

**GVC GROUP George's Venture Capital  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság**

Budapest

**Összevont (konszolidált) üzleti és vezetőségi jelentés  
2023. év**

Budapest, 2024. április 29.

# 1 Tartalom

<b>1</b>	<b>Tartalom</b> .....	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>A GVC Csoport üzleti környezete</b> .....	<b>3</b>
2.1	A társaság bemutatása .....	3
2.2	A GVC Csoport.....	3
2.3	A GVC Csoport tevékenysége .....	4
2.4	A GVC Csoport legfontosabb piacai és versenyhelyzete .....	4
<b>3</b>	<b>A GVC Csoport céljai és stratégiája</b> .....	<b>7</b>
3.1	A GVC Csoport stratégiája és jövőbeli tervei.....	7
3.2	További stratégiai célok:.....	7
<b>4</b>	<b>A GVC Csoport főbb erőforrásai és kockázatai</b> .....	<b>8</b>
4.1	A GVC Csoport főbb erőforrásai .....	8
4.2	A GVC Csoport kockázatai .....	9
<b>5</b>	<b>A GVC Csoport eredményei és kilátásai</b> .....	<b>11</b>
5.1	A COVID-19 járvány hatása .....	11
5.2	Készletgyártás .....	11
5.3	Blue Zone Zrt.....	12
5.4	A csoporttagok számának csökkentése .....	12
5.5	A Csoport 2023. évi konszolidált eredménykimutatása .....	13
5.6	A csoport 2023. évi konszolidált mérlege .....	14
5.7	A teljesítmény mérésének mutatói.....	15
5.8	A Csoport kilátásai.....	16
<b>6</b>	<b>Céggogi összefoglaló</b> .....	<b>18</b>
6.1	A GVC GROUP George’s Venture Capital Zrt. tulajdonosai.....	18
6.2	A GVC GROUP George’s Venture Capital Zrt. vezetői.....	18

## 2 A GVC Csoport üzleti környezete

### 2.1 A társaság bemutatása

A GVC GROUP George's Venture Capital Zrt. társaság (a továbbiakban GVC Zrt.) jogelődje az S-FOOD Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság 2013.09.16-án jött létre az S-Food Gastronomy Kft.-ből történő kiválás útján. A társaság 2015.04.17. napján átalakult zártkörűen működő részvénytársasággá, az S-FOOD Vagyonkezelő Kft.-t 2015.06.26. napi hatállyal törölték a cégnyilvántartásból. A társaság fő tevékenysége 6420 '08 Vagyonkezelés (holding).

### 2.2 A GVC Csoport

A GVC Csoportot 18 társaság alkotja (1. melléklet), melyek közvetlenül vagy közvetve a GVC Zrt. tulajdonában állnak. A társaságok gazdálkodási adatai szerepelnek a konszolidált beszámolóban. Tavalyhoz képest a csoporttagok száma ismét csökkent, melynek oka, hogy a GVC Zrt. az adminisztratív költségek csökkentése és ezáltal a hatékonyság növelése miatt újabb csoporttagokat olvasztott egymásba:

- A Hungast Holding Zrt. beolvadt a GVC GROUP Zrt.-be;
- Food Universum Kft. beolvadt a H2 Diet Kft.-be;
- Az Elamen ING Kft. kivált az Elamen Zrt.-ből;
- A Bakonygaszt-ING Kft. beolvadt az Elamen Ingatlan Kft.-be (volt Elamen ING Kft.);
- A Blue Zone Zrt. beolvadt a Hungast Management Kft.-be.

A GVC Zrt. emellett közvetlen vagy közvetett egyéb részesedési viszonyú tulajdonos további 15 társaságban, melyek az agráriumban tevékenykednek, fő profiljuk a számítógépes növénytermesztés. E részesedéseket a GVC Zrt. a 2021-2023 években szerezte a vertikális integráció, mint hosszú távú cél elérése érdekében. A GVC Zrt. a következő években további agrár profilú társaságokban tervez részesedést szerezni. Az agrár társaságok egyéb részesedési viszonyú vállalkozásként jelennek meg a konszolidált beszámolóban.

A GVC GROUP Zrt. 2023 decemberében megvásárolta a saját részvény állományának 25%-át a társaság magánszemély tulajdonosaitól. A tranzakció 2024. áprilisig tart, öt, egyenlő részletben zajlik le. A vásárlás ellenértéke a tulajdonosokkal szemben fennálló követelésállomány volt 5,354 mrd Ft értékben. A tranzakció révén a GVC GROUP Zrt. tulajdonosainak tulajdoni arányai nem változtak, ugyanakkor a pénzügyi kockázatok és az átláthatóság szempontjából a lépés előnyös a társaságnak. A tranzakciót követő részletes tulajdonosi szerkezet a 6.1 pontban található.

### 2.3 A GVC Csoport tevékenysége

A GVC Csoport fő tevékenysége az étkeztetés, azon belül a közétkeztetés. A csoport a magyar közétkeztetési piac<sup>1</sup> piacvezető vállalata, saját becslése alapján a piac 10%-át látja el. A közétkeztetésen belül jelen van az oktatási, szociális és egészségügyi intézményekben, emellett jelentős mértékű munkahelyi étkeztetést is végez. Tevékenysége az egész országra kiterjed, naponta közel 145.000 adag ételt készít és biztosít fogyasztóknak.

Az ellátottak számára naponta, frissen készülő ételek előállítását és szállítását, valamint a háttér biztosítását közel 247 főzőegységben, 715 tálalóponton, a GVC Csoport – a határozott idejű szerződéssel alkalmazott munkavállalóival együtt – közel 2700 dolgozója részvételével végzi.

