



## ÖSSZEVONT (KONSZOLIDÁLT) ÜZLETI JELENTÉS

Beszámoló készítője: **Pannon-Work Személyzeti Szolgáltató Zártkörűen Működő Részvénytársaság**

Székhely: **1114 Budapest, Bartók Béla u. 15/D 2.em. 18.**

Cégjegyzékszám: **01-10-046800**

Beszámoló fordulónapja: **2025. december 31.**

I. I. A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény. **134. § (1)** szerint az összevont (konszolidált) üzleti jelentésnek a konszolidálásba bevont vállalkozások együttesének helyzetét és üzletmenetét, a vállalkozások tevékenysége során felmerülő főbb kockázatokkal és bizonytalanságokkal együtt úgy kell tartalmaznia, hogy az a tényleges viszonyokról megbízható és valós képet adjon.

II. Az elemzésnek tartalmaznia kell - a Csoport fejlődésének, teljesítményének vagy helyzetének megértéséhez szükséges mértékben - minden olyan pénzügyi és ahol szükséges, minden olyan kulcsfontosságú, nem pénzügyi jellegű teljesítménymutatót, amely lényeges az adott üzleti vállalkozás szempontjából. Az összevont (konszolidált) üzleti jelentésnek a 95. § (2)-(7) bekezdésben, valamint a 95/A-95/B. §-ban foglaltakon kívül be kell mutatnia a konszolidálásba bevont vállalkozások előrelátható fejlődését is.

A Pannon-Work Zrt. és konszolidálásba bevont leányvállalatai (továbbiakban: Csoport) a 2025-es üzleti évben - a piac meghatározó szereplőjeként - jelentős stratégiai partnereket megtartva árbevétel tekintetében csökkent, több jelentős befektetést eszközölt ugyanakkor gazdálkodás piaci környezetete stabil, jelentős kockázatokat nem hordoz.

A Csoport számára a 2025-es üzleti év hatodik év, melyről összevont konszolidált beszámolót készít.

A Csoport árbevételének döntő (közel 84,5 %-a) hányada a munkaerőkölcsönzésből származik.



A tárgyév jelentős eseményei

A Pannon-Work Zrt-nek - 2025. december 31-i fordulónappal - a következő tartós részesedése van kapcsolt vállalkozásban:

Társaság neve	Tulajdoni hányad %	2025. december 31. részesedés értéke (e Ft)
HUNAM Personnel Solutions Kft	100	8 500
Pannon-Work Diákmunkaszervező Kft	100	20 000
HR FACE Kft	100	890 140
Ökomet Környezetvédelmi és Kutató Nonprofit Kft	100	2 298
The Art Of Voyage Theta Kft	100	181 974
Solar Power Epsilon Kft	100	281 589
Solar Power Sigma Kft	100	560 875
DWS Inventory Kft	51	70 000
<b>Részesedés összesen</b>		<b>2 015 376</b>

A Társaság a 2025. üzleti év során Humán Navigátor Kft üzletrészét értékesítette, valamint a DWS Inventory Kft gazdasági társaságban üzletrészt vásárolt.

Az Ökomet Környezetvédelmi és Kutató Nonprofit Kft bevonása nélkül is megbízható és valós képet ad a konszolidációs kör pénzügyi, jövedelmi helyzetéről, így a vállalat mentesítésre került a konszolidációba való bevonás alól, továbbá DWS Inventory Kft nem kerül bevonásra a konszolidációs körbe a bekerülés évében.

A tartós részesedéseken kívül a Pannon-Work Zrt részesedési között kimutat tartós jelentős részesedést és egyéb tulajdoni részesedéseket is. Ezen cégek bemutatás a kiegészítő mellékletben megtalálható.

**2020. október 30-án** a Pannon-Work Zrt **kötvény bocsátott ki** a MNB Növekedési Kötvényprogramjának keretében. Értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlatétel útján került forgalomba a Budapesti Értéktőzsde Zrt által működtetett MMTZ1 Kereskedelmi Rendszerben.

Kötvény elnevezése Pannon-Work NKP 2030/I.

Kamatozás módja fix kamatozás, kamatláb évi 3%.

A Kötvények kibocsátásakor a forgalomba hozott Kötvények névértékének összege 3.480.000 e Ft, futamidő 10 év (2020. október 30. napjától 2030. október 30. napjáig).

Névérték kötvényenként 60.000 e Ft, a kibocsátott kötvények darabszáma 58 db.



