-

forrás: A Társaság kimutatásai – 2022.április 30. állapot szerint

A biztosítások folyamatos megléte nagyban csökkenti ugyan a tevékenységgel és vagyonnal összefüggő pénzügyi kockázatot, kizárni azonban azt nem tudja.

3.21.13.3. A kockázatkezelésben résztvevő egyéb szervek feladatai

A Kibocsátónál a nyilvánosan működő részvénytársasággá válástól fog működni független **Felügyelőbizottság és Auditbizottság**, amely bizottságok éves ellenőrzési terv alapján folytatnak majd független ellenőrzést és értékelést a vállalatot érintő kockázatokról. Továbbá a kockázatkezelésben részt vesz a Kibocsátó könyvvizsgálója is.

Könyvvizsgáló

A Kibocsátó könyvvizsgálója, amennyiben a Kibocsátó vagyonának olyan változását észleli, amely veszélyezteti a Kibocsátóval szembeni követelések kielégítését, vagy ha olyan körülményt észlel, amely az igazgatósági vagy a felügyelőbizottsági tagok e minőségükben kifejtett tevékenységükért való felelősségét vonja maga után, késedelem nélkül köteles az Igazgatóságnál kezdeményezni a részvényes(ek) döntéshozatalához szükséges intézkedések megtételét. Ha a kezdeményezés nem vezet eredményre, a könyvvizsgáló köteles a feltárt körülményekről a Kibocsátó törvényességi felügyeletét ellátó nyilvántartó bíróságot értesíteni.

Felügyelőbizottság

A Felügyelőbizottság köteles a Kibocsátó Közgyűlése elé kerülő előterjesztéseket megvizsgálni, és ezekkel kapcsolatos álláspontját a Közgyűlés ülésén ismertetni. A Felügyelőbizottság a Kibocsátó irataiba, számviteli nyilvántartásaiba, könyveibe betekinthez, az Igazgatóságtól felvilágosítást kérhet, a Kibocsátó fizetési számláját, pénztárát, értékpapír- és áruállományát, valamint szerződéseit megvizsgálhatja és szakértővel megvizsgáltathatja. A Felügyelőbizottsági tagok az ellenőrzési kötelezettségük elmulasztásával vagy nem megfelelő teljesítésével a Kibocsátónak okozott károkért a szerződésszegéssel okozott kárért való felelősség szabályai szerint felelnek a Kibocsátóval szemben.

Auditbizottság

Az Auditbizottság segíti a Felügyelőbizottságot a pénzügyi beszámolórendszer ellenőrzésében, a könyvvizsgáló kiválasztásában és a könyvvizsgálóval való együttműködésben. Továbbá az Auditbizottság feladata, hogy figyelemmel kísérezze a Kibocsátó kockázatkezelési rendszereinek hatékonyságát, valamint a pénzügyi beszámolás folyamatát. Amennyiben úgy látja, hogy szükséges, akkor ajánlásokat fogalmaz meg a tárgyban.

4. A Társaság általános bemutatása

4.1. Cégs adatok

A Társaság neve: **NAVIGATOR INVESTMENTS** Zártkörűen Működő Részvénytársaság²

A Társaság cégbejegyzésének helye és cégjegyzékszám:
Budapesti Törvényszék Cégbírósága; 01-10-140965

A Társaság bejegyzésének időpontja: 2010.05.19.

A Társaság székhelye: 1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14.

A Társaság telephelyei: -

A Társaság fióktelepei: -

A Társaság jogi formája: Zártkörűen Működő Részvénytársaság

A Társaság működésére irányadó jog: magyar

A Társaság bejegyzésének országa: Magyarország

A Társaság tulajdonosainak, tényleges tulajdonosainak személye:

Jutasi Zoltán Zsolt

Részvényeinek darabszáma: 300 000 db 1000.-Ft. névértékű
törzsrészvény

Kibocsátóban fennálló tulajdoni hányad: 100 %

A társaság tényleges végső tulajdonosai az alábbi természetes személyek:

Sorsz.	Tényleges tulajdonos	Születési hely és idő	Anyja neve	Részesedés mértéke %-ban
1.	Jutasi Zoltán Zsolt	Budapest 1971.09.21.	Horváth Margit Anna	100 %

A Társaság cégjegyzésére jogosult: Jutasi Zoltán Zsolt vezérigazgató önállóan

A Társaság fő tevékenységi köre: 7022 '08 Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás

Telefonszám: +36 30 338 9865

Honlap: www.navigatorinvest.com

4.2. Céginformáció

A NAVIGATOR egy magántőke-befektetésekkel, illetve vállalatfinanszírozással és stratégiai managementtel foglalkozó társaság. A NAVIGATOR befektetőként elsősorban ipari-, termelő- és szolgáltató-vállalkozásokat vásárol fel és működtet. A saját 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

² A Kibocsátó 2022.05.24.-én Alapítói Határozatban döntött arról, hogy a Kibocsátó működési formáját nyilvánosan működő részvénytársasággá módosítja.

felvásárlásán dolgozik az erre szakosodott professzionális csapatával. Elsősorban olyan cégek kerülnek a NAVIGATOR látókörébe majd portfóliójába, ahol az alapító tulajdonos nem talál megoldást a generációváltás problémájára és az emiatt szükségessé váló változásokra.

A NAVIGATOR csapata, a Társaság alapító tulajdonosa, valamint menedzsmentje az elmúlt évtizedekben sikeresen zárt több cégfelvásárlási, befektetési tranzakciót és számos cég munkáját segítette tanácsadóként is. A Trifolium International Kft. révén a cégcsoport portfóliója faipari gyártó, belsőépítészeti és kiállítás építő tevékenységgel bővült 2020-ban. A befektetési stratégiának megfelelően 2022-ben a NAVIGATOR felvásárolta a gépipari szerszám- és alkatrészgyártás területén dolgozó tököli székhelyű Instrum Kft.-t, valamint felvásárolni tervez más, a stratégiájába illeszkedő társaságot. Mindemellett a NAVIGATOR, mint a BÉT Xtend egyik meghatározó Kiemelt Tanácsadója, számos vállalkozás tőzsdei bevezetését, részvénykibocsátását és tőkeemelését menedzselte és menedzselt több milliárd Ft értékben.

4.3. A tevékenység mérföldkövei

A Társaság korábban kisebbségi befektetőként és menedzsment szolgáltatás biztosításával részt vett több hazai vállalkozás restrukturálásában. A cég 2015-től új stratégiát követve saját - többségi részesedést és stratégiai kontrollt biztosító - befektetési portfólió kialakításába kezdett.

2010 - NAVIGATOR Investments Zrt.

A NAVIGATOR Invest Kft. névváltozását és a Zrt.-vé alakulását követően pénzügyi és szervezeti gondokkal küzdő kis- és középvállalkozások átszervezésével és piaci helyzetének javításával foglalkozott.

2011 – IT cég tranzakciója

2011 augusztusában a NAVIGATOR szerződést kötött a SYNERGON csoporttal, melynek keretében a cég vezérigazgatói feladatait Jutasi Zoltán látta el. A vezető, hazai tulajdonú, regionális szinten tevékenykedő megoldásszállító vállalat részvényeit abban az időben a Budapesti Értéktőzsdén jegyezték. Ugyanezen évben a NAVIGATOR részvénytulajdonos is lett a cégben 15.89%-kal. A sikeres átszervezés után a csoport árbevétele meghaladta a 70 millió dollárt, és a részvények darabonkénti ára 140 forintról 450 forint körüli értékre emelkedett. A NAVIGATOR 2013-ban és 2014-ben értékesítette a Synergion részvény csomagját.

2013 – Befektetési Alap

A NAVIGATOR 2013-ban pénzügyi befektetőként, kisebbségi részvénytulajdonosként vásárolt egy hazai Alapkezelőben és a befektetési Alapban is.

2014 – EXIT

A NAVIGATOR vezetése értékesítette a portfólióba tartozó cégeit.

2017 – Generációváltással kapcsolatos szolgáltatások

Generációváltás néven indított útjára új befektetési modellt és tanácsadási szolgáltatást a NAVIGATOR. Elsősorban olyan cégek tulajdonosainak segített megoldás találni a cég, akiknek öröklési problémái léptek fel a cég jövőbeni irányítását illetően. A NAVIGATOR ügyfelei elsősorban termelő, gyártó vállalkozások, amelyek magas hozzáadott értékkel, pozitív Cash Flow-val és jelentős eszközellátottsággal rendelkeznek a régióban.

2018 – Biotech cégbe fektetett a NAVIGATOR

A Társaság kisebbségi részesedést szerzett az Alzheimer kór elleni gyógyszerfejlesztéssel foglalkozó APERUS Pharma Zrt.-ben. Az új céget a szegedi központú AVIDIN biotechnológiai vállalattal közösen hozták létre a tulajdonosok annak érdekében, hogy célirányosan tudják finanszírozni a kutatás-fejlesztési projektet.

2018 – BÉT XTEND bevezetési projektek

A Kijelölt Tanácsadó (Nominated Advisor - NOMAD) a Budapesti Értéktőzsde által alapított új tanácsadói státusz. A NAVIGATOR a RANDOM Capital kizárólagos partnereként vesz részt a programban.

2020 – Termelő céget vett a NAVIGATOR

A Trifolium Kft. alapító-tulajdonosai 30 év után úgy döntöttek, hogy a megoldatlan generációváltás érdekében eladják a vállalatban meglévő teljes tulajdonrészüket. Ennek eredményeként a Trifolium tevékenysége 2020. márciusában teljes egészében a NAVIGATOR csoport tulajdonába került. Az új tevékenységet a NAVIGATOR

Trifolium International néven kezdte meg.

2021 A BÉT Kijelölt Tanácsadója a NAVIGATOR

A Random Capital tulajdonosváltását követően a Társaság önálló akkreditációt szerzett az Xtend projektekre. Az Xtend piacon működő kijelölt tanácsadók között a NAVIGATOR, illetve annak csapata piacvezető pozícióra tett szert. A BÉT XTEND piacára történő bevezetések és tőkeemelések többségét a NAVIGATOR csapata menedzselte.

2021 - A NAVIGATOR Csoport legfrissebb eredményei

A NAVIGATOR 2021-ben sikeresen integrálta a TRIFOLIUM International Kft.-t a cégcsoportba. A cégek összesített árbevétele 2021-ben megközelítette a 1,7 milliárd forintot és a 130 millió forint adózás előtti eredményt. Ezzel a Társaság menedzsmentje sikeresen kezelte a Trifolium átvételét megelőző válsághelyzetet, melyet a cég korábbi menedzsmentjének hibái és ráadásnak a külföldi piacainak teljes leállása okozott.

A NAVIGATOR 2021-ben értékesítette az APERUS Pharma Zrt-ben meglévő részesedését annak érdekében, hogy az így felszabaduló forrást is termelő, azon belül ipari-, szerszám- és alkatrészgyártó vállalatok felvásárlására fordítsa. 2021-ben a NAVIGATOR tanácsadó csapata sikeresen zárta az ÉPDUFERR Zrt. XTEND piaci bevezetését is.

2022 - A NAVIGATOR Csoport 2022-es tőzsdei bevezetése és további akvizíciók

A NAVIGATOR 2022 első felében egy gépipari szerszám- és alkatrészgyártó vállalkozás felvásárlását zárja (Instrum Kft.), mely társaság a tőzsdei bevezetés időszakában kerül a cégcsoport birtokába. A NAVIGATOR XTEND tanácsadóként mindemellett további 4 társaság tőzsdei bevezetésére kötött tanácsadói szerződést 2022-ben.

4.4. A részvénytőke előtörténete

<i>Időpont</i>	<i>Alaptőke (Ft)</i>	<i>Részvény- darabszám</i>	<i>Részvény névérték Ft)</i>	<i>Megjegyzés</i>
2010	5.000.000.-	50	100.000.-	Alapítás készpénzzel
2011	112.600.000.-	1126	100.000.-	Tőkeemelés
2011	300.000.000.-	3000	100.000.-	Tőkeemelés beolvadásokkal
2022	300.000.000.-	300.000.-	1000.-	Részvény felosztás (split)

A társaság jelenlegi, 300.000.000 HUF alaptőkéje 2011-ben beolvadással jött létre, amelyben az alábbi gazdasági társaságokban meglévő üzletrész vagy a társaság által kibocsátott részvény játszott szerepet:

- NAVIGATOR Investments Zrt. jegyzett tőkéje: 112.600.000 HUF
- NAVIGATOR INVEST Kft. jegyzett tőkéje: 185.000.000 HUF
- Tyneway Magyarország Kft. jegyzett tőkéje: 500.000 HUF
- R-Bánya Projekt Kft. jegyzett tőkéje: 1.000.000 HUF
- Navigator Fleet Kft. jegyzett tőkéje: 900.000 HUF

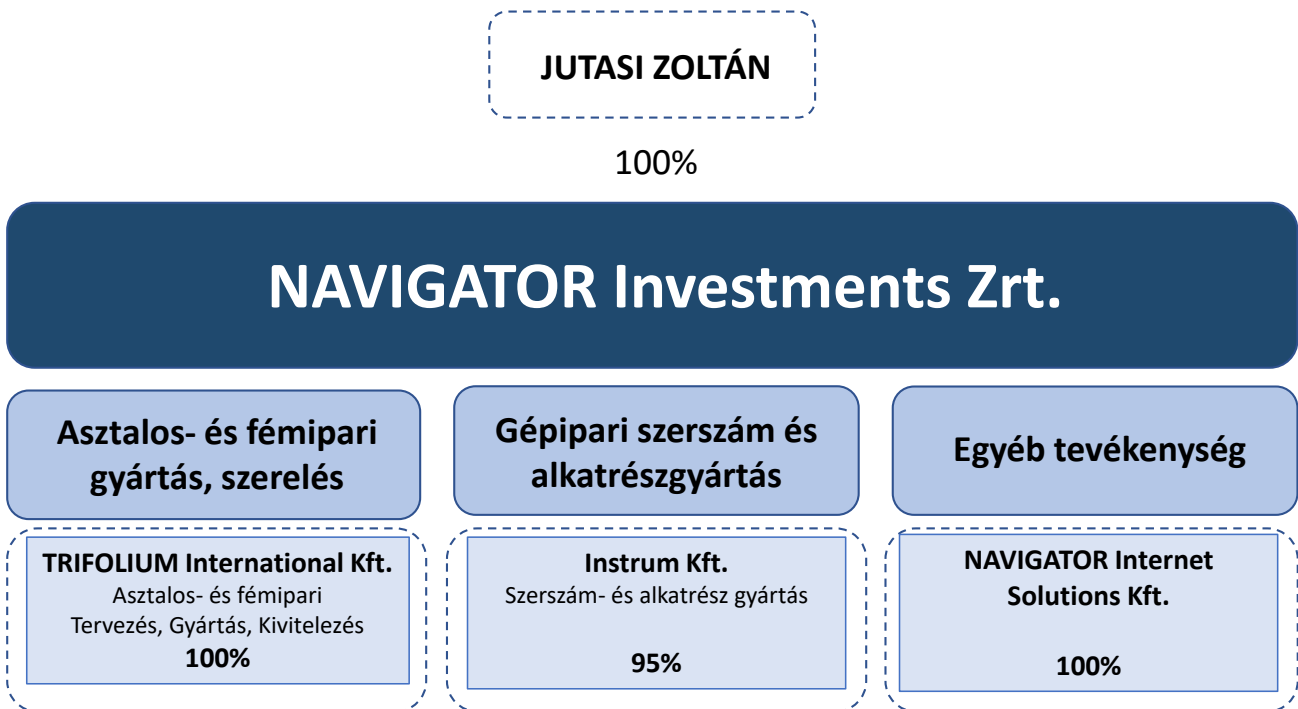
4.5. Működési formaváltás

A Kibocsátó 2022. május 24. napján Alapítói Határozatban döntött a Kibocsátó működési formájának megváltoztatásáról nyilvánosan működő részvénytársasággá és a Részvények regisztrációjáról az Xtendre.

A működési formaváltás hatályának napja a Részvények Xtendre történő regisztrációjának napja. Ettől a naptól kezdve a Kibocsátó elnevezése NAVIGATOR INVESTMENTS Nyilvánosan Működő Részvénytársaságra változik (rövid név: NAVIGATOR INVESTMENTS Nyrt.). Ugyanezen nappal hatályba lép a Kibocsátó nyilvános részvénytársaságra vonatkozó rendelkezéseit tartalmazó Alapszabálya, amelyet jelen Információs Dokumentum III. számú melléklete tartalmaz. A Részvények Xtendre történő regisztrációjának napjával a Kibocsátó Felügyelőbizottsága és Auditbizottsága feláll és megkezd működését. A Részvények Xtendre történő regisztrációját követően nyújtja be a Kibocsátó a Budapesti Törvényszék részére a működési formaváltás végleges bejegyzésére irányuló kérelmét.

4.6. Cégstruktúra, szervezeti felépítés

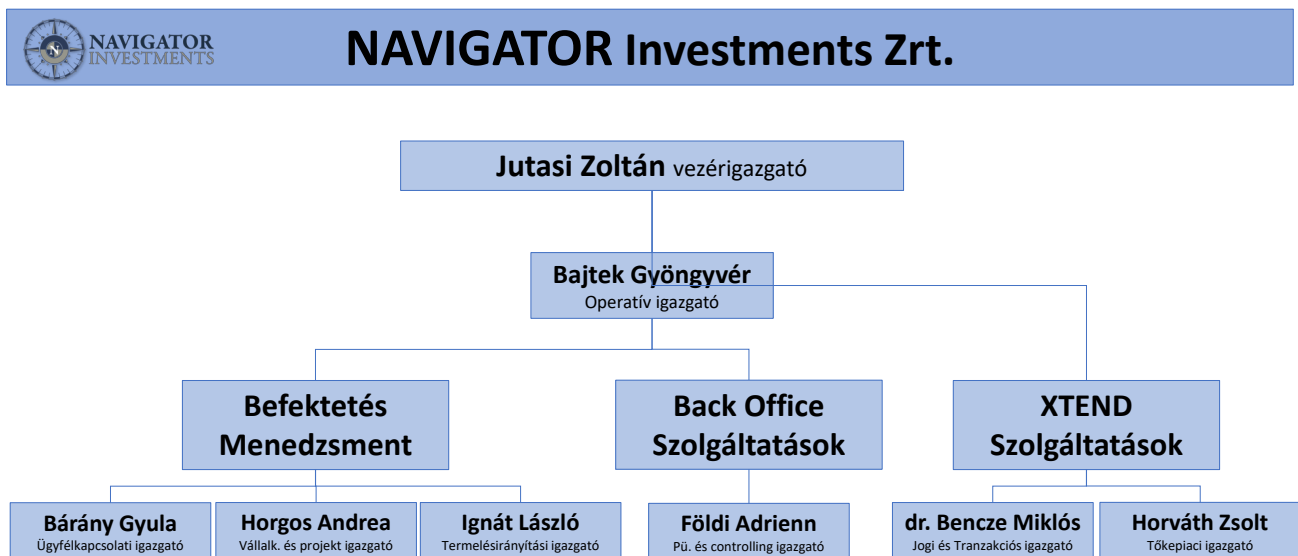
A Társaság jelenlegi tulajdonosi struktúráját az alábbi ábra szemlélteti:



A tényleges tulajdonos magánszemélyek:

A NAVIGATOR 100%-ban **Jutasi Zoltán Zsolt** tulajdonát képezi. A Fenti ábrán kerül szemléltetésre a társaság érdekeltségeinek struktúrája a tőzsdei bevezetés időpontjában. A Trifolium International Kft.-ben és a NAVIGATOR Internet Solutions Kft.-ben 100%-os tulajdonosi érdekeltsége van a NAVIGATOR-nak, valamint 2022-ben került felvásárlásra az Instrum Kft. 95%-a.

A Társaság felsővezetői szervezeti felépítése az alábbiak szerint került kialakításra:



4.7. Vállalatcsoport – a Társaság érdekeltségei

A NAVIGATOR csoport és menedzsmentje több évtizedes tapasztalattal rendelkezik saját részre történő cégfelvásárlási és fejlesztési tranzakciók lebonyolításában, KKV-k működtetésében, valamint tőkepiaci finanszírozási ügyletek bonyolítása terén is. A vállalkozás széleskörű megoldási módozatokat nyújt elsősorban azon hazai KKV-k számára, amelyek jelenleg is küzdenek a generációváltás problémájával.

A fenti tapasztalatokra alapozva a NAVIGATOR 2018-ban úgy döntött, hogy maga is megjelenik befektetőként, műszaki és üzleti fejlesztőként a KKV szektorban.

Ennek keretében az elsődleges célpontok azon vállalatok lettek, ahol a cégutódlás nem megoldott és amelyek tevékenységi körüket, piacukat tekintve egymást kiegészítve, a köztük lévő szinergiákat kihasználva egy nagyobb vállalatcsoport részeként hatékonyabban, jövedelmezőbben működtethetők.

A NAVIGATOR számára, - mint célbefektetés - a generációváltó cégek közül azok a Társaságok jöhetnek szóba, ahol a műszaki, szakmai háttér rendkívül erős, de a vezetés koránál fogva már nem képes azon szükséges műszaki, stratégiai és üzleti döntések meghozatalára, melyek lehetővé teszik a piaci igények gyors változásaira való reagálást. Előbbiekhez a NAVIGATOR a maga üzleti, piacépítési és egyéb szakmai tapasztalatait kihasználva az előnyös vételárú vásárlást követően megfelelő fejlesztési stratégiával a céltársaság értékét jelentősen tudja emelni.

4.7.1. Trifolium International Kft.:

A Társaság neve: **TRIFOLIUM INTERNATIONAL** Korlátolt Felelősségű Társaság

A Társaság cégbejegyzésének helye és cégjegyzékszám:
Budapesti Törvényszék Cégbírósága; 01-09-372195

A Társaság bejegyzésének időpontja: 2010.02.15.

A Társaság székhelye: 1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14.

A Társaság fióktelepei: 2351 Alsónémedi, Halászi Károly utca 36.

A Társaság jogi formája: Korlátolt Felelősségű Társaság

A Társaság működésére irányadó jog: magyar

A Társaság bejegyzésének országa: Magyarország

A Társaság tulajdonosának és tényleges tulajdonosának személye:

Srsz.	Tulajdonos	Székhely:	Cégjegyzékszám:	Részesedés mértéke %-ban
1.	NAVIGATOR Investments Zrt.	1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14.	01-10-140965	100 %

Srsz.	Tényleges tulajdonos	Születési hely és idő	Anyja neve	Részesedés mértéke %-ban
1.	Jutasi Zoltán Zsolt	Budapest 1971.09.21.	Horváth Margit Anna	100 %

A Társaság cégjegyzése:

A Társaság cégjegyzésére jogosult:

Jutasi Zoltán Zsolt ügyvezető önállóan;

A Társaság fő tevékenységi köre:

7022 '08 Üzletviteli, egyéb vezetési tanácsadás

Telefonszám:

+36 30 338 9865

Honlap:

www.trifolium.hu

A NAVIGATOR Investments Zrt. 100%-os részesedéssel 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 kiállításépítési szektorban hasznosítja, ahol az iparág meghatározó szereplője. A társaság 2010-es alapítása óta tartozik a cégcsoportba, 2020-tól foglalkozik belsőépítészeti- és kiállításépítési gyártással, szereléssel.

A vállalkozás mára stabil és jól diverzifikált hazai és nemzetközi ügyfélkör számára tervez, gyárt és szállít minőségi belsőépítészeti megoldásokat, épít világszerte kiállítási standokat. A kiváló és tapasztalt szakember gárdával rendelkező Trifolium jó alapot képez egy, a teljes iparágat lefedő vállalatcsoport kialakításához.

A Trifolium elsődleges piaca korábban a kiállítás és rendezvény iparra épült, mára azonban a pandémia okozta stratégiaváltás következtében a hangsúly inkább a belsőépítészeti projekteken van. A társaság menedzsmentje a koronavírus megjelenését követően **új, hazai ügyfelek** felé történő értékesítés mellett döntött a folyamatos működés biztosítása érdekében. Ennek keretében a Trifolium az elmúlt 1-1,5 évben több, mint 100 belsőépítéssel került kapcsolatba, akik a Társaság felé a kivitelezés előtt álló projekteket megosztják annak érdekében, hogy a projektnek megfelelő gyártója, kivitelezője legyen. A belsőépítészeti szolgáltatások értékesítését, az új és meglévő ügyfélkapcsolatok kezelését, a projektmenedzsmentet és a nagy hozzáadott értéket képviselő szolgáltatásokat a Trifolium International Kft. ernyője alatt ki kellett építeni. **Professzionális menedzsment** alkalmazásával és modern vállalatirányítási rendszer bevezetésével a meglévő tevékenységi körök hatékonysága, a kapacitások kihasználása is jelentősen javult, illetve javul folyamatosan az alábbi akcióterv mentén haladva:

- a. Új, professzionális menedzsment felállítása megtörtént;
- b. A folyamatok átalakítása, az új szervezeti és cégstruktúrához igazítása javarészt megtörtént;
- c. Új ERP rendszer bevezetése – (projekt és termelés követés, pontosabb kalkulációs mechanizmusok) – részben megtörtént, több modul bevezetése még folyamatban van;
- d. Új tervezési és kontrolling rendszer bevezetés - részben megtörtént, még folyamatban van;
- e. Árképzés felülvizsgálata – megtörtént;
- f. Kiszolgáló funkciók átvétele/központosítása - megtörtént;
- g. Proaktív értékesítési rendszer bevezetése - megtörtént;

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. Hosszútávon egy teljesen új üzletág és ügyfélkör kialakítása vált lehetségessé. Ennek eléréséhez a társaság értékesítési kapacitása jelentős mértékben megerősítésre került.

4.7.2. Instrum Kft.:

A Társaság neve: **INSTRUM Alkatrészgyártó és Fémipari Szolgáltató** Korlátolt Felelősségű Társaság

A Társaság cégbejegyzésének helye és cégjegyzékszám:
Budapest Környéki Cégbíróság; 13-09-060720

A Társaság bejegyzésének időpontja: 1990.01.18.

A Társaság székhelye: 2316 Tököl, Csépi u. 101.

A Társaság fióktelepei: -

A Társaság jogi formája: Korlátolt Felelősségű Társaság

A Társaság működésére irányadó jog: magyar

A Társaság bejegyzésének országa: Magyarország

A Társaság tulajdonosának és tényleges tulajdonosának személye az Információs Dokumentum lezárásának időpontjában:

Srsz.	Tényleges tulajdonos	Születési idő	Anyja neve	Részesedés mértéke %-ban
1.	Szilágyi György Ferencné	1957.11.18.	Baranyi Márta	100 %

A Társaság tulajdonosának és tényleges tulajdonosának személye a 2022. május 31. napján kelt Üzletrészátruházási és Együttműködési Szerződés alapján, 2022. június 30. napjától:

Srsz.	Tulajdonos	Székhely:	Cégjegyzékszám:	Részesedés mértéke %-ban
1.	NAVIGATOR Investments Zrt.	1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14.	01-10-140965	95 %

Srsz.	Tulajdonos	Születési idő	Anyja neve	Részesedés mértéke %-ban
1.	Szilágyi György Ferencné	1957.11.18.	Baranyi Márta	5 %

Srsz.	Tényleges tulajdonos	Születési hely és idő	Anyja neve	Részesedés mértéke %-ban
1.	Jutasi Zoltán Zsolt	Budapest 1971.09.21.	Horváth Margit Anna	95 %

A Társaság cégjegyzése:

A Társaság cégjegyzésére jogosult: Szilágyi György Ferencné ügyvezető önállóan;

A Társaság fő tevékenységi köre: 2562 '08 Fémmegmunkálás

Telefonszám: +36 24 489 415

Honlap: www.instrum.hu

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 termelését. Fő tevékenysége a CNC hosszsztergálás 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 rendelkeznek. Az alapanyagok jellemzően színesfém, acél, rozsdamentes acél, de ipari műanyagból is rendszeresen készítenek alkatrészeket. Kifejezetten kisméretű alkatrészeket gyártanak, az alapanyagok 3-23mm átmérő közötti méretben jellemzőek. Az Instrum kimondottan alkatrészgyártó vállalkozás, ahol a 24 fős létszámból a műhelyben 20 fő megfelelő szakirányú tapasztalattal és végzettséggel rendelkező szakember dolgozik, általában kettő, időszakonként három műszakban. 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 vállalat is megtalálható. ISO 9001 minőségbiztosítási tanúsítással 1998 óta rendelkezik nagy pontosságú fémalkatrészek forgácsolása és alkatrészek összeszerelése területeken. Folyamatos technológiai fejlesztésekkel és a nemzetközileg legelterjedtebb 5S termelékenységszempontrendszer alkalmazásával stabil, megbízható és ár-érték arányban is versenyképes szállítója megrendelőinek.

Tekintettel arra, hogy a társaság üzletrészeinek 95%-át a Kibocsátó jelen Információs Dokumentum lezárását közvetlenül megelőző időpontban vásárolta meg, így ezen cég részletes bemutatására nem kerül sor, ugyanakkor a pénzügyi fejezetben a lényeges információk közlésre kerülnek.

4.7.3. NAVIGATOR Internet Solutions Kft.:

A Társaság neve: **NAVIGATOR INTERNET SOLUTIONS** Korlátolt Felelősségű Társaság

A Társaság cégbejegyzésének helye és cégjegyzékszám:
Budapesti Törvényszék Cégbírósága; 13-09-205980

A Társaság bejegyzésének időpontja: 2011.05.17.

A Társaság székhelye: 1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14.

A Társaság fióktelepei: -

A Társaság jogi formája: Korlátolt Felelősségű Társaság

A Társaság működésére irányadó jog: magyar

A Társaság bejegyzésének országa: Magyarország

A Társaság tulajdonosának és tényleges tulajdonosának személye:

Srsz.	Tulajdonos	Székhely:	Cégjegyzékszám:	Részesedés mértéke %-ban
1.	NAVIGATOR Investments Zrt.	1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14.	01-10-140965	100 %

Srsz.	Tényleges tulajdonos	Születési hely és idő	Anyja neve	Részesedés mértéke %-ban
1.	Jutasi Zoltán Zsolt	Budapest 1971.09.21.	Horváth Margit Anna	100 %

A Társaság cégjegyzése:

A Társaság cégjegyzésére jogosult: Jutasi Zoltán Zsolt ügyvezető önállóan;

A Társaság fő tevékenységi köre: 6201 '08 Számítógépes programozás

Telefonszám: +36 30 338 9865

Honlap: -

NAVIGATOR Internet Solutions Kft. mikro vállalkozás, jelenleg alkalmazott nélkül, külső szakemberek közreműködésével végzi tevékenységét. 2021 évi bevétele nem érte el a hárommillió forintot. Főtevékenysége számítógépes programozás, melyet célspecifikusan két területre koncentrálni épít fel. Az egyik célszoftverek fejlesztése, melyben jelenleg az anyacég közreműködésével dolgozik.

4.8. Szabadalmak, védjegyek

A Társaság a Trifolium ábrás védjegy jogosultja, egyéb magyar, nemzetközi, illetve európai uniós szabadalommal, vagy védjeggyel nem rendelkezik. A TRIFOLIUM védjegyhasználati szerződés alapján jogosult a védjegy használatára.

4.9. Domain

A NAVIGATOR a <navigatorinvest.com> és az <ni.navinetsolutions.com> domain nevekkel és az azok alatt elérhető weboldallal rendelkezik, továbbá birtokosa az <xtend.hu> domain-nek. A Társaság leányvállalata, a Trifolium International Kft. pedig a <trifolium.hu> domain-t birtokolja. Az Instrum Kft. az <instrum.hu>, domain-el rendelkezik.

4.10. Alkalmazottak

A teljes cégcsoport tekintetében a vállalatcsoport összesen a 2022-ben felvásárlásra került társaságokkal együtt 55 főt foglalkoztat. Ebből 7 fő a NAVIGATOR Investments Zrt., 24 fő a Trifolium, 24 fő az Instrum alkalmazásában áll.

NAVIGATOR Investments

A Társaság az elmúlt években 2 fővel működött, egészen 2016-tól 2019-ig, majd utána növekedett 6 főre. A maximális munkavállalói száma 10 fő volt.

A Társaság 2021 év végi állapotának megfelelő statisztikai létszámot, alkalmazotti kategóriákat és vonatkozó személyi jellegű ráfordításokat az alábbi táblázat tartalmazza:

A 2021-es év összes bértömegére vonatkozó adatok	létszám	bruttó bér	személyi jell. ráf.	bérfárulék
Szellemi munkavállaló	7	29.946.000	8.2961.000	5.279.000

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata

A 2020. decemberi statisztikai létszám: 3 fő volt, a 2021. június 30.-i pedig 8 fő. A teljes létszám 100% felsőfokú végzettséggel rendelkezik.

Trifolium

A 2020-évi átlag létszám 1 fő, majd pedig 2021-ben 24 főre emelkedett. A Trifolium maximális létszáma a 2021-es esztendőben 25 fő volt.

A 2021-es év összes bértömegére vonatkozó adatok	létszám	bruttó bér	személyi jell. ráf.	bérfárulék
Szellemi munkavállaló	9	46.978.400	2.840.000	5.167.624
Fizikai munkavállaló	15	70.467.600	1.307.000	7.751.436

4.11. Szövetségek, tagságok

A Kibocsátó nem tagja szövetségnek. A Trifolium International az alábbi tagsággal rendelkezik:

- MARESZ – Magyarországi Rendezvényszervezők és - Szolgáltatók Szövetsége

4.12. Díjak, elismerések, társadalmi felelősségvállalás

A Társaság az elmúlt időszakban az alábbi elismerésekben, díjazásokban részesült:

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

A Társaság fontos alapelve a felelős kommunikáció, melynek része a társadalmi szerepvállalás és a fenntartható működésre való törekvés is. Ennek jegyében a NAVIGATOR támogatta és folyamatosan támogatja a csontvelő-átültetésen átesett gyermekek gyógyulását segítő Déméter Házat. Az intézménynek köszönhetően a gyermekek családjuk állandó közelségében lehetnek, és pozitív élményekkel gazdagíthatják gyógyulásuk nehéz napjait. A Társaság 2021 karácsonyi ajándékokra szentelt összeget - kiegészítve további támogatással – adományként ajánlott fel a Déméter Alapítvány részére összesen 500.000 forint értékben.

