

SZAKDOLGOZAT

Pintér-Szabó Andrea

2024.



Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem
Károly Róbert Campus
Vidékfejlesztés és Fenntartható Gazdaság Intézet
Pénzügy és számvitel alapképzési szak

A Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. gazdálkodásának elemzése
a 2017-2023 időszakban

Belső konzulens:	Dr. Tóth Márk egyetemi docens
Belső konzulens intézete/tanszéke:	Vidékfejlesztés és Fenntartható Gazdaság Intézet / Befektetési, Pénzügyi és Számviteli Tanszék
Készítette:	Pintér-Szabó Andrea

Gyöngyös
2024.

TARTALOMJEGYZÉK

1.	BEVEZETÉSEK CÉLKITŰZÉSEK	3
2.	SZAKIRODALMI ÁTTEKINTÉS	5
2.1.	Nemzetközi és hazai helyzetkép	5
2.2.	Rövid történeti áttekintés	8
2.3.	Gazdasági környezet hatásai	10
3.	ALKALMAZOTT MÓDSZEREK	15
3.1.	A vizsgálat célja	15
3.2.	A vizsgálati szempontok	14
3.2.1.	Pestel analízis	14
3.2.2.	Swot analízis	14
3.2.3.	Mérleg	14
3.2.4.	Eredménykimutatás	14
3.3.	A vizsgálat módszere	15
3.3.1.	A válságok és kihívások hatása a jövedelmezőségre	15
3.3.3.	A válságok és kihívások hatása a hatékonyság helyzetére	15
3.3.4.	A válságok és kihívások hatása a vagyoni helyzetre	16
3.3.5.	A vizsgált tevékenységi körök	16
4.	EREDMÉNYEK ÉS ÉRTÉKELÉSÜK	17
4.1.	SWOT elemzés	17
4.2.	PESTEL elemzés	19
4.3.	Vagyoni helyzet elemzése	21
4.3.1.	Tőkeerősség	23
4.3.2.	Tőkegyarapodás	24
4.3.3.	Tőkefeszültség	24
4.3.4.	Kötelezettségek aránya	26
4.3.5.	Befektetett eszközök aránya	26
4.3.6.	Befektetett eszközök fedezete I.	27
4.3.7.	Befektetett eszközök fedezete II.	28
4.3.8.	Tárgyi eszközök megújulási mértéke	30
4.3.9.	Tárgyi eszközök elavultsága	30
4.3.10.	Készletek aránya a forgóeszközökön belül	32
4.4.	Pénzügyi helyzet elemzése	32

4.4.1. Hitelfedezettségi mutató	32
4.4.2. Adósságállomány aránya	33
4.4.3. Dinamikus likviditási mutató	34
4.4.4. Pénzeszközök likviditása	34
4.4.5. Likviditási mutató	35
4.4.6. Likviditási gyorsráta	36
4.5. Jövedelmezőségi mutatók elemzése	37
4.5.1. Árbevétel arányos üzleti eredmény	37
4.5.2. Árbevétel arányos szokásos vállalkozási eredmény	38
4.5.3. Tőkearányos üzleti eredmény	39
4.5.4. Tőkearányos adózott eredmény (ROE)	39
4.5.5. Eszközarányos adózás előtti eredmény (ROA)	40
4.5.6. Beruházás arányos adózott eredmény (ROI)	41
4.5.7. Árbevétel arányos jövedelmezőség (ROS)	42
4.5.8. Élőmunka arányos jövedelmezőség	42
4.5.9. Bérarányos jövedelmezőség	43
4.6. Hatékonysági mutatók elemzése	44
4.6.1. Eszköz igényességi mutató (TŐKEMULTIPLIKÁTOR)	44
4.6.2. Tőkearányos vállalkozási jövedelem	45
4.6.3 Vállalkozási pénzjövedelem	46
4.6.4. Hozzáadott érték kiszámítása	47
5. KÖVETKEZTETÉSEK JAVASLATOK	48
5.1. Jövedelmezőségi elemzés következtetései	48
5.1.1. A COVID-19 hatása a jövedelmezőségre	48
5.1.2. Energiaválság és infláció hatása a jövedelmezőségre	48
5.2. Pénzügyi elemzés következtetései	48
5.2.1. Likviditási helyzet alakulása a COVID-19 járvány idején	48
5.2.2. Energiaköltségek és infláció hatása a likviditásra és a stabilitásra	49
5.2.3. Rövid távú kötelezettségek és hitelek	49
5.2.4. Költségcsökkentő intézkedések és új bevételi források	49
5.3. Hatékonysági elemzés következtetései	49
5.3.1. Munkaerő-kihasználtság a COVID-19 járvány idején	49
5.3.2. Beruházások és működési hatékonyság	49

5.3.3. Működési hatékonyság és technológiai fejlesztések	50
5.4. Vagyoni elemzés következtetései	50
5.4.1 Tőkeemelés és hitelállomány változása	51
5.4.2 Hitelállomány és saját tőke	51
5.4.3 Eszközállomány és beruházások	51
5.4.4 Saját tőke és tőkegyarapodás	51
5.4.5 Infláció hatása és karbantartási költségek	51
5.5. Javaslatok	51
5.5.1. Energiahatékonysági beruházások és megújuló energiaforrások fejlesztése	52
5.5.2. Innovatív szolgáltatások bővítése és a wellness szektor erősítése	52
5.5.3. Szezonális hatások csökkentése és programok bővítése	52
5.5.4. Digitalizáció és online szolgáltatások fejlesztése	52
5.5.5. Válságkezelési stratégiák és pénzügyi stabilitás	52
6. ÖSSZEFOGLALÁS	53
7. IRODALMI JEGYZÉK	58
8. ÁBRÁK ÉS TÁBLÁZATOK JEGYZÉKE	62
9. MELLÉKLETEK	64
10. NYILATKOZATOK	68

1. BEVEZETÉSEK ÉS CÉLKITŰZÉSEK

Magyarország termálvíz készlete világszinten is figyelemre méltó. Európában, hazánk büszkélkedhet a legnagyobb föld alatti termálvíz készlettel.

A Pannon-medencében, amely Magyarországot is magába foglalja, a földkéreg rendkívül vékony, ezért a geotermikus gradiens hazánkban másfélszerese a világtátlagnak. Emiatt a magas hőmérsékletű felszín alatti vizek nálunk kisebb mélységből is kinyerhetők. Továbbá, a termálvizek többsége kedvező ásványianyag-összetétele miatt gyógyvíznek is minősül.