A Pannon-Work Zrt. által kibocsátott Kötvényekből befolyó forrásból 2.200.000 ezer forint naperőmű parkokba történő befektetésre került felhasználásra, a fennmaradó 1.280.000 ezer forintértékben az akkor fennálló hitelfinanszírozás kiváltására fordíthatta.

A Csoport felmérte és értékelte **az orosz-ukrán konfliktus hatásait**, és arra a következtetésre jutott, hogy a beazonosított hatások nincsenek olyan jelentős vagy számottevően negatív hatással a Csoport rövid távú (a mérleg fordulónapját követő 12 hónapot átfogó időszakra vonatkozó) pénzügyi- és likviditási helyzetére, az eszközök mérlegben bemutatott értékelésére, valamint a Csoport ezen időszakon belüli üzleti működésére, amely lényegesen befolyásolná, vagy lényegesen bizonytalanná tenné a Csoportnak a vállalkozás folytatására vonatkozó képességét, illetve annak a mérlegkészítés időpontjában való megítélését ugyanezen időszak tekintetében.

Úgy gondoljuk - és mindent megteszünk ennek érdekében - hogy jelenlegi munkavállalóinkat a jövőben is meg tudjuk tartani. A Csoportnak nem volt szükséges a vészhelyzetre tekintettel külön intézkedésről gondoskodnia. Csak kis részben éltünk a hitel- és kamat moratórium lehetőségével, ott ahol nem éltünk a moratórium lehetőségével, határidőben megfizettük az esedékes hitel- és kamat összegeket. A Csoport - az előbbieken is jelzett körülményeket is figyelembe véve - *nem számol visszaessel, a vállalkozás folytatásának elve nem sérül.*

**A Csoport 2025. évi árbevétele meghalaja a 25.000.000 ezer Ft-ot, melynek jelentős hányada (84,5 %) a munkaerőkölcsönzésből származik.**

A Csoport 2025 év főbb adatai az alábbiak voltak:

Adatok ezer Ft-ban	2025.12.31								
	Pannon-Work Zrt.	HUNAM Kft.	PW DMSZ Kft.	Humán Navigátor Kft.	HR-FACE Kft.	TAOV Theta Kft	Solar Power Sigma Kft	Solar Power Epsilon Kft	Összesen
Nettó árbevétel	21 615 001	90 057	673 682	2 427 926	683 252	73 765	293 651	71 771	25 929 105
EBITDA./egyedi	-49 445	-51 577	-9 334	34 061	3 063	45 171	227 930	54 505	254 374
Adózott eredmény/egyedi	-423 332	-37 588	6 340	16 044	-12 963	24 628	126 472	35 733	-264 666
EBITDA./konszolidált	-	-	-	-	-	-	-	-	91 389
Korrigált konszolidált adózott eredmény	-264 666	-436 392	-14 121	841	15 835	-14 300	10 059	54 425	-648 319

A stratégiai és üzleti tervek alapján a **2026-os év nettó árbevétele hasonlóan fog alakulni, mint a 2025 évi.** Továbbra is meghatározó a munkaerő-kölcsönzési tevékenységből származó árbevétel is várhatóan a 2025-ös évhez hasonlóan alakul.



A konszolidálásba bevont társaságok Csoport szinten kimutatott tervszámait az alábbi táblázatban részletezzük:

Adatok ezer Ft-  
ban

Ágazat	Tervadat 2026	Arányszámok
Kölcsönzés	21 300 000	88%
Közvetítés	250 000	1%
Diákmunka	0	0%
Egyéb HR tevékenység	0	0%
Számviteli tevékenység	725 000	3%
Naperőművek	454 000	2%
Nagyker üzletág	1 077 000	4%
Egyéb tevékenység	340 000	1%
<b>Összes árbevétel</b>	<b>24 146 000</b>	<b>100%</b>
Üzemi tevékenység eredménye	0	
Értécsökkenési leírás	238 080	
EBITDA	238 080	
Adózás előtti eredmény	0	

III. Az üzleti jelentésben ki kell térni:

a) a mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges eseményekre, különösen jelentős folyamatokra:

A Csoport növekedése függ a jelentős stratégiai partnerek megtartásán és az új nagy volumenű megbízások számának növekedésén. A jövőben új üzleti lehetőségek is látszanak, melyek kihasználása a Csoport alapvető érdeke.