4.13. PR, kommunikáció

A NAVIGATOR marketing és kommunikációs stratégiája alapján a Társaság kommunikációjának legfőbb célja hitelesen bemutatni cégcsoportot a megrendelők, a partnerek, valamint a munkavállalók számára. A Társaság célja nem csupán új megrendelőket megszólítani a pozitív reputáció révén, hanem kapcsolatot tartani jelenlegi ügyfelekkel és beszállítókkal, illetve a munkaerőpiacon elérhető legjobb szakemberek megszólítása.

Kommunikációs célok:

- A cégcsoport értékrendjének közvetítése minél szélesebb körben;
- Pozitív reputáció kialakítása és ápolása;
- A tőzsdei megjelenést követően a Társaság saját példáján keresztül is bemutatni azt, hogy a KKV-k is sikeresen működhetnek a magyar tőkepiacon;
- Az értékesítés támogatása mind az anyacég, mind pedig a leányvállalatok esetében.

A Társaság kommunikációs alapelvei az őszinte, pozitív kommunikáció, a tervezett és egységes megjelenés, és a felelősségtudat. A kommunikáció területei a belső kommunikáció, PR és reputációmenedzsment, továbbá a marketing és ügyfélkapcsolatok. A NAVIGATOR PR és reputációmenedzsment tevékenységének célja a külső kapcsolatok, a hírnév menedzselése, a reputáció monitorozása és szükség esetén beavatkozás. A stratégiai kommunikáció tervezése és a Társaság és a célközönség közötti folyamatos összeköttetés kiépítése és fenntartása. Aktív jelenléttel bír a Társaság a közösségi média felületeken, továbbá a NAVIGATOR weboldala is mindig legújabb információkat tartalmazza. A társaságról nagyszámban jelennek meg hírek az egyes hírportálokon. A Kibocsátó és érdekeltségei kommunikációs célcsoportja a jelenlegi és jövőbeli ügyfelei, valamint üzleti partnerei. Ezen belül kiemelten fontos célcsoport a generációváltás előtt álló vállalkozások és döntéshozók. A Társaság kommunikációs eszközei a weboldalak, keresőoptimalizálás (SEO), közösségi média felületek, sajtó felületek, közlemények, rádió, televízió és rendezvények.

A NAVIGATOR előre kidolgozott komplex stratégiai pontokkal rendelkezik a kampányok tervezésére és a folyamatok menedzselésére vonatkozóan. A külső kommunikációért és a stratégiában foglaltak teljesüléséért elsősorban a marketing és kommunikációs vezető (irányítás), másodsorban az adott kommunikáció természetéből adódó szakterület vezetője (végrehajtás) felel. A Társaság leányvállalatai is részletes kommunikációs stratégiával rendelkeznek, amelyek megtekinthetők a kommunikációs stratégiára vonatkozó mellékletekben. A marketing és kommunikációs vezető, valamint a HR menedzser közös feladata a szervezet gördülékeny belső kommunikációjának biztosítása, a kollégák megfelelő és naprakész tájékoztatása. Az egyes megjelenésekhez, kommunikációs és marketing projektekhez, kampányokhoz minden esetben egyedi döntés születik a kommunikációs költségvetésre vonatkozóan. Az elmúlt időszak PR megjelenései a Társaság honlapján megtekinthetők.

5. A Társaság üzleti tevékenységének bemutatása

5.1. A Társaság működése

A Kibocsátó, illetve annak jogelődjei és alapító tulajdonosa több mint 27 éves piaci tapasztalattal rendelkezik a cégfelvásárlások és a termelő, gyártó vállalkozások működtetése területén. A Társaság 100%-ban magyar tulajdonú KKV. A BÉT XTEND piacon vezető pozíciót tölt be tanácsadás és tőzsdei bevezetések területén.

A Társaság egy szélesedő szolgáltatási spektrumot nyújtó, árbevételének megoszlását tekintve legnagyobb arányban ipari gyártó-, szerelő tevékenységre szakosodott cégcsoport. A fa-, és fémipari gyártó és szerelő tevékenységek mellett gépipari alkatrész gyártó üzletágakkal rendelkezik. Ezzel az egymást támogató, szinergiákat tartalmazó tevékenységi struktúrával olyan működési modellt hozott létre a cégcsoport, mely hosszú távon biztosítja a társaság versenyképességét és stabilitását.

A Társaság HAS szerint vezeti a könyveit és készíti a beszámolóit, amihez a szükséges szakemberekkel folyamatosan rendelkezik.

5.2. A Társaság operatív irányítása

A társaság mindennapi működését az igazgatók és az egyes szakterületi vezetők közvetlen irányítása mellett a vezérigazgató felügyeli. A szervezeti ábrát lásd jelen dokumentum 4.6 pontjában!

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

A cégcsoport teljes mértékben kihasználja a központosított szolgáltatások nyújtotta előnyöket, így az egyes leányvállalatoknál a szakmai munka folyamatos biztosítása mellett a befektetésekkel kapcsolatos előkészítő és kontroll feladatok, a gazdasági irányítás, a központi IT és marketing szolgáltatások az anyavállalat berkein belül történnek a mindennapi működés során.

A vezetők felelőssége az általuk irányított csapat teljesítményének szinten tartása, javítása, munkájuk ellenőrzése, koordinálása, ösztönzése a közös célok elérésére.

Jogosultsági beállításokkal a szervezet szinte minden tagja feladatot kap a rendszerben, ezzel lehetővé téve a kommunikáció folyamatosságát, a felelősségi körök elkülöníthetőségét, a hibamentes adatnyilvántartást. Ez lehetővé teszi a cégvezetés számára a Társaság működésének átláthatóságát, pénzügyeinek tervezhetőségét, a projektek nyomon követését.

A tulajdonosok és a menedzsment úgy felügyeli és irányítja a mindennapi működést, hogy elegendő ideje marad a stratégiai tervezésre, az innovációra, az értékesítésre és a marketingre is.

5.3. A Társaság tevékenységi köre

5.3.1. Cégfelvásárlás, Tanácsadás

A társaság több évtizedes tapasztalattal rendelkezik válságkezelés, struktúraváltás és tőkepiaci finanszírozás terén, amire épülve széleskörű vállaltfinanszírozási és vállalatirányítási szolgáltatásokat nyújt elsősorban a hazai KKV-k számára. Miután ezen célpiacon belül számos olyan társaság tevékenykedik, amelyek jelenleg is küzdenek a generációváltás problémájával, a NAVIGATOR, mint holdingtársaság több esetben felvásárlási és integrációs céltársaságokként is tekint ezekre. Az elsődleges célpontok azon termelővállalatok lettek, ahol a cégutódlás nem megoldott, és amelyek tevékenységi körüket, piacukat tekintve egymást kiegészítve, a köztük lévő szinergiákat kihasználva egy nagyobb vállalatcsoport részeként hatékonyabban jövedelmezőbben működtethetők.

A generációváltó cégek közül azok a Társaságok jöhetnek szóba, mint célbefektetés, ahol az 1-3-as EBITDA szorzó melletti vásárlást követően a céltársaság a cégcsoportba történő integrációt követően az 5-ös, 6-os EBITDA szorzós értékelése az üzleti teljesítmények alapján elérhető.

A NAVIGATOR-t középtávon egy komplex, széleskörű gyártási kapacitással és visszatérő, rendszeresen munkát adó ügyfélkörrel rendelkező középvállalattá kívánja a tulajdonosi kör és a menedzsment fejleszteni, egyrészt a meglévő ügyfélkörre és piacokra épülve, másrészt új piacokra való belépéssel, harmadrészt további vállalatok

akvizíciójával, amelyek tevékenysége kapcsolható a többi tagvállalat tevékenységéhez.

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

A NAVIGATOR több évtizedes tapasztalattal rendelkezik a vállalatvezetés, vállalati stratégia alkotás és vállalatfinanszírozás területén. A Társaság teljes körű szolgáltatást nyújt stratégiai és operatív management, illetve vállalatfelvásárlási és finanszírozási projektek során. Kiemelt jelentőségű a tanácsadói portfólióban a tőzsdei (Xtend piaci) bevezetés és tőkepiaci forrásbevonás (kötvények és/vagy részvények nyilvános vagy zártkörű kibocsátása és értékesítése) teljes körű menedzselése, amit a Budapesti Értéktőzsde akkreditált, NOMAD státuszt elnyert Kijelölt Tanácsadójaként végez a Kibocsátó.

A NAVIGATOR piacvezető az Xtend Kijelölt Tanácsadói piacon, amit mi sem bizonyít jobban, mint, hogy az eddig Xtend-re vezetett vállalatok többségénél a NAVIGATOR, illetve annak csapatának közreműködésével került sor.

Egyéb tanácsadói szolgáltatások

- a. Vállalatfelvásárlás – vállalatértékesítés
- b. Vállalatfinanszírozás
- c. Stratégiai tanácsadás
- d. Vállalatirányítási rendszerek

Iparági jellemzők és sajátosságok:

A következő években a tanácsadói üzletág növekedésének motorja a KKV szektorban folyamatosan növekvő igény a külső forrásbevonással kapcsolatos projektek iránt, valamint a vállalatfelvásárlási piac várható dinamikus bővülése. Ezek a várakozások az alábbi okokra vezethetők vissza:

- a. A generációváltás folyamatosan növekvő problémát jelent a magyarországi kis- és közepes vállalatok számára, ami folyamatosan bővíteni fogja az eladásra szánt vállalatokat.
- b. A koronavírus által okozott gazdasági visszaesés erőteljes konszolidációs folyamatot indíthat el a kisebb vállalatok körében is, így a vállalatfelvásárlási piac bővülése várható.
- c. Ezzel párhuzamosan a kormányzat és a jegybank számos új finanszírozási eszközzel támogatja a generációváltáshoz, illetve expanzióhoz kapcsolódó finanszírozási eszközök körét jelentősen könnyítve az M&A és az MBO-MBI tranzakciók lebonyolítását
- d. A tőzsdei forrásbevonás támogatására indított számos kormányzati támogatási program várhatóan a következő években fog kiteljesedni, fokozatosan bővülni fog a nyilvános tőkefinanszírozás iránt érdeklődő cégek száma. A tőzsdei forrásbevonás területén a NAVIGATOR piacvezető szolgáltatónak számít, a jelenleg piacon lévő 8 vállalat közül 4 esetében szerepet vállaltunk, míg az utolsó kettő tranzakciót teljes egészében ez a csapat bonyolította.
- e. A növekedés elősegítésére 2020 végén került kialakításra a proaktív értékesítési stratégia, amely az eddigi alapvetően passzív értékesítést váltotta fel.

5.3.2. Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés

A Kibocsátó ebben az iparágban a Trifolium Kft.-n keresztül érdekelt. A Trifolium egyik fő tevékenysége a kiállítás-építés; elsősorban Európában megrendezésre kerülő nemzetközi kiállításokon résztvevő vállalatok megjelenésének biztosítása, egyedi igények által gyártásra kerülő standok, installációk és bútorok szállításával, helyszíni szerelésével és a kiállítás végén az installációk elbontása.

A cég a fenti tevékenységet Magyarországon megrendezésre kerülő vásárok és kiállítások esetében is végzi mind magyar, mind pedig külföldi kiállítók részére.

A világválság következtében a Trifolium erős profilveresztésen ment keresztül és a fit-out tevékenység felé orientálódott (kereskedelmi és vendéglátó-ipari üzlethelységek, boltok, szállodák, irodák, múzeumok, lakóingatlanok átalakítása, felújítása; belső-építészeti és dekoráció, valamint egyedi burkolatok és bútorok gyártása). 2021-ben az említett tevékenység adta a vállalat bevételeinek majd 80 %-át.

Az egyes üzletágak/tevékenységek bemutatása vázlatosan:

Üzletág	Mely évtől	2020-as nettó árbevétel ³ eFt	2021-es nettó árbevétel ⁴ eFt
NAVIGATOR Investments Zrt. - Tanácsadás	2010	113 384	199 330
Trifolium International Kft. – Gyártás, szerelés	2020	87 949	1 492 926
Összesen		201 333	1 692 256
APERUS részesedés értékesítése	2021	-	100 000

5.4. Piacok és vevők

Magyarországon a gazdaságnak az alábbi legfőbb ismérvei vannak jelenleg:

- 2020 tavaszától a covid-19 miatti V alakú válság
- átmeneti gazdasági visszaesést követő növekvő gazdaság (GDP)
- romló (emelkedő) inflációs környezet
- gyengülő forint, mely a kizárólag a magyar piacra szolgáltató cégnek, kisebb kitettséget jelent
- Az orosz-ukrán háború okozta bizonytalanság és az ennek következtében kialakuló válság

5.4.1. Cégfelvásárlás, tanácsadás

Az elmúlt évek folyamán jelentősen megnőtt azon cégek száma, ahol a generációváltás komoly problémának bizonyul. Tanácsadói szektor is specializálódott erre a területre, viszont kevés esetben mutatkozik hatékonynak csak tanácsadói jelenléttel megoldani az utódlás hiányában keletkezett kihívásokat. A hazai és nemzetközi tapasztalatok alapján a 90-es években alakult vállalkozások tulajdonosai általában mára 70 évnél idősebb, korábban kiváló szakemberek a saját területükön, viszont sok esetben menedzsmentet nem épített ki maguk körül, ezáltal a vállalat profitabilis működése jelentős mértékben tőlük függ. Ezen stratégia mentén kizárólag olyan cégek felvásárlása jöhet szóba, ahol a céltársaság kiváló szakértő gárdával rendelkezik. A NAVIGATOR potenciális piaca Magyarországon 1000 olyan vállalkozás, ahol a generációváltás nem megoldott. Ezen társaságok közül az ipari tevékenységet folytató, jó piaci és szakmai adottságokkal rendelkező vállalkozások száma is több százra tehető. Jelenleg a NAVIGATOR, mint vásárló, több mint 10 cég tulajdonosával folytat tárgyalásokat vagy írt alá szerződést annak érdekében, hogy az eladó céget átvilágítsa és megvegye

A következő években a tanácsadói üzletág növekedésének motorja a KKV szektorban folyamatosan növekvő igény a külső forrásbevonással kapcsolatos projektek iránt, valamint a vállalatfelvásárlási piac várható dinamikus bővülése. Ezek a várakozások az alábbi okokra vezethetők vissza:

- a. A generációváltás folyamatosan növekvő problémát jelent a magyarországi kis- és közepes vállalatok számára, ami folyamatosan bővíteni fogja az eladásra szánt vállalatokat.
- b. A koronavírus által okozott gazdasági visszaesés erőteljes konszolidációs folyamatot indított el a kisebb vállalatok körében is, így a vállalatfelvásárlási piac bővülése várható.
- c. Ezzel párhuzamosan a kormányzat és a jegybank számos új finanszírozási eszközzel támogatja a generációváltáshoz, illetve expanzióhoz kapcsolódó finanszírozási eszközök körét jelentősen könnyítve az M&A és az MBO-MBI tranzakciók lebonyolítását
- d. A tőzsdei forrásbevonás támogatására indított számos kormányzati támogatási program várhatóan a következő években fog kiteljesedni, fokozatosan bővülni fog a nyilvános tőkefinanszírozás iránt érdeklődő cégek száma. A tőzsdei forrásbevonás területén a NAVIGATOR piacvezető szolgáltatónak számít.
- e. A növekedés elősegítésére 2020 végén került kialakításra a proaktív értékesítési stratégia, amely az eddigi alapvetően passzív értékesítést váltja fel.

A NAVIGATOR célpiaca ezen területen a BÉT 50, az Elite és más a Budapesti Értéktőzsde által működtetett platformokon résztvevő hazai KKV-k.

³ Auditált, nem konszolidált

⁴ Auditált, nem konszolidált

A NAVIGATOR főbb vevői a tanácsadási - Xtend üzletágban:

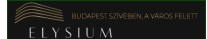






Név	Tevékenységi kör
Gloster Infokommunikációs Nyrt.	Informatikai szolgáltató
DM-KER Nyrt.	Építőipari-, mezőgazdasági gépek kereskedése
Épduferr Nyrt.	Generálkivitelező
Megakrán Nyrt.	Emeléstechika, gépsor telepítés
Multi Home Zrt.	Ingyatlanfejlesztő és - közvetítő
Goodwill Pharma Kft.	Gyógyszer és étrendkiegészítő gyártó és kereskedő
Limit Holding Zrt.	Borászat, logisztikai és vendéglátó szolgáltatás
CDSys Kft.	Informatikai biztonsági szolgáltatás

5.4.2. Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés

A külföldi kiállításépítési tevékenység tette ki a Trifolium éves forgalmának kb. 90 %-át a pandémia megjelenése előtt. 2020 márciusától a cég - kényszerből - erős profilváltáson ment keresztül és elindította az ún. fit-out tevékenységet (kereskedelmi és vendéglátó-ipari üzlethelyiségek, boltok, szállodák, irodák, múzeumok, lakó-ingatlanok átalakítása, felújítása; belső-építészet és dekoráció, valamint egyedi burkolatok és bútorok gyártása).

2021-ben (a pandémia következtében) a fenti - lényegében új típusú - tevékenység adta a vállalat bevételeinek majd 100 %-át. 2022-ben a kiállítás piac újra elindult (óvatos, lassú felfutással) és ebben az évben a várható árbevétel cca. 40 %-át adhatja a kiállítás-építési ág. Ezzel párhuzamosan a Trifolium konszolidálja és tovább bővíti a fit-out területen megszerzett piaci pozícióit, ami biztosítja majd a vállalat árbevételének folyamatos emelkedését.

A Trifolium a főbb vevői:

Név	Logó	Tevékenységi kör	Ország
Docler Holding		Ingyatlan	HU
Sunset Angel		Szórakozóhely	HU
Millenáris		Kulturális rendezvényközpont	HU
MBCapital		Rendezvényközpont - Berlin	DE
Etihad Airways		Repülőgép társaság	UAE
Infiniti		Autógyártó	
Kempinski		Turizmus, szálloda lánc	DE

5.5. Stratégiai partnerek, szállítók, alvállalkozók

5.5.1. Cégfelvásárlás, tanácsadás

A NAVIGATOR a cégfelvásárlásokkal kapcsolatosan számos tanácsadó céggel, ügyvédi irodával és más szervezetekkel kapcsolatban áll, akik az eladó vállalkozásokra felhívják a NAVIGATOR figyelmét.

A NAVIGATOR a tanácsadási területen jogi irodákkal, tanácsadó cégekkel és könyvvizsgálókkal dolgozik együtt az Xtend-es projekteken.

Stratégiai partnereik fenti területeken az alábbiak:

- Grand Slam Vállalati Pénzügyek Kft.
- Finance Zone Kft.
- Dr. Papócsi Katalin ügyvédi iroda
- Dr. Kéringer Szabolcs ügyvédi iroda
- PV Partners ügyvédi iroda
- Whiteless Rock Tanácsadó Zrt.
- Horváth Zsolt és Társa Külkereskedelmi és Tanácsadó Kft.

5.5.2. Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés

A Trifolium fókuszál a stabil beszállítói pozíciók megszerzésére a kerti bútorok, árnyékolók, lakókocsik, hajós kabinok, ideiglenes lakó- és iroda- megoldások gyártóival, illetve forgalmazóival, hogy gyártókapacitásunk tervezhető, folyamatos kihasználását lehetővé téve és növelje a gyártási tevékenységük költséghatékonyságát.

5.6. Versenytársak

5.6.1. Cégfelvásárlás, tanácsadás

A társaságra vonatkozó versenytárselemzés elsősorban két csoportba sorolandó. Külön figyelembe szükséges venni az Xtend tanácsadással és bevezetéssel foglalkozó, illetve a generációváltó cégek felvásárlásával foglalkozó vállalatok piacát.

Az Xtend tanácsadói piac esetében egy rendkívül kontrollált működésről beszélhetünk a szabályozásoknak köszönhetően. Ma Magyarországon tudomásunk szerint a piacon 10-12 cég működik, akik rendelkeznek a BÉT általi akkreditációval. A piacon jelenleg piacvezetői pozíciót foglalunk el, amit mi sem bizonyít jobban, hogy az Xtend-en kereskedhető vállalatok több mint 50 százaléka általunk került vagy kerül a közeljövőben bevezetésre.

A versenytárselemzés másik részét a generációváltó cégek piacára vonatkozik. Ez esetben kínálati piac van, hiszen rengeteg olyan vállalat van ma hazánkban, ahol a generációváltás nem megoldott. Nincsen közvetlen versenyhelyzet a piacon, hiszen mint említettük a fenti problémával számtalan vállalat küzd, aminek köszönhetően az iparágban szereplőknek van lehetősége kiválasztani a legjobb mutatókkal és eredményekkel rendelkező cégeket egy esetleges tőkebefektetésre. A NAVIGATOR ezen a piacon azon kis- és közepes méretű, stabil működést és pénzügyi helyzetet felmutató termelő cégek iránt érdeklődik, amelyek a nagyvállalatok és multicégek számára méretüket tekintve még nem jelentenek célpontot.

5.6.2. Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés

A Trifolium üzleti és szakmai stratégiájának köszönhetően a hazai Fit- Out tevékenység területén viszonylag kevés versenytársa van, mivel a Trifolium a korábbról hozott szakmai tapasztalatokat vegyítette a NAVIGATOR-tól átvett projektmenedzsment szakismerettel. A belsőépítészeti kivitelezésben többnyire a magasépítő cégekre (Market, KÉSZ...stb.) jellemző az erős projektmenedzsment, a kivitelezési projektek belsőépítészeti szakcégei többnyire kis garázscégek, akik méretüknél és létszámuknál fogva sem képesek olyan összetett feladatok elvégzésére, mint a Trifolium. Ezzel együtt van néhány komolyabb vállalkozás Magyarországon, akik már rendelkeznek a Trifolium-hoz hasonló módszertannal és csapattal.

A fit-out tevékenység specialitása abban rejlik, hogy a belső-építészet és bútorozás az ingatlan-befektetési és felújítási projektek utolsó fázisát jelenti, így tökéletesen kell alkalmazkodni a tervező által megtervezett látvány és a kivitelezési helyszínén ténylegesen rendelkezésre álló munkaterület esetleges eltéréseihez; a helyszín adottságaira és a tervekre építve saját gyártmány-terveket (tehát itt is túlsúlyban van az egyedi, specifikus gyártás és kivitelezés).

Versenytársak a fit-out tevékenység területén, akik adott projektekben partnerei is egyben a Trifoliumnak: G-Green Interior Kft., Tér-építő Kft., IBC Orbán Kft., Fit-out Zrt., Dunativ Fm Kft.

Főbb versenytársak a kiállítás-építés területén: Magyarországon: Torter Kft.; Tipexpó Kft, Fótimpex-MPI Kft., Max Design Exhibitions Kft., New Edge Kft., Stúdió Nova Kft.

Külföldi kiállítások esetében a legnagyobb konkurenciát a lengyel (Perfect Media), és cseh (Revyko Inter S.R.O., Mistry Mont S.R.O.) cégek jelentik.

5.7. Üzleti célok

A NAVIGATOR Csoport célja egy ipari, termelő vállalatcsoport kiépítése és működtetése, amely üzleti teljesítménye 3-5 éven belül meghaladja a 10 milliárd Ft árbevételt és a 1,5-2,0 milliárd Ft EBITDA-t. Mindezen célokat a Társaság oly módon kívánja elérni, hogy generációváltással küzdő vállalkozások tulajdonosaitól vásárol fel és integrál a már meglévő tevékenységébe olyan cégeket, amelyek illeszkednek a portfóliójába. A felvásárlásokon és integráción keresztül a Társaság szándéka, hogy Magyarország egyik meghatározó, ismert és elismert ipari-, termelő vállalatává váljon.

5.8. Üzleti stratégia

A NAVIGATOR Investments Zrt. 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 céltársaságok kiválasztásánál fontos szempont, hogy azok

- Stabil árbevétellel rendelkeznek, amelynek értéke eléri legalább a 2-3 millió EUR-t;
- Stabil EBITDA-val rendelkeznek és folyamatosan cash pozitívak legyenek operatív szinten;
- Saját gyártó kapacitással rendelkeznek;
- A piaci igényekre tekintettel fejlesztési lehetőséggel bírjanak;
- Illetve illeszthetők legyenek a meglévő és tervezett további társaságok tevékenységi köréhez.

A fenti stratégia véghezvitele folyamatos aktív közreműködést igényel a NAVIGATOR-tól, mint anyavállalattól, de a NAVIGATOR Investments Zrt. nem magántőke alap, így kötelező érvényű EXIT stratégiája sincsen. Éppen ezért a megvásárolt társaságokra hosszú távú befektetesként tekint, amelyeket a fenntartható növekedési pályára állítást követően többségi tulajdonban tart és a tőzsdei bevezetést követően is kontrollál.

Jelenleg Magyarországon számos vállalkozás megfelel a fenti feltételeknek, közülük több, mint tíz céggel megtörtént a kapcsolatfelvétel és 2-3 társasággal már vagy zárult a tranzakció, vagy előszerződést is kötöttek a felvásárlásról. A Társaság tervei szerint a 2022 folyamán lezáruló felvásárlást követően a következő 3 éves periódusban további 2-3 vállalatfelvásárlás következhet. Az alábbiakban részletesen bemutatásra kerül a 2020-ban zárt ügylet eredményeként a NAVIGATOR csoportba került asztalos- és fémipari vállalkozás, a Trifolium International Kft. tevékenysége, valamint részlegesen, a teljesség igénye nélkül ismertetésre kerül a 2022-ben felvásárolt Instrum Kft. tevékenysége.

A NAVIGATOR 2021-ben tárgyalásokat kezdett az Instrum Kft. és a Bíró Kft megvételéről, és 2022 februárjában és márciusában a Társaság előszerződési megállapodást kötött az említett cégekkel. Az Instrum Kft 1989-ben, a Bíró Kft pedig 1991-ben alakult. Mind a két társaság profilja elsősorban az alkatrészgyártás. Az Instrum Kft. foglalkoztattak száma 26 fő, amíg a Bíró Kft-nél 110 fő dolgozik. A két cég összesített árbevétele meghaladja a 2,1 milliárd forintot a 2021-es adatok alapján.

Az akvizíciók elsődleges célja, hogy a NAVIGATOR Investments a portfólióját szélesítse és a Trifolium által fa és fémipari munkák mellett a gépipari szolgáltatásokkal is ki tudja szolgálni jelenlegi és jövőbeli ügyfeleit.

Mind a NAVIGATOR-ra, mind a Trifolium-ra jellemző, hogy a 2021-es árbevételi struktúrájában koncentráció volt tapasztalható: az összbevétel relatíve nagy hányada 2-3 megrendelőtől származott.

A NAVIGATOR esetében ez a tanácsadási tevékenység (tőzsdei bevezetési projektek) sajátosságából adódik, melyekre a 9-18 hónapos átfutási idők a jellemzők. A Társaság az akkori tanácsadói kapacitását az évi 2-3 tőzsdei projekttel teljes egészében lekötötte. A felvásárlásokra vonatkozó üzleti stratégia megvalósulásával azonban a jövőben ezen projektbevételek mellett egyre nagyobb mértékben fognak a leányvállalatoktól származó belső szolgáltatási és az osztalékbevételek szerepet játszani.

A TRIFOLIUM esetében a COVID következtében összeomlott nemzetközi kiállítási piac helyett a cég a hazai belsőépítészeti piacon vetette meg a lábát, ahol a tavalyi évben sikerült két kiemelkedő méretű megrendelést elnyerni. Mindamellet a társaság értékesítési munkája folyamatos, az említett projektek lezárását követően az idei évben nagyobb számú, de egyenként kisebb méretű megrendelés biztosítja a tervezett árbevételt a belsőépítészeti piacon. (Mindamellet a társaság a mérethatékonyság okán továbbra is szívesen foglalkozik nagyobb megrendelésekkel.) A 2022-es évben a nemzetközi kiállítási piac újraindult, így a jövőben a két piacon jelen lévő cég árbevételi struktúrája jóval kiegyenlítettebb képet mutat.

5.9. Tőkeszerkezeti- és Osztalékpolitika

A Társaság jelenlegi saját tőke – idegen tőke aránya optimálisnak mondható, cél, hogy a jövőben is megmaradjon az egyensúlyi helyzet. A Kibocsátó részvénykibocsátása és tőkebevonása a felvásárlások után is biztosítja, hogy a cégcsoport tőkeszerkezetének aránya egészséges maradjon.

A Társaság az elmúlt években a megtermelt nyereséget nem fizette ki osztalékként, hanem azt a fejlesztési célok, és működés erősítése érdekében visszaforgatta, eredménytartalékba helyezte. A Társaság jelenleg nem rendelkezik elfogadott osztalékpolitikával, de a tőzsdei bevezetést követően tervezi annak kialakítását.

A Társaság jelenlegi 100%-os tulajdonosa a jövőre nézve olyan osztalékpolitika kidolgozásában érdekelt, ami lehetővé teszi a fejlődéséhez szükséges források cégben tartását, így is segítve a megfogalmazott stratégiai célok elérését, ugyanakkor bizonyos mértékű rendszeres osztalék kifizetését biztosítja a befektetői igények kielégítésére érdekében. A Kibocsátó Alapszabálya szerint a felosztható és a közgyűlés által felosztani rendelt eredményből a részvényt a részvénye névértékével arányos osztalék illeti meg. Osztalékfizetésre a Kibocsátónál tehát a Ptk. és a Számviteli törvény vonatkozó rendelkezései szerint kerülhet sor.

5.10. Kapcsolódó vállalkozások

A NAVIGATOR 100%-ban **Jutasi Zoltán Zsolt** tulajdonát képezi. A 4.6. pontban bemutatott ábrán kerül szemléltetésre a társaság érdekeltségeinek struktúrája a tőzsdei bevezetés időpontjában. A Trifolium International Kft.-ben és a NAVIGATOR Internet Solutions Kft.-ben 100%-os tulajdonosi érdekeltsége van a NAVIGATOR-nak. A NAVIGATOR 2022-ben felvásárolta az Instrum Kft. 95%-át, valamint 2021-ben értékesítette az APERUS Pharma Zrt.-ben meglévő 16%-os részesedését, melyekre vonatkozó Cégbírósi eljárások folyamatban vannak.

Tényleges tulajdonos: Jutasi Zoltán Zsolt 100%

További tulajdonosi kapcsolatok: A Társaságnak más vállalkozásban érdekeltsége nincsen.

6. Pénzügyi információk

Jelen fejezet a Társaság és leányvállalata 2019., 2020. és 2021. pénzügyi évekre vonatkozó beszámolóinak a Számviteli törvény szerinti, 2020-és 2021-es évekre auditált, 2019-es évre nem auditált (ebben az ében nem állt fenn a könyvvizsgálati kötelezettség) éves beszámolóját, valamint egyes pénzügyi információinak elemzését tartalmazza. A Társaság külső számviteli szolgáltató vállalkozás igénybevételével, a Tax Regular Kft. (2096 Üröm, Petőfi Sándor u. 52., adószám: 23939251-2-14) képviseletében Botyánszki Katalin által tett eleget könyvvezetési és beszámolási kötelezettségének. A Kibocsátó cégcsoportként működik, így irányító befolyást biztosító részesedéssel rendelkezik több hazai gazdasági társaságban. Jelen fejezetben Kibocsátó összesítetten és külön-külön is bemutatja a cégcsoport és a tagvállalatok üzleti teljesítményét a 2019-2021-es időszakra vonatkozóan. A Társaság és leányvállalatai a 2019 – 2021-es években nem volt konszolidációra kötelezett, azt a tőzsdei bevezetést követően először a 2022-es évre vonatkozóan végzi el. Ennek okán a jelen információs dokumentumban az átláthatóság érdekében az alábbiakat szerepeltetjük:

- NAVIGATOR Investments Zrt. részletes pénzügyi bemutatása 2019-2021. évekre
- TRIFOLIUM International Kft. részletes pénzügyi bemutatása 2019-2021. évekre
- Instrum Kft. főbb adatait tartalmazó adatok bemutatása 2019-2021. évekre
- A csoport (NAVIGATOR Zrt., TRIFOLIUM Kft. és Instrum Kft.) egyesített mérlegét-és eredménykimutatását (három cég adatainak összeadásával).

6.1. A NAVIGATOR Csoport pro-forma konszolidált és önálló mérlegei 2019-2021 (eFt)

NAVIGATOR Investments Zrt., TRIFOLIUM International Kft., Instrum Kft., NIS Kft.

NAVIGATOR Csoport pro-forma konszolidált adat NAVIGATOR+Trifolium+Instrum+NIS	NAVIGATOR Investments Zrt.			2020-ban indított cég Trifolium International Kft.			2022-ben felvásárolt cég Instrum Kft.					
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021			
Mérleg												
Befektetett eszközök	410,292	603,380	533,373	198,892	417,523	386,778	450	16,220	25,303	216,950	175,637	126,630
Immateriális javak	2,408	18,176	14,322	784	573	365	450	12,274	9,783	1,174	5,329	4,174
Tárgyi eszközök	405,784	358,420	380,744	190,008	185,666	248,806	0	2,446	8,820	215,776	170,308	122,456
Bef. pénzügyi eszközök	2,100	226,784	138,307	8,100	231,284	137,607	0	1,500	6,700	0	0	0
Forgóeszközök	468,227	690,460	719,028	255,603	279,532	245,225	22,252	286,776	329,743	205,715	238,954	237,790
Készletek	27,863	46,027	14,399	0	0	0	12,290	8,049	0	15,573	37,978	14,399
Követelések	199,823	275,774	354,147	164,448	109,065	106,493	9,062	248,649	260,277	44,647	36,647	85,477
Értékpapírok	3,520	999	999	3,520	999	999	0	0	0	0	0	0
Pénzeszközök	237,021	367,660	349,483	87,635	169,468	137,733	900	30,078	69,466	145,495	164,329	137,914
Aktív időbeli elhat.	60,792	82,229	284,636	60,315	28,770	53,786	0	52,138	231,761	477	1,321	842
Eszközök	939,311	1,376,069	1,537,037	514,810	725,825	685,789	22,702	355,134	586,807	423,142	415,912	365,262
Saiát tőke	812,284	795,490	957,644	459,596	587,558	599,440	1,734	8,191	53,038	354,044	202,304	308,690
Jegyzett tőke	304,010	304,010	304,010	300,000	300,000	300,000	3,000	3,000	3,000	4,010	4,010	4,010
Eredménytartalék	418,058	308,276	360,429	137,498	159,597	168,567	-4,926	-1,265	5,191	285,912	150,034	186,235
Értékelési tartalék	0	118,991	59,433	0	118,991	59,433	0	0	0	0	0	0
Adózott eredménv	90,216	64,213	233,772	22,098	8,970	71,440	3,660	6,456	44,847	64,122	48,260	118,445
Céltartalékok	0	0	39,476	0	0	0	0	0	39,476	0	0	0
Kötelezettségek	54,078	525,019	404,926	29,192	130,070	74,736	20,968	333,391	393,437	22,171	179,797	34,050
Hosszú lejáratú köt.	21,694	0	44,128	3,391	0	0	18,303	0	44,128	0	0	0
Rövid lejáratú köt.	32,384	525,019	360,798	25,801	130,070	74,736	2,665	333,391	349,309	22,171	179,797	34,050
Passzív időbeli elhat.	72,949	55,560	134,991	26,022	8,197	11,613	0	13,552	100,856	46,927	33,811	22,522
Források	939,311	1,376,069	1,537,037	514,810	725,825	685,789	22,702	355,134	586,807	423,142	415,912	365,262

Forrás: A Társaságok éves beszámoló, főkönyvi kivonatai (2019-2021).