Szakedolgozatom középpontjában a Hungarospa Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt. áll, amely mind hazai, mind nemzetközi szinten elismert. Mély érzelmi szálak fűznek ehhez a kisvároshoz és annak kiemelkedő jelentőségű társaságához, hiszen ez a szülővárosom, és fél évszázadon át életem mindennapjainak része volt.

A Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. (a továbbiakban Társaság) közel egy évszázada meghatározó szereplője, és formálója is a város életének.

Szakedolgozatomban arra keresem a választ, hogy a Társaságra, a településre és a lakosságra, milyen hatással voltak az elmúlt időszak gazdasági, egészségügyi, politikai és egyéb környezeti változásai. Megvizsgálom, hogy a fürdőkomplexum gazdálkodása és jövedelmezősége miként alakult, és hogy milyen stratégiákkal és eszközökkel sikerült átvészelnie egy gazdaságilag nehéz időszakot úgy, hogy közben növekedést is elért.

Célom, hogy az utóbbi évek során tapasztalt válsághelyzet ellenére, a Társaság gazdálkodásának elemzésével, vizsgálatával, rámutassak arra, hogy a fürdőkomplexumnak sikerült átvészelnie, illetve átalakítani működését, mely hatására pozitív irányba tart a Társaság. Vajon a számok alátámasztják-e azt a tényt, hogy ilyen és hasonló helyzetekben is lehetséges döntésekkel befolyásolni a válsághelyzetet?

A Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. gazdálkodásának elemzését a <https://e-beszamolo.im.gov.hu> weboldalon 2017-től 2023-ig közzétett beszámolók és dokumentumok adatainak felhasználásával végeztem el. Fontosnak tartottam, hogy egy kiegyensúlyozott gazdálkodási időszakból kiindulva vizsgáljam meg a Társaság gazdálkodását vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi és hatékonysági szempontból. Elemzésem során a mérleg és eredménykimutatás sorainak értékeit, valamint különböző mutatószámokat alkalmaztam.

A Társaság 1927-es alapítása óta soha nem kellett olyan évekig húzódó, gazdálkodására negatívan ható komplex környezetben működnie, mint az elmúlt években volt. A II. világháború időszakát leszámítva, a közelmúlt egymást követő globális eseményei önmagukban is jelentős mértékben befolyásolták a fürdőkomplexum működését és gazdálkodását.

A turisztikai szektor szereplői 2020 márciusa óta egyik bizonytalan helyzetből a másikba kerültek. A járványügyi korlátozások megnehezítették, sőt, időnként akadályozták a vendégek kiszolgálását és ellátását, míg a kibontakozó energiaválság az üzleti működést és a nyereségességet veszélyeztette. Az infláció megakadályozza, hogy a fogyasztók szabadon elkölthessék jövedelmüket, miközben a szolgáltatók a létesítmények üzemeltetési költségeinek drasztikus emelkedésével küzdenek. A COVID-19 járvány, az orosz-ukrán háború, az energiaár-robbanás és az infláció számos gazdasági ágazatot érintett, különösen a turizmust, amely Hajdúszoboszló számára különösen nagy sokkot jelentett, hiszen ez az ágazat kiemelkedő szerepet játszik a város életében.

Kérdésként merül fel, hogy ebben a hosszan tartó kedvezőtlen környezetben a Társaság miként képes megőrizni a korábbi működési gyakorlatát, és milyen új képességeket tud kifejleszteni.

Dolgozatomat az alábbi gondolatok mentén építem fel:

- nemzetközi és hazai kitekintés
- rövid történi áttekintés
- gazdasági környezet hatásai
- a Társaság gazdálkodásának vizsgálata vagyoni-, jövedelmezőségi-, pénzügyi-, hatékonysági- mutatók segítségével

Dolgozatomban a 2017 és 2023 közötti időszak gazdálkodására polikrízisként ható események következményeit vizsgálom a fürdőkomplexum működésére. A polikrízis enyhítése érdekében feltárom a működés rugalmasságát, az új bevételi források lehetőségeit, melyet új szolgáltatások bevezetésével, és marketing kampányokkal ért el. A lehetőségek elemzése során kitérek a fejlesztési támogatások lehetőségére is.

Végül, a vizsgálat és elemzés eredményeinek fényében összegzem a tapasztalatokat. E folyamat során értékelem a felvetett kérdésekre adott válaszokat és a levont következtetéseket, valamint áttekintem a jövőbeli lehetőségeket.

*A “polikrízis” kifejezés olyan helyzetet ír le, amikor több, egymással összefonódó válság egyidejűleg jelentkezik, és ezek együttesen súlyosbítják a helyzete