A GVC Csoport magyar magánszemélyek tulajdonában van. A stratégiai irányítást az egyik tulajdonos és a 9 fős menedzsment végzi a budapesti központból. A budapesti központban, közvetlenül a menedzsment irányítása alatt igazgatók, középvezetők végzik a beosztottak operatív irányítását. A központi iroda összlétszáma 173 fő.

Az országos lefedettség földrajzi szempontok szerint területekre tagozódik. Egy területet a területi vezetője irányít a központ iránymutatásai alapján. A terület méretétől függően a területi vezető munkáját középvezetők segítik: élelmezésvezető(k), konyha-vezető(k), vezető dietetikus(ok), főszakács(ok).

A GVC Csoport 2023. évi konszolidált összes bevétele 42.489m Ft, adózás utáni eredménye 5.221m Ft, mérlegfőösszege 35.052m Ft volt.

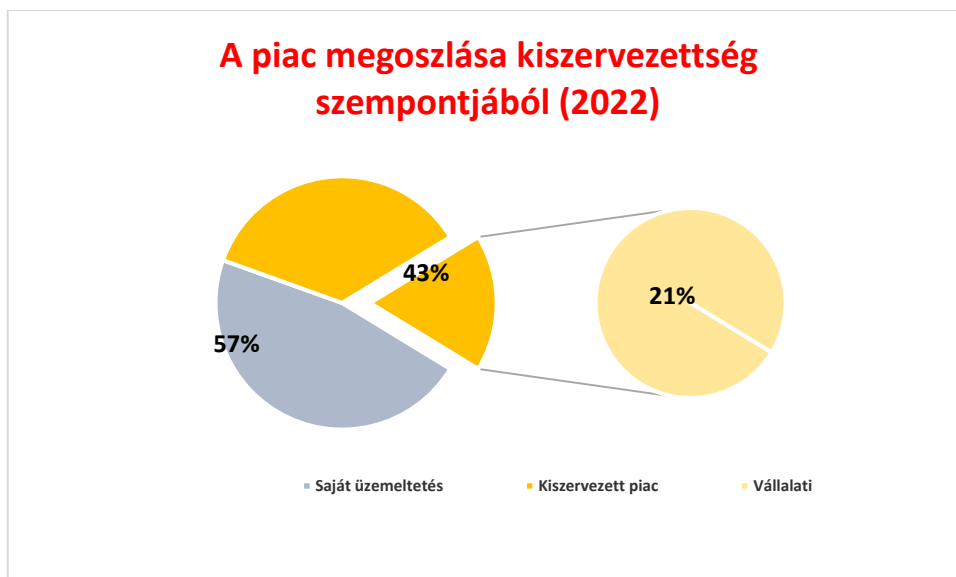
### 2.4 A GVC Csoport legfontosabb piaci és versenyhelyzete

A GVC Csoport legfontosabb piaca az étkeztetési piac. Az étkeztetési piacon a kiszervezettség szintje saját felmérés szerint 43%, a fennmaradó piacot maguk az ellátásra kötelezettek – önkormányzatok, állami intézmények, fenntartók – látják el.

---

<sup>1</sup> 62/2011. (VI.30.) VM rendelet a vendéglátó-ipari termékek előállításának és forgalomba hozatalának élelmiszerbiztonsági feltételeiről 2.§ (1) bekezdés 13. pont: „közétkeztetés: olyan vendéglátó tevékenység, amelynek során fogyasztók meghatározott csoportját vendéglátó ipari termékekkel, többnyire előre megrendelés alapján, a nap egy-egy meghatározott időszakában, meghatározott időtartamban látják el, különösen oktatási, gyermek-, szociális, egészségügyi-, bentlakásos intézményben, táborban és munkahelyen”

## A piac megoszlása kiszervezettség szempontjából (2022)

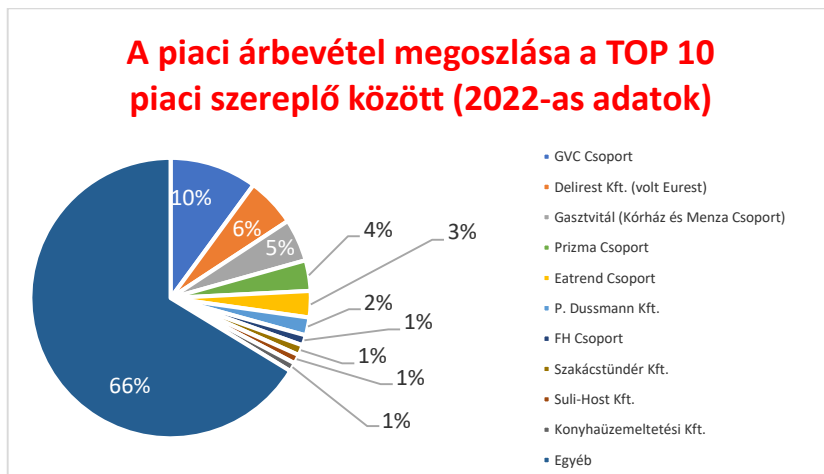


I. ábra Piac megoszlása kiszervezettség szempontjából (2022. évi adatok)

A GVC Csoport saját felmérése alapján a kiszervezett piac bevételért több száz cég verseng egymással, melyek közül a GVC Csoport piacvezető, 2022. évben a piac 10%-át látta el. A top 10 szereplő birtokolta a piac 34%-át, a további 66%-ot több száz cég látta el.