NIS: Navigator Internet Solutions Kft. - a Társaság adatai külön nem kerülnek feltüntetésre, mivel azok nagyságrendje elhanyagolható

6.2. A NAVIGATOR Csoport pro-forma konszolidált és önálló eredménykimutatása 2019-2021 (eFt)

NAVIGATOR Investments Zrt., TRIFOLIUM International Kft., Instrum Kft., NIS Kft.

NAVIGATOR Csoport pro-forma konszolidált adat NAVIGATOR+Trifolium+Instrum+NIS	NAVIGATOR Investments Zrt.			2020-ban indított cég Trifolium International Kft.			2022-ben felvásárolt cég Instrum Kft.					
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021			
Eredménykimutatás (eFt)												
Értékesítés nettó árbevétele	666,833	679,842	2,148,622	116,521	113,384	199,330	5,000	87,949	1,492,926	549,897	500,568	548,412
Aktivált saját telj.-ek értéke	4,918	23,253	-22,053	0	0	0	0	0	0	4,918	23,253	-22,053
Egyéb bevételek	39,658	13,044	11,175	4,784	82	137	4	0	85	34,369	12,962	10,948
Anyagjellegű ráfordítások	327,447	402,558	1,523,191	80,260	97,255	180,055	436	61,260	1,257,063	251,460	266,780	177,496
Személyi jellegű ráfordítások	192,336	180,531	334,595	4,760	9,120	43,486	361	4,547	121,594	186,947	166,742	169,382
Értékcsökkenési leírás	61,078	63,363	64,709	7,633	7,629	6,716	290	1,413	8,112	53,155	54,321	49,770
Egyéb ráfordítások	34,218	24,373	55,968	7,108	2,672	4,170	86	13,396	46,873	27,023	8,301	4,880
Üzemi (üzleti) tevékenység ered.	96,330	45,314	159,282	21,544	-3,210	-34,960	3,831	7,333	59,369	70,599	40,639	135,779
Pénzügyi műveletek bevételei	315,455	31,351	117,278	307,879	12,896	107,289	0	482	601	7,576	17,973	9,369
Pénzügyi műveletek ráfordításai	312,892	6,491	17,144	306,275	315	889	0	1,058	3,098	6,613	5,118	13,089
Pénzügyi műveletek eredménye	2,563	24,860	100,134	1,604	12,581	106,400	0	-576	-2,497	963	12,855	-3,720
Adózott előtti eredmény	98,893	70,174	259,416	23,148	9,371	71,440	3,831	6,757	56,872	71,562	53,494	132,059
Adózott eredmény	90,216	64,213	233,772	22,098	8,970	71,440	3,660	6,456	44,847	64,122	48,260	118,445

Forrás: A Társaságok éves beszámoló, főkönyvi kivonatai (2019-2021).

NIS: Navigator Internet Solutions Kft. - a Társaság adatai külön nem kerülnek feltüntetésre, mivel azok nagyságrendje elhanyagolható

6.3. A NAVIGATOR Investments Zrt.

6.3.1. A NAVIGATOR Investments Zrt. pénzügyi mérlege 2019 - 2021

Eszközök (eFt)

Sorszám	A tétel megnevezése	2 019	2 020	2 021
a	b	c	d	e
1	A. Befektetett eszközök (2.+10.+18. sor)	198 892	417 523	386 778
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (3.-9. sorok)	784	574	365
5	3. Vagyoni értékű jogok	784	574	365
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11.-17. sor)	190 008	185 666	248 806
11	1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	182 455	178 711	174 967
12	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 142	757	160
13	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	6 411	6 197	14 246
17	7. Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	59 433
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19.-28. sor)	8 100	231 283	137 607
19	1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	6 000	6 000	6 000
23	5. Egyéb tartós részesedés	2 100	1 600	0
25	7. Egyéb tartósan adott kölcsön	0	104 692	131 607
27	9. Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	118 991	0
29	B. Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	255 603	279 531	245 225
37	II. KÖVETELÉSEK (38.-45. sor)	164 448	109 065	106 493
38	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	31 519	4 357	3 651
39	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	18 604	18 604	84 323
43	6. Egyéb követelések	114 325	86 104	18 519
46	III. ÉRTÉKPAPIROK (47.-52. sorok)	3 520	999	999
51	5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3 520	999	999
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK (54.-55. sor)	87 635	169 468	137 733
54	1. Pénztár, csekkek	19 438	21 925	2 567
55	2. Bankbetétek	68 197	147 543	135 166
56	C. Aktív időbeli elhatárolások (57.-59. sor)	60 315	28 770	53 786
57	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	60 249	25 150	53 775
58	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	66	3 621	11
60	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+29.+56. sor)	514 810	725 825	685 789

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí (üres sorok elrejtve)

Források (eFt)

Sorszám	A tétel megnevezése	2019	2020	2021
a	b	c	e	e
61	D. Saját tőke (62.+64.+65.+66.+67.+68.+71. sor)	459 596	587 558	599 440
62	I. JEGYZETT TŐKE	300 000	300 000	300 000
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	137 498	159 597	168 567
68	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	118 991	59 433
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	22 098	8 970	71 440
76	F. Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	29 192	130 070	74 736
a	b	c	e	e
82	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83.-91. sor)	3 391	0	0
83	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	3 391	0	0
92	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93.-104. sorok)	25 801	130 070	74 736
96	3. Vevőtől kapott előlegek	3 937	4 937	24 384
97	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	11 840	14 015	21 219
99	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	100 000	13 970
102	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	10 024	11 118	15 163
105	G. Passzív időbeli elhatárolások (106.-108. sor)	26 022	8 197	11 613
106	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	3 240	3 486	0
107	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	22 782	4 711	11 613
109	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)	514 810	725 825	685 789

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí (üres sorok elrejtve)

6.3.2. A TRIFOLIUM International Kft. pénzügyi mérlege 2019 - 2021
Eszközök (eFt)

Sorszám	A tétel megnevezése	2 019	2 020	2 021
1	A. Befektetett eszközök (2.+10.+18. sor)	450	16 220	25 303
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (3.-9. sorok)	450	12 274	9 783
5	3. Vagyoni értékű jogok	0	12 113	9 622
6	4. Szellemi termékek	450	161	161
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11.-17. sor)	0	2 446	8 820
12	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0	198
13	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	0	2 446	8 622
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19.-28. sor)	0	1 500	6 700
23	5. Egyéb tartós részesedés	0	1 500	1 500
25	7. Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0	5 200
29	B. Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	22 252	286 776	329 743
30	I. KÉSZLETEK (31.-36. sorok)	12 290	8 049	0
31	1. Anyagok	0	8 049	0
35	5. Áruk	12 290	0	0
37	II. KÖVETELÉSEK (38.-45. sor)	9 062	248 648	260 277
38	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	6 350	16 464	46 357
39	2. Követelések kapcsoló vállalkozással szemben	0	100 000	13 970
42	5. Váltókövetelések / előlegek	0	54 230	0
43	6. Egyéb követelések	2 712	77 955	199 950
46	III. ÉRTÉKPAPÍROK (47.-52. sorok)	0	0	0
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK (54.-55. sor)	900	30 078	69 466
54	1. Pénztár, csekkek	461	3 296	4 930
55	2. Bankbetétek	439	26 781	64 536
56	C. Aktív időbeli elhatárolások (57.-59. sor)	0	52 138	231 761
57	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	51 022	231 688
58	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	0	1 116	72
60	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+29.+56. sor)	22 702	355 134	586 807

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai (üres sorok elrejtve)

Források (eFt)

Sorszám	A tétel megnevezése	2019	2020	2021
61	D. Saját tőke (62.+64.+65.+66.+67.+68.+71. sor)	1 735	8 191	53 038
62	I. JEGYZETT TŐKE	3 000	3 000	3 000
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	-4 925	-1 265	5 191
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	3 660	6 456	44 847
72	E. Céltartalékok (73.-75. sor)	0	0	39 476
76	F. Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	20 967	333 391	393 437
77	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78.-81. sor)	0	0	0
82	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83.-91. sor)	0	0	44 128
87	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0
91	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	44 128
92	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93.-104. sorok)	20 967	333 391	349 309
96	3. Vevőtől kapott előlegek	0	0	144 851
97	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2 556	3 898	31 949
98	5. Váltótartozások	0	288 673	0
99	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsoló vállalkozással szemben	18 303	18 303	83 326
102	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	109	22 517	22 781
105	G. Passzív időbeli elhatárolások (106.-108. sor)	0	13 552	100 856
107	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	0	13 552	100 856
109	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)	22 702	355 134	586 807

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai (üres sorok elrejtve)

6.3.3. A NAVIGATOR Investments Zrt. Eredménykimutatása 2019 - 2021

eFt				
Sorszám	A tétel megnevezése	2 019	2 020	2 021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	116 521	113 384	199 330
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	116 521	113 384	199 330
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4 783	82	137
9	05. Anyagköltség	1 890	2 085	4 215
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	76 589	92 542	153 574
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	1 780	2 278	2 353
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	350	19 913
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	80 259	97 255	180 055
15	10. Bérköltség	3 175	7 684	29 946
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	990	492	8 261
17	12. Bérjárulékok	595	944	5 279
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	4 760	9 120	43 486
19	VI. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	7 633	7 629	6 716
20	VII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7 108	2 672	4 170
22	A. ÜZEMI (üzleti) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I±II+III-IV-V-VI-VII)	21 544	-3 209	-34 960
23	13. Kapott (járó) osztalék és részesedés	21	0	0
25	14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	1 289	0	98 401
27	15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	164	5 389	7 815
29	16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	852	5 175	0
31	17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	305 551	2 331	1 073
32	Ebből: értékelési különbözet	305 551	0	0
33	VIII. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI (13+14+15+16+17)	307 878	12 896	107 289
34	18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	308	0	0
38	20. Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	314	62	634
39	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	25	0
41	22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	305 651	253	255
43	IX. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI (18+19±20+21+22)	306 274	315	889
44	B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	1 604	12 580	106 399
47	C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A±B)	23 148	9 371	71 440
48	X. Adófizetési kötelezettség	1 050	401	0
49	D. ADÓZOTT EREDMÉNY (±C-X)	22 098	8 970	71 440

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai (üres sorok elrejtve)

6.3.4. A TRIFOLIUM International Kft. Eredménykimutatása 2019 - 2021

Sorszám	A tétel megnevezése	2019	2020	2021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	5 000	58 008	1 477 324
2	02. Export értékesítés nettó árbevétele	0	29 941	15 602
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	5 000	87 949	1 492 926
6	II. AKTIVÁLT SAJÁT TELJ.-EK ÉRTÉKE (03±04)	0	0	0
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4	0	85
9	05. Anyagköltség	0	6 431	288 521
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	277	29 979	203 286
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	159	569	11 546
12	08. Eladott áruk beszerzési értéke	0	3 820	647
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	20 461	753 063
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	436	61 259	1 257 063
15	10. Bérköltség	300	3 754	117 446
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	61	215	4 147
17	12. Bérjárulékok	0	578	0
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	361	4 548	121 594
19	VI. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	290	1 413	8 112
20	VII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	86	13 396	46 873
22	A. ÜZEMI (üzleti)TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE(±II+III-IV-V-VI-VII)	3 831	7 333	59 369
27	15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	407	491
29	16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	0	75	111
33	VIII. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI (13+14+15+16+17)	0	482	601
34	18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0	0
38	20. Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	1 058	3 098
43	IX. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI (18+19±20+21+22)	0	1 058	3 098
44	B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	0	-576	-2 497
47	C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A±B)	3 831	6 757	56 873
48	X. Adófizetési kötelezettség	171	301	12 026
49	D. ADÓZOTT EREDMÉNY (±C-X)	3 660	6 456	44 847

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai (üres sorok elrejtve)

6.4. Számviteli politika, mellékletek

A NAVIGATOR Investments Zrt. a számviteli információs rendszer kialakítása és működtetése céljából megbízott külső szolgáltatót vett igénybe. A könyvelési szolgáltatást 2019. január 1-től Petrócziné Kondor Tünde regisztrációs száma: 131866, 2020. január 1-től Csókás Mária 1214 Budapest, Kinizsi utca 11. regisztrációs száma: 200380, 2021. január 1-től Tax Regular Kft. 2096 Üröm, Petőfi Sándor u. 52., adószám: 23939251-2-14 képviselőjében, Botyánszki Katalin 1021 Budapest, Hárshegyi út 5-7. D 7/703, regisztrációs száma: 196437 végezte.

A Trifolium International Kft. a számviteli információs rendszer kialakítása és működtetése céljából megbízott külső szolgáltatót vett igénybe. A könyvelési szolgáltatást 2019. január 1-től Pados Éva, regisztrációs száma: 005845, 2020. január 1-től Csókás Mária 1214 Budapest, Kinizsi utca 11. regisztrációs száma: 200380, 2021. január 1-től Tax Regular Kft. 2096 Üröm, Petőfi Sándor u. 52., adószám: 23939251-2-14 képviselőjében, Botyánszki Katalin 1021 Budapest, Hárshegyi út 5-7. D 7/703, regisztrációs száma: 196437 végezte.

Könyvvizsgálat

A NAVIGATOR Investments Zrt. a könyvvizsgálat 2020. évtől kötelező, a beszámolót ettől az évtől bejegyzett könyvvizsgáló ellenőrizte.

A Társaság könyvvizsgálatát 2020. évtől a megkötött szerződések alapján a CONTROLLING-AUDIT Könyvvizsgálói Kft. (1037 Budapest, Góbé utca 23. fszt. 1., nyilvántartásba vételi szám: 000076), Török Zoltán bejegyzett könyvvizsgáló (kamarai tagsági szám: 001379) személyében látja el.

A Trifolium International Kft.-nél a könyvvizsgálat jelenleg nem kötelező.

Könyvvezetés nyelve, pénzneme

A Társaság könyveit magyar nyelven, Forintban, a kettős könyvvitel elvei és szabályai szerint vezeti. Külföldi pénzürtékre szóló eszközök és kötelezettségek Forintra történő átszámítása az MNB által megállapított devizaárfolyamon történt.

Üzleti év

Az aktuális üzleti év január 1. – december 31. időszakot öleli fel, a mérleg fordulónapja december 31.

Mérlegzárás időpontja

A mérlegzárás törvényes időpontjáig ismertté vált, a tárgyévet vagy az előző éveket érintő gazdasági események, körülmények hatásait a beszámoló tartalmazza.

Beszámoló formája és típusa

A NAVIGATOR Investments Zrt. 2020-tól az anyavállalati lét okán (számviteli tv. 9.§ (3) alapján) éves beszámoló készítésére kötelezett, korábban egyszerűsített éves beszámoló elkészítésére volt lehetősége. Az eredmény megállapításának választott módja: összköltség eljárás. A Társaság a beszámolóban a mérleget „A”, az eredmény-kimutatást „A” változatban állította össze. A mérleg, eredménykimutatás, kiegészítő melléklet a Sztv. 16. § (5) bekezdése szerint azokat az információkat tartalmazza, melyek a nyilvánosságra hozatal szempontjából fontosak. A fontosságot a költség-haszon összevetésének elve alapján határoztuk meg.

A Trifolium International Kft. egyszerűsített éves beszámolót készít. Az eredmény megállapításának választott módja: összköltség eljárás. A Társaság a beszámolóban a mérleget „A”, az eredmény-kimutatást „A” változatban állította össze. A mérleg, eredménykimutatás, kiegészítő melléklet a Sztv. 16. § (5) bekezdése szerint azokat az információkat tartalmazza, melyek a nyilvánosságra hozatal szempontjából fontosak. A fontosságot a költség-haszon összevetésének elve alapján határoztuk meg.

Számviteli politika

A vállalkozás számviteli politikájának összeállításakor figyelembe vette a számviteli törvény alapelveit. Ez biztosítja azt, hogy a cég beszámolója reálisan mutassa a vállalkozás jelenlegi vagyoni és pénzügyi, jövedelmi helyzetét, és a mai helyzet alapján a jövőbeni tervek is kirajzolódhatnak.

Könyvvitel

A vállalkozás a könyveket a kettős könyvvitel rendszerében vezeti. A könyvelésre kiadott számlacsoportokat, számlákat, al- és részletező számlákat, azok számjeleit és megnevezését a számlatükörbe fogja össze. A számlatükör és a szöveges számlarend együtt teszi lehetővé, hogy a könyveit a számviteli törvény előírásai szerint vezesse.

Beszámoló

A vállalkozás a beszámoló összeállításánál az alábbi értékelési eljárásokat alkalmazta: Az immateriális javak értékét beszerzési áron az amortizációval csökkenve mutatja ki. A tárgyi eszközöket beszerzési áron az amortizációval csökkenve mutatja ki.

Értékcsökkenési leírás módja

Az évenként elszámolandó értékcsökkenés megtervezése – az egyedi eszköz várható használata, ebből adódó élettartama, fizikai és erkölcsi avulása, az egyéb körülmények és a tervezett maradványérték figyelembevételével – általában az eszköz bekerülési (bruttó) értékének arányában történik. Az értékcsökkenési leírás elszámolása időarányosan (lineáris leírási módszerrel) történik.

Megnevezés	ÉCS (%)	Futamidő (év)
Vagyoni értékű jogok	10,0%	10
Szellemi termékek	33,0%	3
Épületek	2,0%	50
Műszaki berendezések, gépek	14,5%	7
Egyéb berendezések, felszerelések	14,5%	7
Számítástechnikai eszközök	33,0%	3

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

7. A Társaság működési eredménye és pénzügyi helyzete

7.1. Üzleti tevékenység eredményét befolyásoló tényezők

7.1.1. Cégfelvásárlás, tanácsadás (NAVIGATOR)

A NAVIGATOR Investments Zrt. üzleti eredményét befolyásoló tényezőket a Társaságra negatívan ható tényezők elemzésével mutattuk be a 3. Kockázati tényezők és kockázatkezelés pontban.

Mindemellett a Társaság eddigi tapasztalatai alapján számos tényező hathat pozitívan a tevékenységre:

- Xtend piac jelenleginél is nagyobb támogatottsága és népszerűsége
- NAVIGATOR újabb üzletágakat nyit a tanácsadás területén (cégek adás-vételéhez kapcsolódó tanácsadás, átvilágítások, stb.)
- A NAVIGATOR csoport bővülésével, a belső szolgáltatások (könyvelés, marketing, stb.) köre méretgazdaságosság okán nagyobb profittal nyújtható.

A NAVIGATOR a cégfelvásárlásokkal kapcsolatosan számos tanácsadó céggel, ügyvédi irodával és más szervezetekkel kapcsolatban áll, akik az eladó vállalkozásokra felhívják a NAVIGATOR figyelmét.

A NAVIGATOR a tanácsadási területen jogi irodákkal, tanácsadó cégekkel és könyvvizsgálókkal dolgozik együtt az Xtend-es projekteken.

7.1.2. Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés (Trifolium)

A TRIFOLIUM üzleti eredményét befolyásoló tényezőket a Társaságra negatívan ható tényezők elemzésével mutattuk be a 3. Kockázati tényezők és kockázatkezelés pontban.

Mindemellett a Társaság eddigi tapasztalatai alapján számos tényező hathat pozitívan a tevékenységre:

- Külföldi kiállítási piacokon történő aktív megjelenés 2021 végén, 2022 elején megkezdődött
- Alapanyagárak esetleges csökkenése
- Magyar építőipar további fejlődése
- Munkavállalói bérnyomás esetleges csökkenése

Mivel a TRIFOLIUM International Kft. a belsőépítészeti- és kiállításépítési piacon 2020 végén kezdett el aktívan működni, a korábbi éveivel való összehasonlítás közzgazdaságilag nem értelmezhető.

A fenti előzmény hiány miatt elsősorban a 2021-es év kerül elemzésre, a korábbi évek információs dokumentumban való szerepeltetésére formai kötelezettségek miatt került sor.

7.2. Bevételi szerkezet (pénzügyi bevételen kívül)

7.2.1. Cégfelvásárlás, tanácsadás (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	116 521	113 384	199 330	-2,7%	75,8%
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	116 521	113 384	199 330	-2,7%	75,8%
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4 783	82	137	-98,3%	66,5%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

Sorcímek	2019	2020	2021
9111	113 054 510	79 060 000	182 275 000
9114	648 405	13 230 432	13 811 424
9119	2 818 319	21 093 780	2 622 501
9115			621 000
Végösszeg	116 521 233	113 384 212	199 329 925

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

Nettó árbevétel:

A NAVIGATOR-nak 2021-ben 4 irányból származott bevétele:

- 9111 Üzletviteli tanácsadás, ez a főtevékenység, és árbevétele kiemelkedik a többi közül. Jellemzően kevés számú, nagy projektben működik közre a NAVIGATOR, mint tanácsadó vállalkozás. 2021-ben az üzletviteli árbevétel 93%-a két ügyféltől származott, melyek közül az egyik a TRIFOLIUM Kft. (90 millió Ft), cégcsoportos cég. A nettó árbevétel 2021-es jelentős emelkedése mögött is az üzletviteli tanácsadásból származó bevételnövekedés áll.
- 9114 bérleti díj bevétel, mely a Belgrád rakparton található ingatlan bérbeadását jelenti.
- 9119 továbbszámolt költségek 2021-ben nem érik el a lényegességi kritériumot. (2020-ban TRIFOLIUM-nak volt magasabb, 18M Ft értékű költség tovább számlázás)
- 9115 Könyvelési-és bérszámfejtési szolgáltatás nem lényeges mértékű.

Aktivált saját teljesítmény nincs, az egyéb bevételek szintje alacsony, később külön kerül elemzésre.

7.2.2. Belsőépítészeti és kiállítás tervezés, gyártás, szerelés (Trifolium)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	5 000	58 008	1 477 324	1060,2%	2446,8%
2	02. Export értékesítés nettó árbevétele	0	29 941	15 602		-47,9%
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	5 000	87 949	1 492 926	1659,0%	1597,5%
6	II. AKTIVÁLT SAJÁT TELJ.-EK ÉRTÉKE (03±04)	0	0	0		
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4	0	85	-100,0%	

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

Belföldi értékesítés (Ft)

Sorcímek	2 019	2020	2021
9111 Belföldi értékesítés árbevétele Üzletviteli tanácsadás	-5 000 000	12 792 000	-5 637 297
9113 Belföldi értékesítés árbevétele Belső építészet		-70 800 000	-902 489 356
9110 Belföldi értékesítés árbevétele Kiállítás			-308 685 975
9112 Belföldi értékesítés árbevétele Építőipari kivitelezés			-257 483 434
9114 Belföldi értékesítés árbevétele Egyéb			-3 027 991
Végösszeg	-5 000 000	-58 008 000	-1 477 324 053

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

A fentiekhez adódik még a közösségi és export értékesítés, 2021-ben 15,6 M Ft.

Nettó árbevétel:

A Társaságnak 2021-ben 5 tevékenységi irányból származott bevétele:

- 9111 Belföldi értékesítés árbevétele Üzletviteli tanácsadás
- 9113 Belföldi értékesítés árbevétele Belső építészet

- 9110 Belföldi értékesítés árbevétele Kiállítás
- 9112 Belföldi értékesítés árbevétele Építőipari kivitelezés
- 9114 Belföldi értékesítés árbevétele Egyéb

Kimagasló súlyt a 2021-es belföldi nettó árbevétel alapján belső építészeti képvisel (60,5%), melyhez a kiállításokhoz kapcsolódó (20,7%) és építőipari kivitelezés (17,2%) bevételei járulnak nagyobb arányban. Az üzletviteli tanácsadás (0,4%) és az egyéb bevétel (0,2%) a belföldi és az összes bevételen belül kis arányú. A nem belföldi árbevétel aránya 1%. /minden %-os részarány a teljes nettó árbevételhez viszonyítva/

A vevők közül három emelkedik ki a 2021-es (elhatárolások nélküli) nettó árbevétel arányában:

Docler Services Kft. 47%

- Elysium Lakópark egyes lakásainak kivitelezője
- Melyhez belsőépítészeti tervezési, kivitelezési és projektmenedzsment munkákat rendelt meg NAVIGATORtól
- 2020-as szerződés

Sunset Angel Kft. 22%

- Romkert üzemeltetője, melynek teljeskörű átépítése, felújítása volt a projekt
- Belsőépítészeti munkák szolgáltatása
- 2021-es szerződés

Special Effects Zrt. 20%

- Álmodó kiállításokhoz kivitelezői munkák végzése + külföldi projekt is
- 2021-es szerződés

Aktivált saját teljesítmény nincs, az egyéb bevételek szintje alacsony, később külön kerül elemzésre.

7.3. Működési ráfordítások

7.3.1. Anyagjellegű ráfordítások (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
9	05. Anyagköltség	1 890	2 085	4 215	10,3%	102,1%
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	76 589	92 542	153 574	20,8%	66,0%
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	1 780	2 278	2 353	27,9%	3,3%
12	08. Eladott áruk beszerzési értéke					
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	350	19 913		5592,2%
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	80 259	97 255	180 055	21,2%	85,1%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

Az anyagjellegű ráfordítások árbevételhez viszonyított aránya a vizsgált években folyamatosan növekszik. Míg 2019-ben a 68,9%, 2020-ban 85,8%, 2021-ben már 90,3% volt. A legnagyobb súlyt az igénybe vett szolgáltatások teszik ki, 2021-ben 85%-ot, a második legnagyobb részaránya az eladott (közvetített) szolgáltatásoknak van 11%-kal. A másik két sor kisebb arányú. A NAVIGATOR Investments Zrt., mint anyavállalat tudatosan készült a tőzsdei bevezetésre, melynek eredményeként elkezdte kialakítani azon szervezeti egységeket és igénybevett külső szolgáltatásokat, melyek a növekvő cégcsoport működéséhez szükségesek.

7.3.1.1. Anyagköltség (NAVIGATOR)

Sorcímkek	2019	2020	2021	Ft
Csatornadíj	129 521	46 139	152	
Egy éven belül elhaszn. anyagi eszk.ktg.	142 477	390 068	111 000	
Egyéb anyagköltség	4 999	13 391	1 171 877	
Egyéb anyagköltség gépkocsi		168 509		
Energia költség	624 706	658 507	1 484 383	
Gáz költség	117 382	111 871	233 123	
Irodaszerek, nyomtatványok	55 637	9 314	64 100	
Szakkönyvek	59 929		6 276	
Üzemanyag költség	669 588	656 720	520 189	
Vízdíj	85 602	30 915	79 079	
Vásárolt anyagok költségei			100 000	
Brassai energia ktg			444 875	
Végösszeg	1 889 841	2 085 436	4 215 054	

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí, kartonok

Az anyagköltségek a vizsgált 3 évben az anyagjellegű ráfordítások körülbelül 1%-át tették ki 2019-ben és 2020-ban, 2021-ben 2%-át. Ezen belül a legjelentősebb tétel az energiaköltség, másik legjelentősebb az egyéb anyagköltség. Egyik sem közelíti meg a jelentős kategória határát.

7.3.1.2. Igénybe vett szolgáltatások költsége (NAVIGATOR)

Az igénybe vett szolgáltatások a legjelentősebb tétel nem csupán az anyagjellegű ráfordításokon belül, hanem a teljes költségstruktúrában is.

Sorcímkek	2019	2020	2021	Ft
Autópálya díj	43 930			
Bérleti díjak	19 373 724	25 444 951	35 642 027	
Egyéb igénybe vett szolgáltatás költsége	4 296 399	5 983 736	60 100 672	
Fénymásolás költsége	11 676			
Hirdetés, reklám, propaganda költségek	1 051 500	1 922 000	320 000	
Informatikai költség, internet	1 885 426	2 022 442	3 356 074	
Karbantartási költségek egyéb		326 000	4 226 952	
Karbantartási költségek gépkocsi	1 008 814	820 192	866 975	
Könyvviteli szolgáltatás költsége	3 229 000	3 204 000	4 445 000	
Közös költség	589 680	589 680	49 140	
Oktatás és továbbképzés költségei		419 900	0	
Parkolási díj	180 707	93 892		
Postaköltség	102 257	11 205		
Szállítás-rakodás, raktározás költségei	12 254	35 733	1 063	
Telefonköltség	425 883	234 668	721 875	
Utazási és kiküldetési költségek	1 883 710			
Ügyvédi munkadíj	240 000	414 000	17 048 381	
Üzletviteli és pénzügyi tanácsadás	42 254 000	51 019 160	25 887 500	
Teamwork			835 022	
Simple pay Parkolási díj			73 697	
Végösszeg	76 588 959	92 541 560	153 574 377	

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí, kartonok

Kiemelkedő költség kategóriák (zárójelben a 2021-es nettó értékek):

- Egyéb igénybe vett szolgáltatások (60 MFt)
- Bérleti díjak (36 MFt)
- Üzletviteli és pénzügyi tanácsadás (26 MFt)
- Ügyvédi munkadíj (17M Ft)

Az egyéb igénybe vett szolgáltatások között számos kisebb megvásárolt szolgáltatás található (a három év tekintetében összesen 88 sor). Egy tétel haladja csak meg az 5 millió Ft-ot 2021-ben, a NAVIGATOR csoport reputáció menedzsment szállítója 8,6 millió Ft-ot számlázott. Ez a cég 2021. január 18-tól a megbízási szerződés szerint reputációmenedzsment szolgáltatásokat (közösségi média kezelés, keresőmotor-optimalizálás, hírnév-marketing, márka-menedzsment, közönségkapcsolatok szervezése) nyújt NAVIGATOR-nak.

Bérleti díjak 36 MFt – itt két jelentős tétel van: Madách Trade Centerben és egy másik iroda bérlete, rendre 14 és 17 MFt.

Üzletviteli és pénzügyi tanácsadás 26 MFt – itt egy tétel van, mely meghaladja a mérlegfőösszeg 1%-át, 10 MFt, egy tanácsadói beszámolás.

Ügyvédi munkadíj 17 MFt – több tételből tevődik össze.

Az egyéb igénybe vett szolgáltatások, üzletviteli és pénzügyi tanácsadás és ügyvédi munkadíjak között találhatóak NAVIGATOR belső működés érdekében és az elvállalt projektek elvégzésének érdekében felmerült költségek is.

7.3.1.3. Egyéb szolgáltatások értéke (NAVIGATOR)

Sorcímek	2019	2020	2021
Casco biztosítás	317 498	282 503	398 573
Egyéb biztosítás	6 731	113 577	75 780
Hatós.igazgatási, szolg. díjak,illetékek	34 200	825 550	535 838
Kötelező gépjármű biztosítás	111 129	108 882	139 261
Pénzügyi,befektetési szolgáltatási díjak	1 310 912	947 287	1 203 255
Végösszeg	1 780 469	2 277 798	2 352 706

Forrás: A Társaság éves beszámoló, főkönyvi kivonata, kartonok

Ezek a költségek az anyagjellegű szolgáltatások 1%-át teszik ki. Legnagyobb részüket a bankköltségek alkotják, ezt követik egyes biztosítási díjak (gépjárművek felelősség és casco biztosítás. hatósági/igazgatási díjak). A mérsékelt emelkedés mögött a forgalom növekedés áll.

7.3.1.4. ELÁBÉ (NAVIGATOR)

NAVIGATOR Zrt. áruforgalmat nem bonyolít, így az ELÁBÉ értéke is nulla.

7.3.1.5. Eladott, közvetített szolgáltatások (NAVIGATOR)

Az eladott, közvetített szolgáltatások 20M Ft volt 2021-ben, ami az anyagjellegű ráfordítások 11%-a. Korábbi években ez a költségelem elhanyagolható mértékű (0+%) volt. Ezen belül már a második legnagyobb tétel sem éri el a jelentőségi küszöböt (sőt, az 1 millió Ft-ot sem), kiemelkedik a korábban már bemutatott reputáció menedzsment szállító 15 millió Ft-os szolgáltatás nyújtással.

7.3.2. Anyagjellegű ráfordítások (TRIFOLIUM)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
9	05. Anyagköltség	0	6 431	288 521		4386,7%
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	277	29 979	203 286	10709,5%	578,1%
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	159	569	11 546	258,0%	1928,7%
12	08. Eladott áruk beszerzési értéke	0	3 820	647		-83,1%
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	20 461	753 063		3580,5%
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	436	61 259	1 257 063	13940,0%	1952,0%

Forrás: A Társaság éves beszámoló, főkönyvi kivonata

Amennyiben a nettó árbevételhez arányosítjuk a költségelemeket, úgy az alábbi tételek emelkednek ki: igénybe vett szolgáltatások (13,6%) + eladott, közvetített szolgáltatások (50,4%), anyagköltség (19,3%) Anyagjellegű ráfordítások összesen 84,2%.