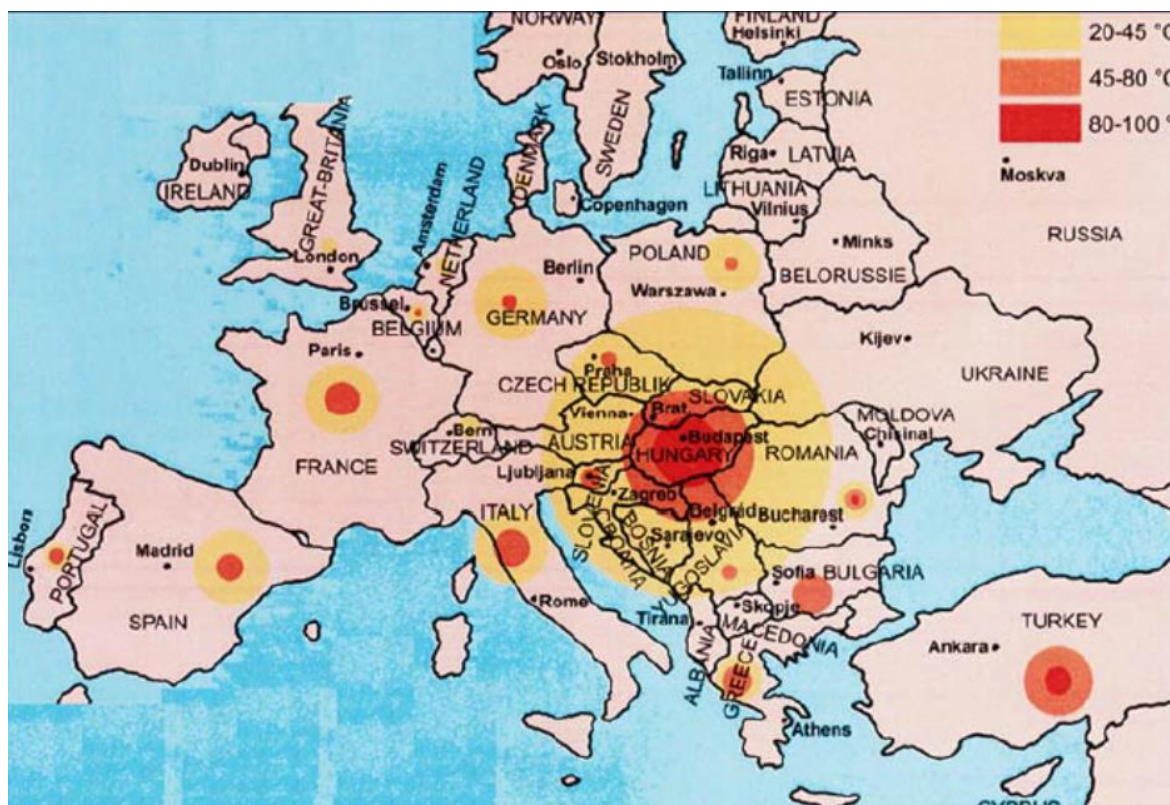
2. SZAKIRODALMI ÁTTEKINTÉS

2.1 Nemzetközi és hazai helyzetkép

Nagyon kevés nemzet rendelkezik olyan egészségturisztikai természeti adottságokkal, mint hazánk. A termálvízkészletünk nagysága alapján benne vagyunk az öt legnagyobb termálvízkinccsel rendelkező ország körében, Japán, Izland, Olaszország, Franciaország mellett. Az európai termálvíz mennyiségét az alábbi 1. ábra mutatja, mely jól szemlélteti Magyarország jelentőségét.

1. ábra: Az európai termálvízkinccs mennyisége, meglévő termálkutak alapján

Forrás: <https://2010-2014.kormany.hu/download/b/8e/20000/Egeszsegturizmusstrategia.pdf>



Az adottságokat megvizsgálva kiderül, hogy Japán és Izland magas hőmérsékletű, ugyanakkor alacsony ásványi anyagtartalommal bíró vizekkel rendelkeznek, míg Olasz- és Franciaországban magas a vizek ásványi anyag tartalma, de a hőmérsékletük meg sem közelíti a Kárpát-medence vizeit. Elmondható, hogy adottságunk, mely szerint termálvizeink egyszerre magas hőmérsékletűek és magas ásványi anyag tartalmúak, egyedülálló világszinten.

Az egészségturizmus a turizmus ágazat egyik legdinamikusabban fejlődő területe és az egyik legfontosabb utazási motiváció. Ennek következtében folyamatosan erősödik a nemzetközi piaci verseny (Balogh et al.³¹, 2007).

A fogyasztói igények bővülése jelentősen kiszélesítette, átalakította a meglévő kínálati piacot. Új termékekkel, a meglévő szolgáltatások minőségének javításával, és a meglévő szolgáltatások átdolgozásával, bővítésével igyekeznek az igényeket kielégíteni.

2021-ben a turisztikai ágazat elkezdett kilábalni egy egészségügyi világjárvány okozta sokkból, de 2022-ben az orosz-ukrán háború és az azt követő energiaválság, újabb csapást mért a helyreállási folyamatra. Mindezek jelentősen visszafogták a turisztikai ágazat gazdasági növekedését.

2022-ben a hazai turizmusra vonatkozó előzetes adatok alapján, a turizmusra jellemző tevékenységek aránya 6% volt, a nemzetgazdaság bruttó kibocsátásán belül.

Az alábbi 2. ábra szemlélteti, hogy 2020 - 2021-ben a határforgalom jelentősen elmaradt a megszokott mértéktől, a koronavírus járvány miatt bevezetett veszélyhelyzeti intézkedések következtében. Az adatszolgáltatók alacsony száma miatt a publikált adatok megbízhatósága csökkent, és azok csak korlátozottan összehasonlíthatók a korábbi időszakok adataival.

2. ábra: A magyarországi turisztikai fogyasztás változása 2019-hez képest
(Forrás: KSH (2022))

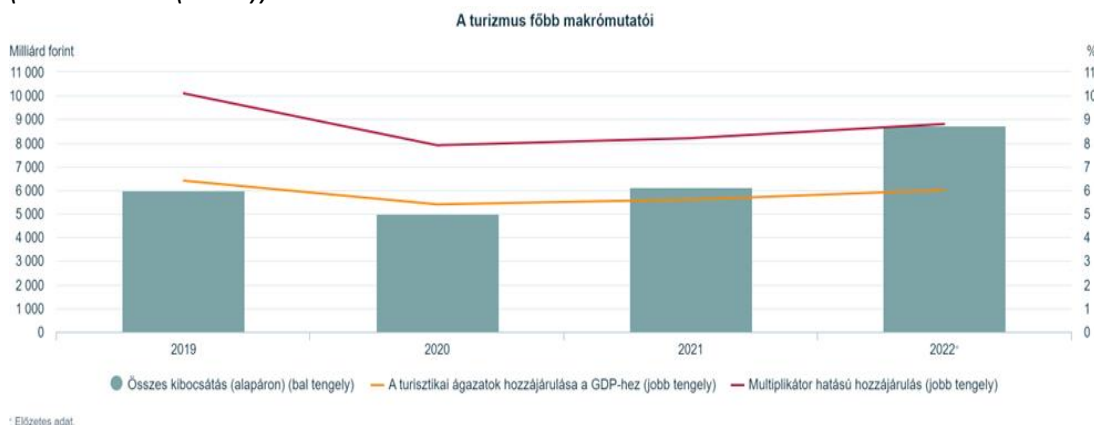


2022-ben enyhe bővülés után jelentősen megnőtt a turisztikai kereslet. A külföldiek magyarországi turisztikai kiadásai 2022-ben 2188 milliárd forintot tettek ki, ami folyó áron 75%-kal volt több, mint az előző évben. A szabadidős és a vásárlási célú utazások száma több, mint duplájára emelkedett.