TOP 10 piacvezető	Árbevétel (m Ft)
GVC Csoport	31 225
Delirest Kft. (volt Eurest)	17 605
Gasztvítál (Kórház és Menza Csoport)	15 226
Prizma Csoport	10 953
Eatrend Csoport	9 431
P. Dussmann Kft.	6 396
FH Csoport	3 695
Szakácsstünder Kft.	3 677
Suli-Host Kft.	3 232
Konyhaüzemeltetési Kft.	3 146
Egyéb	205 570

## A piaci árbevétel megoszlása a TOP 10 piaci szereplő között (2022-as adatok)

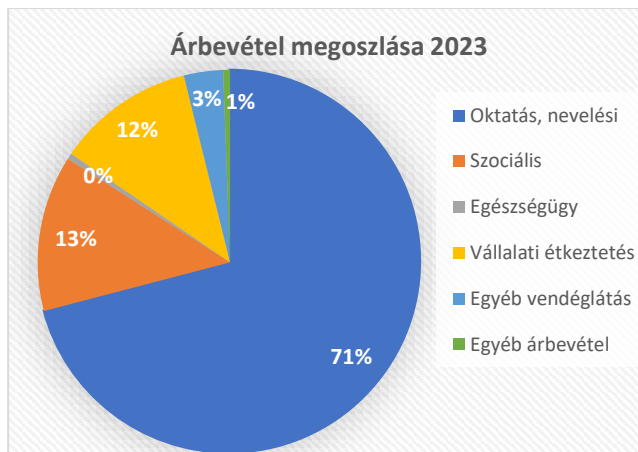


I. táblázat kiszervezett közétkeztetési piac top 10 szereplője, 2022 (forrás: GVC: közétkeztető cégcsoport tagok eredményki-mutatásai; versenytársak: éves beszámolóik és saját becslés, csak az étkeztetési bevételek figyelembevételével)

A GVC Csoport közétkeztetésből származó, 2023. évi árbevétele 38.409m Ft volt, melyet 255 szerződés kiszolgálásával szerzett meg. A 10 legnagyobb szerződésből származott az árbevételének a 61%-a, a maradék 245 db szerződésből a 39%-a.

Az árbevétel túlnyomó többsége az oktatási nevelési ágazatban keletkezik, ezen kívül erős a csoport jelenléte a szociális és a vállalati területeken is.

2023. árbevétel	Árbevétel (eFt)	Arány
Oktatás, nevelési	27 242 221	70,9%
Szociális	5 040 376	13,1%
Vállalati étkeztetés	4 447 727	11,6%
Egyéb vendéglátás	1 263 656	3,3%
Egyéb árbevétel	225 236	0,6%
Egészségügy	189 561	0,5%
<b>Összesen</b>	<b>38 408 776</b>	<b>100,0%</b>



### 3 A GVC Csoport céljai és stratégiája

#### 3.1 A GVC Csoport stratégiája és jövőbeli tervei

A GVC Csoport legfontosabb stratégiai célja megőrizni a piacvezető szerepet a közétkeztetésben, illetve folyamatosan növelni a piaci részesedést és a fogyasztók számát mind a minőség folyamatos javításával, mind az egyre hatékonyabb gazdálkodás révén folyamatosan kedvező szinten tartott árakkal.

#### 3.2 További stratégiai célok:

- A meredeken növekvő speciális étkezési igények (orvosi diéták) magas szintű és kedvező árú kiszolgálása, e részpiacon a piacvezető szerep elérése.
- Az alkalmazott nagykonyhai technológia korszerűbb, hatékonyabb gyártási technológiára cserélése, ezáltal belépni a készétel gyártás területére.
- A közétkeztetési piacon belül erősebb jelenlét elérése az egészségügyi, fekvőbeteg-ellátási intézményekben, ezen a piacon a szolgáltatás gyakorlatát, ezzel pedig a színvonalát jelentősen megújítani, javítani.
- A közétkeztetési piac mellett az élelmiszeripari, készételgyártási piacra is belépni, ott jelentős piaci tényezővé válni.
- Vertikális terjeszkedés akár stratégiai megállapodásokon, akár akvizíciókon keresztül a hatékonyságnövelés és az ellátásbiztonság növelése érdekében, mind az alapanyag beszállítási, mind az értékesítési oldalon az agráriumban.
- Profitábilis működés fenntartása.
- Szigorú költséggazdálkodás fenntartása, javítása.

## 4 A GVC Csoport főbb erőforrásai és kockázatai

### 4.1 A GVC Csoport főbb erőforrásai

A GVC Csoport főbb erőforrásai a következők:

- Szerződésállomány: a Csoport stabil, hosszú távra szóló és pénzeszköz termelő szerződésállománnyal rendelkezik. Az állomány mintegy 255 szerződésből áll, melyek 49%-a határozott idejű, ezek átlagos lejáratára 4 év. A szerződések visszatérési rátája (szerződés-hosszabbítás) 90%-nál magasabb.
- 24 éves üzleti tapasztalat: a csoport üzleti folyamatai, szervezetének felépítése, a vezetőkkel, munkavállalókkal szembeni elvárások és az ezekkel arányos juttatások rendszere, a partneri kapcsolatok kialakításának és megtartásának gyakorlata és szabályai, a lebonyolított akvizíciók mind részét képezik annak a tapasztalatnak, amely a csoport működését hosszú távon is fenntarthatóvá teszik.
- Profitabilitás: A megrendelések, közbeszerzések elnyerése előtt pontos és részletes terv készül a szerződés teljesítéséről, melyből kiderül, hogy a vállalat versenyképes áron képes-e a szerződést az elvárt profittartalom mellett kiszolgálni. A csoport csak ezen az áron pályázik, nem enged belőle. Így az elnyert szerződések esetében garantált a profit, nincs „kapacitást kihasználó” vagy „csak a versenytársé ne legyen” típusú szerződés.
- Humán erőforrás: A csoport sikerességében nagy szerepet játszik a fiatal, agilis és motivált vezetői, szakértői csapat. Ennek köszönhető a nyílt és őszinte kommunikáció és a lapos szervezet. Ezek a tulajdonságok a vállalatot alkalmassá teszik a gyors döntéshozatalra, ami gyors reagálási képességet és nagyfokú rugalmasságot eredményez.
- Szigorú üzleti terv szerinti gazdálkodás: a szigorú tervezés és a tervek szoros nyomon követése kulcseleme a cégcsoport politikájának. Az üzleti terv pontos betartása a garanciája a minőségi szolgáltatásnyújtás és a profitabilitás párhuzamos érvényesítésének.
- Költséghatékonyság: a csoport költséghatékony gazdálkodásának a kulcsa egyrészt az összes beszerzés folyamatos versenyeztetése, másrészt a költségek befogadásának és jóváhagyásának a szigorú rendje. A költségek így szigorú kontroll alatt állnak, elenyésző mértékben fordulhat elő felesleges, felül árazott vagy nem a vállalat érdekében felmerült költség.



## 4.2 A GVC Csoport kockázatai

- Orosz-ukrán háború: a háború kezdete óta tapasztalható világgazdasági turbulencia több szempontból is jelentősen befolyásolhatja a gazdálkodást. A mezőgazdasági termények árának kilengései hatással lehetnek az alapanyag beszerzések árszintjére mind az érintett, mind a helyettesítő alapanyagok esetében. Az energiaárak volatilitása emelheti a rezsiköltségeket. Ezek szélsőséges esetben akár jelentős negatív hatással is lehetnek a csoport gazdálkodására.
- Gazdasági környezet: a GVC Csoport tevékenysége Magyarország területére koncentrálódik, így a gazdaság általános állapota, az árfolyam- és inflációs politika, a támogatási források elosztásának elvei és rendszere, a jogszabályi környezet mind-mind olyan környezeti elemek, melyeket a Csoport befolyásolni nem tud, ugyanakkor kockázatokat is hordozhatnak a működésére vonatkozóan.
- Humán-erőforrás: a GVC Csoport tevékenysége, az étkeztetés élőmunka-igényes folyamatokból áll, ezért működése és eredményei érzékenyek a munkaerőpiacon történő változásokra. A nemzetgazdaság fejlődése, az ebből következő, már fennálló, de a jövőben még erőteljesebben jelentkező munkaerőhiány, a munkaerő költségének emiatti, akár hirtelen és drasztikus növekedése jelentős kockázatokat hordoz.
- Versenytársak: A GVC Csoport minden szükséges lépést megtesz annak érdekében, hogy a piaci helyzetét megőrizze, ennek ellenére nem zárható ki bármely, akár több versenytárs erősödése, piaci részesedésének növekedése, mely GVC Csoport árbevételére és eredményességére is hatása lehet.
- A fogyasztói szokások változása: a fogyasztói szokások változása a közétkeztetés piacát hosszabb távon lényegesen megváltoztathatja. A változás három legfontosabb jellemzője az étkezések helyszíne (kötött helyszínek helyett kiszállítás), a változatosság (egy rendelhető étlap helyett több menüsor), illetve a receptek változása (hagyományos ételek helyett trendi ételek). Fontos fogyasztói változás az ételérzékenység terjedése, a speciális étrend (glutén, laktóz, tojásmentes, stb.) iránti, drasztikusan növekvő igény. A fogyasztói szokások változását a GVC Csoport folyamatosan nyomon követi és ennek eredményét mind a stratégiájába mind az értékesítési politikájába, technológiai folyamataiba beépíti, ennek ellenére nem zárható ki ezen szokások oly mértékű megváltozása, mely a Csoport eredményességére hatással lehet.
- Tevékenység egészségügyi kockázata: bár a GVC Csoport mindent megtesz az egészségügyi kockázatok teljes kizárása érdekében, előfordulhat, hogy egy higiéniai előírás be nem tartása vagy egy nem megfelelő minőségben érkező alapanyag negatív egészségügyi hatással jár az ellátottak vagy azok egy köre számára. Ennek mértéke lehet olyan súlyos, hogy jelentős negatív hatást gyakorol

a csoport jövedelmezőségére. A kockázat minimalizálása érdekében hozott intézkedések:

- Szigorú higiéniai előírások szerinti működés, ezek karbantartása, fejlesztése;
- Az előírások folyamatos oktatása, a dolgozók képzése, tudásuk tesztelése;
- Figyelemfelhívó, oktató jelzések a munkaterület számos pontján;
- Ahol lehet, ott fizikai korlátok;
- Rendszeres beszállítói auditok, magas szintű elvárások a beszállítókkal szemben;
- Beszerzési folyamatokba beépített, többszöri minőség-ellenőrzés;
- Gyártási tevékenységbe épített, többszöri ellenőrzés.

## 5 A GVC Csoport eredményei és kilátásai

### 5.1 A COVID-19 járvány hatása

A GVC Csoport 2023. évi eredményeire a COVID-19 járvány már nem volt befolyással. 2023. szeptember-október hónapokban a betegség az előző hónapok átlagához viszonyítva nagyobb mértékben volt jelen volt az intézményekben, de a csoport saját becslése alapján az emiatt kieső étkezőszám nem volt mérhető.