7.3.2.1. Anyagköltség (TRIFOLIUM)

Sorcímek	2020	2021
Áramdíj	227 560	2 528 056
Egy éven belül elhaszn. anyagi eszk.ktg. 202	482 555	
Egyéb anyagköltség	206 103	1 930 215
Fit-out anyagköltség	323 850	264 031 215
Vásárolt anyagok költségei 2020 és előtte é	5 190 505	
Kiállítás anyagköltség		6 663 597
Gépkocsi karbantartás anyagköltség		424 981
Épület karbantartás anyagköltség		53 953
Irodai berendezések karbantartás, jav anyagköltség		896 679
Kiállítási berend. karbantartási anyagköltsége		255 500
Raktári gyártás anyagköltsége		132 987
Egyéb alapanyag, segédanyag		2 505 078
Víz díj		29 000
Gáz díj		44 405
Egyéb energia költség		43 071
Tehergépkocsi üzemanyag felhasználás		2 044 455
Személygépkocsi üzemanyag felhasználás		1 930 896
Egyéb eszközök üzemanyag felhasználása		186 994
Tisztítószer		383 102
Irodaszer, nyomtatvány		1 164 068
Munkaruha, védőruha		601 502
Kisértékű felszerelési tárgyak		2 660 337
Szakkönyv, folyóirat		10 744
Végösszeg	6 430 573	288 520 834

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

Az anyagköltségek közül 2021-ben csak egy tétel, a Fit-out anyagköltség emelkedik ki, mely az összes anyagköltség 92%-a. Ezek legnagyobb hányada a legnagyobb bevételű projektekhez, az Álmodók Álmodói, a Romkert és az Elysium projektekhez kapcsolódnak. Az egyéb sorok a jelentős küszöbértéket (mérlegfőösszeg 2%-a) sem éri el. Az esetleges szállítói kockázatot a későbbiekben külön értékeljük.

7.3.2.2. Igénybe vett szolgáltatások költsége (TRIFOLIUM)

Sorcímek	2 019	2020	2021
Bérleti díjak 2020 és előtte évek		1 158 800	
Csatorna díj		15 012	0
Domain, internet 2020 és előtti évek	34 027		
Egyéb bérleti díj		127 600	3 274 908
Egyéb igénybevett szolgáltatások költsége	10 809	1 881 041	42 800 315
Informatikai szolgáltatás 2020 és előtti évek		1 449 900	
Könyvviteli szolgáltatás költsége	232 500	198 000	989 689
Marketing tanácsadás		500 000	4 296 000
Marketing tanácsadás 2020 és előtti évek		540 000	
Postaköltség 2020 és előtte évek		34 090	
Számítógépek karbantartási költsége		800 000	7 068 111
Utazási és kiküldetési költségek		129 524	63 596
Üzletviteli tanácsadás		15 300 000	95 373 585
Üzletviteli tanácsadás 2020 és előtti évek		7 844 700	
Futárszolgálat			78 854
Bérelt jármű költsége			521 160
Taxi szolgáltatás			34 850
Egyéb szállítás			4 750 536
Raktár bérleti díj			10 711 290
Személygépkocsi bérleti díj			5 352 105
Tehergépkocsi bérleti díj			2 171 500
Termelő gép bérleti díj			3 818 103
Irodai berendezés bérleti díj			470 600
Épület karbantartási költség			24 803
Egyéb irodai berendezések karbantartási költsége			2 243 375
Gépkocsik karbantartási költsége			877 985
Egyéb karbantartás, javítás költsége			1 082 191
Hirdetés, reklám, propaganda költségek			809 507
Oktatás és továbbképzés költségei			514 600
Szállás költség			40 978
Parkolási költség			108 140
Autópálya díj, útdíj			221 973
Telefon költség			144 680
Internet költség			174 487
Posta költség			315 554
Ügyvédi díj, szakértői díj			1 448 690
Szakkönyv, közlöny, CD jogtár			51 517
Bizományosi díj, ügynöki díj			500 000
Érdekképviselő és kamarai tagdíj			50 000
Szerver elhelyezés			75 000
Domain			26 500
Serpa Tanácsadási KTG			2 250 000
Számítástechnikai tanácsadás			1 046 072
serpa költségek			9 504 480
Végösszeg	277 336	29 978 667	203 285 733

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

Az igénybe vett szolgáltatások 2021-ben 203 M Ft, ezen belül két tétel haladja meg a lényegességi küszöböt:

- Egyéb igénybe vett szolgáltatás költsége 43 MFt – itt számos szolgáltatás található, a mérlegfőösszeg 1%-át csak egy tétel haladja meg: Navigátor Zrt. 15 millió Ft. Második legnagyobb tétel a 81 Font Kft. 5,5 M Ft (üzletszerzési jutalék).
- Üzletviteli tanácsadás 95 MFt – itt egy tétel van, mely meghaladja a mérlegfőösszeg 1%-át, 77 MFt Navigátor Zrt.-től.

A harmadik legnagyobb tétel az igénybe vett szolgáltatásokon belül a raktár bérleti díj 11 MFt.

7.3.2.3. Egyéb szolgáltatások értéke (TRIFOLIUM)

Sorcímkék	2019	2020	2021
Biztosítási díjak 2020 és előtti évek			0
Hatós.igazgatási, szolg. díjak,illetékek	28 000	64 000	401 078
Pénzügyi,befektetési szolgáltatási díjak	130 985	505 144	7 436 347
Ingtalan biztosítási díj			148 750
Kötelező gépjármű biztosítás			198 128
Felelősség biztosítás			1 982 750
Egyéb biztosítási díj			419 280
Végösszeg	158 985	569 144	11 546 308

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí, kartonok

Ezek a költségek összesen az anyagjellegű szolgáltatások 1%-át sem teszik ki. Legnagyobb részüket a bankköltségek alkotják, ezt követik egyes biztosítási díjak, elsősorban a felelősségbiztosítási díj.

7.3.2.4. ELÁBÉ (TRIFOLIUM)

A vizsgált társaság áruforgalmat gyakorlatilag nem bonyolít, így az ELÁBÉ is közel nulla, 1M Ft alatti összeg 2021-ben.

7.3.2.5. Eladott, közvetített szolgáltatások (TRIFOLIUM)

Sorcímkék	2020	2021
Eladott (közvetített) szolgáltatások ért 20	19 573 260	
Tervezés	887 500	14 076 500
Grafika		2 218 286
Beépítés, bontás		6 351 206
Projekt menedzsment		18 886 400
Bérgyártás		17 284 455
Alvállalkozói teljesítések		694 246 204
Végösszeg	20 460 760	753 063 051

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí, kartonok (2019-ben nem volt)

Az eladott, közvetített szolgáltatások a társaság főtevékenységéhez kapcsolódnak, különböző szakmák alvállalkozói munkáit tartalmazzák.

Eladott, közvetített szolgáltatások 753 M Ft, ezen belül 4 tétel haladja meg a jelentőségi küszöböt:

- Alvállalkozói teljesítések 694 MFt
- Projekt menedzsment 19 MFt
- Bérgyártás 17 MFt
- Tervezés 14 MFt

Mivel ebben a körben több nagyobb szállító is van, nagyobb szállítókat külön, összevontan elemezzük a következő pontban.

7.3.2.6. Beszállítói koncentráció kérdésének elemzése (TRIFOLIUM)

Legnagyobb beszállítók a 2021-es (elhatárolások nélkül) számlák alapján, a lényegességi küszöb feletti szállítók:

Szállító 2021	Összeg	Anyagi. Arányában
Ligno Art Kft	147 413 068	11,7%
NAVIGATOR INVESTMENTS Zrt.	91 826 772	7,3%
BNPC Kft.	77 084 830	6,1%
Atico Kft.	63 192 422	5,0%
F&F Force Team Kft.	62 440 360	5,0%
Domi-Dór Kft.	58 098 075	4,6%

P.L.-IMPEX Kiállításkivitelező	38 159 821	3,0%
MONOGRAMMA Kft.	37 672 000	3,0%
Bétaf Építőipari Szolgáltató Kft.	32 879 032	2,6%
SAS Rhone Placages ET Composants	26 365 746	2,1%
CMW-PAINTWORK Bt	23 659 671	1,9%
Irondesign Kft.	20 706 300	1,6%
DB-GÉP Kft.	18 766 148	1,5%
WOLF-FA Kft.	17 611 200	1,4%
Max Axis Kft.	15 503 667	1,2%
MJ + RD Kereskedelmi Kft.	13 796 212	1,1%
Space Insulation Kft.	13 163 900	1,0%
PROP FACTORY Kft.	12 730 880	1,0%
3LL Kft. „f.a.”	11 585 541	0,9%
Fólia Dekor Kft.	11 346 512	0,9%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

- Ligno Art. Kft. – Elysium projekthez nyújtottak kivitelezési és projektmenedzseri szolgáltatásokat – e céggel jelenleg TRIFOLIUM vitában áll, többszörös késedelmes és hibás teljesítés miatt felbontotta TRIFOLIUM a szerződést Ligno Art Kft-vel, majd az általa okozott kár megtérítését kérte két FMH⁵ által 27M Ft és 4,5 MFt értékben, melyből a 27M forint értékű követelést a TRIFOLIUM, mint felperes peresítette. A vállalkozó 6,3 MFt értékben szintén FMH-t nyújtott be TRIFOLIUM-mal szemben, melyet a társaság visszautasított.
- NAVIGATOR Zrt. – anyacég, központi háttér szolgáltatások
- BNPC Kft. – szerelési, festési, belsőépítészeti, dekorációs, elektromos tervek, stb. munkák több projekthez (Elysium, ÁÁ, Romkert, Jókenyér, Mamut, Codic)
- F&F Force Kft. – kivitelezési tevékenység és ahhoz kapcsolódó anyagköltségek Romkert projekthez
- Atico Kft. – asztalosipari munkák, falpanelek, faburkolati panelek gyártása elsősorban Elysium projekthez, kis részben Jókenyér projekthez
- Domi-Dór Kft. – lakás- és menekülő ajtók szállítója az Elysium és Romkert projektekhez
- P.L.-Impex – belsőépítészet és kivitelezés elsősorban a Romkert projektnél
- Monogramma – a cégcsoport reputációmenedzsment szolgáltatásokat nyújtó cége
- Bétaf Kft.– anyagvásárlás és kivitelezés a legnagyobb arányú a Romkert projekthez, kisebb arányban raktárbérlet és albérleti díj (3LL Kft., üzem-és eszközök)
- SAS Rhone – faanyag, furnér, ablakok az Elysium projekthez
- CMW – fényezés, festés, felületkezelési, stb. munkák több projekthez
- Irondesign – fém termékek (egyedi fémbútorok, polcok, acél kandalló) szállítása Elysium projekthez
- DB-Gép Kft. – lakatos munkák, acél- és alumínium keretek gyártása több projekthez
- Wolf-FA Kft. – asztalosipari munkák Elysium projekthez
- MAX Axis Kft – furnérok lakozása, felületkezelés, egyéb helyszíni munkák több projekthez
- MJ + RD Kft. – teraszburkolatok a Romkert projekthez
- Space Kft. – belsőépítészeti és generálkivitelezési munkák Romkert projekthez
- 3LL Kft. – gyártási tevékenységek, költség tovább számlázások, raktárbérleti díj, palack bérlet, stb. /Az az ingatlan, ahol a TRIFOLIUM gyárt még a „rég” cég tulajdonában van./
- Fólia Dekor Kft. – nyomtatott anyag, dekoráció több projekthez

A 2021-es évben a legnagyobb szállító az árbevétel 10%-a költséget jelent, a második legnagyobb ennek már csak bő fele.

7.3.3. Személyi jellegű ráfordítások

⁵ A fizetési meghagyásos eljárás közjegyzői hatáskörbe tartozó eljárás; a pénzkövetelések behajtásának gyors és hatékony eszköze. Ha valakinek tartoznak, akár néhány héten belül pénzéhez juthat ezzel az eljárással. Az „fmh” a fizetési meghagyás rövidítése, eljárási szabályait a 2009. évi L. törvény tartalmazza.

7.3.3.1. Személyi jellegű ráfordítások (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
15	10. Bérköltség	3 175	7 684	29 946	142,0%	289,7%
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	990	492	8 261	-50,3%	1579,7%
17	12. Bérjárulékok	595	944	5 279	58,6%	459,5%
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	4 760	9 120	43 486	91,6%	376,8%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

A személyi jellegű ráfordítások tételei:

Sorcímkék	Ft		
	2019	2020	2021
Betegszabadság		47 727	
Bruttó bér költsége	3 174 792	7 684 252	29 946 276
Egyéb munkajövedelmek	110 305	45 945	1 247 302
NAV cégautóadó	193 500		
Reprezentációs költség	635 213	442 441	6 628 232
Szakképzési hozzájárulás költsége	34 928	75 960	419 063
Szociális hozzájárulási adó	559 815	867 553	4 846 500
Természetbeni juttatások	3 337	3 401	298 869
Saját gépjármű használat költségtérítése			86 100
Táppénz hozzájárulás költsége (kifizetőhely esetén)			13 212
Végösszeg	4 759 617	9 119 552	43 485 554

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

A személyi jellegű ráfordítások elsősorban a volumenhatás (létszámbővülés) miatt emelkedett 2020-ban és 2021-ben is. 2021-ben a növekedés kimagasló, közel 4-szeresre történt az emelkedés, ami a létszámnövekedéssel párhuzamban van, ami több mint háromszorosára nőtt.

Létszámnövekedés: átlagos állományi létszám: 2019: 1,75, 2020: 2,8, 2021: 8,7.

7.3.3.2. Személyi jellegű ráfordítások (TRIFOLIUM)

Sorszáma	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
15	10. Bérköltség	300	3 754	117 446	1151,3%	3028,8%
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	61	215	4 147	256,1%	1824,7%
17	12. Bérjárulékok	0	578	12 026		1979,1%
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	361	4 548	133 620	1161,5%	2838,2%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

A személyi jellegű ráfordítások tételei:

Sorcímkék	Ft		
	2019	2020	2021
Bruttó bér költsége		3 753 779	117 446 378
Megbízási díj	300 000	0	
Reprezentációs költség		167 595	1 330 282
Saját gépjármű használat költségtérítése		18 207	488 010
Szakképzési hozzájárulás költsége	5 000	52 488	
Szociális hozzájárulási adó	55 500	525 944	
Vállalkozó által fizetendő SZJA		29 664	288 465
KIVA			12 026 000
Betegszabadság			844 917
Egyéb munkajövedelmek			431 741
Munkába járással kapcsolatos költségtérítés			656 621
Egyéb személyi jellegű kifizetések			107 100
Végösszeg	360 500	4 547 677	133 619 514

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

2021-ben átlagosan 24,2 fő dolgozott a cégnél. A korábbi évekkel – ahogy írtuk az okát – nincs értelme összehasonlítani.

A személyi jellegű ráfordítások nettó árbevételhez viszonyított aránya 8,9% /*KIVA adózó a cég, a KIVA összeget logikailag a járulékokhoz csoportosítottuk./

7.3.4. Értékcsökkenési leírás, amortizáció

7.3.4.1. Értékcsökkenési leírás, amortizáció (NAVIGATOR)

Az amortizáció elszámolását a Társaság számviteli politikája és értékelési szabályzata írja le. A terv szerinti értékcsökkenés megállapítása, elszámolása a jelentős maradványértékkel csökkentett bekerülési érték alapján lineáris leírással történik az üzembehelyezés, használatba vétel napjától. A 200.000 Ft egyedi beszerzési értéket meg nem haladó vagyoni értékű jog és szellemi termék értékcsökkenését a használatba vétel időpontjában egy összegben számolják el. Az értékcsökkenési leírás elszámolására havonta kerül sor, a tárgyhoz utolsó napján.

Az értékcsökkenés értéke 2019-ben 7.633 ezer Ft, 2020-ban 7.629 eFt, 2021-ben 6.716 eFt.

7.3.4.2. Értékcsökkenési leírás, amortizáció (TRIFOLIUM)

Az amortizáció elszámolását a Társaság számviteli politikája és értékelési szabályzata írja le. A terv szerinti értékcsökkenés elszámolásánál a hasznos élettartam végén várható maradványértékkel csökkentett bekerülési értékből indul ki. Az eszköz maradványértékét – az egyedi értékelés elve alapján – a hasznos élettartam végére számított eszköz, üzembehelyezésének időpontjában fellelhető hasonló korú eszköz piaci értéke alapján határozzuk meg. Értékcsökkenést az üzembe helyezés napjától a kivezetés napjáig számolnak el. A 200.000,- forint egyedi beszerzési, előállítási érték alatti tárgyi eszközök beszerzési vagy előállítási költségét a használatbavételkor értékcsökkenési leírásként egy összegben elszámolják el.

Az értékcsökkenés értéke 2019-ben 290 ezer Ft, 2020-ban 1.413 eFt, 2021-ben 8.112 eFt.

7.4. Egyéb működési bevételek (ráfordítások)

7.4.1. Egyéb működési bevételek (ráfordítások) (NAVIGATOR)

Egyéb bevételek (Ft):

Sorcímek	2019	2020	2021
Egyéb különféle bevételek	1 630 957	82 066	46 803
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek	3 152 060		
Kapott bírságok, kötbérek, kés. kamat, kárt.			11 801
Mérl. kész. ip-ig pü. rendezett egyéb bevétel/Áfa			78 000
Végösszeg	4 783 017	82 066	136 603

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

Egyéb ráfordítások (Ft):

Sorcímek	2019	2020	2021
Adóalap növelő ráfordítások		56 502	
ÁFA vissza nem igényelhető	396 316	116 277	504 097
Bírságok, kötbérek és kamatok, kártérítés	48 568	12 862	137 072
Egyéb ráfordítások	1 197 652	2 353	57 851
Káreseményekkel kapcsolatos kifizetések	3 152 060		
Költségvet. elsz. adók, illetékek, hozzájár.		236 976	
Önkormányzati adók, illetékek, hozzájár.	2 313 853	2 246 775	2 085 020
Mérl. kész. ip-ig pü. rendezett egyéb ráfordítás/Áfa			753 000
Behajthatatlan követelés leírt összege			420 274
Selejtezett eszközök könyv szerinti értéke.			212 206
Adóalap növelő ráfordítások-Technikai rendezés			0
Értékesített követelések könyvsz. értéke			0
Végösszeg	7 108 449	2 671 745	4 169 519

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

Sem az egyéb bevételek, sem az egyéb ráfordítások nem haladják meg a jelentős határt. Az egyéb

ráfordításokon belül kiemelkedően legnagyobb tétel az önkormányzatnak fizetendő adók.

7.4.2. Egyéb működési bevételek (ráfordítások) (TRIFOLIUM)

Egyéb bevételek (Ft)

Sorcímek	2 019	2021
Egyéb különféle bevételek	4 000	980
Kapott bírságok, kötbérek, kés. kamat, kárt.		6 282
Technikai rendezés Nyitó tétel eltérés miatt		77 966
Végösszeg	4 000	85 229

Egyéb ráfordítások (Ft)

Sorcímek	2 019	2020	2021
Bírságok, kötbérek és kamatok, k:	4 305		233 661
Egyéb ráfordítások	1 710	34 718	5 203
Hiányzó készletek könyv szerinti értéke		12 289 800	
Önkormányzati adók, illetékek, h	80 000	1 071 435	1 295 276
Technikai rendezés előző évi mérleg eltérés miatt			155 959
Költségvet. elsz. adók, illetékek, hozzájár			704 893
IPA késedelmi pótlék			31 350
Kirendelés költségtérítés			4 971 074
Céltartalék képzése jövőbeni költségekre			39 476 000
Végösszeg	86 015	13 395 953	46 873 416

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

Az **egyéb bevételek és ráfordítások** mértéke nem jelentős, az egyéb ráfordítások között két tétel emelkedik ki: kirendelési költségtérítés és önkormányzati adók. Egyik sem éri el a jelentős küszöbértéket, így nem kerül elemzésre. Az előzőek között egy kivétel van, a képzett céltartalék összege, mely az egyéb ráfordítások között kerül kimutatásra és a jelentős küszöböt is meghaladja.

A céltartalék három elemet tartalmaz:

- 22,6 M Ft Álmodok Álmodói (Special Effects Zrt.) bontási költségek elhatárolás /projekt lezárásaként szerződéses kötelezettségként vállalt bontási költségek fedezetére/
- 3,2 M Ft Garanciális kötelezettség (SUNSET ANGEL Kft.) /nyújtott bankgaranciák 25%-a/
- 13,7 M Ft Elysium Kivitelezéshez (Docler Services Kft.) /nyújtott bankgaranciák 25%-a/

7.5. Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA

7.5.1. Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	116 521	113 384	199 330	-2,7%	75,8%
2	02. Export értékesítés nettó árbevétele					
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	116 521	113 384	199 330	-2,7%	75,8%
4	03. Saját termelésű készletek állományváltozása					
5	04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke					
6	II. AKTIVÁLT SAJÁT TELJ.-EK ÉRTÉKE (03±04)	0	0	0		
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4 783	82	137	-98,3%	66,5%
8	Ebből: visszaírt értékvesztés					
9	05. Anyagköltség	1 890	2 085	4 215	10,3%	102,1%
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	76 589	92 542	153 574	20,8%	66,0%
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	1 780	2 278	2 353	27,9%	3,3%
12	08. Eladott áruk beszerzési értéke					
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	350	19 913		5592,2%
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	80 259	97 255	180 055	21,2%	85,1%
15	10. Bérköltség	3 175	7 684	29 946	142,0%	289,7%
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	990	492	8 261	-50,3%	1579,7%
17	12. Bérjárulékok	595	944	5 279	58,6%	459,5%
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	4 760	9 120	43 486	91,6%	376,8%
19	VI. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	7 633	7 629	6 716	0,0%	-12,0%
20	VII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7 108	2 672	4 170	-62,4%	56,1%
21	Ebből: értékvesztés					
22	A. ÜZEMI (üzleti)TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE(±II+III-IV-V-VI-VII)	21 544	-3 209	-34 960	-114,9%	989,4%
	EBITDA	29 177	4 420	-28 244	-84,8%	-738,9%

Az értékesítés volumene tendenciájában növekszik. Azzal, hogy a NAVIGATOR kijelölt tanácsadó lett a BÉT-en, árbevétele jelentősen (+76%) nőtt 2021-ben. Az üzemi eredmény 2020-ban és 2021-ben is negatív volt. 2021-ben a veszteség több, mint tízszeresére nőtt, melynek okát a menedzsment a tőzsdei bevezetéshez kapcsolódó szervezeti és működési változások kiépítése miatti megnövekedett költségszintben nevezte meg, mely nem kizárólag a személyi jellegű ráfordításoknál, hanem az igénybe vett alvállalkozói teljesítményeknél is megjelent. A felállított szolgáltató csapat a tervezett 4-10 Mrd forintos cégcsoport kiszolgálására, felépítésére is alkalmas már.

A személyi jellegű ráfordítások közel négyszeresére, az anyagjellegű ráfordítások közel kétszeresére emelkedtek, e két tény vitte mínuszba az eredményt a nagy bevétel emelkedés ellenére.

7.5.2. Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA (TRIFOLIUM)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2020	2021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	5 000	58 008	1 477 324	1060,2%	2446,8%
2	02. Export értékesítés nettó árbevétele	0	29 941	15 602		-47,9%
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	5 000	87 949	1 492 926	1659,0%	1597,5%
6	II. AKTIVÁLT SAJÁT TELJ.-EK ÉRTÉKE (03±04)	0	0	0		
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4	0	85	-100,0%	
9	05. Anyagköltség	0	6 431	288 521		4386,7%
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	277	29 979	203 286	10709,5%	578,1%
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	159	569	11 546	258,0%	1928,7%
12	08. Eladott áruk beszerzési értéke	0	3 820	647		-83,1%
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	20 461	753 063		3580,5%
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	436	61 259	1 257 063	13940,0%	1952,0%
15	10. Bérköltség	300	3 754	117 446	1151,3%	3028,8%
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	61	215	4 147	256,1%	1824,7%
17	12. Bérjárulékok	0	578	0		-100,0%
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	361	4 548	121 594	1161,5%	2573,8%
19	VI. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	290	1 413	8 112	387,0%	473,9%
20	VII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	86	13 396	46 873	15474,0%	249,9%
22	A. ÜZEMI (üzleti)TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE(±II+III-IV-V-VI-VII)	3 831	7 333	59 369	91,4%	709,7%
	EBITDA	4 121	8 746	67 481	112,2%	671,6%

Tendenciákat a korábbi évekkel, mint írtuk szakmailag nem lenne indokolt vizsgálni. Az EBITDA nettó árbevételhez viszonyított aránya jelenleg még alacsony (4%).

A pandémia súlyosan érintette a társaság 2020-as teljesítményét, ezért a 2021. évben elvállalt projektek esetén a hiányzó szakértelem alvállalkozók alkalmazásával került pótlásra, ami jelentősen rontotta ugyan a jövedelmezőséget, azonban a piacra jutást, referencia építést szolgálta. Az anyagjellegű ráfordítások jelentős növekedése mögött elsősorban ez áll. A létszám bővülésére is sor került, 2021-ben az alkalmazotti létszám 1 főről 24 főre emelkedett.

7.6. Pénzügyi eredmény

7.6.1. Pénzügyi eredmény (NAVIGATOR)

Pénzügyi bevételek (Ft)

Sorcímek	2019	2020	2021
Deviza-valuta átváltásának árf.nyeresége		129 609	-313 420
Egyéb kapott (járó) osztalék, részesedés		21 254	
Forgóe.kim.kam.értp.várban l.kamat egyéb		441 556	
Forgóe.kim.kamatozó ért.p.kamat egyéb			835 033
Forgóe.kim.kölcs,váltóköv.pe.kamat egyéb		420 396	4 340 189
Kamat.értékp.vételárban l. kamat egyéb v		1 289 039	
Külf.pénz.eszk.,köt. pü.rend.árf.nyer.		34 646	1 838 082
Külf.pénz.eszk.,köt.értékel.öv.árf.nyer.			493 193
Tart.adott kölcsönök, bankbet.kamat kapcs			5 389 107
Tul.rész.jel.befekt.ért.árf.nyeresége		-10 000	
Tulajdoni részesedést jelentő ép érték visszairás		305 551 217	
Kapcs.váll-nak eladott részes. árf.nyer.			-1 600 000
Egyéb eladott részesedés árf. nyeresége			100 001 030
Kamat.értékpapír kapott(járó)kamat kapcs			1
Forgóe.kim.kölcs,váltóköv.pe.kamat kapcs			7 814 869
Végösszeg	307 877 716	12 895 603	107 288 653

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonatai, kartonok

Pénzügyi ráfordítások (Ft)

Sorcímek	2019	2020	2021
Kölcsönök,hitelek egyéb fizetendő kamata		314 478	37 151
Kölcsönök,hitelek kapcs.váll.fiz. kamata			24 658
Külf.pénz.eszk.köt.ért.övont. árf.veszt.			221 504
Külf.pénz.eszk.köt.pü.rendez. árf.veszt.		308 448	31 821
Tulajdoni rész. jel.befekt.ért.árf.veszt		305 651 217	
Egyéb pénzügyi ráfordítások			24 768
Végösszeg	306 274 143	315 134	889 211

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonatai, kartonok

Navigatornak 2019-ben és 2020-ban nem volt jelentős a pénzügyi eredménye. 2019-ben a nagy összegű pénzügyi bevétel és ráfordítás két befektetés kivételéből adódott (Kastély 68 Ingatlanfejlesztő és Kezelő Kft. 100 ezer Ft-os veszteséggel és LC Invest Kft. nulla forintos nyereséggel).

2021-ben egy kiugró tétel van, eladott részesedés árfolyamnyeresége. Mivel ez egy egyszeri tétel, így jövőre nézve is jelentős és ezzel vizsgálendő pénzügyi bevétel és/vagy ráfordítás nincs. A 2021-es eredményjavító hatása jelentős.

A kölcsönöket – melyek kamatai is a pénzügyi ráfordítások között jelennek meg - a mérleget elemző fejezetekben mutatjuk be.

7.6.2. Pénzügyi eredmény (TRIFOLIUM)

Pénzügyi bevételek (Ft)

Sorcímkek	2 019	2020	2021
Forgóe.kim.kölcs,váltóköv.pe.kamat egyéb	0	15 086	0
Forgóe.kim.kölcs,váltóköv.pe.kamat kapcs		60 110	57 573
Külf.pénz.eszk.,köt. pü.rend.árf.nyer.		407 271	485 846
Tart.adott kölcsönök,bankbet.kamat kapcs		0	53 165
Deviza-valuta átváltásának árf.nyeresége		0	4 903
Végösszeg		482 467	601 487

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí, kartonok

Pénzügyi ráfordítások (Ft)

Sorcímkek	2020	2021
Kölcsönök,hitelek kapcs.váll.fiz. kamata	776 942	906 205
Külf.pénz.eszk.köt.pü.rendez. árf.veszt.	281 431	1 355 612
Kölcsönök,hitelek egyéb fizetendő kamata		482 274
Deviza-valuta átváltásának árf.vesztes.		353 999
Végösszeg	1 058 373	3 098 091

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí, kartonok

A pénzügyi bevételek és ráfordítások összege nem magas.

A kamatkockázatot később, a hitelek bemutatásakor elemezzük.

A vevői szerződések belföld esetén forint, külföld esetében euróban denomináltak. A szállítói szerződések és a munkabérek elsősorban forintban merülnek fel, bár a nyersanyagokra a forint árfolyam is hatással van, illetve a külföldi projektek esetében az alvállalkozók kifizetése is euróban történik. 2021-ben a külföldi bevételi arány minimális volt, így az árfolyamkockázat a vizsgált évben nem magas, azonban a cég 2022-től már egyre nagyobb külföldi árbevétel arányt tervez, így az árfolyamkockázat még az egyes alvállalkozói eurós költségek megléte mellett is nőni fog.

7.7. Adózott eredmény

7.7.1. Adózott eredmény (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	116 521	113 384	199 330	-2,7%	75,8%
2	02. Export értékesítés nettó árbevétele					
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	116 521	113 384	199 330	-2,7%	75,8%
4	03. Saját termelésű készletek állományváltozása					
5	04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke					
6	II. AKTIVÁLT SAJÁT TELJ.-EK ÉRTÉKE (03±04)	0	0	0		
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4 783	82	137	-98,3%	66,5%
8	Ebből: visszaírt értékvesztés					
9	05. Anyagköltség	1 890	2 085	4 215	10,3%	102,1%
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	76 589	92 542	153 574	20,8%	66,0%
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	1 780	2 278	2 353	27,9%	3,3%
12	08. Eladott áruk beszerzési értéke					
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	350	19 913		5592,2%
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	80 259	97 255	180 055	21,2%	85,1%
15	10. Bérköltség	3 175	7 684	29 946	142,0%	289,7%
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	990	492	8 261	-50,3%	1579,7%
17	12. Bérjárulékok	595	944	5 279	58,6%	459,5%
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	4 760	9 120	43 486	91,6%	376,8%
19	VI. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	7 633	7 629	6 716	0,0%	-12,0%
20	VII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	7 108	2 672	4 170	-62,4%	56,1%
21	Ebből: értékvesztés					
22	A. ÜZEMI (üzleti) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (±II+III-IV-V-VI-VII)	21 544	-3 209	-34 960	-114,9%	989,4%
23	13. Kapott (járó) osztalék és részesedés	21	0	0	-100,0%	
24	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
25	14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	1 289	0	98 401	-100,0%	
26	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
27	15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	164	5 389	7 815	3180,9%	45,0%
28	Ebből: kapcsolt vállalkozásoktól kapott					
29	16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	852	5 175	0	507,5%	-100,0%
30	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
31	17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	305 551	2 331	1 073	-99,2%	-54,0%
32	Ebből: értékelési különbözet	305 551	0	0	-100,0%	
33	VIII. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI (13+14+15+16+17)	307 878	12 896	107 289	-95,8%	732,0%
34	18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	308	0	0	-100,0%	
35	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
36	19. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráfordítások					
37	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott					
38	20. Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	314	62	634	-80,3%	926,2%
39	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	25	0		-100,0%
40	21. Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése					
41	22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	305 651	253	255	-99,9%	0,6%
42	Ebből: értékelési különbözet					
43	IX. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI (18+19±20+21+22)	306 274	315	889	-99,9%	182,2%
44	B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	1 604	12 580	106 399	684,5%	745,8%
47	C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A±B)	23 148	9 371	71 440	-59,5%	662,3%
48	X. Adófizetési kötelezettség	1 050	401	0	-61,8%	-100,0%
49	D. ADÓZOTT EREDMÉNY (±C-X)	22 098	8 970	71 440	-59,4%	696,4%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata

A Társaság adózás előtti és utáni eredménye 2020-ban csökkent, 2021-ben jelentősen emelkedett. A 2021-es emelkedést a 106 millió Ft összegű pénzügyi eredmény támogatta meg, az üzemi szinten veszteséges cég e nélkül a pénzügyi eredmény nélkül adózás előtt is veszteséges lett volna.