Ugyanebben az évben a magyar lakosság belföldi turisztikai kiadásai több, mint másfélszeresére emelkedtek 2021-hez képest. A kiadások 82%-a a hazai, 18%-a a külföldi utazásokhoz kapcsolódott. A magyarországi turisztikai kiadások összege így 3042 milliárd forint volt. Ez kétharmaddal több, mint az előző évi, és 2,4%-kal meghaladta a 2019 évit.

A 3. ábra jól tükrözi, hogy a turizmusra jellemző ágazatok kibocsátása 2022-ben jelentősen meghaladta a teljes nemzetgazdaság bővülését. 2022-ben a teljes nemzetgazdaság bruttó kibocsátásán belül a turizmusra jellemző tevékenységek aránya 6,0%-ra emelkedett, a multiplikátor termelési hatásokat is figyelembe véve ez mintegy 8,8% volt (KSH (2022) Turizmus-szatellit számlák KSH honlapja. *forrás: <https://www.ksh.hu/s/kiadvanyok/turizmus-szatelliteszamlak-2022/index.html>).*

3. ábra: A turizmus főbb makrómutatói
(Forrás: KSH (2022))



2.2 Rövid történeti áttekintés

Hazánk geotermikus adottságainak köszönhetően a magyarországi fürdőkultúra kiemelkedő értéket képvisel egész Európában, és mint nemzetközileg jegyzett fürdő- és egészségturisztikai úti cél, jelentősen hozzájárul Magyarország ismertségéhez.

Hajdúszoboszlót a gyógyvíz emelte ki a hajdúvárosok sorából, és tette az ország egyik legjelentősebb turisztikai vonzerejévé. Európa egyik legnagyobb fürdőkomplexuma található a városban, amit folyamatos bővítéssel, fejlesztéssel értek el.

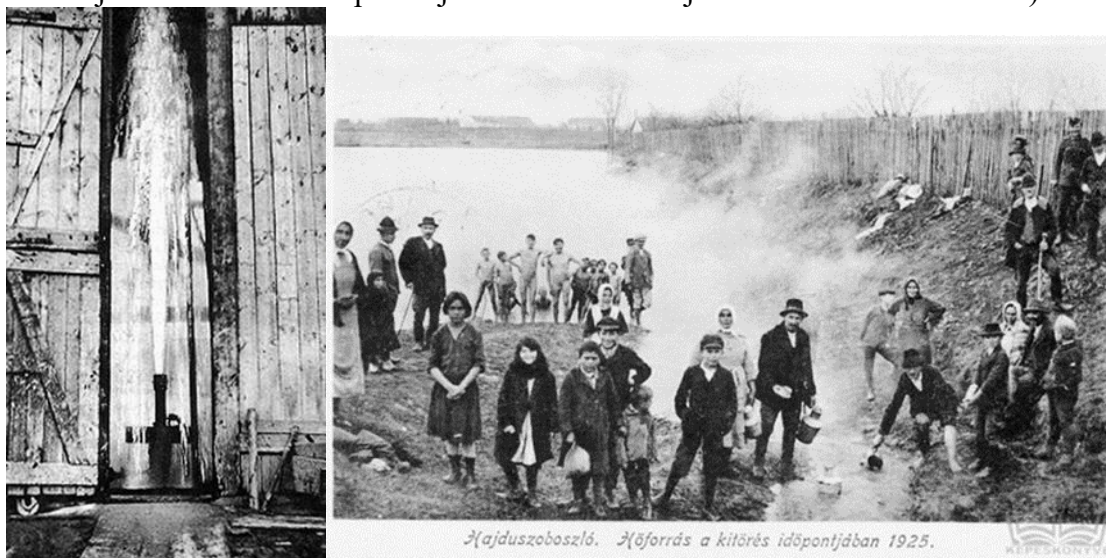
A város a magasabb színvonalú szállások kapacitásának, minőségének a növelésével igazodott az egészségturizmus területén megjelenő új igényekhez. Hajdúszoboszló vonzerejét a szolgáltatások és a programok bővülő köre ugyancsak emeli (KSH (2011) Hajdúszoboszló és az egészségturizmus *forrás: <https://www.ksh.hu/docs/hun/xftp/idoszaki/regiok/hajduszob.pdf>*).

A hajdúszoboszlói gyógyvíz, és vele Hajdúszoboszló város, mint gyógyhely és üdülőközpont születésnapja, 1925 október 26. (Hajdúszoboszlói Turisztikai Nonprofit Kft. Hajdúszoboszló honlapja. *forrás: <https://hajduszoboszlo.hu/hajduszoboszlo/varostortenet>*). Dr. Böhm Ferenc és Dr. Pávai Vajna Ferenc geológusok, megalapozott kutatások után jelölte ki a szoboszlói próbafúrás helyét, ahonnan 1091 méter mélyről jelentős fűtőértékű földgáz tört fel. A nagy erővel felszínre törő földgáz magával hozott egy másik értékes természeti kincset, a 73 C°-os hőmérsékletű hévizet. A fúrást követően a kútból naponta 2300 köbméter víz jött a felszínre és folyt el a környék mélyedéseibe, árkaiba (Hajdúszoboszló Város Önkormányzat honlapja. *forrás: <https://www.hajduszoboszlo.eu/Hszob/CPage.aspx?key=490>*).

Ezt örökítették meg a 4. ábrán látható korabeli fényképek, mely emléket állít annak, hogy ez a nap a jövő zálogát adta a város kezébe.

4. ábra: Hajdúszoboszló a kitörés időpontjában 1925.

(Forrás: hajduszoboszlo.hu <https://hajduszoboszlo.hu/hajduszoboszlo/varostortenet>)



A „folyékony arany” felszínre törésének napja volt ez, mely a turizmus szempontjából meghatározó volt a kis mezőváros életében és új lehetőséget kínált a fejlődéshez. (Hajdúszoboszlói Turisztikai Nonprofit Kft. Hajdúszoboszló honlapja. *forrás: <https://hajduszoboszlo.hu/hajduszoboszlo/varostortenet>*). Pedig Pávai és Böhm nem is vizet keresett, hanem földgáz mellett kőolajat, s a termálvíz a kutatófúrások közben tört fel Hajdúszoboszló Bánomkert nevű településrészén. Az elfolyó forró vizet a közeli Kösely-

patakba vezették, és a környékbeli asszonyok jöttek rá, hogy a víz gyógyhatású, ugyanis mosás közben a termálvíztől enyhültek a mozgásszervi problémáik (Termál Online (2020) A hajdúszoboszlói gyógyvíz gyógyhatása Termál Online honlapja. forrás: <https://termalonline.hu/gyogykezelesek/hajduszoboszlói-gyogyviz-gyogyhatas>).