### 5.2 Készételgyártás

A GVC csoport 2021. év februárjában megvásárolt egy már működő és az allergénmentes készételgyártás céljainak megfelelő készételgyárat Budapest XXII. kerületében.

A megvásárolt készételgyárban 2021. év februártól 2022. év decemberéig a speciális fogyasztók számára készülő (diétás) ételek termékfejlesztése zajlott, sajnos sikertelenül. A GVC csoport menedzsmentje 2022. év decemberében lezárta a termékfejlesztést, ezt követően a gyár közétkeztetési modellváltásba illeszkedő, alternatív hasznosítását tűzte ki célul, melyre az alábbi tervet dolgozta ki:

- Elsődlegesen a budapesti és Budapest környéki közétkeztetési szerződések kiszolgálásához szükséges ételek központosított elkészítése, gyártása, beleértve a következő években kiépülő fekvőbeteg-intézmények ellátását is;
- Másodlagosan pedig az egyéb budapesti és Budapest környéki fogyasztók\* ellátásához szükséges ételek központosított elkészítése, gyártása.

(\*Egyéb fogyasztók: a közétkeztetési szerződéssel ellátott szolgáltatási területen található irodák, üzemek, műhelyek, gyárak, egyéb intézmények dolgozói; a közétkeztetési szerződéssel ellátottakon keresztül elérhető lakossági fogyasztók (családtagok). 2023. év januárjától, pilot jelleggel, ezen fogyasztók tudatos és rendszerszintű bevonása zajlik.)

A megoldásnak részben strukturális, részben biztonsági, részben pedig anyagi előnyei vannak. Az anyagi előny elsősorban a rezszi és az alapanyag beszerzési költségek csökkenésében érhető tetten.

A készételgyárat az alternatív hasznosítás előtt a GVC 1,9 mrd Ft beruházási összegből – ebből 570 millió Ft „gyármentő” támogatás – átalakítani tervezte, elsősorban az energiahatékonyság javítása miatt. Az energetikai átalakítás végül az energiaárak csökkenése és alacsony szinten történt stabilizációja miatt már nem volt rentábilis, ezért nem valósult meg.

A gyár alternatív hasznosítása pilot jelleggel megindult, az új funkcióknak megfelelő átalakítások a jövőben, a tapasztalatok elemzése után történik meg.

### 5.3 Blue Zone Zrt.

A GVC Zrt. 2021. év áprilisában, kisebbségi tulajdonostársával közösen megalapította a Blue Zone Zártkörűen Működő Részvénytársaságot (a továbbiakban Blue Zone), melyben a részvények 80%-át birtokolja. A Blue Zone létrehozásának célja egy új értékesítési vonal kialakítása, a fogyasztók közvetlen, online elérése és az ételek házhoz szállítása.

A társaság a 2021. évet piackutatással, a szervezet felállításával, az online felület kialakításával, az induló termékkör meghatározásával és a logisztika szervezésével töltötte. A piacra lépés egy pilot keretében, területi lefedettségében és termékkörében korlátozott módon, 2022 márciusában megtörtént, „Tadam” márkanév alatt, Budapest XI. kerületében. Az első eredmények, majd a teljes budapesti bevezetés számai ígéretesek bizonyultak, azonban 2022. év novemberétől az értékesítés számai csökkenő tendenciát kezdtek mutatni.

A GVC csoport vizsgálatai alapján ennek elsődleges oka az inflációtól és a rezsiárak emelkedésétől való általános félelem volt, az árrés megőrzése érdekében több lépésben árat kellett emelni. A meglévő és a potenciális fogyasztók takarékoskodni kezdtek, nem akartak a Blue Zone által kínált kényelmi házhoz szállítós szolgáltatásra költeni.

A tervezettől egyre jelentősebben eltérő értékesítési számok miatt a GVC Zrt. felülvizsgálta a Blue Zone tevékenységét, majd 2023. januárban úgy döntött, hogy az értékesítési csatornái közül a magánszemélyek felé fennálló értékesítést felfüggeszti és az intézményi vevőkre – mely piac stabilabbnak és kiszámíthatóbbnak minősül – koncentrálni, az ebbe az irányba történő értékesítési volument próbálja meg növelni.

A 2023. év folyamán az intézményi vevők számára történő értékesítés nem érte el a terveknek megfelelő, elvárt eredményeket, ezért a GVC menedzsmentje a Blue Zone Zrt. tevékenységének befejezése és a cég Hungast Management Kft.-be történő beolvastása mellett döntött.

### 5.4 A csoporttagok számának csökkentése

A GVC Zrt. az adminisztratív költségek csökkentése és ezáltal a hatékonyság növelése miatt 2023. további csoporttagokat olvasztott egymásba:

- A Hungast Holding Zrt. beolvadt a GVC GROUP Zrt.-be;
- Food Universum Kft. beolvadt a H2 Diet Kft.-be;
- Az Elamen ING Kft. kivált az Elamen Zrt.-ből;
- A Bakonygaszt-ING Kft. beolvadt az Elamen Ingatlan Kft.-be (volt Elamen ING Kft.);
- A Blue Zone Zrt. beolvadt a Hungast Management Kft.-be.

## 5.5 A Csoport 2023. évi konszolidált eredménykimutatása

A GVC Csoport 2023. évi gazdálkodása a leküzdendő akadályok ellenére pozitív és jelentősen növekvő pályán mozgott. A 2023. évi 38.409m Ft árbevétele az előző évihez képest 22,5%-al növekedett, a tervezett értéktől viszont elmaradt. Ennek oka a várt piac bővülések elmaradása vagy csúszása, melyek egy része 2024. évben valósulhat meg.