Az adóalapot az alábbi tételek csökkentették és növelték az adóalapot 2019-2021. években:

Navigator Investments Zrt.			
Év	2019	2020	2021
	eFt	eFt	eFt
Adózás előtti eredmény	23 148	9 371	71 440
Adóalap növelő tételek	8 163	7 686	6 839
SZtv. Szerinti ÉCS	7 633	7 629	6 716
Nem a vállalk. kapcs. költségek	30	57	123
Értékvesztés			
Behajth. nem minősülő, elenged. követelés	500		
Fejl. Tart. Miatti ÉCS korrekció			
Egyéb adóalapot növelő tételek			
Adóalapot csökkentő tételek	19 645	12 604	105 116
Adótv. Szerinti ÉCS	7 978	7 918	6 716
Bejel. részes. értékes. árfolyamnyeresége			98 400
Fejlesztési tart. Képzés			
Beruházási kedvezmény			
Beruházási hitel kamata			
Előző évek elhat. veszteségéből leírt összeg	11 667	4 686	
Alapítványi támogatás 20%-a			
Adóalap	11 666	4 453	-26 837
Társasági adó (elvárt adó)	1 050	401	0
Hitel-kamat adócsökkentő tétel			
Adózott eredmény	22 098	8 970	71 440

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

7.7.2. Adózott eredmény (TRIFOLIUM)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2020	2021
1	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	5 000	58 008	1 477 324	1060,2%	2446,8%
2	02. Export értékesítés nettó árbevétele	0	29 941	15 602		-47,9%
3	I. ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE (01+02)	5 000	87 949	1 492 926	1659,0%	1597,5%
6	II. AKTÍVÁLT SAJÁT TELJ.-EK ÉRTÉKE (03±04)	0	0	0		
7	III. EGYÉB BEVÉTELEK	4	0	85	-100,0%	
9	05. Anyagköltség	0	6 431	288 521		4386,7%
10	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	277	29 979	203 286	10709,5%	578,1%
11	07. Egyéb szolgáltatások értéke	159	569	11 546	258,0%	1928,7%
12	08. Eladott áruk beszerzési értéke	0	3 820	647		-83,1%
13	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	0	20 461	753 063		3580,5%
14	IV. ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (05+06+07+08+09)	436	61 259	1 257 063	13940,0%	1952,0%
15	10. Bérköltség	300	3 754	117 446	1151,3%	3028,8%
16	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	61	215	4 147	256,1%	1824,7%
17	12. Bónuszok	0	578	0		-100,0%
18	V. SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK (10+11+12)	361	4 548	121 594	1161,5%	2573,8%
19	VI. ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	290	1 413	8 112	387,0%	473,9%
20	VII. EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	86	13 396	46 873	15474,0%	249,9%
22	A. ÜZEMI (üzleti)TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (±II+III-IV-V-VI-VII)	3 831	7 333	59 369	91,4%	709,7%
27	15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	407	491		20,5%
29	16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	0	75	111		47,3%
33	VIII. PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI (13+14+15+16+17)	0	482	601		24,7%
34	18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0	0		
38	20. Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	1 058	3 098		192,7%
43	IX. PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI (18+19±20+21+22)	0	1 058	3 098		192,7%
44	B. PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	0	-576	-2 497		333,5%
47	C. ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A±B)	3 831	6 757	56 873	76,4%	741,7%
48	X. Adófizetési kötelezettség	171	301	12 026	76,0%	3895,3%
49	D. ADÓZOTT EREDMÉNY (±C-X)	3 660	6 456	44 847	76,4%	594,7%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

Az adózás előtti eredmény nettó árbevételhez viszonyított aránya TRIFOLIUM-nál 3% volt 2021-ben.

Az adóalapot az alábbi tételek csökkentették és növelték az adóalapot 2019-2021. években:

	Trifolium International Kft.	Navigator Technologies Kft.	Trifolium International Kft.	Trifolium International Kft.
Adóalanyiság	TAO	TAO	KIVA	
Év	2019	2020	2021	
	eFt	eFt	eFt	
Adózás előtti eredmény	3 831	6 757		
Adóalap növelő tételek	290	1 413		
SZtv. szerinti ÉCS Nem a vállalk. kapcs. Költségek Értékvesztés Behajth. nem minősülő, elenged. követelés Fejl. Tart. miatti ÉCS korrekció Egyéb adóalapot nvelő tételek	290	1 413		
Adóalapot csökkentő tételek	2 222	4 824		
Adótv. szerinti ÉCS Fejlesztési tart. képzés Beruházási kedvezmény Beruházási hitel kamata Előző évek elhat. veszteségéből leírt összeg Alapítványi támogatás 20%-a	322 1 900	1 446 3 378		
Adóalap	1 899	3 346		
Társasági adó (elvárt adó)	171	301		
Hitel-kamat adócsökkentő tétel				
Adózott eredmény	3 660	6 456		

	Trifolium International Kft.	Navigator Technologies Kft.	Trifolium International Kft.	Trifolium International Kft.
Adóalanyiság	TAO	TAO	KIVA	
Év	2019	2020	2021	
	eFt	eFt	eFt	
1. A Tbj. szerint járulékalapot képező személyi jellegű kifizetések és a Szocvo. tv. szerint meghatározott egyes juttatások				117 230
2. A kedvezményezett foglalkoztatottak után érvényesíthető kedvezmény				4 878
3. Személyi jellegű kifizetések (figyelemmel a kedvezményezett foglalkoztatott után érvényesíthető kedvezményre) [1. - 2.]				112 352
4. Tőke kivonás (különösen a jegyzett tőke leszállítás)				0
5. Tőkebevonás (különösen a jegyzett tőke emelés)				0
6. Az adóévben jóváhagyott fizetendő osztalék				0
7. A kapott (járó) osztalék címén az adóévben elszámolt, a külföldön megfizetett (fizetendő) adó összegével csökkentett bevétel				0
8. Pénztár értékének tárgyévi növekménye (legfeljebb a pénztár tárgyévi mérlegben kimutatott értékének a mentesített értéket meghaladó része)				0
9. Pénztár értékének tárgyévi csökkenése (legfeljebb a pénztár előző évi mérlegben kimutatott értékének a mentesített értéket meghaladó része)				0
10. Nem a vállalkozási tevékenység érdekében felmerülő egyes költségek, ráfordítások, bírság, pótlék, elengedett követelés elszámolása				234
11. Külföldön adózható jövedelem Katv. szerint meghatározott része				0
12. Kapcsolt vállalkozások között a szokásos piaci ár és az alkalmazott üzleti érték különbsége				
13. A személyi jellegű kifizetéseken felüli adóalap-módosító tételek egyenlege [4. - 5. + 6. - 7. + 8. - 9. + 10. - 11. + 12.]				234
14. A kisvállalati adó alapja a 15-17. sorok csökkentő tételeire tekintet nélkül [(13. + 3.) és 3. közül a nagyobb érték]				112 586
15. Az adóévet megelőzően keletkezett elhatárolt veszteség még fel nem használt összege [az adóalanyiságot 2021. január 1. előtt választó adózónál a megelőző adóévről benyújtott 20KIVA elszámoló bevallás 02. lap 25. sorával egyezően]				3 259
16. Új beruházásokkal kapcsolatos adóévi kifizetések összege				19 387
17. A 15. sorból a tárgyévet megelőzően kifizetett új beruházásokra tekintettel, az adóalap csökkentéseként korábban még fel nem használt összeg [az adóalanyiságot 2021. január 1. előtt választó adózónál a megelőző adóévről benyújtott 20KIVA elszámoló bevallás 02. lap 26. sorával egyezően]				0
18. Elhatárolt veszteség és adóalap-módosítók tárgyévi negatív egyenlegének érvényesíthetőségi határa [személyi jellegű kifizetések, csökkentve az új beruházások tárgyévi és korábban fel nem használt értékével; 3. - 16. - 17.]				92 965
19. A személyi jellegű kifizetések és a tárgyévi adóalap-módosítók egyenlege, csökkentve az elhatárolt veszteséggel [3. + 13. - 15.]				109 327
20. A kisvállalati adó alapja [18. vagy 19. közül a magasabb érték, de legalább 0]				109 327
21. Megállapított kisvállalati adó [20. x 11 %]				12 026

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí

7.8. Eszközök

7.8.1. ESZKÖZÖK (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2020	2021
a	b	c	d	e		
1	A Befektetett eszközök (2.+10.+18. sor)	198 892	417 523	386 778	109,9%	-7,4%
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (3.-9. sorok)	784	574	365	-26,7%	-36,4%
5	3. Vagyoni értékű jogok	784	574	365	-26,7%	-36,4%
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11.-17. sor)	190 008	185 666	248 806	-2,3%	34,0%
11	1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	182 455	178 711	174 967	-2,1%	-2,1%
12	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 142	757	160	-33,7%	-78,9%
13	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	6 411	6 197	14 246	-3,3%	129,9%
17	7. Tárgyi eszközök értékhelyesbitése	0	0	59 433		
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19.-28. sor)	8 100	231 283	137 607	2755,3%	-40,5%
19	1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	6 000	6 000	6 000	0,0%	0,0%
23	5. Egyéb tartós részesedés	2 100	1 600	0	-23,8%	-100,0%
25	7. Egyéb tartósan adott kölcsön	0	104 692	131 607		25,7%
27	9. Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbitése	0	118 991	0		-100,0%
29	B. Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	255 603	279 531	245 224	9,4%	-12,3%
37	II. KÖVETELÉSEK (38.-45. sor)	164 448	109 065	106 493	-33,7%	-2,4%
38	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	31 519	4 357	3 651	-86,2%	-16,2%
39	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	18 604	18 604	84 323	0,0%	353,3%
43	6. Egyéb követelések	114 325	86 104	18 518	-24,7%	-78,5%
46	III. ÉRTÉKPAPIROK (47.-52. sorok)	3 520	999	999	-71,6%	0,0%
51	5. Forgatási célú hitelviszonyt megterjesztő értékpapírok	3 520	999	999	-71,6%	0,0%
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK (54.-55. sor)	87 635	169 468	137 733	93,4%	-18,7%
54	1. Pénztár, csekkek	19 438	21 925	2 567	12,8%	-88,3%
55	2. Bankbetétek	68 197	147 543	135 166	116,3%	-8,4%
56	C. Aktív időbeli elhatárolások (57.-59. sor)	60 315	28 770	53 786	-52,3%	87,0%
57	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	60 249	25 150	53 775	-58,3%	113,8%
58	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	66	3 621	12	5390,6%	-99,7%
60	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+29.+56. sor)	514 810	725 825	685 789	41,0%	-5,5%

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí (üres sorok elrejtve)

Az eszközoldalón a legjelentősebb változások 2021-ben: i) ingatlan felértékelése piaci árra, ii) a részesedés értékhelyesbitése a részesedés értékesítésével kikerült a mérlegből 2021-ben, iii) követelések kapcsolt vállalkozással szemben a TRIFOLIUM részére eladott követeléseket tartalmazza, ez 2020-ban még több más sorban (vevő, egyéb követelés) szerepelt. Legnagyobb hányadban ezek a tételek okozzák, hogy összességében kis mértékben (-5,5%), de csökkent a Navigátor eszközállománya 2021-ben.

7.8.1.1. Befektetett eszközök (NAVIGATOR)

7.8.1.1.1. Immateriális javak (NAVIGATOR)

Az immateriális javak nettó értéke mindhárom évben 1 millió Ft alatti, elemzésétől a kis volumen miatt eltekintünk.

7.8.1.1.2. Tárgyi eszközök (NAVIGATOR)

Ingatlanok (Ft)

Sorcímek	2019	2020	2021
Épületek, épületrészek, tulajoni hányadok	187 200 000	187 200 000	187 200 000
Ingatlanok terv szerinti ÉCS - épület, ép.rész....	-4 744 504	-8 488 504	-12 232 504
Ingatlanok értékhelyesbitése - Épületek ...			59 432 504
Végösszeg	182 455 496	178 711 496	234 400 000

Forrás: A Társaság éves beszámolóí, főkönyvi kivonataí, kartonok

Az ingatlanok között egy Budapesten található, Belgrád rakparti ingatlan található, jelenleg bérbe van adva, tulajdonosi szándék az értékesítése. Az értékesítés várható ára a menedzsment tájékoztatása szerint párhuzamban van a könyvekben szereplő, átértékelés utáni nettó értékkel.

Műszaki és Egyéb berendezések, gépek, járművek (Ft)

Sorcímek	2019	2020	2021
Egyéb járművek	15 703 855	15 703 855	23 518 186
Egyéb kisértékű berendezések, felszerel	1 507 732	1 625 449	265 267
Irodai, igazg. berendezések, felszerelések	2 873 394	3 691 182	5 884 800
Term.gépek, berendezések, gyártóeszköz	4 449 518	4 449 518	1 166 676
Terv szerinti ÉCS - Egyéb járművek	-11 810 159	-14 133 470	-15 345 226
Terv szerinti ÉCS - Irodai, igazgatási ber.fe	-887 656	-1 257 237	-1 552 677
Terv szerinti ÉCS - Kisértékű ber. felsz.	-1 507 732	-1 625 449	-265 267
Terv szerinti ÉCS - termelő gépek, berend	-3 307 311	-3 692 315	-1 006 682
Terv szerinti ÉCS - Üzemi, üzleti gépek, be	-734 397	-985 585	-473 162
Terv szerinti ÉCS - Üzemkörön kívüli ber. felsz.		-229 445	-540 049
Üzemi gépek, berendezések, felszerelés	1 265 694	1 265 694	612 117
Üzemkörön kívüli ber., felsz., járművek		2 142 098	2 142 098
Végösszeg	7 552 938	6 954 295	14 406 081

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

Kis mennyiségű műszaki- és egyéb eszközökkel rendelkezik a társaság, az egyéb járművek részaránya (8 millió Ft nettó értékkel) a legnagyobb 2021-ben, mely egy 2021-ben vásárolt személygépkocsi.

7.8.1.1.3. Befektetett pénzügyi eszközök (NAVIGATOR)

Sorcímek	2019	2020	2021
Aperuspharma Zrt. részesedés	2 100 000	1 600 000	0
Egyéb tartósan adott kölcsönök		104 692 400	7 570 205
Global Inventor Kft. F.A. részesedés	200 380	0	
Kastély 68 Kft. részesedés	0		
LC Invest Kft. részesedés	0		
Navigator Internet Solutions Kft. részesedés 100%	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Navigator Technologies (Válságstáb)Kft. részesedés	3 000 000	3 000 000	3 000 000
Részesedések értékhelyesbítése		118 990 720	0
Synergion Informatika Zrt. V.A. részesedés	239 694	239 694	239 694
Tartós rész. kapcs.vállban ért.veszt Kastély	0		
Tartós rész. egyéb vállban ért.veszt és v	-440 074	-239 694	-239 694
Tartósan adott kölcsön Jutasi Zoltán részére			124 036 751
Végösszeg	8 100 000	231 283 120	137 606 956

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

**NAVIGATOR Technologies Kft. jelenlegi neve TRIFOLIUM International Kft.*

2019-ben egyik tétel sem haladja meg a jelentős küszöbértéket, így nem elemezzük. 2020-ban és 2021-ben az egyéb tartósan adott kölcsönök a Jutasi Zoltán tulajdonosnak adott kölcsönök voltak, a részesedés értékhelyesbítése a részesedés értékesítésével kikerült a mérlegből 2021-ben. (A 2019 áprilisában kötött kölcsönszerződés futamideje 5 év, kamata a jegybanki alapkamat +5%.)

A társaság 2021-ben értékesítette az Aperus Pharma Zrt-ben fennálló 1.600 eFt könyv szerinti értéken kimutatott részesedését 100 MFt-ért. Az ügylet eredménye a befektetett pénzügyi eszközök árfolyamnyereségei között került kimutatásra. Ezzel egyidőben a 2020. év során képzett 119 M Ft értékhelyesbítés kivezetésre került a saját tőkében kimutatott értékelési tartalékkal szemben.

7.8.1.1.4. Forgóeszközök (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2020	2021
29	B. Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	255 603	279 531	245 224	9,4%	-12,3%
37	II. KÖVETELÉSEK (38.-45. sor)	164 448	109 065	106 493	-33,7%	-2,4%
38	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	31 519	4 357	3 651	-86,2%	-16,2%
39	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	18 604	18 604	84 323	0,0%	353,3%
43	6. Egyéb követelések	114 325	86 104	18 518	-24,7%	-78,5%
46	III. ÉRTÉKPAPÍROK (47.-52. sorok)	3 520	999	999	-71,6%	0,0%
51	5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	3 520	999	999	-71,6%	0,0%
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK (54.-55. sor)	87 635	169 468	137 733	93,4%	-18,7%
54	1. Pénztár, csekkék	19 438	21 925	2 567	12,8%	-88,3%
55	2. Bankbetétek	68 197	147 543	135 166	116,3%	-8,4%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata

A forgóeszközök főcsoporton belül a cég készletekkel nem rendelkezik, követelés és pénzeszköz állománya magas, melyet a következőkben részletesebben is elemzünk. Értékpapír állomány minimális.

7.8.1.1.5. Követelések (NAVIGATOR)

A követelések számos kisebb tételből tevődnek össze. Ez alól egy kivétel van: a leányvállalattal szembeni követelés a TRIFOLIUM-mal szembeni követelés, mely mögött értékesített követelések állnak, amit TRIFOLIUM halasztott fizetéssel fog kiegyenlíteni.

Ezen felül a 3LL Kft. -vel szemben 2021-es üzleti év végén a NAVIGATOR összesen 80.786 eFt követelést mutatott ki, melyet engedményezett TRIFOLIUM International Kft. részére könyv szerinti értéken. A követelés engedményezésének ellenértéke egy, a Colonade Biztosítóval szemben támasztott kárigény, mely sikeres zárás esetén teljes egészében fedezetet nyújt a követelésre. Ezen követelés a kapcsolt vállalkozással szembeni követelés soron van kimutatva. Kapcsolt vállalkozással szembeni követelés között van kimutatva egy kisebb összegű kölcsön is NAVIGATOR Internet Solution Kft. részére is.

A vevői követelések mértéke alacsony, 2,5 millió Ft követelés 360 napon túli, leányvállalattal szembeni követelés, mely 2022.01.31-én kompenzálásra került.

7.8.1.1.6. Értékpapírok (NAVIGATOR)

Az értékpapírok állománya mindhárom évben alacsony, 2020- és 2021-ben 1 millió Ft alatti, elemzésétől a kis volumen miatt eltekintünk.

7.8.1.1.7. Pénzeszközök (NAVIGATOR)

A pénzeszközök szintje mindhárom évben kiemelkedően magas. Az OTP-ben forint és euró, az UniCredit Bankban forint és USA dollár számlákkal rendelkezik a cég. 2021. év végén bankszámlán 135 millió Ft, házipénztárban közel 3 millió Ft-ot tartott a NAVIGATOR.

7.8.1.1.8. Aktív időbeli elhatárolások (NAVIGATOR)

Sorcímkék	2019	2020	2021
Árbevétel, egyéb kamatbev., egyéb bev.elh.	60 248 048	25 149 507	53 774 854
Költségek, egyéb ráfordítások elhatárol.	65 946	3 620 825	11 578
Végösszeg	60 313 994	28 770 332	53 786 432

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata, kartonok

Az aktív elhatárolásokon belül nagy tételt jelentenek a bevételi elhatárolások. Ezek mögött elsősorban a 2021-es évben elvégzett, azonban 2022-ben számlázott munkák vannak. Részletesen kibontva 40 millió Ft az Épduferr projekt, 7,5 millió Ft TRIFOLIUM-nak nyújtott szolgáltatás, illetve kölcsön kamat elhatárolások, melyek szinte egésze a Jutasi kölcsön kamat elhatárolása.

7.8.2. ESZKÖZÖK (TRIFOLIUM)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
1	A. Befektetett eszközök (2.+10.+18. sor)	450	16 220	25 303	3500,9%	56,0%
2	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (3.-9. sorok)	450	12 274	9 783	2624,9%	-20,3%
5	3. Vagyoni értékű jogok	0	12 113	9 622		-20,6%
6	4. Szellemi termékek	450	161	161	-64,3%	0,0%
10	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (11.-17. sor)	0	2 446	8 820		260,6%
12	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0	198		
13	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	0	2 446	8 622		252,5%
18	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19.-28. sor)	0	1 500	6 700		346,7%
23	5. Egyéb tartós részesedés	0	1 500	1 500		0,0%
25	7. Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0	5 200		
29	B. Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	22 252	286 776	329 743	1188,8%	15,0%
30	I. KÉSZLETEK (31.-36. sorok)	12 290	8 049	0	-34,5%	-100,0%
31	1. Anyagok	0	8 049	0		-100,0%
35	5. Áruk	12 290	0	0	-100,0%	
37	II. KÖVETELÉSEK (38.-45. sor)	9 062	248 648	260 277	2644,0%	4,7%
38	1. Követelések áruszállásból és szolgáltatásból (vevők)	6 350	16 464	46 357	159,3%	181,6%
39	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	100 000	13 970		-86,0%
42	5. Váltókövetelések / előlegek	0	54 230	0		-100,0%
43	6. Egyéb követelések	2 712	77 955	199 950	2774,9%	156,5%
46	III. ÉRTÉKPAPIROK (47.-52. sorok)	0	0	0		
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK (54.-55. sor)	900	30 078	69 466	3240,4%	131,0%
54	1. Pénztár, csekkek	461	3 296	4 930	614,9%	49,6%
55	2. Bankbelétek	439	26 781	64 536	5995,9%	141,0%
56	C. Aktív időbeli elhatárolások (57.-59. sor)	0	52 138	231 761		344,5%
57	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	51 022	231 688		354,1%
58	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	0	1 116	72		-93,5%
60	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (1.+29.+56. sor)	22 702	355 134	586 807	1464,3%	65,2%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

A TRIFOLIUM működését elsősorban nem saját eszközökkel oldja meg, a 3LL-től bérlő az ingatlant és a gépeit is.

7.8.2.1. Befektetett eszközök (TRIFOLIUM)

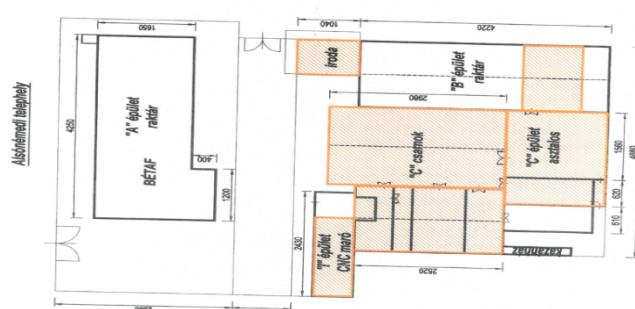
7.8.2.1.1. Immateriális javak (TRIFOLIUM)

Sorcímek	2 019	2020	2021
Szellemi termékek	1 612 263	1 612 263	1 612 263
Szellemi termékek terv szerinti écs	-1 161 805	-1 451 263	-1 451 263
Vagyoni értékű jogok		12 557 300	12 557 300
Vagyoni értékű jogok terv szerinti écs		-443 814	-2 935 274
Végösszeg	450 458	12 274 486	9 783 026

A vagyoni értékű jogok legnagyobb részét a sERPa (integrált vállalatirányítási rendszer) licence aktiválás és bővítés teszi ki.

7.8.2.1.2. Tárgyi eszközök (TRIFOLIUM)

A tárgyi eszközök állománya nem haladja meg a jelentős küszöbértéket, melynek oka a fent már említett bérleti konstrukciók. Mindkét bérleti szerződés (ingatlan + gépek) határozatlan időtartamú, 90 napos felmondási határidővel, havi 300 eFt díj az ingatlanbérleti, havi 200 eFt díj a gépbérleti szerződés. Bérelt ingatlan alaprajza:



7.8.2.1.3. Befektetett pénzügyi eszközök (TRIFOLIUM)

Sorcímek	2020	2021
Egyéb tartós részesedés Bétaf	1 500 000	1 500 000
Tartósan adott kölcsönök egyéb rész.visz - Bétaf		5 200 000
Végösszeg	1 500 000	6 700 000

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata, kartonok

Egyik tétel sem haladja meg a jelentős küszöbértéket, így nem elemizzük. A részesedés a Bétaf Építőipari Szolgáltató Kft-ben 2022-ben értékesített 5%-os üzletrész, mely cégnek 3 éves lejáratú kölcsönt is nyújtott a cég. Az ügyelt után jegybanki alapkamat +2% kamat kerül felszámolásra, melynek elhatárolására nem került sor, az adós anyavállalatának helyzete miatt.

7.8.2.1.4. Forgóeszközök (TRIFOLIUM)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2020	2021
29	B. Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	22 252	286 776	329 743	1188,8%	15,0%
30	I. KÉSZLETEK (31.-36. sorok)	12 290	8 049	0	-34,5%	-100,0%
31	1. Anyagok	0	8 049	0		-100,0%
35	5. Áruk	12 290	0	0	-100,0%	
37	II. KÖVETELÉSEK (38.-45. sor)	9 062	248 648	260 277	2644,0%	4,7%
38	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	6 350	16 464	46 357	159,3%	181,6%
39	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0	100 000	13 970		-86,0%
42	5. Váltókövetelések / előlegek	0	54 230	0		-100,0%
43	6. Egyéb követelések	2 712	77 955	199 950	2774,9%	156,5%
46	III. ÉRTÉKPAPÍROK (47.-52. sorok)	0	0	0		
53	IV. PÉNZESZKÖZÖK (54.-55. sor)	900	30 078	69 466	3240,4%	131,0%
54	1. Pénztár, csekkek	461	3 296	4 930	614,9%	49,6%
55	2. Bankbetétek	439	26 781	64 536	5995,9%	141,0%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata

A forgóeszközök főcsoporton belül a cég készletekkel és értékpapírral nem rendelkezik, követelés és pénzeszköz állománya magas, melyet a következőkben részletesebben is elemzünk.

7.8.2.1.5. Követelések (TRIFOLIUM)

Követeléseken belül az alábbi jelentős tételek emelkednek ki:

- Belföldi vevői követelések 46 MFt. Jelentős részét a 30 napon belüli állomány teszi ki, és elmondható, hogy a mérlegkészítés időpontjában a követelések 100%-ban kiegyenlítésre kerültek. A vevőállományból mérlegkészítéskor átsorolásra került 5.808 eFt garanciális visszatartás miatti követelés az egyéb követelések közé, míg 13.970 eFt a kapcsolt vállalkozásokkal szembeni követelésbe, mely az anyavállalat, NAVIGATOR Zrt-vel szembeni követelés.
- Kapcsolt vállalkozásokkal szembeni követelés (a fenti pont alapján) 13.970 eFt. Év elején ez a sor 100 M Ft kölcsönköveteléssel nyitott, melyet az Anyavállalat 2020.12.29-én kapott és 2021.01.08-án fizetett vissza.
- Egyéb adott előlegek 46 MFt – ebből 26 MFt Bétaf Kft.
- Rövid lejáratú kölcsönök Bétaf Kft. részére 21 MFt
- Átvállalt (engedményezett) követelés 81 MFt, adósa a 3LL., mely követelést TRIFOLIUM az anyacégtől vásárolta meg.
- Előleg Áfa elszámolás 30.797 eFt
- Áfa túlfizetés 8.720 eFt
- Garanciális visszatartás 5.808 eFt

7.8.2.1.6. Értékpapírok (TRIFOLIUM)

Az értékpapírok állománya 0.

7.8.2.1.7. Pénzeszközök (TRIFOLIUM)

2021. év végén bankszámlán 65 millió Ft-ot, házipénztárban közel 5 millió Ft-ot tartott a cég. A bankbetétek állománya a 2021. augusztusi hitelfelvétel miatt növekedett.

7.8.2.1.8. Aktív időbeli elhatárolások (TRIFOLIUM)

Sorcímek	2020	2021
Árbevétel, egyéb kamatbev., egyéb bev. elh.	51 021 700	231 688 238
Költségek, egyéb ráfordítások elhatárol.	1 115 695	72 442
Végösszeg	52 137 395	231 760 680

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok (2019-es év 0)

A társaság év végén fizikailag lezárta a projektjeit, azonban az elszámolásokra 2022-ben került sor. Két ilyen jelentős projekt volt, ahol a műszaki készülésnek megfelelő árbevételt határolt el a cég. Az Álmodó projekt esetében 153.540 eFt-ot (100%), míg az Elysium esetében 91%-os műszaki készülésnek megfelelően 68.289 eFt-ot. Egyéb kisebb projektek esetében további 9.932 eFt került elhatárolásra. Az elhatárolt 231.761 eFt 82%-a mérlegkészítésig már kifizetésre is került.

7.9. Források

7.9.1. Források (NAVIGATOR)

A Társaság eszközállományának és növekedésének finanszírozását mind saját, mind külső forrásokból biztosítja. 2019-2021-es években nem került sor osztalékfizetés megszavazására, az adózott eredményt a Társaság folyamatosan visszaforgatta és eredménytartalékba helyezte. A saját tőke értékét 2020-ban és 2021-ben az értékelési tartalék is növelte, 2020-ban az Aperus részesedés, 2021-ben a tulajdonban levő ingatlan érték helyesbítése.

Összességében – az eredményt bemutató fejezetekben részletesen bemutatott ismérvek alapján - a saját tőke 2020-ban 28%-kal, 2021-ben 2%-kal nőtt.

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2 020	2 021
a	b	c	e	e		
61	D. Saját tőke (62.+64.+65.+66.+67.+68.+71. sor)	459 596	587 558	599 440	27,8%	2,0%
62	I. JEGYZETT TŐKE	300 000	300 000	300 000	0,0%	0,0%
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	137 498	159 597	168 567	16,1%	5,6%
68	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	118 991	59 433		-50,1%
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	22 098	8 970	71 440	-59,4%	696,4%
76	F. Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	29 192	130 070	74 736	345,6%	-42,5%
a	b	c	e	e		
82	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83.-91. sor)	3 391	0	0	-100,0%	
83	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	3 391	0	0	-100,0%	
92	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93.-104. sorok)	25 801	130 070	74 736	404,1%	-42,5%
96	3. Vevőtől kapott előlegek	3 937	4 937	24 384	25,4%	393,9%
97	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	11 840	14 015	21 219	18,4%	51,4%
99	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	100 000	13 970		-86,0%
102	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	10 024	11 118	15 163	10,9%	36,4%
105	G. Passzív időbeli elhatárolások (106.-108. sor)	26 022	8 197	11 613	-68,5%	41,7%
106	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	3 240	3 486	0	7,6%	-100,0%
107	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	22 782	4 711	11 613	-79,3%	146,5%
109	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)	514 810	725 825	685 789	41,0%	-5,5%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata

7.9.1.1. Saját tőke (NAVIGATOR)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2 019	2 020	2 021	2 020	2 021
a	b	c	e	e		
61	D. Saját tőke (62.+64.+65.+66.+67.+68.+71. sor)	459 596	587 558	599 440	27,8%	2,0%
62	I. JEGYZETT TŐKE	300 000	300 000	300 000	0,0%	0,0%
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	137 498	159 597	168 567	16,1%	5,6%
68	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	118 991	59 433		-50,1%
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	22 098	8 970	71 440	-59,4%	696,4%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata

A saját tőke a 300 millió Ft összegű jegyzett tőkéből, a korábbi évek és a tárgyév felhalmozott nyereségéből, az eredménytartalékból és az adózott eredményből áll, melyet az eszközök átértékelését tükröző értékelési tartalék egészít ki. Osztalékkivételre a vizsgált években nem került sor.

7.9.1.2. Kötelezettségek (NAVIGATOR)

A három vizsgált év közül egyedül 2019-ben volt hosszú lejáratú kötelezettség, 3,4 millió Ft lízing kötelezettség. Hátra sorolt kötelezettség nem szerepel a könyvekben.

Hosszú és rövid lejáratú kötelezettségek összesen:

Sorcímkék	Ft			Kötelezettség típusa
	2019	2020	2021	
Szállítók	11 837 650	14 015 180	35 189 234	Rövid lejáratú
Vevőktől kapott előlegek	3 937 008	4 937 008	24 384 000	Rövid lejáratú
Lízing kötelezettségek	3 388 510	2 981 992	6 121 305	Rövid lejáratú
Pénzügyi lízing MBNH15/018781	3 388 510	0	0	Hosszú lejáratú
Rövid lejáratú lízing MBNH15/018781	0	2 981 992	1 328 513	Rövid lejáratú
Rövid lejáratú lízing FV/2021/04101	0	0	4792791,36	Rövid lejáratú
Rövid lejáratú kölcsön Navigator Technologies Kft.	0	100 000 000	0	Rövid lejáratú
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	10 026 342	8 135 869	9 041 695	Rövid lejáratú
Összesen	29 189 510	130 070 049	74 736 234	

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

A Táblázatban szereplő NAVIGATOR Technologies Kft. névváltozást követően Trifolium International Kft.

A szállítók és a vevőktől kapott előlegek összege a 2021-es nettó árbevétel 22,2%-a (rendre 17,7% és 12,2%), mely nem kiugróan magas. A vevői előlegek közül két tétel emelkedik ki: Épduferr előleg 15M Ft és Multihome előleg 9 M Ft. Szállítókon belül 16 millió Ft nem lejárt kötelezettség, a lejárt kötelezettségeken belül egy 14 millió Ft-os tétel 180 napon túli a TRIFOLIUM International jogelődje irányába (NAVIGATOR Technologies Kft.). Ezen kötelezettség 2022. január 31-én kompenzálásra került a vevőkövetelésekkel, illetve a leányvállalat 2022 márciusában pénzügyileg rendezte a különbözetet.

A lízing kötelezettségek gépjármű lízing, nem érte el a jelentőssé minősítés küszöbértékét.

7.9.1.3. Passzív időbeli elhatárolások (NAVIGATOR)

Sorcímkék	2019	2020	2021
Befolyt,elszámolt bevételek elhatárolása	-3 240 370	-3 486 056	0
Költségek, ráfordítások elhatárolása	-22 781 958	-4 711 182	-11 613 327
Végösszeg	-26 022 328	-8 197 238	-11 613 327

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok

A passzív időbeli elhatárolások mértéke nem magas a cégnél, 2021-ben kizárólag költségek elhatárolásából állt.

7.9.2. Források (TRIFOLIUM)

A Társaság eszközállományának és növekedésének finanszírozását mind saját, mind külső forrásokból biztosítja. 2019-2021-es években nem került sor osztalékfizetés megszavazására, az adózott eredményt a Társaság folyamatosan visszaforgatta és eredménytartálékba helyezte.