Dr. Bodnár János, a Debreceni Orvostudományi Egyetem Orvos Vegytani Intézetének igazgatója a víz analizálása közben megállapította, hogy a termálvíz jódot, brómot, konyhasót tartalmaz és erősen hidrogénkarbonátos. A vizsgálatok kimutatták, hogy a víz tartalmaz bitument és ehhez kötődő ösztrogént, valamint különböző nyomelemeket titán, vanádium, réz, cink, ezüst, stroncium, bárium és ólom formájában (Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. Gyógyvíz HUNGAROSPA honlapja. forrás: <https://hungarospa.hu/gyogyaszat/gyogyviz/>).

Dr. Dalmady Zoltán balneológus, egyetemi tanára szerint a hajdúszoboszlói gyógyvíz igen figyelemreméltó, mivel töménységében és összetételében nagyon közel áll az emberi szövetnedvek összetételéhez. Véleménye szerint különös figyelmet érdemel a helyi termálvíz, mivel konyhasótartalmánál fogva megközelítőleg ötszörösen hígított tengervíznek tekinthető, de ahhoz képest jelentékeny a hidrogénkarbonát tartalma (Hotel Barátság A hajdúszoboszlói gyógyvíz összetétele Barátság hotel honlapja. forrás: <https://baratsag.hu/gyogyvizrol/>).

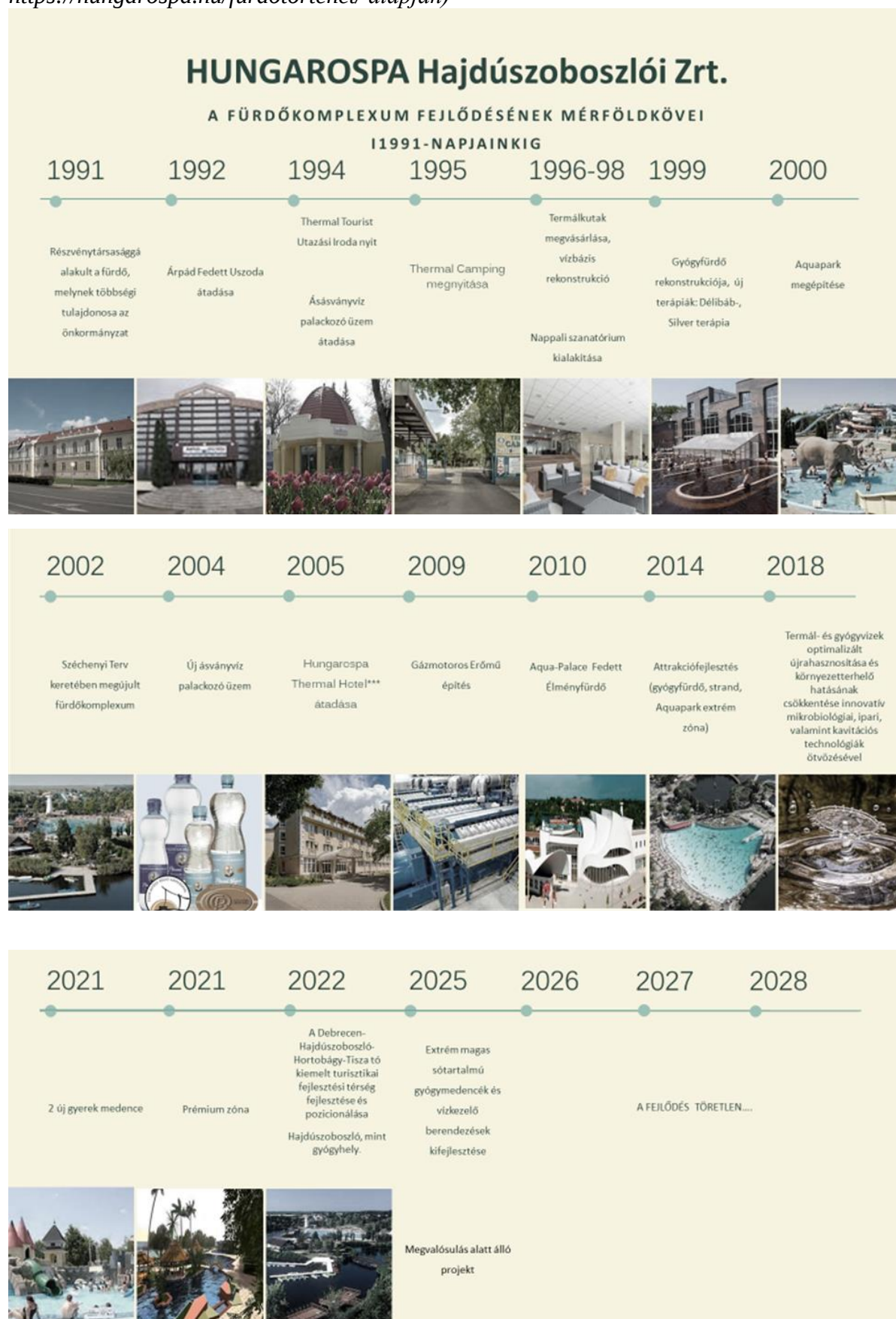
A gyógyvíz minősége, összetétele ugyanakkor félreértésekre is okot adhat a fürdőlátogatók körében, hiszen a tájékozatlan vendégek, akik valamilyen mozgásszervi betegségtől szenvednek, mocskos, bűdös, zavaros vizet látnak a medencékben, amiben autóstérkép nagyságú bőrdarabok úszkálnak (Péter, (2024) A gyógyfürdő, ami maga a földi pokol. index honlapja. forrás: <https://index.hu/kultur/2024/10/04/hajduszoboszlói-gyogyfurdo-medencek-gyogyviz-riport-sorozat-videk/>). Természetesen a Hungarospa azonnal reagál ezekre a minden valóság alapot nélkülöző hírekre, és a marketing megfelelő eszközt használva cáfolattal él. A gyógyvíz ugyanis nem koszos, hiszen minden éjszaka friss termálvízzel töltik fel a medencéket, ami ásványi üledéket tartalmaz, és „szutykos barna” színét a gyógyhatású magas jódtartalmától kapja (TERMALONLINE.HU (2024): Válaszolt a Hungarospa az Index cikkére Termál Online honlapja. forrás: https://termalonline.hu/termal-hirek/valaszolt-a-hungarospa-az-index-cikkere#google_vignette).