b) a várható fejlődésre (a gazdasági környezet ismert és várható fejlődése, a belső döntések várható hatása függvényében);

A munkaerő-kölcsönzési üzletág nem intenzíven, de jelentősen növekvő üzleti terület. Ugyanakkor becsléseink szerint, a gazdaság mutatószámai és a foglalkoztatás bővülésének viszonya nagymértékben változnak a korábbi évekhez képest, ez jelentős foglalkoztatás növekedést eredményez. A foglalkoztatás szerkezeti átalakulása továbbra is folytatódik 2026-ban, így a gazdaság szereplőinek aktivitását illetően várakozásaink bizakodóak a munkaerőpiacon is. Gazdálkodási évünkben a költségek minimalizálására törekszünk, ugyanakkor belső folyamataink szabályozásával, informatikai támogatásával és értékesítési stratégiánkkal tovább erősítve kívánunk e behatárolt piacon további növekedést elérni.



# PANNON WORK

## TÁRS A MUNKÁBAN

# 30

A belső folyamatok szabályozásának keretében 2025. tavasszal indult egy átfogó szervezetfejlesztés a Cégcsoportban, melynek eredményeként egy hatfős menedzsment felállítására került sor. Az új vezetőség elkötelezett a jövőkép megvalósításában, a felelős döntéshozatalban. A tagok között azon területek vezetői képviselik a vállalat érdekeit, akiknek együtt teljes rálátása és ráhatása van a Pannon-Work üzleti tevékenységére.

A hazai kialakult munkaerőhiányból adódóan bizonyos szakmákban már nehéz magyar munkavállalót találni és ez a helyzet rendkívül megnövelte a munkáltatók igényét a külföldi munkaerő foglalkoztatására.

Harmadik országbeli munkavállalók munkaerő-kölcsönzés keretében történő hazai foglalkoztatására 2016 óta van lehetőség. A Pannon-Work Zrt az elsők között élt a lehetőséggel, hogy kezdetben a környező országokból, szerb és ukrán munkavállalókkal biztosítsa partnerei részére a szükséges létszámot, mindezt 2021 óta minősített munkaerő-kölcsönző céggé teszi.

A minősített kölcsönbeadói nyilvántartásba történő felvétel a munkaerő-kölcsönző munkáltatók részére lehetővé teszi a Külgazdasági és Külügyminiszter által közzétett közleményben meghatározott harmadik országokból érkező és meghatározott munkakörökben foglalkoztatott személyek munkavállalási engedély nélküli alkalmazását.

A minősítésnek köszönhetően további tizenöt nem EU tagország állampolgárát van lehetőségünk egyszerűsített feltétellel foglalkoztatni, így még inkább ki tudjuk partnereink munkaerő igényét szolgálni.

Jelenleg a következő országokból történik a munkavállalók tororzása: Ukrajna, Szerbia, Vietnám, Fülöp-szigetek, Kazahsztán, Kirgizisztán, Mongólia.

A harmadik országbeli állampolgárok beutazására és tartózkodására vonatkozó általános szabályokról szóló 2023. évi XC. törvény végrehajtásáról szóló 35/2024.(II.29.) Korm. rendelet 21. § (2) bekezdése szerint a Pannon-Work Zrt 2024.03.25 napján kezdeményezte a vendégmunkások tartózkodási engedélyéhez kapcsolódó foglalkoztatói nyilvántartásba vételt. Az ehhez kapcsolódó regisztrációs díj átutalásra került, melyet követően a nyilvántartásba vételről a határozatot Budapest Fővárosi Kormányhivatal 2024.04.04-én küldte meg.

Célunk, hogy a növekedésünk tartós legyen, ezért a jövőben Pannon-Work Zrt. által az elmúlt években és tárgyévben megvásárolt vállalkozások (HR-Face Kft, The Art Of Voyage Theta Kft, Solar Power Sigma Kft, Solar Power Epsilon Kft, valamint a DWS Inventory Kft) gazdaságos üzemeltetése és fejlesztése a terv.

A Pannon-Work Zrt által 2019. évben Komáromban megkezdett munkásszálló építése 2022. év során befejeződött, mely tovább erősíti versenyképességünket a munkaerőkölcsönzés területén.

c) a kutatás és a kísérleti fejlesztés területére;

Ilyen tevékenységet cégünk nem folytat, saját igényeinek kiszolgálására külső megbízásokat ad.

d) a telephelyek, fióktelepek bemutatására;

A cégbírószági nyilvántartás, illetve az Alapszabályzatban leírt telephelyen, illetve fióktelepeken folyik a tevékenység, melyről a [www.pannonwork.hu](http://www.pannonwork.hu) honlapon lehet részletesen tájékozódni.

e) a vállalkozó által folytatott foglalkoztatáspolitikára.