A csoport egyéb bevételeinek jelentős növekedése (3.652m Ft-ról 4.080m Ft-ra) elsősorban az alapanyagárak növekedéséhez, végső soron az inflációhoz köthető.

A ráfordítások két nagy eleme, az anyagjellegű és személyjellegű ráfordítások is jelentős mértékben nőttek 2023-ban, az előző évhez viszonyítva. Ennek szintén az inflációs környezet az oka.

Az anyagjellegű ráfordítások értéke 22,384 mrd Ft, ez mintegy 12,1%-os növekedés 2022. évhez képest. Az árbevételhez viszonyítva az anyagköltség 2019-ben 49,1%, 2020-ban 46,2%, 2021-ben 45,9%, 2022-ben 48,9%, 2023-ban 44,8%, azaz az anyagfelhasználás hatékonyságának javulása folytatódott.

A személyjellegű ráfordítások 17,2%-al 12,455 mrd Ft-ra növekedtek. Az árbevételhez viszonyítva a bér- és járulékköltség 2019-ben 33,5%, 2020-ban 35,3%, 2021-ben 38,5%, 2022-ben 33,9%, 2023-ban 32,4%, azaz az eddigi növekvő tendencia megfordult, elsősorban a hatékonyságot növelő intézkedések hatására.

Mindezek eredményeként a csoport a 2022. évinél és a tervezettnél is magasabb, 5,221 mrd Ft adózott eredménnyel és 13,6% árbevételhez viszonyított eredményességgel zárta az üzleti évet.

	2022. évi tény	2023. évi terv	2023. évi tény
<b>Megnevezés (adatok eFt-ban)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
Árbevétel	31 340 019	43 168 975	38 408 776
Aktivált saját teljesítmények értéke	-54 612	0	1 521
Egyéb bevétel	3 652 484	3 354 412	4 079 910
<b>Összes bevétel</b>	<b>34 937 891</b>	<b>46 523 388</b>	<b>42 490 207</b>
Bér és járulék költségek	10 626 414	13 585 546	12 454 918
Anyagköltség	15 311 916	22 022 408	17 208 046
Működési költségek	4 663 886	5 821 571	5 176 349
Értékcsökkenés	1 193 404	773 359	1 206 759
Egyéb ráfordítás	985 999	401 500	1 136 215
<b>Összes költség/ráfordítás</b>	<b>32 781 619</b>	<b>42 604 385</b>	<b>37 182 287</b>
<b>Üzemi eredmény</b>	<b>2 156 272</b>	<b>3 919 003</b>	<b>5 307 920</b>
Pénzügy eredmény	537 528	739 101	452 779
<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>2 693 800</b>	<b>4 658 104</b>	<b>5 760 699</b>
Adófizetési kötelezettség	386 636	380 652	539 902

ADÓZOTT EREDMÉNY	2 307 164	4 277 452	5 220 797
EBITDA	3 349 676	4 692 362	6 514 679
EBITDA %	10,69%	10,87%	16,96%
Adózott eredmény %	7,36%	9,91%	13,59%

## 5.6 A csoport 2023. évi konszolidált mérlege

2023. évi mérleg eszköz oldalának struktúrája szinte alig változott, a befektetett eszközök 40%-os és a forgóeszközök 60%-os aránya szinte ugyanaz, mint a 2022.-ik évben. A forgóeszközök között viszont jelentős átrendeződés, hogy miközben az egyéb követelések összege csökkent, a pénzállomány jelentősen nőtt, emellett megjelent a mérlegben a GVC GROUP Zrt. által megvásárolt saját részvény is 1,07 mrd Ft összegben.

A forrás oldalon nagyon jelentős változás, hogy a saját tőke több mint 4 mrd Ft-tal növekedett, miközben a kötelezettség állomány 1,6 mrd Ft-tal csökkent, azaz a csoport tőkeerőssége jelentősen nőtt.

	2022. évi tény	2023. évi terv	2023. évi tény
<b>Megnevezés (adatok eFt-ban)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>A) Befektetett eszközök</b>	12 745 132	13 687 246	13 926 617
I. Immateriális javak	567 774	472 904	502 148
II. Tárgyi eszközök	6 920 482	7 931 327	7 407 150
-ingatlan	3 662 249	3 660 253	4 005 965
-gép, berendezés	2 761 897	4 271 074	2 603 071
-beruházás	496 336	0	798 114
-tárgyi eszköz értékhelyesbítés	0	0	0
III. Befektetett pénzügyi eszközök	5 256 876	5 283 015	6 017 319
<b>B) Forgóeszközök</b>	19 106 276	26 305 329	20 914 714
I. Készletek	595 805	686 183	522 387
II. Vevők	5 631 853	7 842 363	6 072 582
II. Egyéb követelések	8 659 180	7 909 180	6 575 605
III. Értékpapírok	0	0	1 070 804
IV. Pénzeszközök	4 219 438	9 867 603	6 673 336
<b>C) Aktív időbeli elhat.</b>	132 363	26 000	210 229
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZ.</b>	<b>31 983 771</b>	<b>40 018 575</b>	<b>35 051 560</b>
<b>Megnevezés (adatok eFt-ban)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2023</b>
<b>D) Saját tőke</b>	10 286 160	14 013 612	14 825 310
I. Jegyzett tőke	5 000	5 000	5 000
II. Tőketartalék	0	0	0
III. Eredménytartalék	249 598	349 598	4 111 919
IV. Lekötött tartalék	0	0	1 070 804
V. Értékelési tartalék	0	0	0
VI. Korrigált adózott eredmény	2 398 693	4 277 452	4 960 936
VII. Leányvállalati saját tőke változás	5 867 921	7 580 264	4 439 460