Az ősi pannon tenger évmilliókon keresztül lerakódott kincse lett Hajdúszoboszló öröksége, mely évtizedek elteltével is maradandó értéket jelent. Hajdúszoboszló gyógyvizét manapság egyedi ásványianyag és nyomelem tartalmának köszönhetően, különféle egészségügyi problémák megelőzésére és gyógyítására alkalmazzák. A hajdúszoboszlói gyógyvíz kiemelkedő jelentőségű az egészségmegőrzésben és az egészség-helyreállításban (Hajdúszoboszlói Turisztikai Nonprofit Kft. Hajdúszoboszló honlapja. forrás: <https://hajduszoboszló.hu/hajduszoboszló/varostortenet>).

Dolgozatom, és egyben vizsgálódásom tárgya, a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zártkörű Részvénytársaság, részvényeinek 98,9%-át Hajdúszoboszló Város Önkormányzata birtokolja, a maradék 1,1%-át a Hungarospa Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő Rt. Dolgozói és Segélyező Alapítvány. A társaság létrehozásának célja, hogy a meglévő erőforrások optimális kihasználásával és szinten tartásához szükséges fejlesztésével a gazdálkodás hosszú távon jövedelmezően, a piaci igényekhez igazodóan működjön.

A hajdúszoboszlói turizmus egyre élénkült, az elvárásokhoz igazodva többször bővíteni, korszerűsíteni kellett a fürdőt a kor igényeinek megfelelően, amíg létrejött Európa legnagyobb fürdőkomplexuma. Az elmúlt közel 35 év fejlődés lépcsőfokai évszámokra bontva a 5. ábra szemlélteti.

5. ábra: A fürdőkomplexum fejlődésének mérföldkövei 1991- napjainkig
(Forrás: Saját szerkesztés Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt.
<https://hungarospa.hu/furdotortenet/> alapján)



2.3 Gazdasági környezet hatásai

2020 elején, amikor riasztó sebességgel terjedt és milliókat betegített meg a COVID-19 okozta világjárvány, szinte teljesen leállt a gazdasági tevékenység. A vírus terjedésének megállítására érdekében az országok szigorú mozgáskorlátozásokat vezettek be.

Az áldozatok számának növekedésével a gazdasági károk már akkor nyilvánvalóak voltak, és az elmúlt évtizedek legnagyobb gazdasági sokkját jelentették, ez volt az elmúlt évtizedek legmélyebb globális recessziója.

Hosszabb távon a világjárvány által kiváltott mély recesszió, várhatóan tartós hatással bír a humántőke eróziója valamint a globális kereskedelmi és ellátási kapcsolatok széttöredezettsége miatt (WORLD BANK GROUP portál (2020): The Global Economic Outlook During the COVID-19 Pandemic: A Changed World *forrás: <https://www.worldbank.org/en/news/feature/2020/06/08/the-global-economic-outlook-during-the-covid-19-pandemic-a-changed-world>*).

Bár a pandémia mögöttünk van, az ukrajnai háború, és a növekvő alapanyagárak árnyékot vetettek a gazdasági felemelkedésre. Az infláció a gazdaság lassulásához vezetett, mivel a nyersanyag- és munkaerőköltségek emelkedtek. Az emelkedő infláció mellett az utazás vitathatatlanul az egyik legsúlyosabban érintett szegmensé vált, mivel az ügyfelek hajlamosak csökkenteni, esetenként szüneteltetni saját belátásuk szerint a diszkrécionális kiadásait, amikor vásárlóerejük csökken.

Az infláció turizmusra gyakorolt hatásának visszaszorítása érdekében iparágunk szakemberei néhány bevált megközelítésre támaszkodhatnak. Ezek közé tartozik a költségmegtakarítási stratégiák elfogadása, a marketing- és promóciós kampányokba való befektetés, az alternatív bevételi források feltárása, a fogyasztói magatartás változásaihoz való folyamatos alkalmazkodás, valamint az innovációs tevékenységek és befektetések fokozása (REGIONDO portal (2023): The impact of inflation on tourism: navigating the economic storm/ Aurelio Maglione *forrás: <https://pro.regiondo.com/blog/the-impact-of-inflation-on-tourism-navigating-the-economic-storm/>*). 2021-ben számos tényező miatt szűkülni kezdtek az energiapiacok, és a helyzet drámaian globális energiaválsággá szélesedett ki, miután Oroszország 2022 februárjában megtámadta Ukrajnát. A földgáz ára rekordmagasságot ért el, és ennek következtében egyes piacokon a villamos energia ára is jelentősen megemelkedett. A kőolaj ára 2008 óta a legmagasabb szintet érte el.

A magasabb energiaárak hozzájárultak a fájdalmasan magas inflációhoz, ami egyes gyárakat termelés-csökkentésre vagy leállásra, szolgáltatásokat szüneteltetésre kényszerített. Ez nagymértékben lelassította a gazdasági növekedést (iea50 portal: Record prices, fuel shortages, rising poverty, slowing economies: the first energy crisis that's truly global Letöltés dátuma: 2024.10.16. *forrás: <https://www.iea.org/topics/global-energy-crisis>*).

Ukrajna orosz inváziója sokkhullámokat keltett a globális energiapiacon, ami áringadozáshoz, ellátási hiányokhoz és gazdasági bizonytalansághoz vezetett. A magasabb energiaköltségek az áruk és szolgáltatások árának emelkedését eredményezték. A magasabb kamatlábak és a csökkenő reáljövedelmek recesszió felé taszították a világot (WORLD ECONOMIC FORUM (2022): 6 ways Russia's invasion of Ukraine has reshaped the energy world *forrás: <https://www.weforum.org/agenda/2022/11/russia-ukraine-invasion-global-energy-crisis/>*).