Foglalkoztatáspolitikánk része, hogy munkatársaink képzettségi szintjét külső képzésekkel és a belső oktatásszervezés megújításával növeljük, munkaerő-állományunkat rugalmasabbá, hatékonyabbá tesszük. A jelenlegi munkatársakkal hosszútávon kívánjuk ellátni a hálózati feladatokat, átszervezett szervezeti, vezetői irányítással. Nagy volumenű, új megbízásaink maradéktalan kiszolgálására szinte azonnal bővíthető, illetve átszervezhető apparátusunk, akár országosan is.

#### **IV. Az üzleti jelentésben külön be kell mutatni:**

*a) a környezetvédelemnek a vállalkozó pénzügyi helyzetét meghatározó, befolyásoló szerepét, a vállalkozó környezetvédelemmel kapcsolatos felelősségét;*

Ilyen szerepe nincs a környezetvédelemnek – tekintettel a tevékenységünk jellegére.

*b) a környezetvédelem területén történt és várható fejlesztéseket, az ezzel összefüggő támogatásokat;*

Nem tervezünk a környezetvédelem területén fejlesztéseket.

*c) a környezetvédelem eszközei tekintetében a Csoport által alkalmazott politikát;*

Nincs ilyen eszközünk.

*d) a környezetvédelmi intézkedéseket, azok végrehajtásának alakulását.*

Nincs ilyen intézkedésünk.

#### **V. Az üzleti jelentésben kell bemutatni:**

*a) a pénzügyi instrumentumok hasznosítását (befektetési vagy forgatási célú minősítést, a valós értéken történő értékelés esetén az értékelés szempontjából történő besorolását, a származékos ügyletek fedezeti vagy nem fedezeti jellegét), ha az jelentős hatással van a vagyoni helyzetre,*

A pénzügyi eszközöket befektetési célúnak minősítjük, amennyiben annak realizálása, futamideje az egy naptári évet meghaladja, a többi esetben forgatási célú besorolást alkalmazunk.

*b) a kockázatkezelési politikát és a fedezeti ügylet politikát,*

Nincs kockázatkezelési ill. fedezeti ügylet politikánk.

*c) az ár-, hitel-, kamat-, likviditás- és cash-flow kockázatot (számszerűsítve is).*

Tevékenységünk továbbra is jelentős külső finanszírozást igényel, a 2025-ben a kamatköltségünk 105 millió Ft volt, mely csoport szinten 262 millió Ft-ot tett ki. A költségek növekedésének egyik oka



piaci kamatok számottevő megemelkedése, másik pedig, hogy a finanszírozási igényünk jelentős a nagy volumenű megrendelések és az eszközölt beruházások miatt. A 2026-os évre vonatkozóan az előző év ráfordításához képest az infláció mértékéhez és a banki kamatokhoz mérten nagyobb arányban és összegben növekszik, mint a korábbi években. A 2026 évben a jelenleg ismert piaci kamatok, valamint a lekötött hitelkeretek alapján kamatráfordításaink meghaladják várhatóan a 270 millió Ft-ot.

A vállalkozás leányvállalataival közös finanszírozási rendszerben hatékonyan működik (effektív Cash-pool), mellyel jelentős előnyök érhetőek el a finanszírozás területén. A belső finanszírozáson keresztül optimalizálni tudjuk a vállalatcsoport finanszírozását, valamint segíti a napi likviditásmenedzsmentet.

Likviditási kockázatunk jelenleg nem jelentős, az új pénzügyi intézettel megkötöttük a szükséges hitel keretszerződéseket, így a várható forgalomnövekedés is biztonságosan finanszírozható.

Árkockázatunk nem jelentős, ajánlatainkat kalkulációk alapozzák meg, számunkra előnytelen áron nem szerződünk. Éves keretszerződésekkel rendelkezünk, egyúttal nagy hangsúlyt fektetünk a controllingra, árképzésünk támogatására.

Budapest, 2026. április 15.

*Az igazgatóság nevében:*

*Dr. Homonnay Géza*  
Igazgatóság elnöke