Konzolidáció miatti változások köz- benső eredmény különbözetéből	-36 350	0	-1 917 272
VIII. Külső tagok részesedése	1 801 298	1 801 298	2 154 463
<b>E) Céltartalék</b>	0	0	0
<b>F) Kötelezettségek</b>	21 269 459	25 576 383	19 632 684
I. Hátrasorolt kötelezettségek	1 790 205	1 790 205	1 657 660
II. Hosszú lej. kötelezettségek	7 415 000	7 332 000	7 541 930
- Hitelek	0	0	0
- Lízingek	415 000	332 000	541 930
- Kötvény	7 000 000	7 000 000	7 000 000
III. Rövid lej. kötelezettségek	12 064 254	16 454 178	10 433 094
-szállítók	5 560 120	9 962 814	4 909 606
-hitelek	6 703	0	8 858
-egyéb köt. vállalás	6 497 431	6 491 364	5 514 630
<b>G) Passzív időbeli elhat.</b>	428 152	428 580	593 566
<b>FORRÁSOK ÖSSZ.</b>	<b>31 983 771</b>	<b>40 018 575</b>	<b>35 051 560</b>

A tárgyi eszközök növekedését az eszközpark felújítása okozta. A forgóeszközök közül a vevők emelkedése az áremelkedésnek tudható be. A pénzeszközök a megtermelt eredmény hatására növekedtek.

A forrás oldalon, a saját tőke változását az eredménytartalék és a lekötött tartalék növekedése okozta. A kötelezettségek közül a lízingek állománya nőtt, a szállító és egyéb kötelezettség-állomány csökkent.

## 5.7 A teljesítmény mérésének mutatói

A GVC Csoport teljesítményét mérő legjellemzőbb mutatók a következők:

**EBITDA:** az elsődleges működéssel elért eredményt mutatja, megtisztítva egyes, külső körülményektől függő elemektől. A Csoport által elért EBITDA érték az előző évhez viszonyítva jelentősen változott: a 2021. évi 2,8 mrd Ft-hoz, majd a 2022. évben megtermelt 3,3 mrd Ft-hoz képest 2023. évben az EBITDA 6,5 mrd Ft volt. Az EBITDA relatív értéke, azaz az árbevételhez viszonyított aránya szintén nőtt, a 2021. évi 13%-ról és a 2022. évi 10,7%-ról 2023. évben 17%-ra. A növekedés oka részben a költségek emelkedésének sikeres továbbhárítása a megrendelői oldalra, részben pedig a hatékonyság javulása.

**Tőkeerősség:** a csoport saját és idegen tőke arányát, az eladósodottság mértékét mutatja meg. A csoport tőkeerőssége jelentős mértékben javult, az előző év 32,2% értékéről 42,3% értékre. Ennek oka a kötelezettségek értékének csökkenése mellett a saját tőke növekedése.

**Likviditási mutatók:** a csoport fizetőképességéről ad információkat. A három általánosan használt mutató mindegyike jelentősen javult a tavalyi sinthez képest, illetve javultak a 2019. évi értékekhez, a kötvénykibocsátást megelőző időszak számaihoz képest is:

	2021	2022	2023
Likviditás 1 (forgóeszközök/ rövid lejáratú kötelezettségek)	1,547	1,584	2,005
Likviditás 2 ([forgóeszközök - készletek]/ rövid lejáratú kötelezettségek)	1,483	1,534	1,955
Gyorsráta (pénzeszközök/ rövid lejáratú kötelezettségek)	0,325	0,350	0,640

## 5.8 A Csoport kilátásai

A GVC Csoport gazdálkodása a mérlegfordulót követően biztató kilátásokkal és komoly kihívásokkal is szembenéz, melyek hatásai 2024 áprilisában pontosan még nem ismertek.

Biztató kilátás, hogy az elmúlt év tapasztalatai alapján a csoport megrendelőinek zöme tisztában van a nehéz gazdasági környezet, elsősorban az infláció okozta törvényszé-  
rűségekkel és rugalmasan áll az értékesítési árak példa nélküli emelkedése okozta ter-  
hek megosztásában, átvállalásában.

Kezdenek beérni a 2021. évben elindult szervezetfejlesztés eredményei is: az üzleti fo-  
lyamatok végig gondolása, az esetleges párhuzamosságok megszüntetése, az informá-  
ciók megfelelő megosztásának kihasználása, formális szabályok fejlesztése, ezek IT tá-  
mogatása az automatizálás terén mind-mind növelik a hatékonyságot, javítják az ered-  
ményességet.

A GVC csoport 2023. év elejétől két új koncepció pilot-ját is elindította: az egyik ilyen a  
„svédasztalos” kiszolgálás, azaz az eddigi, GVC dolgozók általi kiadagolás helyett az  
ellátottak saját maguk szedik az ételt a kihelyezett tárolókból. A csoport a változtatás  
eredményeként a keletkező ételhulladék csökkenését reméli. Az első pilot reménykeltő  
tapasztalatai után 2023. szeptembertől jóval szélesebb körben került a megoldás be-  
vezetésre, de még mindig kísérleti jelleggel. Kijelenthető, hogy a svédasztalos megol-  
dás óriási népszerűségnek örvend, ugyanakkor kevés még a tapasztalat a gazdasági  
összefüggések pontos megismeréséhez.