A turizmus ágazata 2020 tavasza óta több nemkívánatos és kedvezőtlen tényezővel volt kénytelen szembenézni. Azt a képességet, hogy egy vállalkozó szervezet képes-e a nemkívánatos esemény közepette változatlanul, vagy a körülményekhez újszerűen alkalmazkodva tovább működni, a reziliencia jelöli. Kérdéses ugyanakkor, hogy a tartósan kedvezőtlen piaci környezetben túlélő vállalkozások, mit tudnak megőrizni korábbi működési gyakorlatukból, illetve milyen új képességeket tudnak kifejleszteni (Debreceni J. – Fekete-Frojimovics Zs. (2023): Summary of the frameworks and possible approaches for the study of

resilience in tourism. Journal of Economy & Society, 2023. 01 02. DOI: <https://doi.org/10.21637/GT.2023.1.02>).

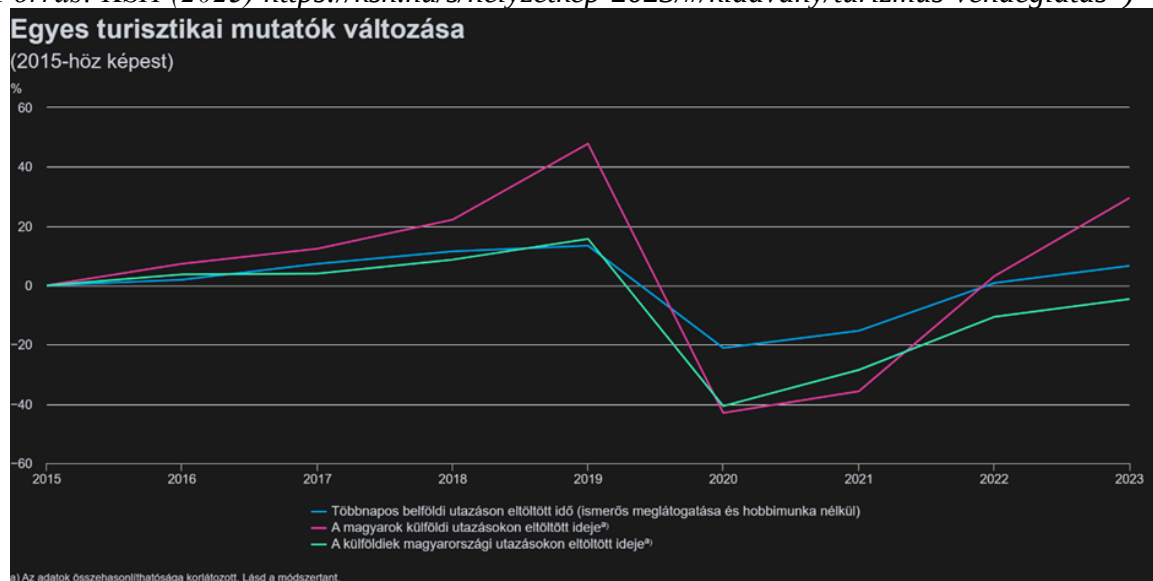
AZ Economist Intelligence Unit (EIU) prognózisa szerint Európa turizmusa 2023-ra elérhette volna a pandémia előtti szintet, de ezt a forgatókönyvet felrúgta az ukrajnai konfliktus. Az elemzők szerint a háború négyféle módon fogja érinteni az európai turizmust: lecsökken az orosz és ukrán turisták száma, hátráltatják egyes légitársaságok mozgását az orosz légtér használatának korlátozása miatt, magasabbak lesznek az élelmiszer- és az üzemanyagárak, illetve általánosságban is megrendül az utazók bizalma (turizmus.com portál (2022): Romlottak az európai turizmus kilátásai az ukrajnai háború hatására *forrás: https://turizmus.com/cikk/archiv/romlottak-az-europai-turizmus-kilatasai-az-ukrajnai-haboru-hatasara*).

Az orosz-ukrán háború miatt már 2022-ben látható volt, hogy a magyar turizmust alapjaiban rázhatja meg a konfliktus. A turisztikai szakértők szerint az utazási irodák is komoly veszteségeket könyvelhetnek majd el, ha a foglalások árait vissza kell utalniuk hazai üdülést lemondó pl orosz nemzetiségű turisták számára. Gondot jelenthet a későbbiekben ugyanis hogy elmaradhatnak a komoly vásárlóerővel rendelkező orosz turisták, akik az elmúlt tíz évben mind nagyobb és nagyobb számban érkeztek az Európai Unió nagyvárosaiba (index portál (2022): Mélyütés az orosz–ukrán háború a magyar turizmusra *forrás: https://index.hu/gazdasag/2022/03/13/turizmus-heviz-orosz-ukran-haboru-turistak-utazasi-irodak/*). Ugyanakkor a szakemberek szerint a háború közvetlen módon nem lesz drámai hatással a belföldi turizmusra, de annak közvetett befolyása – az áremelkedések, az energiaárak változása, az infláció – kedvezőtlenül befolyásolhatják a magyar háztartások anyagi helyzetét (VILÁGGAZDASÁG portál (2022): A hazai turizmus is megérzi a háborút *forrás: https://www.vg.hu/turizmus/2022/04/a-hazai-turizmus-is-megerzi-a-haborut*).

A koronavírus-járvány megjelenése előtti éveket a turizmus valamennyi szegmensét a folyamatos és jelentős növekedés jellemezte. 2020-ban megtört ez a trend és az ágazat jelentős visszaesést szenvedett el. A pandémiát követően elindult pozitív változások, az elmúlt évben tudtak csak folytatódni, és napjainkra a belföldre és a külföldre tett utazások már megközelítik a járvány előtti szintet, mint ahogy azt a 7. ábra mutatja (KSH portál (2023): Gazdasági folyamatok, Helyzetkép *forrás: https://ksh.hu/s/helyzetkep-2023/#/kiadvany/turizmus-vendeqlatas*).