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2 020	2 021
61	D. Saját tőke (62.+64.+65.+66.+67.+68.+71. sor)	1 735	8 191	53 038	372,1%	547,5%
62	I. JEGYZETT TŐKE	3 000	3 000	3 000	0,0%	0,0%
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	-4 925	-1 265	5 191	-74,3%	-510,4%
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	3 660	6 456	44 847	76,4%	594,7%
72	E. Céltartalékok (73.-75. sor)	0	0	39 476		
76	F. Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	20 967	333 391	393 437	1490,1%	18,0%
77	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78.-81. sor)	0	0	0		
82	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83.-91. sor)	0	0	44 128		
87	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0		
91	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	44 128		
92	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93.-104. sorok)	20 967	333 391	349 309	1490,1%	4,8%
96	3. Vevőtől kapott előlegek	0	0	144 851		
97	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2 556	3 898	31 949	52,5%	719,6%
98	5. Váltótartozások	0	288 673	0		-100,0%
99	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	18 303	18 303	83 326	0,0%	355,3%
102	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	109	22 517	22 781	20603,5%	1,2%
105	G. Passzív időbeli elhatárolások (106.-108. sor)	0	13 552	100 856		644,2%
107	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	0	13 552	100 856		644,2%
109	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)	22 702	355 134	586 807	1464,3%	65,2%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai (üres sorok elrejtve)

7.9.2.1. Saját tőke (TRIFOLIUM)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2020	2021
61	D. Saját tőke (62.+64.+65.+66.+67.+68.+71. sor)	1 735	8 191	53 038	372,1%	547,5%
62	I. JEGYZETT TŐKE	3 000	3 000	3 000	0,0%	0,0%
66	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	-4 925	-1 265	5 191	-74,3%	-510,4%
71	VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	3 660	6 456	44 847	76,4%	594,7%

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonata

A saját tőke TRIFOLIUM esetében csak jegyzett tőkéből, eredménytartalékból és adózott eredményből áll, az együttes érték – az adózott eredmény kivételével, melyet a korábbiakban elemeztünk - sem haladja meg a lényegességi küszöböt. Osztalékkivételre a vizsgált években nem került sor.

7.9.2.2. Céltartalék (TRIFOLIUM)

A céltartalékok összege 2020. év végéig 0, 2021. év végén 39.476 eFt, melyek az egyéb ráfordítások fejezetben bemutatásra kerültek, az alábbiakban beidézzük:

A céltartalék három elemet tartalmaz:

- 22,6 M Ft Álmodó Álmodói (Special Effects Zrt.) bontási költségek elhatárolás /projekt lezárásaként szerződéses kötelezettségként vállalt bontási költségek fedezetére/
- 3,2 M Ft Garanciális kötelezettség (SUNSET ANGEL Kft.) /nyújtott bankgaranciák 25%-a/
- 13,7 M Ft Elysium Kivitelezéshez (Docler Services Kft.) /nyújtott bankgaranciák 25%-a/

7.9.2.3. Kötelezettségek (TRIFOLIUM)

Sorszám	A tétel megnevezése	eFt			Változás	
		2019	2020	2021	2020	2021
76	F. Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	20 967	333 391	393 437	1490,1%	18,0%
77	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78.-81. sor)	0	0	0		
82	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83.-91. sor)	0	0	44 128		
87	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0		
91	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	44 128		
92	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93.-104. sorok)	20 967	333 391	349 309	1490,1%	4,8%
96	3. Vevőtől kapott előlegek	0	0	144 851		
97	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2 556	3 898	31 949	52,5%	719,6%
98	5. Váltótartozások	0	288 673	0		-100,0%
99	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	18 303	18 303	83 326	0,0%	355,3%
102	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	109	22 517	22 781	20603,5%	1,2%

Hátrasorolt kötelezettség nincs a cégnél. A **hosszú lejáratú kötelezettségek**: A társaság alvállalkozóival szemben garanciális visszatartással él a várható jövőbeni hibák kijavítása miatt. Az eredetileg szállítói kötelezettségben kimutatott ilyen jellegű kötelezettségek átsorolásra kerültek a hosszú lejáratú egyéb kötelezettségek közé, hiszen minden esetben 2021. év folyamán keletkeztek és lejáratuk 2-3 év – követve a vevőkkel kötött fővállalkozói kötelezettségeket. Az év végi állomány 44.128 eFt volt. 2019-ben és 2020-ban nem volt hosszú lejáratú kötelezettség.

2021 végén a cég az alábbi fontosabb **rövid lejáratú kötelezettségekkel** rendelkezett a társaság:

- Belföldi áruszállítók: 32 MFt, melynek korosítása 2021.12.31-én:

	e Ft	%
30 napon belül	28 918	91%
31-90 nap között	521	2%
91-180 nap között	889	3%
181-360 nap között	1 621	5%
360 napon túli	0	0%
Szállító összesen	31 949	100%

A TRIFOLIUM 90 napon túl a felszámolás alatt levő 3LL-nek tartozik, melyet az azonos relációjú követeléssel kellene kompenzálni, illetve a Bétaf Kft-vel szemben, akivel a követelésekkel való beszámítás után nem lesz szállítói tartozás. Egyéb esetben a cég pontosan teljesíti fizetési kötelezettségeit.

- Vevőktől kapott előlegek (projektekre, piaci standardoknak megfelelő mértékben) 145 MFt
- Rövid lejáratú kötelezettség kapcsolt vállalkozással szemben 83 M Ft, mely két tételből tevődik össze: i) 80 MFt rövid lejáratú kötelezettség az anyavállalattól halasztott fizetéssel megvett követelések ellenértéke, ii) 2,5 MFt szállítóállományból átsorolt tétel, illetve
- az Unicredit Bank hitele, mely keretében 2021.07.13-án 153 MFt hitel került folyósításra, év végi állománya 66,4 MFt.

A hitelek vázlatos bemutatása:

- TRIFOLIUM 300 millió Ft hitelkeretszerződése, mely két tételből áll: 200 millió Ft rövid lejáratú projekt finanszírozást szolgáló hitelkeret és maximum 100 millió Ft összegű bankgarancia, amelyből 2021. dec. 31-én lehívott 89.876.776,- Ft.
 - lehívható a bruttó számlaösszeg, vagy a nettó számlaösszeg 70%-a (kivéve cégcsoporton belül cash-flow elemek)
 - beérkező összegek minimum 70%-át adósságtörlesztésre kell fordítani
 - kamat: 1M BUBOR + 1,3% (minimum 0%)
- NAVIGATOR Zrt. garanciát vállal a TRIFOLIUM 300 millió Ft keretösszegű hitelekre (2021.06.25.)
- Ingatlan jelzálogszerződés NAVIGATOR Zrt. tulajdonában levő Belgrád rkp. 25. ingatlanon, mely a jelenben fennálló és a jövőben megkötendő összes hitel-, vagy más pénzügyi szolgáltatási szerződésre vonatkozik (2021.06.25.)
- Jutasi Zoltán tulajdonos garanciát vállal a TRIFOLIUM 300 millió Ft keretösszegű hitelekre (2021.06.25.)
- Garantiqa Hitelgarancia Zrt. támogatott garanciája a TRIFOLIUM hitelen, támogatástartalom számítási alapja 240 millió Ft (2021.07.08.)
- TRIFOLIUM alábbi szerződésekhez kapcsolódó követeléseinek zálogjog a banknak:
 - Docler Kft. (2020.10.19.)
 - Sunset Angel Kft. (2021.01.26. és 2021.03.01.)
 - ProInterier Kft. (2021.03.26.)
- Ezen aktuális projektekhez kapcsolódó zálogjog értéke 2021.dec.31-én 89.877 ezer Ft volt.

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 23 M Ft-os állományán belül az alábbi csoportok találhatók: jövedelem leszámolási számla, költségvetéssel, önkormányzatokkal elszámolás, TB és KIVA kötelezettségek, munkavállalókkal és egyéb szereplőkkel szembeni kötelezettségek.

7.9.2.4. Passzív időbeli elhatárolások (TRIFOLIUM)

Sorcímek	2020	2021
Költségek, ráfordítások elhatárolása	13 551 681	100 856 252
Befolyt, elszámolt bevételek elhatárolása		0
Végösszeg	13 551 681	100 856 252

Forrás: A Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai, kartonok (2019-es év 0)

A passzív elhatárolásokban a folyamatban levő projektekre a mérleg fordulónapja után beérkező alvállalkozói számlák kerülnek kimutatásra. A legnagyobb tételek az Elysium 95% készülség év végi elhatároláshoz és az Álmok Álmodói 100%-os készülséghez kapcsolódó elhatárolások.

7.10. Mérlegben nem megjelenő, azonban a cég értékét befolyásolható tényezők

A Kockázatokról szóló fejezetben bemutatott tételeken túl az alábbi tényezők jelennek meg:

A társaság tulajdonában levő ingatlanon jelzálog alapításával nyújtott biztosítékot a leányvállalati hitel fedezetére, továbbá készfizető kezességet is vállalt. (Részletesebben lásd a hitelt bemutató részt.)

A társaság nem rendelkezik határidős ügylettel, bizományosi szerződéssel, nincs környezetvédelmi kötelezettsége, nem várható jelentősebb átszervezés és/vagy leépítés. Céltartalék képzésére nem került sor.

7.11. Jövőbeni beruházások és befektetések

A Társaság jövőbeni beruházásainak és befektetéseinek jellegét és mértékét a már korábban felvázolt stratégiai irányvonal és az ez által meghatározott rövid- és középtávú üzleti prioritások határozzák meg. Ennek forrás oldalát egyrészt saját üzleti eredmények, valamint piaci és tőzsdei források bevonása révén teremtik meg.

7.12. Cash Flow

7.12.1. Cash Flow (NAVIGATOR)

A teljesség igényére tekintettel a CONTROLLING-AUDIT Könyvvizsgálói Kft. (1037 Budapest, Góbé utca 23. fszt. 1.) auditálta a 2021-re elkészített cash flow kimutatást, azonban 2019-2020-ban a Társaság az éves beszámolójában cash flow kimutatást nem készített, mivel a számviteli törvény előírásai szerint kötelezően csak az éves beszámolót, illetve a konszolidált beszámolót készítő vállalkozásokra vonatkozik. Ezért az alábbi táblázatban 2020 és 2021 nem auditált cash flow kimutatás.

		2019.	2020.	2021.
I.	I. Működési cash flow	-7 294	92 494	-8 364
1a.	1a. Adózás előtti eredmény +	23 148	9 371	71 440
	ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás,	0	0	0
1b.	1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben +	0	0	0
1.	1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b) +	23 148	9 371	71 440
2.	2. Elszámolt amortizáció +	7 633	7 629	6 928
3.	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0	0
4.	4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +	0	0	0
5.	5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +	0	0	-98 400
6.	6. Szállítói kötelezettség változása +	1 038	2 175	7 204
7.	7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +	-8 806	2 094	23 492
8.	8. Passzív időbeli elhatárolások változása +	25 896	-17 825	3 416
9.	9. Vevőkövetelés változása +	-2 455	27 162	706
10.	10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása +	-4 350	30 744	1 866
11.	11. Aktív időbeli elhatárolások változása +	-48 348	31 545	-25 016
12.	12. Fizetett adó (nyereség után) -	-1 050	-401	0
13.	13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0	0
II.	II. Befektetési cash flow	-11 288	-107 270	62 659
14.	14. Befektetett eszközök beszerzése -	-11 288	-3 077	-10 427
15.	15. Befektetett eszközök eladása +	0	500	100 000
16.	16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0	0
17.	17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	-104 693	-26 914
18.	18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0	0
III.	III. Finanszírozási cash flow	-2 329	96 609	-86 030
19.	19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás (tőkeemelés) bevétele +	0	0	0
20.	20. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0	0
21.	21. Hitel és kölcsön felvétele +	0	100 000	0
22.	22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0	0
23.	23. Részvénybevonás, tőkekivonás (tőkeleszállítás) -	0	0	0
24.	24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0	0
25.	25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-2 329	-3 391	-86 030
26.	26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +	-20 911	81 833	-31 735
27.	27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +	0	0	0
V.	V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +	-20 911	81 833	-31 735

Forrás: Auditált saját szerkesztés, a Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

A Társaság záró pénzállománya 2018-ban 108.546 ezer Ft, 2019-ben 87.635 ezer Ft, 2020-ban 169.468 ezer Ft, 2021-ben 137.733 ezer Ft volt.

7.12.2. Cash Flow (TRIFOLIUM)

		2019.év	2020.év	2021.év
I.	I. Működési cash flow	-31 201	46 361	8 482
1a.	1a. Adózás előtti eredmény +	3 831	6 757	56 873
	ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás,	0	0	0
1b.	1b. Korrekciók az adózás előtti eredményben +	0	0	0
1.	1. Korrigált adózás előtti eredmény (1a+1b) +	3 831	6 757	56 873
2.	2. Elszámolt amortizáció +	290	1 413	8 113
3.	3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +	0	0	0
4.	4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +	0	0	39 476
5.	5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye +	0	0	0
6.	6. Szállítói kötelezettség változása +	0	1 342	28 051
7.	7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +	-24 347	311 081	-16 104
8.	8. Passzív időbeli elhatárolások változása +	-42	13 552	87 304
9.	9. Vevőkövetelés változása +	1 528	-7 402	-29 893
10.	10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása +	-12 290	-227 943	26 311
11.	11. Aktív időbeli elhatárolások változása +	0	-52 138	-179 623
12.	12. Fizetett adó (nyereség után) -	-171	-301	-12 026
13.	13. Fizetett osztalék, részesedés -	0	0	0
II.	II. Befektetési cash flow	0	-17 183	-17 193
14.	14. Befektetett eszközök beszerzése -	0	-17 183	-11 993
15.	15. Befektetett eszközök eladása +	0	0	0
16.	16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0	0
17.	17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0	-5 200
18.	18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0	0
III.	III. Finanszírozási cash flow	16 350	0	48 099
19.	19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás (tőkeemelés) bevétele +	0	0	0
20.	20. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0	0
21.	21. Hitel és kölcsön felvétele +	16 350	0	48 099
22.	22. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	0	0
23.	23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0	0
24.	24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0	0
25.	25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	0	0	0
26.	26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0	0	0
IV.	IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +	-14 851	29 178	39 388
27.	27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +	0	0	0
V.	V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +	-14 851	29 178	39 388

Forrás: Nem auditált saját szerkesztés, a Társaság éves beszámolója, főkönyvi kivonatai

7.13. Pályázatok támogatások

7.13.1. Pályázatok támogatások (NAVIGATOR)

NAVIGATOR Zrt. 2019. január 1. és 2021. december 31. között nem nyert el pályázatot.

7.13.2. Pályázatok támogatások (TRIFOLIUM)

TRIFOLIUM International Kft. 2019. január 1. és 2021. december 31. között nem nyert el pályázatot.

8. Tulajdonosok, tisztségviselők, munkavállalók

A Társaság a korábban bemutatott tulajdonosi struktúrával rendelkezik.

8.1. Igazgatóság

A Társaság ügyvezetéseként Igazgatóság kinevezésére nem került sor, az Igazgatóság jogköreit a Vezérigazgató gyakorolja. A Vezérigazgató kötelezettsége a Kibocsátó szervezetének kialakítása és vezetése, irányítja a Kibocsátó tevékenységét és elvégzi azokat a feladatokat, amelyeket a Ptk. és a Kibocsátó létesítő okirata a hatáskörébe utal.

A Kibocsátó ügyvezetésének tagja és a vele kapcsolatos főbb információk:

Jutasi Zoltán Zsolt

Vezérigazgató, tulajdonos

Jutasi Zoltán Zsolt a Budapesti Közgazdaságtudományi (Corvinus) Egyetem Termelésmenedzsment és logisztika, valamint vállalatértékelés szakán szerzett diplomát 1997-ben. Első cégét még egyetemistaként 1995-ben alapította. Az eltelt negyed évszázadban számos vállalatfelvásárlási tranzakcióban vett részt vevőként és eladóként egyaránt. Szakterületek: stratégiai döntéshozatal, vezetés, stratégiai projekt menedzsment, vállalati és üzleti stratégia, üzletfejlesztés, vállalatirányítás, szervezetfejlesztés és M&A.

A Társaságnál Igazgatóság nem működik, azonban a Kibocsátó 2022. május 24.-én, a Társaság nyilvánosan működő részvénytársasággá válásának napjától kezdődő hatállyal Igazgatóság felállítását határozta el, melynek tagjai határozatlan időre az alábbi személyek lesznek:

Jutasi Zoltán Zsolt (Igazgatóság elnöke)

Jutasi Yvette

Jutasi Yvette a Budapesti Közgazdaságtudományi (Corvinus) Egyetemen, vezetés-szervezés és vállalatértékelés szakokon szerzett diplomát 1999-ben. Dolgozott tanácsadóként az IFUA Horváth&Partners-nél, majd kisebb vállalkozások kontrollingjával, M&A előkészítésével foglalkozott. Több, mint 12 évig a Posta Biztosítónál dolgozott különböző vezetői pozíciókban (kontrolling vezető, kockázatkezelési vezető, gazdasági vezető), majd stratégiai és üzleti tanácsadóként vezetett projekteket.

Tom Frater

Tom Frater 25 éves tapasztalattal rendelkezik magántőke befektetések területén. Alapoknak és vállalatoknak nyújtott tanácsadást befektetésekkel, vállalatfinanszírozással, valamint határokon átívelő M&A tranzakciókkal kapcsolatban a feltörekvő piacokon. Cége, a Hussar & Co. New York-i megalapítása előtt tanácsadással, illetve különböző tranzakciókkal, főként kivásárlásokkal foglalkozott a középső piaci szegmensben, Kínában és Észak-Amerikában. Többek között egy amerikai blue-chip vállalat 150 millió dolláros üzletágának kiválását vezette. Emellett két nagy családi holding ingatlan- és magántőke-befektetéseinek kezelésében is részt vett.

8.2. Menedzsment

Az alábbi személyek látják el a Társaság irányítását:

Bajtek Gyöngyvér - Cégvezető, üzletfejlesztési igazgató

Bajtek Gyöngyvér a Széchenyi István Egyetemen Győrben, a KTMF Hídépítési és fenntartási szakán végzett. Diplomája megszerzése után 12 évig műszaki, építőipari, területen dolgozott statikus-tervezőként, kivitelezőként, majd saját tervező irodában statikus-vezetőtervezőként, cégvezetőként. Majd Rendszerszervező és Menedzser diplomáival vezetőként elsősorban egészségügyhöz kapcsolódó több ezer fős és kisebb szervezetek, gazdasági társaságok létrehozásában, átalakításában, irányításában, működtetésében vett részt. A NAVIGATOR csoport cégvezetőjeként az operatív irányításért felel.

Dr. Bencze Miklós - Jogi és tranzakciós igazgató

Állam- és jogtudományi, valamint MBA végzettséggel rendelkezik és a Társaság jogi vezetését látja el. A tranzakciók, szerződések és dokumentumok jogi előkészítéséért felel. Felügyeli a cég és a projektek jogszabályi megfelelőségét. Vezérigazgató-helyettesként dolgozott a Magyar Közút Zrt.-nél, társasági igazgatóként a Malév Rt-nél, illetve saját menedzsment tanácsadó céget vezetett. Szakterülete a nemzetközi jogügyletek, M&A ügyletek, stratégiai-, operatív- és projektmenedzsment.

Földi Adrienn - Pénzügyi és kontrolling igazgató

A Budapesti Közgazdaságtudományi (Corvinus) Egyetem számvitel és marketingkommunikáció szakirányain végzett. Több mint húsz éves szakmai és vezetői tapasztalata van kontrolling, stratégiai és üzleti tervezés, cash management, számvitel és könyvelés, valamint belső audit területén. A Mars Inc. állateledel üzletágának európai kontrollingvezetője volt; előtte pedig különböző magyarországi és közép-kelet-európai pénzügyi, számviteli és kontrolling-vezetői pozíciókat töltött be a Marsnál. A nemzetközi munkaköreiből adódóan több mint hét évet élt Németországban és Belgiumban, és a magyar számvitel mellett IFRS tudással is rendelkezik. Az utóbbi két évben kontrolling tanácsadóként segítette a hazai kis- és középvállalkozások munkáját mielőtt a Navigator Investments-hez csatlakozott.

Horgos Andrea - Vállalkozási igazgató

Külkereskedelmi üzemgazdász. 30 év szakmai és 23 év vezetői tapasztalattal rendelkezik. Pályáját az Idegenforgalmi Propaganda és Kiadó Vállalat (IPV) Rendezvényszervezési Igazgatóságán kezdte rendezvényszervezőként. A MAHIR Kiállítás és Rendezvény Kft. ügyvezető igazgatójaként építette fel Magyarország egyik vezető cégét a kiállítás és rendezvény szakágban. Irányítása alá tartozott a teljes szakmai vertikum, közbeszerzési pályázatok, versenytárgyalások, szerződések, tervezési és kivitelezési munkafolyamatok és a kapcsolódó rendezvények teljes körű szakmai felügyelete és ellenőrzése.

Bárány Gyula - Ügyfélkapcsolati igazgató

Bárány Gyula a cégcsoport befektetői kapcsolataiért felel a Közel-Keleten és Ázsiában. Több, mint 25 éves vezetői tapasztalattal rendelkezik projekt tervezési és vezetési területen. Infrastrukturális és távközlési projekteket vezetett Kuvaitban, továbbá koordinálta számos BOT és PPP típusú építési és szolgáltatási projekt ajánlatának kidolgozását az Öbölmenti Együttműködési Tanács (GCC) tagországaiban.

2013 óta Magyarország kuvaiti tiszteletbeli kereskedelmi tanácsosaként is segíti a magyar vállalatok közel-keleti piacra jutását; szervezi a közel-keleti beruházók és vállalkozók magyarországi és dél-európai (Ciprus és Görögország) megjelenését és befektetéseit így több éves tapasztalattal rendelkezik nemzetközi befektetési projektek megszervezésében, közvetítésében és lebonyolításában (működőtőke- és ingatlanpiaci befektetések). Kiváló analitikai és kommunikációs képességei révén mind a befektetői, mind pedig az értékesítési területen szolgálja a cégcsoport érdekeit.

Ignát László - Termelésirányítási igazgató

Ignát László a Széchenyi István Egyetemen szerzett gépészmérnök diplomát Győrben 1996-ban. Ezt követően a Wallis csoporton belül a Saab személygépjárművek szervizhálózatának fejlesztéséért és vezetéséért volt felelős a kelet-közép európai régióban. Ezen felül további, ismert, prémium gyártó, (Antonio Carraro, Toro, Caterpillar, Crown, Nedcon) független importőri szerviztevékenységét irányította az elmúlt években.

Idejekorán felismerve a menedzsment és gazdasági folyamatok fontosságát, 2004-ben MBA diplomát szerzett, hogy még jobban értse a gazdasági társaságok eredményes működésének alapjait. Több, mint huszonöt éve vesz részt szervezet- és folyamatfejlesztésekben, vállalatirányítási rendszerek bevezetésében hazai kis- és közepes vállalatoknál, elsősorban szerviz- és projektmenedzsment területekre fókuszálva. Operatív vezetőként kiemelt szerepe volt az intralogisztikai iparágban működő, hazai tulajdonú QLM cégcsoporttá történő fejlesztésében. Különböző működtetési igényű üzletágakat, úgy mint szoftver- és termékfejlesztés, kereskedelem, szerviz, projekt menedzsment és gyártás összehangolt működésének kialakítása volt az elsődleges fejlesztési feladata. Innen csatlakozott a NAVIGATOR csapatához.

Horváth Zsolt - Tőkepiaci igazgató

Horváth Zsolt - 1985-ben szerzett diplomát - Msc fokozat - a Marx Károly Közgazdaságtudományi Egyetemen. Tanulmányokat folytatott a College of Petroleum Studies, Oxford, valamint a Nemzetközi Bankárképzőben.

Több mint 30 évet dolgozott a tőkepiacon, többek között a KELER kockázatkezelési igazgatójaként, a Budapesti Értéktőzsde - vezérigazgatójaként, illetve több bróker cég, befektetési bank vezetőjeként. (Confides - az Equilor elődje, KBC Securities, Random Capital) A BÉT Xtend piac indulása óta szakértőként dolgozik a piacon - közreműködött a Kajahu/Cyberg, DMKER, Gloster, Épduferr bevezetésében, valamint kijelölt tanácsadóként segítette a Megakrán munkáját. 2022 márciusa óta a DM-KER Igazgatóságának tagja. Jelenleg is több Xtend bevezetési és tőkebevonási projekten dolgozik.

8.3. Felügyelőbizottság

A Társaságnál Felügyelőbizottság nem működik, azonban a Ptk. vonatkozó rendelkezései értelmében a nyilvánosan működő részvénytársaságoknál vagy Felügyelőbizottság, vagy Igazgatótanács felállítása kötelező. A Kibocsátó 2022. május 24.-én, a Társaság nyilvánosan működő részvénytársasággá válásának napjától kezdődő hatállyal Felügyelőbizottság felállítását határozta el, melynek tagjai 2023. május 31. napjáig az alábbi személyek lesznek:

Englőner Erzsébet

Szakmai pályafutását 1992-ben kezdte a Perfekt Pénzügyi Szakoktató Zrt.-nél, mint pénzügyi asszisztens. Ezzel egyidőben elvégezte a mérlegképes könyvelői tanfolyamot. Sikeres vizsgái után szintén a Perfekt Zrt.-nél dolgozott, de már, mint könyvelő. Ezt követően a Kodolányi János közgazdász szakon végzett, majd működtetni kezdte saját könyvelési vállalkozását.

Az ügyfelei között szerepelnek állami cégek, kis- és közép vállalkozások egyaránt.

Szabó Péter

2000-ben végzett a Szent István Egyetemen, mint Tájépítész Mérnök, a következő években pedig Közgazdász és Angol Szakfordító diplomát is szerzett.

Szakmai pályafutását 1999-ben kezdte a Vodafone Magyarország ügyfélszolgálati osztályán, ahonnan a Jobpilot Magyarországhoz távozott. Kezdetben kiemelt ügyfelekért felelős értékesítő, majd, mint kereskedelmi vezető dolgozott. 2003-ban a Procter & Gamble Magyarország kereskedelmi csapatába került, ahol az ott eltöltött 8 év alatt több pozíciót is betöltött. 2011-től 2015-ig a Dreher Magyarország országos Trade Marketing csapatát vezette. 2015-ben az építőipar, illetve az ehhez kapcsolódó szolgáltatási szektorban folytatta pályafutását, mint a finn központtal rendelkező KONE Magyarország, felvonók értékesítésével, felszerelésével és karbantartásával foglalkozó cég. Péter a magyar és szlovén terület kereskedelmi igazgatója lett. 2019-től napjainkig a KONE New Emerging Markets Régió (6 ország) üzletfejlesztési és marketing igazgatójaként dolgozik.

Vincze Andrea

A mérlegképes könyvelői végzettség megszerzését követően tanulmányait a BGF Pénzügyi és Számviteli Főiskola Zalaegerszegi Intézetében folytatta, ahol vállalkozási szakon szerzett közgazdasági diplomát. Főiskolai tanulmányait követően adótanácsadói képzésen vett részt. A számviteli pályán eddig eltöltött 23 év alatt az üzleti élet számos szektorában sikerült számviteli, pénzügyi és adózási tapasztalatot szereznie.

2006-tól 2016 -ig a Mammut Szolgáltató Zrt., 2018-tól a Foodnet Zrt. főkönyvelőjeként végeztem munkáját. Jelenleg az Areus Infokommunikációs Zrt. számviteli igazgatójaként tevékenykedik.

8.4. Auditbizottság

A Kibocsátónál jelen Információs Dokumentum lezárásának napján Auditbizottság még nem működik.

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 (Englőner Erzsébet, Szabó Péter és Vincze Andrea).

A Ptk. 3:291. § alapján az auditbizottság legalább egy tagjának számviteli vagy könyvvizsgálói szakképesítéssel kell rendelkeznie. Ezt a feltételt Vincze Andrea teljesíti.

8.5. Egyéb bizottságok

A Kibocsátónál a Felügyelőbizottságon és Auditbizottságon kívül egyéb bizottság felállítására nem került sor.

8.6. Nyilatkozatok

8.6.1. Részvényesek szavazati jogai

Nyilatkozat az 5%-nál nagyobb tulajdoni részesedéssel bíró részvényesek szavazati jogairól: Valamennyi részvényes kizárólag törzsrészcselekményekkel rendelkezik, ezáltal nem bír eltérő szavazati jogokkal.

8.6.2. Csalárd bűncselekményre, csőd- és felszámolási eljárásra, valamint egyéb szankciókra vonatkozó nemleges nyilatkozat

A Kibocsátó tudomása szerint az Igazgatóság, Felügyelőbizottság és Auditbizottság tagjai közül:

- I. jelen Információs Dokumentum dátumát megelőző három évben senkit nem ítélték el csalárd bűncselekmény miatt;
- II. jelen Információs Dokumentum dátumát megelőző három évben senki ellen nem indult bűncselekmény elkövetésének gyanúja miatt eljárás;
- III. a jelen Információs Dokumentum dátumát megelőző három évben senki sem volt a beosztásából eredően részese semmilyen csődeljárásnak, csődgondnokságnak vagy felszámolási eljárásnak;
- IV. a jelen Információs Dokumentum dátumát megelőző három évben senki ellen sem indított semmilyen törvényi vagy szabályozó hatóság (ideértve a kijelölt szakmai szervezeteket is) hivatalos vádemelést és/vagy nem alkalmazott szankciókat; ennek megfelelően ezen személyek egyikét sem tiltották el bírósági ítélettel semmilyen társaság igazgatási, irányító és felügyelő szervében betöltött tagságától, illetve üzleti tevékenységének irányításától.

9. Igazgatási, irányító és felügyelő szervek

Összefoglalás a Kibocsátó alapszabályában az igazgatási, irányító és felügyelő szerv tagjaira vonatkozó főbb rendelkezésekről

9.1. Közgyűlés

9.1.1. Közgyűlés jogállása, hatásköre

2022. május 24.-én az Alapító elfogadta a Kibocsátó nyilvános részvénytársasági működésre vonatkozó Alapszabályát, amelynek rendelkezései a Társaság részvényeinek a BÉT Xtend platformjára történő regisztrációja napjától lépnek hatályba.

Az Alapszabály az alábbi főbb rendelkezéseket tartalmazza a Kibocsátó Közgyűlésére vonatkozóan:

A részvényesek a jogszabály vagy az Alapszabály alapján az őket megillető döntési jogköröket a részvényesek összességéből álló Közgyűlésen gyakorolják. A Közgyűlés a Társaság legfőbb szerve. A Közgyűlés hatáskörébe tartozik minden olyan kérdés, amit jogszabály vagy az Alapszabály a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal.

A Közgyűlés hatáskörébe az alábbi kérdések tartoznak:

- a) az Alapszabály megállapítása és módosítása;
- b) döntés a Társaság működési formájának megváltoztatásáról,
- c) döntés a Társaság részvényeinek szabályozott piacról vagy multilaterális kereskedési rendszerből történő kivezetéséről, részvényeinek más piacra való átvezetéséről;
- d) a Társaság átalakulásának, egyesülésének és jogutód nélküli megszűnésének elhatározása;
- e) döntés az alaptőke leszállításáról;
- f) döntés az egyes részvénytársaságokhoz kapcsolódó jogok megváltoztatásáról, illetve az egyes részvényfajták, részvényosztályok átalakításáról;
- g) döntés a Társaság által kibocsátott részvények harmadik személy általi megszerzéséhez kapcsolódó pénzügyi segítség nyújtásáról;
- h) döntés az alaptőke felemeléséről, az Igazgatóság alaptőke felemelésére vonatkozó felhatalmazásáról;
- i) döntés a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlásának kizárásáról, illetve az Igazgatóság felhatalmazásáról a jegyzési elsőbbségi jog korlátozására, illetve kizárására;
- j) az Igazgatóság tagjának megválasztása, visszahívása, díjazásuk megállapítása;
- k) a Felügyelőbizottság tagjainak, az Auditbizottság tagjainak a megválasztása, visszahívása, díjazásuk megállapítása;
- l) vezérigazgatói és vezérigazgató-helyettesi pozíció létrehozása és megszüntetése, vezérigazgató kinevezése és visszahívása;
- m) cégvezető kinevezése és visszahívása;
- n) Könyvvizsgáló megválasztása, visszahívása, díjazása megállapítása;
- o) a Felügyelőbizottság ügyrendjének jóváhagyása;
- p) a javadalmazási politikáról való, illetve az előző üzleti évre vonatkozó javadalmazási jelentésről szóló véleménynyilvánító szavazás;
- q) döntés a felelős társaságirányítási jelentés elfogadásáról;
- r) döntés a vonatkozó jogszabályok, illetve tőzsdei szabályok által meghatározott éves beszámoló elfogadásáról,
- s) döntés az adózott eredmény felhasználásáról;
- t) döntés saját részvény megszerzéséről, továbbá az Igazgatóság saját részvény megszerzésére vonatkozó felhatalmazásáról;
- u) döntés átváltoztatható, átváltozó, vagy jegyzési jogot biztosító kötvények kibocsátásáról, továbbá az Igazgatóság felhatalmazásáról átváltoztatható kötvény kibocsátására;
- v) döntés az Igazgatóság tagjai részére megadható felmentvény tárgyában;

- w) döntés az Igazgatóság tagjaival, a felügyelőbizottsági tagokkal és az állandó könyvvizsgálóval szembeni kártérítési igény érvényesítéséről;
- x) döntés minden olyan kérdésben, amit jogszabály vagy az Alapszabály a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe utal.

A közgyűlés a fenti a)-f) pontokban foglalt kérdésekben a Közgyűlésen képviselt szavazatok háromnegyedes többségével dönt, egyebekben a Közgyűlés határozatait egyszerű szótöbbséggel hozza. Az alaptőke felemeléséről [h) pont] és az egyes részvénysorozatokhoz kapcsolódó jogok megváltoztatásáról [f) pont] szóló döntésekhez szükséges az érintett részvénysorozatok részvényeseinek egyszerű többséggel meghozott hozzájárulása.

A c) pont vonatkozásában a Társaság kifejezetten vállalja, hogy a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (továbbiakban: „Tpt.”) 63. § (7) bekezdésében a kivezetésről szóló közgyűlési döntést nem támogató részvényesek számára biztosított eladási jogot biztosítani fogja a Tpt-ben írt feltételekkel azonos feltételek szerint. E tekintetben a jelen pont rendelkezését a Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság mint piacműködtető és a Társaság a Ptk. 6:136. § szerinti, a Társaság által harmadik személy javára szóló szerződéses kötelezettségvállalásnak tekintik, amelynek során a Társaság elfogadja, hogy a mindenkor hatályos Budapesti Értéktőzsde Xtend Általános Üzletszabályzatára hivatkozással az érintett részvényes közvetlenül követelheti a Társaságtól, hogy a részvényeit a Tpt. 63. § (7) bekezdésének, illetőleg 63/A §-ának megfelelően tőle vegye meg. A részvényes a javára kikötött fenti vételi kötelezettség teljesítését a Társaság kivezetéséről szóló közgyűlési határozatáról történt tudomásszerzését követően követelheti, tekintettel arra, hogy a részvényes javára szóló jelen pont szerinti kötelezettségvállalásról történt értesítésének egyrészt a mindenkor hatályos Budapesti Értéktőzsde Xtend Általános Üzletszabályzata bárki számára elérhető módon történt közzététele, másrészt a részvényesnek a Társaság kivezetési döntéséről való tudomásszerzése minősül.