A másik változtatás az ellátotti területeken a „penetráció” növelése, az egyéb fogyasz-  
tók minél nagyobb mértékű bevonása az ellátotti körbe. Az egyéb fogyasztók a közét-  
keztetési szerződéssel ellátott szolgáltatási területen található irodák, üzemek, műhe-  
lyek, gyárak, egyéb intézmények dolgozói, illetve a közétkeztetési szerződéssel ellátot-  
takon keresztül elérhető lakossági fogyasztók (családtagok). E pilot eddigi eredményei  
is biztatóak, a projektben részt vevő területek száma szintén bővült.

A kihívások közül kiemelendők a magas kamatlábak, illetve az orosz-ukrán háború  
okozta gazdasági turbulenciák.



Az infláció a 2020. évi 3,3%-hoz képest 2021. évben 5,1%, 2022. évben, 14,5%, 2023. évben 17,6% volt, az élelmiszerek és alapanyagok árai ennél is nagyobb mértékben nőttek. A folyamat ugyan megfordulni látszik, 2024. egész évre az elemzők 3,5%-5% közötti inflációt várnak (MNB), de az év első felében a csökkenő trend mellett is magas inflációval kell számolni. A magasabb árak 2024. évben is elsősorban az élelmiszeráraknál figyelhetőek meg.

A GVC Csoport a tevékenységhez felhasznált erőforrások árainak elmúlt évekbeli, extrém emelkedését sikeresen hárította a vevőire, hála azok rugalmas hozzáállásának. Ez az áthárítás jellemzően eseti megállapodások keretében történt, melyek sokszor árkövetők, azaz a csökkenő árszint szintén kompenzációra kerül az árazásban. E megállapodások lezárását követően áll vissza az eredeti szerződéses rend, mely szerint a szerződések többségében az árak egy meghatározott indexhez – jellemzően a KSH közétkezési árindexéhez – rögzítve, általában évente egy alkalommal módosíthatók.

Az orosz-ukrán háború immár harmadik évének elsődleges hatása a kiszámíthatatlan gazdasági környezet és a volatilis árak, melyek közvetlen hatással vannak a csoport költségszintjére és eredményességére.

Fontos kihívás, hogy 2024. januártól nem a GVC csoport végzi az Audi Hungária Kft. győri gyárának belső étkeztetését. Az Audi mind az árbevételt, mind az üzemi eredményt tekintve jelentős megrendelő, ugyanakkor a jövedelmezősége elmaradt a GVC megrendelések átlagos szintjétől. A GVC csoport a stratégiájának megfelelően már dolgozik a megrendelés helyettesítésén, ugyanakkor nem célja ezt a vállalati szegmensben megtenni.

Az allergénmentes készételek termékfejlesztése kapcsán a készételgyár eladói és vevői oldala közötti vitás helyzet, majd az eladó Palásti Vagyonkezelő Kft. által a GVC Zrt. legnagyobb tulajdonosával és a GVC Csoport releváns tagjával, a GVC GROUP Zrt.-vel szemben indított per 2023. évben nem haladt érdemben előre. A bizonyítás felvétel zajlik, tanúk meghallgatásával. A per tárgya az eredeti, akvizíció előtti állapot visszaállításának lehetetlensége miatt a felperes kárának megtérítése. Az eljárás jelenlegi szakaszában, tekintettel arra, hogy a bizonyítás még zajlik, nem megjósolható a per kimenetele. A GVC Zrt. álláspontja szerint a felperes követelése nem megalapozott, a bírósági ítélet az alpereseket nem fogja elmarasztalni, így a per kimenetele nem lesz érdemi hatással a csoport gazdálkodására.

## 6 Cégjogi összefoglaló

### 6.1 A GVC GROUP George's Venture Capital Zrt. tulajdonosai

A társaság részvényei magyar magánszemélyek és 2024.04.30-tól maga a társaság tulajdonában vannak. A társaság alaptőkéje 5.000.000,- Ft, mely 5.000 darab, 1.000,- Ft névértékű részvényből áll. A tulajdonosi struktúra 2024. május 1-től a következő:

Részvényesek megnevezése	Közvetlen részesedés mértéke a GVC GROUP Zrt.-ben	
	tulajdoni hányad (%)	szavazati jog (%)
György Tamás Norbert	37,5%	50%
Szili Julietta	22,5%	30%
György Kornél	7,5%	10%
György Zsuzsanna	7,5%	10%
GVC GROUP Zrt.	25%	0%

### 6.2 A GVC GROUP George's Venture Capital Zrt. vezetői

A társaságot 2021. március 31. óta három fős igazgatóság irányítja:

György Tamás Norbert	Az igazgatóság elnöke, önálló cégképviseletre jogosult
Dávid Ilona	Az igazgatóság tagja, a társaság vezérigazgatója, együttes cégképviseletre jogosult
Kérfalusi Attila	Az igazgatóság tagja, együttes cégképviseletre jogosult

## Nyilatkozatok

Alulírott György Tamás Norbert, mint cégjegyzésre és képviseletre feljogosított igazgatósági tag a GVC GROUP George's Venture Capital Zrt. (Társaság) képviseletében kijelentem, hogy

- a Társaság – a magyar számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített – 2023. pénzügyi évre vonatkozó beszámolója valós és megbízható képet ad a Társaság eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről;
- a Társaság – a magyar számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített – 2023. pénzügyi évre vonatkozó összevont (konszolidált) beszámolója valós és megbízható képet ad a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá az összevont (konszolidált) Üzleti és Vezetőségi Jelentés megbízható képet ad a Társaság és a konszolidációba bevont vállalkozások helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Budapest, 2024. április 29.

.....  
György Tamás Norbert  
Igazgatóság elnöke

1. melléklet: GVC Csoport struktúra (2024. április 30.-i állapot)