A Közgyűlés olyan határozata, amely a részvények más részvényfajtába, részvényosztályba, illetve részvénysorozatba tartozó részvényre történő átalakításáról dönt vagy valamely részvénysorozathoz kapcsolódó jogot hátrányosan módosít, akkor hozható meg, ha ahhoz az érintett részvénysorozat részvényesei külön is hozzájárulnak. Ennek során a részvényhez fűződő szavazati jog esetleges korlátozására vagy kizárására vonatkozó rendelkezések - ide nem értve a saját részvényhez kapcsolódó szavazati jog gyakorlásának tilalmát - nem alkalmazhatók. Érintettnek minősülnek azok a részvényfajták, részvényosztályok, illetve részvénysorozatok, amelyekbe az átalakítani tervezett részvények a tervezett döntést megelőzően és követően tartoznak, illetve amelyeket a hátrányos módosítás közvetlenül érint. Az érintett részvényfajta, részvényosztály, illetve részvénysorozat hozzájárulása akkor tekinthető megadottnak, ha a vonatkozó határozattervezethez az érintett részvényesek legalább egyszerű többsége előzetesen az alábbiak szerint hozzájárult vagy az ellen tiltakozó nyilatkozatot nem tett. Az igazgatóság a közgyűlés elé terjesztendő határozattervezettel kapcsolatos határozati javaslatát köteles a tervezett közgyűlési döntést legalább 21 nappal megelőzően elektronikus úton közzétenni a társaság honlapján, valamint további közzétételi felületein. Az érintett részvényesek a közlemény megjelenésétől számított 15 napon belül írásban, postai úton továbbított levélben jogosultak nyilatkozni úgy, hogy a nyilatkozat legkésőbb a határidő utolsó napján 17:00 óráig a Társaság székhelyére beérkezzék. Részvényenként egy nyilatkozattételi perióduson belül egy nyilatkozat tehető. Ha a részvényes a fenti nyilatkozattételi határidőn belül nem nyilatkozik, az ellenvéleménye hiányának tekintendő és előzetes hozzájárulásnak minősül.

Ha a Közgyűlés a vezető tisztségviselő kérésére a beszámoló elfogadásával egyidejűleg az előző üzleti évben kifejtett ügyvezetési tevékenység megfelelőségét megállapító felmentvényt ad, a társaság a vezető tisztségviselő ellen akkor léphet fel az ügyvezetési kötelezettségek megsértésére alapozott kártérítési igénnyel, ha a felmentvény megadásának alapjául szolgáló tények vagy adatok valótlanok, vagy hiányosak voltak. Ha a vezető tisztségviselői jogviszony két egymást követő, beszámolóval foglalkozó ülés között megszűnik, a vezető tisztségviselő kérheti, hogy a Közgyűlés következő ülésén döntsön a felmentvény kiadásáról.

9.1.1.1. A Közgyűlés összehívása

A Közgyűlést a Közgyűlés kezdő napját legalább 30 nappal megelőzően az Igazgatóság meghívó közzétételével hívja össze. A Közgyűlést évente legalább egyszer, április 30. napjáig – a számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadása érdekében – össze kell hívni (rendes Közgyűlés). A Közgyűlés helye a Társaság székhelye, de az Igazgatóság jogosult más belföldi helyet is meghatározni.

A meghívó tartalmazza:

- a Társaság nevét és székhelyét,
- a Közgyűlés idejét és belföldi helyszínét,
- a Közgyűlés napirendjét,
- a napirend kiegészítésére való jog gyakorlásának feltételeit,
- a Közgyűlés megtartásának módját,
- a szavazati jog gyakorlásához az alapszabályban előírt feltételeket,
- a határozattervezetek és a Közgyűlés elé terjesztendő dokumentumok eredeti és teljes terjedelmű szövege elérhetőségének helyét,
- a Közgyűlés határozatképtelensége esetén a megismételt Közgyűlés helyét és idejét.

Az Igazgatóság bármely személyt meghívhat a Közgyűlésre, számára véleményezési, hozzászólási jogot biztosíthat, ha vélelmezi, hogy e személy jelenléte és véleménye elősegíti a részvényesek tájékoztatását, illetőleg segíti a közgyűlési döntések meghozatalát.

Ha a Társaság részvényeire tett nyilvános vételi ajánlattal kapcsolatos részvényesi állásfoglalás miatt vagy az eredményes nyilvános vételi ajánlattételi eljárást követően a befolyásszerző kezdeményezésére rendkívüli Közgyűlés összehívására kerül sor, a Közgyűlést annak kezdőnapját legalább 15 (tizenöt) nappal megelőzően kell összehívni.

A Társaság honlapján, a Közgyűlést legalább 21 (huszonegy) nappal megelőzően nyilvánosságra hozza a napirenden szereplő ügyekkel kapcsolatos előterjesztéseket, valamint a Ptk. 3:272. § (3) bekezdése szerinti további adatokat, információkat.

Azoknak a részvényeseknek, akik ezt kívánják, a közzétéendő közgyűlési anyagokat a közgyűlési anyagok nyilvánosságra hozatalával egy időben elektronikus úton is meg kell küldeni.

9.1.1.2. Részvétel a Közgyűlésen

A Közgyűlésen való részvényesi részvétel és szavazás feltétele, hogy a részvényes, illetve a részvényesi meghatalmazott legkésőbb a Közgyűlés kezdőnapját megelőző második munkanapon 18 óráig a Társaság részvénykönyvébe bejegyzésre kerüljön és ugyanezen időpontig az értékpapír-számlavezető által kiállított tulajdonosi igazolás a Társaság rendelkezésére álljon. A Közgyűlésen való részvételi jog gyakorlásához kiállított tulajdonosi igazolás a Közgyűlés, illetve a megismételt Közgyűlés napjáig érvényes. A tulajdonosi igazolás kiállítását követően az értékpapírszámla-vezető az értékpapírszámlán a részvényre vonatkozó változást csak a tulajdonosi igazolás egyidejű visszavonása mellett vezethet át.

A részvényes a részvényhez fűződő jogait személyesen vagy képviselője útján gyakorolhatja. A meghatalmazást közokiratba vagy teljes bizonyító erejű magánokiratba kell foglalni. A képviseleti meghatalmazás egy Közgyűlésre szólhat, melynek hatálya kiterjed a határozatképtelenség miatt megismételt Közgyűlésre és a felfüggesztett Közgyűlés folytatására is. A meghatalmazás visszavonása a Társasággal szemben csak akkor hatályos, ha azt a Közgyűlés megnyitása, illetve - ha a meghatalmazás egy adott napirenden történő szavazásra vonatkozik - a napirend tárgyalásának megkezdése előtt az Igazgatóságnak benyújtották. A meghatalmazás visszavonására a meghatalmazás adására vonatkozó előírásokat kell alkalmazni. A meghatalmazások benyújtásának határideje – a tulajdonosi igazolásokkal egyezően - a Közgyűlés kezdő napját megelőző második munkanap 18 órája.

A Közgyűlést megelőző részvénykönyv-lezáráshoz kapcsolódó tulajdonosi megfeleltetés esetén tulajdonosi igazolásra nincs szükség, ez esetben a közgyűlési részvételhez a részvényesnek neve/cégneve, lakcíme/székhelye, valamint telefonszáma vagy e-mail címe megadásával részvételi szándékát kell írásban bejelentenie a Közgyűlést megelőző munkanapon 12 óráig.

A részvénykönyvbe bejegyzett személy Közgyűlésen történő részvételi és a Közgyűlésen gyakorolható részvényesi jogait nem érinti a részvénynek a Közgyűlés napját megelőző átruházása.

9.1.1.3. Határozatképesség, szavazati jog gyakorlásának általános szabályai

A Közgyűlés határozatképes, ha azon a leadható szavazatok több mint felét képviselő, szavazásra jogosult részvényes részt vesz. Minden 1000 Ft (ezer forint) névértékű részvény egy szavazatra jogosít.

A határozatképességet minden határozat meghozatalánál vizsgálni kell.

A Társaság a saját részvénnel részvényesi jogokat nem gyakorolhat. A Közgyűlésen a határozatképesség megállapításánál a saját részvényeket figyelmen kívül kell hagyni.

Ha egy részvényes valamely kérdésben nem szavazhat, őt az adott határozat meghozatalánál a határozatképesség megállapításakor figyelmen kívül kell hagyni.

A határozat meghozatalakor nem szavazhat az,

- a) akit a határozat kötelezettség vagy felelősség alól mentesít vagy a Társaság terhére másfajta előnyben részesít;
- b) akivel a határozat szerint szerződést kell kötni;
- c) aki ellen a határozat alapján pert kell indítani;
- d) akinek olyan hozzátartozója érdekelt a döntésben, aki a Társaságnak nem részvényese;
- e) aki a döntésben érdekelt más szervezettel többségi befolyáson alapuló kapcsolatban áll; vagy
- f) aki egyébként személyesen érdekelt a döntésben.

A Közgyűlésen csak személyes megjelenéssel lehet részt venni.

Ha a Közgyűlés nem határozatképes, a megismételt Közgyűlés az eredeti napirenden szereplő ügyekben a jelenlévők által képviselt szavazati jog mértékétől függetlenül határozatképes, ha azt az eredeti időpontot legalább 10 (tíz) nappal és legfeljebb 21 (huszonegy) nappal követő időpontra hívják össze.

A Közgyűlés egy alkalommal, legfeljebb 30 (harminc) napra felfüggesztheti ülését. A felfüggesztett ülés folytatásaként megtartott Közgyűlésen a határozatképességet ugyanúgy kell vizsgálni, mint a Közgyűlés megkezdésekor. A felfüggesztett ülés folytatásaként megtartott Közgyűlés esetén a Közgyűlés összehívására és a Közgyűlés tisztségviselőinek megválasztására vonatkozó szabályokat nem kell alkalmazni.

9.1.1.4. Közgyűlés lebonyolítása

A Közgyűlésen az Igazgatóság elnöke vagy az Igazgatóság által ezzel a feladattal megbízott személy elnököl.

A Közgyűlés elnöke

- megvizsgálja a Közgyűlés összehívásának szabályszerűségét;
- ellenőrzi a részvényesek képviselőinek meghatalmazását, képviseleti jogosultságát;
- a jelenléti ív alapján megállapítja a Közgyűlés határozatképességét és a leadható szavazatok számát, ha ez nem áll fenn, rendelkezik a megismételt Közgyűlés szükségességéről,
- kijelöli a jegyzőkönyvvezetőt és előterjesztést tesz a megválasztandó jegyzőkönyv-hitelesítő részvényes, valamint a szavazatszámállók személyére,
- vezeti a tanácskozást a napirend alapján, ismerteti a határozati javaslatokat,
- elrendeli a szavazást, megállapítja és ismerteti annak eredményét és a Közgyűlés határozatát,
- szünetet rendel el, megállapítja a Közgyűlés felfüggesztését, illetve berekeszti azt;

- gondoskodik a közgyűlési jegyzőkönyv és a jelenléti ív elkészítéséről.

A Közgyűlésen a határozathozatal

- a) szavazójegyek felmutatásával vagy leadásával,
- b) kézfelemeléssel,
- c) számítógépes szavazatszámolással,
- d) egyéb meghatározott módon történik.

A Közgyűlésen történő szavazás módjáról az Igazgatóság javaslata alapján a Közgyűlés dönt. Amennyiben a szavazás szavazójegy leadásával vagy felmutatásával történik, az igazolt részvényes szavazójegyet kap, amelyen szerepel a részvények darabszáma és az annak alapján gyakorolható szavazati jog mértéke, a társaság cégneve, a részvény fajtája, a részvényes neve, a Közgyűlés időpontja és az "igen", "nem", illetve "tartózkodás" egyértelmű jelölésére vonatkozó rovat. Amennyiben a szavazás szavazójeggyel történik, a nem egyértelműen kitöltött szavazójeggyel leadott szavazat érvénytelennek minősül. A "tartózkodás" leadott szavazatnak számít. A határozati javaslat megszavazása tekintetében csak az "igen" szavazatok vehetők figyelembe.

Szavazás során az összes módosító és az eredeti határozati javaslatot fel kell tenni szavazásra. A Közgyűlés elsőként a módosító javaslatokról szavaz a benyújtásuk sorrendjében, majd az eredeti határozati javaslatot kell feltenni szavazásra.

9.1.1.5. Jelenléti ív, jegyzőkönyv

A Társaság a Közgyűlésen megjelent részvényesekről, illetve képviselőikről jelenléti ívet, a Közgyűlésről jegyzőkönyvet készít a jogszabályban előírt tartalommal. A jelenléti ívet a Közgyűlés elnöke és a jegyzőkönyvvezető aláírásával hitelesíti. A jegyzőkönyvet a Közgyűlés elnöke, valamint a jegyzőkönyvvezető írja alá, és a hitelesítőnek megválasztott részvényes hitelesíti.

Az Igazgatóság a közgyűlési jegyzőkönyvet és a jelenléti ívet a Közgyűlés befejezését követő 30 (harminc) napon belül köteles a nyilvántartó bíróságnak benyújtani.

Bármely részvényes kérheti a közgyűlési jegyzőkönyv másolatának vagy a jegyzőkönyv egy részét tartalmazó kivonatának a kiadását az Igazgatóságtól, melyet az Igazgatóság köteles kiadni.

A Társaság a Közgyűlésen hozott határozatokat honlapján és a jogszabályban meghatározott közzétételi helyeken közzéteszi.

Elektronikus Közgyűlés

Az Igazgatóság kezdeményezésére a Közgyűlés megtartására telefonkonferencia vagy videokonferencia keretében is sor kerülhet ("Elektronikus Közgyűlés"), kivéve, ha a bármely részvényes kifejezetten kéri az ülés megtartását. Ebben az esetben a Közgyűlésre szóló meghívónak a 10.2. pontban megjelölteken túl tartalmaznia kell a telefonkonferenciába, illetve videokonferenciába való bekapcsolódáshoz szükséges, a résztvevő tagok azonosítására szolgáló kódot, valamint a telefon-, illetve videokonferencia eléréséhez szükséges telefonszámot, illetve egyéb elérési módot. A részvényes Elektronikus Közgyűlésen való jelenléte abban az esetben tekinthető személyes részvételnek, amennyiben a Közgyűlés teljes időtartama alatt hallja a hozzászólásokat és számára is biztosított a hozzászólás lehetősége.

Az Elektronikus Közgyűlésen elhangzottakat, valamint az ott hozott határozatokat felvétel útján rögzíteni kell és az adathordozót meg kell őrizni a Társaság székhelyén. Az Elektronikus Közgyűlésen – annak megnyitását követően – a részvényesek megválasztják az elhangzottakat rögzítő személyt. Ez a személy pedig gondoskodik az elhangzottak felvétel útján való rögzítéséről. Amennyiben az Elektronikus Közgyűlésen hozott határozatot a vonatkozó jogszabályok értelmében be kell nyújtani az illetékes cégbírósághoz, a fenti felvétel alapján jegyzőkönyvet kell készíteni, amelyet az Igazgatóság hitelesít. Az Elektronikus Közgyűlésre egyebekben a Közgyűlésre vonatkozó általános szabályokat kell alkalmazni

Ha a Közgyűlés nem határozatképes, a megismételt Közgyűlés az eredeti napirenden szereplő ügyekben a jelenlévők által képviselt szavazati jog mértékétől függetlenül határozatképes, ha azt az eredeti időpontot legalább 10 (tíz) nappal és legfeljebb 21 (huszonegy) nappal követő időpontra hívják össze.

A Közgyűlés egy alkalommal, legfeljebb 30 (harminc) napra felfüggesztheti ülését. A felfüggesztett ülés folytatásaként megtartott Közgyűlésen a határozatképességet ugyanúgy kell vizsgálni, mint a Közgyűlés megkezdésekor. A felfüggesztett ülés folytatásaként megtartott Közgyűlés esetén a Közgyűlés összehívására és a Közgyűlés tisztségviselőinek megválasztására vonatkozó szabályokat nem kell alkalmazni.

9.2. Igazgatóság

9.2.1. Az Igazgatóság jogállása

A Kibocsátó által 2022. május 24. napján elfogadott, nyilvános részvénytársasági működésre vonatkozó Alapszabály az alábbiak szerinti főbb szabályokat tartalmazza az Igazgatóság tekintetében:

Az Igazgatóság a Társaság ügyvezető szerve, amely legalább három, legfeljebb öt tagból áll. Az Igazgatóság tagjait a Közgyűlés választja. Az Igazgatóság döntéseit a jelenlévők szótöbbségével hozza.

Az Igazgatóság tagjai közül elnököt választ. Az Igazgatóság működésének részletes szabályait az Igazgatóság által készített ügyrend tartalmazza, beleértve a határozatképességre és döntéshozatalra vonatkozó szabályokat. Az Igazgatóság Ügyrendje alapján az Igazgatóság feladat- és hatáskörébe tartozó egyes feladatokat és hatásköröket az Igazgatóság meghatározott tagjaira delegálhatja.

Az Igazgatóság tagjai feladataikat a Társaság érdekeinek megfelelően kötelesek ellátni.

9.2.2. Az Igazgatóság hatásköre és feladatai

Az Igazgatóság hatáskörébe tartozik minden olyan kérdés eldöntése, amely nem tartozik a Közgyűlés kizárólagos hatáskörébe, illetőleg amelyek eldöntését a jogszabályok és az Alapszabály az Igazgatótanács hatáskörébe utalják, így különösen:

- a) a Társaság számviteli törvény szerinti beszámolójának és az adózott eredmény felhasználására vonatkozó javaslatának az elkészítése, előterjesztése;
- b) a Társaság üzleti könyveinek szabályszerű vezetése;
- c) a közgyűlési döntést igénylő kérdésekben előzetes állásfoglalás kialakítása, javaslat előterjesztése; a Társaság éves és hosszú távú szakmai programjainak, az éves pénzügyi, fejlesztési és üzleti terveknek és üzletpolitikai koncepcióknak az előkészítése, illetőleg azok végrehajtásának ellenőrzése;
- d) a Társaság könyvvizsgálójának megválasztására vonatkozó határozati javaslat előterjesztése;
- e) a Társaság társaságirányítási gyakorlatát bemutató, a Budapesti Értéktőzsde szereplői számára előírt módon elkészített jelentés előterjesztése az éves rendes Közgyűlés elé;
- f) a Társaság vagyoni helyzetéről és üzletpolitikájáról évente egyszer a Közgyűlés és háromhavonta a Felügyelőbizottság részére jelentés készítése;
- g) hatóságok és egyéb szervek felé előírt kötelező jelentések teljesítése;
- h) a Társaság részvénykönyvének vezetése vagy annak céljából megbízás adása;
- i) saját részvény megszerzése a Közgyűlése felhatalmazása alapján vagy a Társaságot megillető követelés kiegyenlítését célzó bírósági eljárás keretében vagy átalakulás során;
- j) az ügyvezetés ellátása, vezérigazgató, vezérigazgató helyettesek és cégvezető tevékenységének ellenőrzése;
- k) vezérigazgató, vezérigazgató-helyettesek és cégvezető felett a munkáltatói jogok gyakorlása;
- l) ügyek meghatározott csoportjaira nézve döntés a Társaság munkavállalóinak cégjegyzési joggal történő felruházásáról, megvonásáról és egyúttal a cégjegyzés módjának megállapításáról;
- m) a Társaság Szervezeti és Működési Szabályzatának elfogadása és a Társaság munkaszervezetének kialakítása;
- n) az Igazgatóság belátása szerint vonhat az Igazgatóság hatáskörébe munkaszervezeten belüli kérdéseket, amennyiben azok nem tartoznak más szervek fenntartott hatáskörébe;

- o) kötelező jelentések és szabályzatok előkészítése a közgyűlés részére (ideértve különösen a javadalmazási politikát és a javadalmazási jelentést), vagy elfogadása;

A Közgyűlés felhatalmazhatja az Igazgatótanácsot saját részvény vásárlására, legfeljebb tizennyolc hónapos időtartamra. A felhatalmazással együtt meg kell határozni a megszerzhető részvények fajtáját (osztályát), számát, névértékét, visszerthes megszerzés esetében az ellenérték legalacsonyabb és legmagasabb összegét. Nincs szükség a Közgyűlés által adott előzetes felhatalmazásra, ha a részvények megszerzésére a Társaságot közvetlenül fenyegető, súlyos károsodás elkerülése érdekében, illetőleg jogszabály által meghatározott egyéb esetekben kerül sor.

Az Igazgatóság köteles 8 (nyolc) napon belül - a Felügyelőbizottság egyidejű értesítése mellett - a szükséges intézkedések megtétele céljából a Közgyűlést értesíteni és határozathozatalt kezdeményezni, ha bármely tagjának tudomására jut, hogy

- a Társaság saját tőkéje az alaptőke kétharmadára csökkent, vagy
- a Társaság saját tőkéje az alaptőke törvényben meghatározott minimális összege alá csökkent, vagy
- a Társaságot fizetéképtelenség fenyegeti vagy fizetéseit megszüntette, vagy
- a Társaság vagyona a tartozásait nem fedezi.

Az Igazgatóság tagjai kérhetik a bíróságtól a Közgyűlés és a Társaság egyéb szervei által hozott határozat hatályon kívül helyezését, ha a határozat jogszabálysértő vagy az Alapszabályba ütközik.

Az Igazgatóság tagjai e jogkörükben eljárva harmadik személynek okozott károkért a Társaság felel. Az Igazgatóság tagja a jogi személlyel egyetemlegesen felel, ha a kárt szándékosan okozta. Az Igazgatóság tagjai az ügyvezetési tevékenység során a Társaságnak okozott károkért a szerződésszegéssel okozott kárért való felelősség szabályai szerint felelnek a Társasággal szemben.

9.2.3. Az igazgatóság tagjai és jogállásuk

Az Igazgatóság tagjai tisztségüket – a Társasággal kötött megállapodás szerint – megbízási jogviszonyban látják el.

Az Igazgatóság tagja a Társasággal azonos tevékenységet főtevékenységként is megjelölő más gazdasági társaságban részesedést nem szerezhet, továbbá nem lehet vezető tisztségviselő, felügyelőbizottsági tag a Társasággal azonos főtevékenységet végző más gazdasági társaságban, kivéve, ha a Közgyűlés határozatával jóváhagyja.

Ha az Igazgatóság tagja vezető tisztségviselői megbízást fogadna el, akkor az új vezető tisztségviselői megbízás elfogadásáról előzetesen írásban tájékoztatni köteles a Társaságot.

Az Igazgatóság tagjai kötelesek a tevékenységük során tudomásukra jutott üzleti titkot időbeli korlátozás nélkül megőrizni.

Az Igazgatóság tagjainak megbízatása megszűnik:

- a) határozott idejű megbízatás esetén a megbízás időtartamának lejártával;
- b) megszüntető feltételhez kötött megbízatás esetén a feltétel bekövetkezésével;
- c) a Közgyűlés általi visszahívással;
- d) lemondással;
- e) az Igazgatóság tagjának halálával;
- f) az Igazgatóság tagja cselekvőképességének a tevékenysége ellátásához szükséges körben történő korlátozásával;
- g) az Igazgatóság tagjával szembeni kizáró vagy összeférhetetlenségi ok bekövetkeztével.

Az igazgatósági tag megbízatásáról a Társasághoz címzett, a Társaság másik igazgatósági tagjához vagy a Közgyűléshez intézett nyilatkozattal bármikor lemondhat.

Ha a Társaság működőképessége ezt megkívánja, a lemondás az új igazgatósági tag kijelölésével vagy megválasztásával, ennek hiányában legkésőbb a bejelentéstől számított hatvanadik napon válik hatályossá.

Ha az Igazgatóság tagjainak száma három fő alá csökkenne, vagy a működés egyébként ellehetetlenül, vagy nincs, aki az ülést összehívja, az Igazgatóság köteles tájékoztatni a Társaság Közgyűlését.

9.2.4. A Társaság képvisellete

A Társaság törvényes képviselétét:

- az Igazgatóság elnöke önállóan,
- az Igazgatóság további tagjai, a Cégvezető, valamint a kijelölt munkavállalók közül ketten együttesen látják el.

Az Igazgatóság az ügyek meghatározott csoportjára nézve a Társaság munkavállalóit írásbeli nyilatkozattal a Társaság képviselétére jogosíthatja fel. Az ügyek meghatározott csoportjára képviselati joggal felruházott munkavállaló képviselati jogát minden esetben csak együttesen gyakorolhatja.

A Társaság a cégjegyzékbe bejegyzett képviselője képviselati jogának korlátozása és nyilatkozatának feltételhez vagy jóváhagyáshoz kötése harmadik személyekkel szemben nem hatályos, kivéve, ha a harmadik személy annak szükségességéről és elmaradásáról tudott vagy tudnia kellett.

9.2.5. A Társaság cégjegyzése

A Társaságot a képviselati joggal felruházott személyek írásban cégjegyzés útján képviselik.

A Társaság cégjegyzésére jogosultnak a Társaság nevében olyan módon, illetve formában kell aláírnia, ahogyan azt a hiteles cégálírási nyilatkozata tartalmazza.

A Társaság cégjegyzésére jogosult:

- az Igazgatóság elnöke önállóan,
- az Igazgatóság további tagjai, a Cégvezető, valamint a kijelölt munkavállalók közül ketten együttesen.

9.2.6. Vezérigazgató, vezérigazgató-helyettes(ek), cégvezető

Az Igazgatóság döntése alapján a Társaságnál az Igazgatóság ügyvezetői jogkörét nem érintve vezérigazgató és egy vagy több vezérigazgató-helyettes kinevezésére kerülhet sor, akik a Társasággal munkaviszonyban állnak. A vezérigazgatót az Igazgatóság elnöke választja meg. A munkáltatói jogokat a vezérigazgató felett az Igazgatóság elnöke a vezérigazgató-helyettesek felett a vezérigazgató gyakorolja.

A Társaságnál cégvezető kinevezésére sor kerülhet. A cégvezető jogosult a vezérigazgatói cím használatára.

9.3. Felügyelőbizottság

Az Információs Dokumentum lezárásának időpontjában a Társaság Felügyelőbizottsággal nem rendelkezik. A Kibocsátónál a 2022. május 24. napján elfogadott Alapszabály alapján a Társaság részvényeinek a BÉT Xtend platformjára történő regisztrációja napjától Felügyelőbizottság működik, az alábbi főbb rendelkezések szerint:

9.3.1. A Felügyelőbizottság jogállása

A Felügyelőbizottság a Társaság ellenőrző testülete, amely a Közgyűlés részére ellenőrzi a Társaság ügyvezetését. A Felügyelőbizottság három természetes személy tagból áll.

A Felügyelőbizottság testületként jár el. Ellenőrzési feladatait állandó jelleggel vagy eseti döntések alapján tagjai között megoszthatja.

A Felügyelőbizottság maga állapítja meg működésének szabályait, ügyrendjét a Közgyűlés hagyja jóvá. A Felügyelőbizottság a Társaság irataiba, számviteli nyilvántartásaiba, könyveibe betekinthat, a vezető tisztségviselőktől és a Társaság munkavállalóitól felvilágosítást kérhet, a Társaság fizetési számláját, pénztárát, értékpapír- és áruállományát, valamint szerződéseit megvizsgálhatja és szakértővel megvizsgáltathatja.

9.3.2. A Felügyelőbizottság hatásköre, feladata

Ha a Felügyelőbizottság szerint a Társaság ügyvezetésének tevékenysége jogszabályba vagy az Alapszabály valamely rendelkezésébe ütközik, ellentétes a Közgyűlés határozataival vagy egyébként sérti a Társaság vagy a Közgyűlés érdekeit, erről a Közgyűlést haladéktalanul tájékoztatja és javaslatot tesz annak intézkedésére.

A Felügyelőbizottság tagja kérheti a bíróságtól a Közgyűlés és a Társaság egyéb szervei által hozott határozat hatályon kívül helyezését, ha a határozat jogszabálysértő vagy az Alapszabályba ütközik.

Amennyiben a Közgyűlés, vagy a Társaság egyéb szervei által hozott határozatot a Társaság valamely vezető tisztségviselője támadná meg, és nem lenne a Társaságnak más olyan vezető tisztségviselője, aki a Társaság képviselőjét elláthatná, a perben a Társaságot a Felügyelőbizottság által kijelölt felügyelőbizottsági tag képviseli.

A Felügyelőbizottság köteles a Közgyűlés vagy a Közgyűlés hatáskörében eljáró Igazgatóság elé kerülő valamennyi fontosabb előterjesztést megvizsgálni és ezekkel kapcsolatos álláspontját a Közgyűlés vagy Igazgatóság ülésén ismertetni.

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti beszámolóról és az adózott eredmény felhasználásáról a Közgyűlés csak a Felügyelőbizottság írásbeli jelentésének birtokában határozhat.

Osztalékelőlegre vonatkozó igazgatósági javaslatához a Felügyelőbizottság jóváhagyása szükséges.

A Felügyelőbizottság az elrendelt ellenőrzéseket tagjai közreműködésével vagy külső szakértők bevonásával végzi.

9.3.3. A Felügyelőbizottság tagjai

A Felügyelőbizottság tagjainak megbízatása határozott vagy határozatlan időtartamra szólhat. A felügyelőbizottsági tag a megbízatását megbízási jogviszonyban látja el.

A Felügyelőbizottság tagjait a Közgyűlés választja, elnökét a tagok választják maguk közül. Az Igazgatóság tagja és hozzátartozója nem választható meg a Társaság Felügyelőbizottságába.

9.3.4. Felügyelőbizottság tagjainak jogai és kötelezettségei

A Felügyelőbizottság tagja a Társasággal azonos tevékenységet főtevékenységként is megjelölő más gazdasági társaságban részesedést nem szerezhhetnek, továbbá nem lehetnek vezető tisztségviselők, felügyelőbizottsági tagok a Társasággal azonos főtevékenységet végző más gazdasági társaságban.

Ha a Felügyelőbizottság tagja vezető tisztségviselői megbízást fogadna el, akkor az új vezető tisztségviselői megbízás elfogadásáról előzetesen írásban tájékoztatni köteles a Társaságot.

A Felügyelőbizottság tagjai kötelesek a tevékenységük során tudomásukra jutott üzleti titkot időbeli korlátozás nélkül megőrizni.

A Felügyelőbizottság tagjai a Felügyelőbizottság munkájában személyesen kötelesek részt venni. A Felügyelőbizottság tagjai a Társaság ügyvezetésétől függetlenek, tevékenységük során nem utasíthatóak.

A felügyelőbizottsági tagok az ellenőrzési kötelezettségük elmulasztásával vagy nem megfelelő teljesítésével a Társaságnak okozott károkért a szerződésszegéssel okozott kárért való felelősség szabályai szerint felelnek a Társasággal szemben.

9.3.5. A Felügyelőbizottság tagjai megbízatásának megszűnése

A Felügyelőbizottság tagjainak megbízatása megszűnik:

- határozott idejű megbízatás esetén a megbízás időtartamának lejártával;
- megszüntető feltételhez kötött megbízatás esetén a feltétel bekövetkezésével;
- a Közgyűlés általi visszahívással;
- lemondással;
- a Felügyelőbizottság tagjának halálával;
- a Felügyelőbizottság tagja cselekvőképességének a tevékenysége ellátásához szükséges körben történő korlátozásával;
- a Felügyelőbizottság tagjával szembeni kizáró vagy összeférhetlenségi ok bekövetkeztével.

A felügyelőbizottsági tag megbízatásáról a Társaság Igazgatóságához intézett nyilatkozattal mondhat le.

Ha a Felügyelőbizottság tagjainak száma – bármely ok miatt – három fő alá csökken, a Társaság ügyvezetése a Felügyelőbizottság rendeltetésszerű működésének helyreállítása érdekében köteles erről tájékoztatni a Társaság Közgyűlését.

9.4. Auditbizottság

Az Információs Dokumentum lezárásának időpontjában a Társaság Auditbizottsággal nem rendelkezik. A Kibocsátó 2022. május 24. napján elfogadott Alapszabálya szerint a Társaság részvényeinek a BÉT Xtend platformjára történő regisztrációja napjától Auditbizottság kezdi meg működését, az alábbi főbb rendelkezések szerint:

Az Auditbizottság három természetes személy tagból áll, akiket a Közgyűlés a Felügyelőbizottság független tagjai közül, felügyelőbizottsági tagságukkal azonos időtartamra választ. Az Auditbizottság legalább egy tagjának számviteli vagy könyvvizsgálói szakképesítéssel kell rendelkeznie és tagjainak együttesen rendelkezniük kell a Társaság tevékenysége szerinti ágazattal kapcsolatos szaktudással.

Az Auditbizottság a Felügyelőbizottságot a pénzügyi beszámolórendszer ellenőrzésében, a könyvvizsgáló kiválasztásában és a könyvvizsgálóval való együttműködésben segíti, továbbá

- figyelemmel kíséri a Társaság belső ellenőrzési, kockázatkezelési rendszereinek hatékonyságát, valamint a pénzügyi beszámolás folyamatát és szükség esetén ajánlásokat fogalmaz meg;
- figyelemmel kíséri az éves beszámoló jogszabályi kötelezettségen alapuló könyvvizsgálatát, figyelembe véve a Magyar Könyvvizsgálói Kamaráról, a könyvvizsgálói tevékenységről, valamint a könyvvizsgálói közfelügyeletről szóló 2007. évi LXXV. törvény (a továbbiakban: Kkt.) szerinti könyvvizsgálói közfelügyeleti feladatokat ellátó hatóság által lefolytatott, a Kkt. szerinti minőségellenőrzési eljárás során tett megállapításokat és következtetéseket;
- felülvizsgálja és figyelemmel kíséri a könyvvizsgáló vagy a könyvvizsgáló cég függetlenségét, különös tekintettel a közérdeklődésre számot tartó gazdálkodó egységek jogszabályban előírt könyvvizsgálatára vonatkozó egyedi követelményekről és a 2005/909/EK bizottsági határozat hatályon kívül helyezéséről szóló, 2014. április 16-i 537/2014/EU európai parlamenti és tanácsi rendelet 5. cikkében foglaltak teljesülését.

Az Auditbizottság az éves rendes Közgyűlést megelőző legalább 21 (huszonegy) nappal a feladatkörébe tartozó kérdésekkel kapcsolatos megállapításairól írásos jelentést készít a Közgyűlés részére.

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti beszámolóról és az adózott eredmény felhasználásáról a Közgyűlés csak az Auditbizottság írásbeli jelentésének birtokában határozhat.

Az Auditbizottság testületként jár el. Az Auditbizottság ellenőrzési feladatait állandó vagy eseti jelleggel tagjai között megoszthatja. Az Auditbizottság maga állapítja meg működésének szabályait és választja meg elnökét. Az Auditbizottság tagjai az Auditbizottság munkájában személyesen kötelesek részt venni. A Társaság ügyvezetésétől függetlenek, tevékenységük során nem utasíthatók.

9.5. Munkavállalók

A Társaság nagy figyelmet fordít a jól képzett, elkötelezett és motivált munkavállalók kiválasztására és megtartására. A Társaságnál valamennyi munkavállalója felsőfokú végzettséggel rendelkezik. Mindez a Társaság számára a projektek végrehajtása során jelent minőségi versenyelőnyt.

Valamennyi munkavállaló a foglalkoztatására vonatkozó, egységes munkaszerződéssel rendelkezik, a Társaságnál be nem jelentett foglalkoztatás nem zajlik.

A Társaságnál szakszervezet és Üzemi Tanács nem működik, Kollektív Szerződés nincs.

10. A konszolidációba bevont Társaságon kívüli kapcsolt vállalkozásokkal folytatott jelentős ügyletek

A NAVIGATOR a már tárgyalt TRIFOLIUM International Kft-n, NAVIGATOR Internet Solutions Kft-n, valamint a 2022 május 31-én megvásárolt Instrum Kft-n kívül nem rendelkezik más vállalkozásban kapcsolt vállalkozásként jelen lévő részesedéssel.

A leányvállalatokkal folytatott tranzakciók bemutatása:

A Navigator Investments Zrt. Transzferár Fődokumentumban és Transzferár Helyi dokumentumban részletezi, szabályozza a leányvállalattal folytatott tranzakciókat.

A társaság és leányvállalatai között az alábbi tranzakciók történtek 2021 évben:

A tranzakciók legnagyobb hányada a Társaság és a Navigator Investments 100%-os tulajdonában lévő Trifolium International Kft. között zajlik. Ez az elmúlt évben mindösszesen 91.251.489 forint összeget tett ki.

A Navigator alkalmazottai és külsős munkatársai közreműködésével központi szolgáltatásokat nyújt Trifoliumnak, valamint biztosítja a nem fizikai dolgozók számára a munkavégzéshez szükséges területet, irodát, kiszolgáló helyiségeket és az azokkal kapcsolatos egyéb szükségleteket, irodaszereket, stb.

Annak érdekében, hogy a csoport minden tagja egységesen magas színvonalon tudjon működni, illetve csökkentse a beszerzési kiadásokat, a Navigator Investments Zrt. központilag szerzi be az irodai szoftvereket, IT eszközöket, majd biztosítja ezeket.

A Trifolium International Kft. projektfinanszírozási bankhitele mögé kiegészítő biztosítékként a Navigator Investments Zrt. garanciát és ingatlanán jelzálog alapítási lehetőséget biztosított.

A szolgáltatásaiért piaci áron, teljesítmény arányosan (bizonylatszám arányában, létszám arányban, és munkaóra elszámolás szerint) számláz.

A Navigator Investments Zrt. és a Trifolium International Kft. között létrejött szerződések alapján nyújtott különféle szolgáltatások részletezve:

- Irodai terület és kapcsolódó szolgáltatások biztosításának költsége
- Pénzügy-számviteli és könyvelési tevékenységek költsége
- Bérszámfejtés költsége
- Könyvvizsgálat költsége
- HR és egyéb menedzsment szolgáltatások költsége
- IT, szoftver hardver szolgáltatások költsége
- Marketing szolgáltatások költsége
- Jog i tevékenységek költsége
- Kártérítési biztosítási jogi tevékenység költsége
- Hitel jelzálog biztosítás díja

További tranzakciók:

- Az Aperus Zrt. –melyben korábban tulajdonrésze volt a Navigator Investments Zrt.-nek- felé nyújtott könyvelői szolgáltatás 2021. december 31-ig bezárólag, melynek 2021. évi díja 450 eFt. volt.
- Cégcsoporton belül és a tulajdonosnak adott kölcsönök, hitelek, melyek elszámolása során minden esetben az aktuális egyedileg alkalmazható jegybanki kamat kerül elszámolásra.

11. Pénzügyi információk

11.1. Auditált korábbi pénzügyi információk

A Társaság cash flow kimutatása és a legutóbbi 3 lezárt évének, 2019-2021-es beszámolóit, 2020- és 2021-es évek auditált beszámolóit és könyvvizsgálói jelentése az I. számú. és II. számú mellékletekben található.

11.2. Konszolidált éves pénzügyi beszámoló

A Kibocsátó konszolidált éves pénzügyi beszámolót nem készít.

11.3. Nyilatkozat működő tőkéőről

A Kibocsátó működő tőkéje elegendő jelenlegi szükségleteire, nincsen szükség a működő tőke pótlására.

12. Munkavállalói ösztönző rendszerek bemutatása

A Társaságnál munkavállalói vagy vezetői tulajdonosi részesedési program jelenleg nem működik, annak bevezetését a Társaság a tőzsdei tranzakciót követően tervezi.

13. Értékpapírokhoz és részvénytőkéhez kapcsolódó információk

13.1. Kibocsátott részvénytőke

A Kibocsátó cégjegyzékbe bejegyzett alaptőkéje 300 millió Ft, amely 300 000 darab, egyenként 1000,- Ft (azaz ezer Forint), névértékű, dematerializált, névre szóló törzsrészvényből áll. Az értékpapírok ISIN kódja: HU0000198221. A Társaság részvényesi szerkezete az alábbi:

Jutasi Zoltán Zsolt

Részvényeinek darabszáma: 300 000 db 1000 Ft névértékű törzsrészvény

Kibocsátóban fennálló tulajdoni hányad: 100 %

13.2. A részvényekhez kapcsolódó jogok

A részvényes a Társasággal szemben részvényesi jogait csak akkor gyakorolhatja, ha a részvényt a részvénykönyvbe bejegyezték. A részvényes a Társasággal szemben részvényesi jogai gyakorlására a részvénykönyvbe történő bejegyzést követően, a tulajdonosi igazolás (részvényesi megfeleltetés) alapján jogosult. A bejegyzés elmaradása a részvény feletti tulajdonjogot nem érinti.

A részvénykönyvi bejegyzés akkor tagadható meg, ha a részvényes a részvényét jogszabálynak vagy az Alapszabálynak a részvény átruházásra vonatkozó szabályait sértő módon szerezte meg. A részvényes részvénykönyvi bejegyzését kérelmére törölni kell.

A Társaság részvénykönyvét a Vezérigazgató vezeti, vagy annak vezetésére megbízást ad, amely esetben a megbízás tényét és a részvénykönyv vezetőjének adatait a Társaság honlapján és további elektronikus felületein közzéteszi.

A Társaság 2022. május 24. napján elfogadott, nyilvános részvénytársasági működésre vonatkozó Alapszabályában meghatározott részvényesi jogok a következők:

13.2.1. A részvényt megillető vagyoni jogok

Osztalékhoz való jog

A részvényt a Társaság felosztható és a Közgyűlés által felosztani rendelt eredményéből a részvényei névértékére jutó arányos hányad (osztalék) illeti meg. Osztalékra az a részvényes jogosult, aki az Igazgatóság által meghatározott és osztalékfizetésre vonatkozó közleményben meghirdetett fordulónapra vonatkozó tulajdonosi megfeleltetés alapján a részvénykönyvbe bejegyzésre kerül. A Társaság az osztalékra jogosult részvényeseket megillető részesedés meghatározásakor a saját részvényekre eső osztalékot nem veszi figyelembe.

A Közgyűlés a számviteli törvény szerint elkészített éves beszámoló elfogadásával egyidejűleg az Igazgatóság – a Felügyelőbizottság által előzetesen véleményezett – javaslata alapján dönthet az osztalékfizetésről. A

Közgyűlés napja és az osztalékfizetés kezdőnapja között legalább tíz (10) munkanapnak kell eltelnie. Az osztalékfizetés pontos napját az Igazgatóság határozza meg és erről közleményben tájékoztatja a részvényeseket. Az osztalék teljesítésére nem pénzbeli juttatás formájában nincs lehetőség.

A Közgyűlés az Igazgatóság javaslatára dönt az osztalékfizetésről. Az osztalékfizetés időpontját az Igazgatóság határozza meg. Az osztalékfizetés mértékéről, valamint az osztalékfizetés kezdő napjáról rendelkező határozatokon alapuló, az osztalék mértékét is tartalmazó közlemény első megjelenése és az osztalékfizetés kezdő napja között legalább 10 munkanapnak kell eltelnie.

A Társaság köteles a Budapesti Értéktőzsde Zrt. Xtend Általános Üzletszabályzata szerinti Ex-kupon Nap előtt 2 (Kettő) Kereskedési Nappal nyilvánosságra hozni az osztalék végleges mértékét. Az Ex-kupon Nap legkorábban a kupon mértékét megállapító közgyűlést követő harmadik Kereskedési Nap lehet.

Osztalékelőleghez való jog

A Közgyűlés két egymást követő számviteli törvény szerinti beszámoló elfogadása közötti időszakban osztalékelőleg fizetéséről akkor határozhat, ha annak jogszabályi feltételei fennállnak. Osztalékelőleg fizetéséről a Közgyűlés az Igazgatóság javaslatára dönt.

Ha az osztalékelőleg kifizetését követően elkészülő éves beszámolóból az állapítható meg, hogy osztalékfizetésre nincs lehetőség, az osztalékelőleget a részvényesek a Társaság felhívására kötelesek visszafizetni.

Az Alapszabály felhatalmazza az Igazgatóságot, hogy a Közgyűlés helyett határozzon osztalékelőleg fizetéséről.

Likvidációs hányadhoz való jog

A Társaság jogutód nélküli megszűnése esetén a hitelezők kielégítése után fennmaradt vagyon a Társaság részvényeseit illeti meg olyan arányban, amilyen arányban ők vagy jogelődjük a Társaság javára vagyoni hozzájárulást teljesítettek, figyelembe véve a Ptk. 3:322. §-ában foglaltakat is.

13.2.2. A részvényt megillető közgyűlési jogok

Közgyűlésen való részvétel és szavazás joga

A részvényes jogosult a Közgyűlésen részt venni, felvilágosítást kérni, valamint észrevételt és indítványt tenni, szavazati joggal rendelkező részvény birtokában szavazni.

Tájékoztatáshoz való jog

A Közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan a részvényesnek a Közgyűlés napja előtt legalább nyolc nappal benyújtott írásbeli kérelmére az Igazgatóság a napirendi pont tárgyalásához a szükséges felvilágosítást - jogszabályban foglalt kivétellel - köteles megadni úgy, hogy a részvényes a szükséges felvilágosítást legkésőbb a közgyűlés napja előtt 3 (három) nappal megkapja.

A részvényt megillető közgyűlési jogok

A részvényes jogosult a Közgyűlésen részt venni, felvilágosítást kérni, valamint észrevételt és indítványt tenni, szavazati joggal rendelkező részvény birtokában szavazni.

A Közgyűlés napirendjére tűzött ügyre vonatkozóan a részvényesnek a Közgyűlés napja előtt legalább nyolc nappal benyújtott írásbeli kérelmére az Igazgatóság a napirendi pont tárgyalásához a szükséges felvilágosítást - jogszabályban foglalt kivétellel - köteles megadni úgy, hogy a részvényes a szükséges felvilágosítást legkésőbb a közgyűlés napja előtt 3 (három) nappal megkapja. Az Igazgatóság a beszámolóknak és az Igazgatóság, valamint a Felügyelőbizottság jelentésének lényeges adatait a Közgyűlést megelőzően legalább 15 (tizenöt) nappal köteles a részvényesek tudomására hozni.

13.2.3. Képviselőhez való jog

A részvényes részvényesi jogosultságait képviselő útján is gyakorolhatja. Egy képviselő több részvényt is képviselhet, egy részvényesnek azonban csak egy képviselője lehet. Nem lehet képviselő a Kibocsátó vezető

tisztviselője, felügyelőbizottsági tagja és a könyvvizsgálója. A képviseletre szóló meghatalmazást közokiratba vagy teljes bizonyító erejű magánokiratba kell foglalni.

A részvényes a részvényesi jogainak kibocsátóval szemben történő gyakorlására részvényesi meghatalmazottat bízhat meg. A részvényesi meghatalmazott a részvényesi jogokat saját nevében, a részvényes javára gyakorolja. A részvényesi meghatalmazottat a részvénykönyvbe be kell jegyezni.

13.2.4. A részvényeseket megillető kisebbségi jogok

Közgyűlés összehívásának joga

A Társaság azon részvényese vagy részvényesei, akik együttesen a szavazati jogok legalább egy százalékával (1%) rendelkeznek, az ok és a cél megjelölésével bármikor kérhetik a Társaság Közgyűlésének összehívását. Ha az Igazgatóság a kérelem kézhezvételétől számított nyolc (8) napon belül nem intézkedik a Közgyűlés lehető legkorábbi időpontra történő összehívása érdekében, úgy a Közgyűlést az indítványozók kérelmére a Társaságot nyilvántartó bíróság hívja össze vagy felhatalmazza az indítványozókat annak összehívására.

Napirend kiegészítéséhez való jog

Ha a Társaságban együttesen a szavazatok legalább egy százalékával rendelkező részvényesek a napirend kiegészítésére vonatkozó - a napirend részletezettségére vonatkozó szabályoknak megfelelő - javaslatot vagy a napirenden szereplő vagy arra felveendő napirendi ponttal kapcsolatos határozattervezetet a Közgyűlés összehívásáról szóló hirdetmény megjelenésétől számított 8 (nyolc) napon belül közlik az Igazgatósággal, az Igazgatóság a kiegészített napirendről, a részvényesek által előterjesztett határozattervezetéről a javaslat vele való közlését követően hirdetményt tesz közzé. A hirdetményben megjelölt kérdést napirendre tűzöttnek kell tekinteni.

Egyedi könyvvizsgálat kezdeményezésének joga

Ha a Társaság Közgyűlése elvetette vagy nem bocsátotta határozathozatalra azt az indítványt, amely szerint az utolsó beszámolót, illetve az utolsó két évben az Igazgatóság tevékenységével kapcsolatos valamely gazdasági eseményt vagy kötelezettségvállalást ezzel külön megbízandó könyvvizsgáló vizsgálja meg, ezt a vizsgálatot a szavazati jogok legalább egy százalékával rendelkező részvényesnek vagy részvényeseknek a Közgyűléstől számított 30 (harminc) napos jogvesztő határidőn belül benyújtott kérelmére a nyilvántartó bíróság a Társaság költségére köteles elrendelni és a könyvvizsgálót kijelölni.

A Társaságnak együttesen a szavazatok legalább egy százalékával rendelkező részvényesei a részvényesek javára a Társaság saját tőkéjéből, a részvényesek tagsági jogviszonyára figyelemmel teljesített kifizetés jogszerűségének vizsgálata céljából a kifizetéstől számított egyéves jogvesztő határidőn belül könyvvizsgáló kirendelését kérhetik a nyilvántartó bíróságtól, ha a kifizetés következtében a Társaság saját tőkéje nem éri vagy érné el a Társaság alaptőkéjét vagy veszélyeztetné a Társaság fizetőképességét.

Igényérvényesítés kezdeményezéséhez való jog

Ha a Közgyűlés elvetette vagy nem bocsátotta határozathozatalra azt az indítványt, hogy a Társaságnak valamely részvényes, vezető tisztviselő, felügyelőbizottsági tag, továbbá a könyvvizsgáló ellen támasztható követelését érvényesítsék, a követelést a szavazati jogok egy százalékával rendelkező részvényesek a Közgyűléstől számított 30 (harminc) napos jogvesztő határidőn belül a Társaság képviseletében a Társaság javára maguk is érvényesíthetik.

Elsőbbségi jog az alaptőke felemelése esetén

Az alaptőke pénzbeli hozzájárulás ellenében történő felemelése esetén a részvényesek a részvények átvételére elsőbbségi joggal rendelkeznek. Az elsőbbségi jog gyakorlására valamennyi részvényes, sorrend nélkül jogosult.

A részvények átvételére vonatkozó elsőbbségi jog gyakorlásának feltétele, hogy az alaptőke-emelésről és az elsőbbségi jog gyakorlásának lehetőségéről közzétett tájékoztató hirdetmény megjelenésétől számított 15 napon belül a részvényes, aki elsőbbségi jogával élni kíván, az általa megszerezni kívánt részvényt mennyiség átvételére vonatkozó kötelezettségvállalást tegyen. A kötelezettségvállalás akkor joghatályos, ha azáltal, illetve azzal egyidejűleg a részvényes mindazon feltételeket teljesíti, amelyeket az alaptőke-emelésről szóló

határozat előír. Elsőbbségi jogával az a részvényes élhet, aki az alaptőke-emelésről rendelkező közgyűlési, illetve igazgatósági határozat meghozatalának napján vagy – ha ez a határozat meghozatalának napjától eltérő nap – a hatályba lépésének napján fennálló részvényesi minőségét és részvényei darabszámát az értékpapír-számlavezetője által kiállított tulajdonosi igazolással a nyilatkozattételi határidőn belül igazolja.

A részvényesi elsőbbségi jog alapján megszerezhető részvények mennyiségét, névértékét, kibocsátási értékét, az elsőbbségi jog érvényesítésére nyitva álló időszak kezdő- és zárónapját és a jog gyakorlásának módját az alaptőke-felemeléséről rendelkező közgyűlési (igazgatósági) határozat állapítja meg, amelyet az Igazgatóság a Társaság honlapján és további kötelező közzétételi felületein elektronikus úton közzétesz, a részletszabályokkal kapcsolatos tájékoztatással együtt.

Az elsőbbségi jog gyakorlására jogosult részvényesek a kibocsátásra kerülő új részvényekből főszabály szerint legfeljebb részvényeik névértéke arányának megfelelő, egész számra lefelé kerekített számú részvény átvételére vállalhatnak kötelezettséget, azonban a Közgyűlés (Igazgatóság) határozatában rendelkezhet úgy is, hogy ezt meghaladó mértékben biztosít átvételi jogosultságot a részvényesek számára. Amennyiben ilyen esetben a részvényesek elsőbbségi jog gyakorlására vonatkozó joghatályos kötelezettségvállalása alapján az átvenni vállalt részvények mennyisége a közgyűlési határozatban meghatározott részvénytöbbséget vagy annak felső határát meghaladja, az elsőbbségi jogukat gyakorló részvényesek az új részvényeket – amennyiben a vonatkozó közgyűlési (igazgatósági) határozat a túljegyzés esetére eltérő allokációs szabályokat nem állapít meg – meglévő részvényeik névértéke egymáshoz viszonyított arányában szerezhetik meg.

A részvényes által az elsőbbségi joggyakorlást követően átvehető részvények mennyiségéről - ha a részvényes részéről befizetés történt, a többletfizetés visszatérítésével - a Társaság az érintett részvényeseket a 15 napos határidő leteltét követő 8 napon belül értesíti. Amennyiben a részvényes a rendelkezésre álló 15 napon belül nem nyilatkozik, úgy tekintendő, hogy elsőbbségi jogával nem kíván élni.

Az elsőbbségi jog az Igazgatósághoz címzett írásbeli jognyilatkozattal gyakorolható, amelyhez mellékelni kell a részvények átvételére vonatkozó kötelezettségvállaló nyilatkozatot is, amely nélkül megtett jognyilatkozat hatálytalan. A jognyilatkozat az Igazgatósághoz történt megérkezését követően nem módosítható.

A Közgyűlés – az Igazgatóság előterjesztése alapján – a jegyzési elsőbbségi jog gyakorlását korlátozhatja, illetve kizárhatja. Ebben az esetben az Igazgatóságnak az előterjesztésben be kell mutatnia a jegyzési elsőbbségi jog korlátozására, illetve kizárására irányuló indítvány indokait, az alaptőke-emelés célját, a kibocsátandó részvények számát, fajtáját, osztályát, azok ellentételezését, a korlátozás vagy kizárás indokolását.

13.3. Részvények átruházhatósága

A Részvények Átruházása, A Részvénykönyv

A dematerializált részvény átruházására a Ptk., a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.), valamint az értékpapír-számlavezetéséről rendelkező és egyéb jogszabályok rendelkezései az irányadók. A dematerializált részvény megszerzésére és átruházására kizárólag értékpapírszámlán történő terhelés, illetve jóváírás útján kerülhet sor. A részvény tulajdonosának - az ellenkező bizonyításáig - azt kell tekinteni, akinek számláján az értékpapírt nyilvántartják.

A Társaság részvényei szabadon átruházhatók, az átruházás nem esik korlátozás alá.

14. Bírósági, választott bírósági vagy egyéb hatósági eljárások

A Kibocsátónál peres eljárás nincs folyamatban. A cégcsoporthoz tartozó Trifolium International Kft. az alábbi két folyó perben érdekelt:

14.1. Munkajogi per: Oberfrank Zoltán felperes, volt munkavállaló

Oberfrank Zoltán volt munkavállaló, - akivel szemben a munkáltató rendkívüli felmondással élt Kibocsátó rosszhírének keltése és saját hasznára kötött, egyébként munkáltató profiljába tartozó ügylet miatt - 2021.12.16. napján munkaviszonnal kapcsolatban indított munkajogi pert a Trifolium-mal szemben, melyben egyrészt vitatja a munkáltató rendkívüli felmondásának jogszerűségét, másrészt a munkaviszonyt megelőző, a saját vállalkozásán keresztül megbízotti jogviszonyban eltöltött időszak munkaviszonyként való elismerését kéri, továbbá az ezen időszakra járó elmaradt munkabérét kb. 11m Ft összegben.

A Trifolium a kereset jogalapját nem ismeri el, azt rosszhiszemű eljárásnak tartja és a felperes igényét ellenkereset formájában a bíróság előtt tételesen vitatta. Ellenkeresetében kifejtette továbbá, hogy Oberfrank Zoltán megbízotti jogviszonyában kárt okozott a Trifolium-nak, melynek összege jelentősen meghaladja az általa jogellenesen követelt elmaradt bért, így abban a valószínűtlen esetben, ha a bíróság a felperes javára döntene, úgy a Trifolium polgári perben fogja érvényesíteni kárigényét.

14.2. Kártérítési per: Ligno Art Kft. alperes, volt alvállalkozó

A Ligno Art. Kft. a Trifolium egyik belsőépítészeti kivitelezési projektjében látott el asztalosipari beszállítói tevékenységet, mint alvállalkozó. Miután a Ligno Art többszörösen késedelmesen és hibásan teljesített, a Trifolium felmondta az alvállalkozói szerződést, leállította a kifizetéseket és az okozott kár megtérítésére szólította fel a Ligno Art-ot, melyről 2 külön fizetési meghagyást bocsátott ki, egyet kb. 27m Ft., egyet pedig kb. 4,5m Ft. értékben. A Ligno Art mindkét FMH-t vitatta, így a Társaság 2022.03.16. napján kártérítési keresetet nyújtott be a 27m Ft-os követelése tárgyában.

Időközben a fenti késedelmes és hibás teljesítések okán egyes be nem fogadott teljesítési igazolások és így ki nem fizetett számlák miatt a Ligno Art is FMH-t nyújtott be a Társaság ellen kb. 6,3m Ft értékben, melyet a Társaság nem ismert el és visszautasított. A Ligno Art ezt a követelését peresíteni próbálta, de azt a bíróság illetékesség hiányában elutasította (választottbírói kikötés a szerződésben).

A perben tehát a Társaság 27m Ft-os követelése áll szemben a Ligno Art esetleges 6,3m Ft-os követelésével, ahol a bizonyítás a Ligno Art teljesítésének hibás voltára fog kiterjedni. Tekintettel arra, hogy a Társaság a projektben fővállalkozó volt, az alvállalkozói teljesítést rajta kívül a megbízónak is el kellett fogadnia, így a perben a megbízó is a Társaság oldalán fogja tanúsítani a teljesítések hibás voltát.

15. Lényeges szerződések

A jelen dokumentumban bemutatott jogviszonyokon kívül a Kibocsátó nem rendelkezik lényeges, a kibocsátásra hatással bíró szerződéssel.

16. Információ a tervezett kibocsátásról

A kibocsátásra vonatkozó tervek szerint a kibocsátás során a Kibocsátó 500 millió – 1,5 milliárd Ft értékű tőkebevonást kíván megvalósítani új, 1000.- Ft névértékű, dematerializált törzsrészvény zártkörű kibocsátása keretében.

Nyilvános részvénykibocsátásra, értékesítésre nem kerül sor. A kibocsátás során a megkeresett lehetséges befektetők száma nem éri el a 150-et. A megcélzott befektetői kör pénzügyi (nem szakmai) jellegű befektetőkből áll, ezen belül hazai tőkealapok és magánszemélyek kerülnek megkeresésre.

A Részvények nem visszaválthatók, illetve nem válthatók át más értékpapírokra.

A Kibocsátó a Részvényeken kívül nem bocsát ki egyéb értékpapírt, így különösen nem kerül sor hitelviszonyt megtestesítő értékpapír (például kötvény) kibocsátásra.

A Kibocsátó a Részvényeket kizárólag az Xtend piacra kívánja regisztrálni, szabályozott piacra nem kívánja bevezetni, illetve más multilaterális kereskedelmi platformra nem kívánja regisztrálni.

A Kibocsátó a teljes részvény mennyiség bevezetését kezdeményezi a BÉT Xtend piacára, valamint benyújtja a részvények kereskedésének megkezdéséhez szükséges kérelmet.

A kibocsátó a zártkörű tőkeemelésből befolyt összeget a Társaság stratégiájában megfogalmazott célokkal összhangban, tőkeáttétel felhasználásával, a 3 éves akvizíciós tervei finanszírozására, generációváltási problémákkal küzdő, hazai, termelő kis- és középvállalkozások felvásárlására és integrációjára fogja fordítani.

17. Információ az értékesítő részvényesekről

A kibocsátás során részvényesi értékesítés nem történik, kizárólag új részvények jegyzése.

18. A kibocsátás összege és költsége

A kibocsátás tervezett összege 500-1500 millió Ft.

A megvalósuló tőkeemelésből a részvények névértéke és a végső jegyzési ár egymáshoz viszonyított arányának megfelelően kerül sor a friss tőke megosztására a jegyzett tőke és tőketartalék között.

Az Xtend piaci bevezetés közvetlen és közvetett költségeit a Kibocsátó viseli, részben saját forrásból, valamint az Xtend felkészülését támogató mentor programban (GINOP KMR-1.1.7-17-BÉT-2-007) elnyert, 50%-os intenzitású, vissza nem térítendő támogatásból, aminek összege legfeljebb 40 000 000.- Forint.

A Kibocsátó a befektetőkre költséget közvetlenül nem terhel, a költségeket teljes egészében a Kibocsátó viseli.

A Kibocsátó a kibocsátás teljes költségét a tárgyévben számolja el Igazgatási költségei között.

19. Árfolyamstabilizációs mechanizmusok

A Részvények BÉT Xtend piacra történő regisztrációját követően, a Részvényekkel történő kereskedés során sem a piaci visszaélésekről (piaci visszaélésekről szóló rendelet), valamint a 2003/6/EK európai parlamenti és tanácsi irányelv és a 2003/124/EK, a 2003/125/EK és a 2004/72/EK bizottsági irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló Európai Parlament és a Tanács 596/2014/EU rendelete (2014. április 16.) alapján, sem semmilyen más módon nem fog sor kerülni a Részvények kereskedésének szervezett stabilizálására.

20. Egyéb, kulcsfontosságúnak ítélt információk

A Kibocsátó az Xtend regisztrációt követően a zártkörűen működő részvénytársaságból nyilvánosan működő részvénytársasági formára vált, melynek során Felügyelőbizottság felállítására és Auditbizottság létrehozására kerül sor.

A nyilvános részvénytársaság alapszabályának tervezetét csatoltuk. (III. sz. melléklet).

A Kibocsátó köztartozásmentes adózónak, illetve megbízható adózónak minősül, továbbá nem foglalkoztat be nem jelentett munkavállalót.

21. Kiegészítő információk

Az Információs dokumentum tartalma elsősorban a Társaság jelentései, írásos feljegyzései és személyes megbeszélésekre támaszkodik. Harmadik féltől átvett információknak tekinthető a Társaság által megbízási szerződés keretében foglalkoztatott könyvelő cég által, a mellékletben szereplő két évre visszamenőlegesen csatolt éves és könyvvizsgálói jelentések.

22. Megtekinthető dokumentumok

A Társaság honlapján elektronikus formában megtekinthetők az alábbi dokumentumok:

- Beszámoló (<https://www.navigatoinvest.com/befektetoknek/bszamolok/>)
- Könyvvizsgálói jelentések (<https://www.navigatoinvest.com/befektetoknek/konyvvizsgaloi-jelentesek/>)
- Alapszabály (<https://www.navigatoinvest.com/befektetoknek/alapszabaly/>)

23. Fogalom meghatározások

Az Információs dokumentumban szereplő fogalmak, jelentősebb kifejezések és rövidítések jelentése a következő:

Alapszabály – a Kibocsátó 2022. május 24-én kelt alapszabálya

Audit Bizottság – a Kibocsátó Audit Bizottsága

BÉT – Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen Működő Részvénytársaság (1013 Budapest, Krisztina körút 55. VI. em.; Cg. 01-10-044764)

BEVA – Befektető-védelmi Alap

Bsz.t. – A befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény

COVID – A Covid19-világjárvány a SARS-CoV-2 vírus okozta, Covid19elnevezésű betegséggel fertőző pandémia

Ctv. – A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény

Domain/Domén – A domén a számítógépek (kiszolgálók) azonosítására szolgáló névtartomány

EBITDA – Kamatok, adózás és értékcsökkenési leírás előtti eredmény (angolul: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)

GINOP – Gazdaságfejlesztési és Innovációs Operatív Program - Európai uniós forrásból finanszírozott önálló és kombinált hitelprogramok

EU – European Union – Európai Unió

Felügyelet – Magyar Nemzeti Bank

Felügyelőbizottság – a Kibocsátó felügyelőbizottsága

Ft vagy Forint – Magyarország törvényes fizetőeszköze

IFRS – Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok

Igazgatóság – a Kibocsátó igazgatósága

Információs Dokumentum – a jelen információs dokumentum, amely a BÉT „Az Xtend általános üzletszabályzata” alapján készült

ISIN – Az ISIN (International Securities Identification Number = nemzetközi értékpapírkód) azonosító az értékpapírok egyedi azonosítását lehetővé tevő egyedi kód, amely az értékpapír kötelező alaki eleme.

KELER – KELER Központi Értéktár Zártkörűen Működő Részvénytársaság (cégjegyzékszám: 01-10-042346; székhely: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.)

KEHI – Kormányzati Ellenőrzési Hivatal

Kft. – Korlátolt felelősségű társaság

Kijelölt Tanácsadó - SPB Befektetési Zrt. (Budapest, Vörösmarty tér 7-8. - Gerbeaud Irodaház),

(Cg. 01-10-044420)

KKV – Mikro-, kis és középvállalkozások hivatalos definíciója

KKVtv. – A kis- és középvállalkozásokról, fejlődésük támogatásáról szóló 2004. évi XXXIV. törvény

KMR – Közép-Magyarországi Régió

KSH – Központi Statisztikai Hivatal

A Társaság – NAVIGATOR INVESTMENTS Zártkörűen Működő Részvénytársaság (NAVIGATOR Zrt.)

Cégjegyzékszám: 01-10-140965 székhelye:1075 Budapest, Madách Imre Út 13-14. Továbbikabna „Társaság” vagy „Kibocsátó”)

NyRt – Nyilvánosan működő részvénytársaság

OBA – Országos Betétbiztosítási Alap

PR – Public Relations, közönségkapcsolatok. Egy szervezet és környezete között a vélemény és a viselkedés befolyásolásával kölcsönös megértést, jóakaratot és támogatást építsen és tartson fenn.

Ptk. - A Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény

Részvény(ek) - A Kibocsátó valamennyi, összesen 300.000 darab, 1000 Forint névértékű dematerializált úton előállított törzsrészvénye

Számviteli törvény – a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény

Szja. – Személyi jövedelemadó

SZTNH - Szellemi Tulajdon Nemzeti Hivatala, korábban Szabadalmi Hivatal

Sztv. – Számviteli törvény

TEÁOR – gazdasági tevékenységek osztályozási rendszere

Tao. – 1996. évi LXXXI. törvény a társasági adóról és az osztalékadóról

Tpt. – Tőkepiaci törvény – Tőkepiacról szóló 2001 évi CXX törvény

Vis Major – Elháríthatatlan külső ok

Xtend – a BÉT által működtetett Bszt. szerinti multilaterális kereskedési rendszer, amely harmadik felek pénzügyi eszközökre irányuló, vételi és eladási szándékát hozza össze megkülönböztetés mentes módon, szerződést eredményezve

Zrt. – Zártkörűen működő részvénytársaság

24. Mellékletek

- I. Számú Melléklet - A Társaság pénzügyi beszámoló
- II. Számú Melléklet – Könyvvizsgálói Jelentések
- III. Számú Melléklet - A Társaság Alapszabályai *(Az Információs Dokumentum készítésekor hatályos, valamint a 2022. május 24. napján elfogadott, a nyilvános működés rendelkezéseit tartalmazó Alapszabályok)*