6. ábra: Egyes turisztikai mutatók változása 2015-höz képest

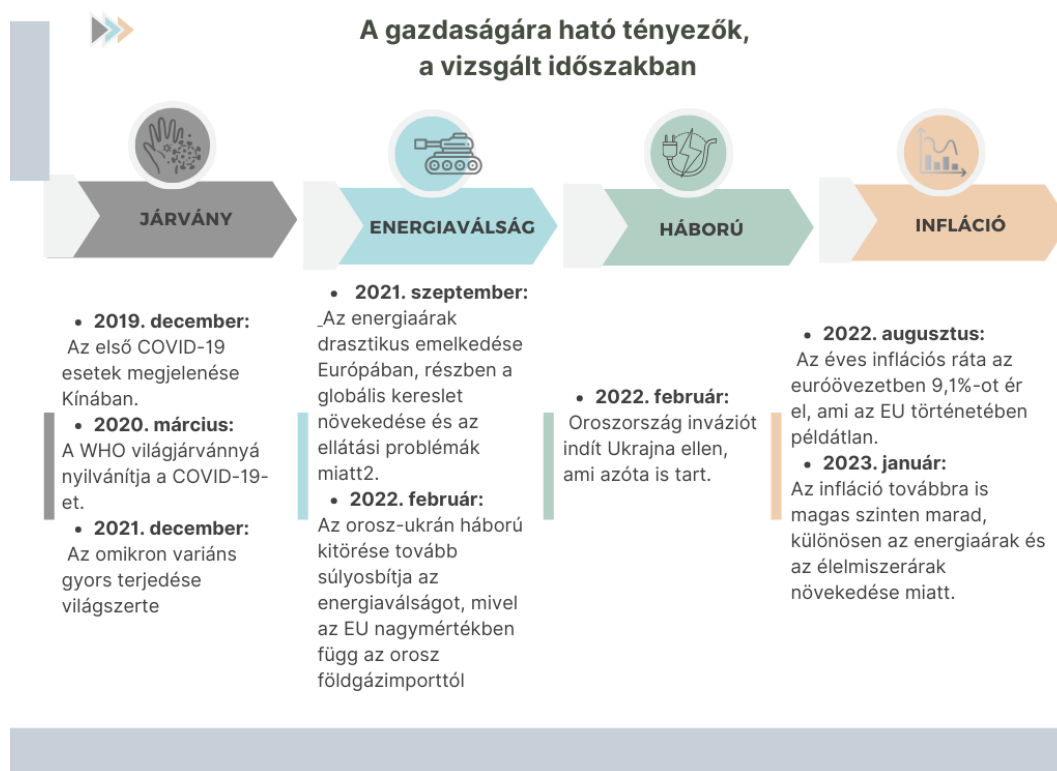
(*Forrás: KSH (2023) https://ksh.hu/s/helyzetkep-2023/#/kiadvany/turizmus-vendeqlatas*)



A COVID-19 előtt az utazás és a turizmus a világgazdaság egyik legfontosabb ágazatává vált. A turizmusból származó bevételektől függő országok valószínűleg sokkal hosszabb ideig fogják érezni a válság negatív hatásait, mint más gazdaságok, s azon fognak dolgozni, hogy milyen módon enyhítsék a zuhanó turizmusbevételek háztartásokra és vállalkozásokra gyakorolt hatását. Ezek az országok számos kedvezményt vezetnek be, amelyek készpénzátutalások, egyéb támogatások, adókedvezmények és járulékkedvezmények lehetnek. A bankok akár a hiteltörlesztéseket is szüneteltethetik (Behsudi A. (2020): Tourism-dependent economies are among those harmed the most by the pandemic *forrás: https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2020/12/impact-of-the-pandemic-on-tourism-behsudi*).

7. ábra: A gazdaságra ható tényezők a vizsgált időszakban. 2017-2023.

(Forrás: Saját szerkesztés <https://elemzeskozpont.hu/eu-energiavalsag-2022-osszegzes-valsag-okairol-megoldasairol> ; https://www.nkp.hu/tankonyv/tortenelem_11_nat2020/lecke_05_018 ; <https://infostart.hu/gazdasag/2022/10/20/ot-abran-mutatjuk-miert-kozeledik-az-inflacios-fordulat> cikkek alapján)



A Társaság tevékenységének elemzése az egyes tényezők mennyiségi és minőségi változását bemutatva segíti a gazdálkodás eredményesebbé, hatékonyabbá tételét (Himber P. - Kapásiné dr. Búza M. - Kovácsné Soós P. (2006): Számvitel elemzés II. Budapest: Perfekt Zrt.).

Dolgozatom célja a gazdasági fejlődés irányának és azok főbb befolyásoló tényezőinek bemutatása, a Társaság erőforrásai felhasználásának értékelése, a tevékenység hatékonyságának, jövedelmezőségének, eredményességének vizsgálata.

A legtöbb országhoz hasonlóan hazánk is a belföldi turizmusban hisz, a szakértők ezt tekintik a turizmus újraindító motorjának. Véleményük szerint a küldőországokban és a fogadó országokban is lehetnek korlátozások a ki- és beutazásban, de a legfontosabb feladat most a belföldi vendégek számára garantálni, hogy a pihenésük zavartalanul elkezdődhet a

járványhelyzet megszűnése után (turizmus.com portál Könnyid L. (2020): Gyorsan regenerálódik az utazási kedv *forrás: <https://turizmus.com/cikk/archiv/konnyid-laszlo-gyorsan-regeneralodik-az-utazasi-kedv>).*

Hajdúszoboszlói városvezetés és a helyi turisztikai szakemberek sikeres évzárást várnak. Jelentős volt a vendégforgalom az önkormányzati adatok szerint: míg 2023-ban az egész év alatt 1,12 millió vendégéjszaka realizálódott, addig idén a szakdolgozatom írásának pillanatában (október) már meghaladta az egymilliót a vendégéjszakák száma (turizmus.com portál (2024): Már októberben az egymilliomodik vendégéjszakáját ünnepelte Hajdúszoboszló *forrás: <https://turizmus.com/cikk/szallashely/az-egymilliomodik-vendegejszakajat-unnepelte-hajduszoboszló>).* Hajdúszoboszlót ugyanis, az Alföld legismertebb fürdővárosát a nyári szezonon kívül is fesztiválokat idéző hangulat jellemzi. A gyógyító víz, a wellness és a gasztronómiai ízkavalkád mellett színes a kulturális programkínálattal lehet találkozni egész évben. Az itt pihenő, szórakozó közönséget kiállítások, koncertek, színházi előadások, szabadtéri rendezvények, filmvetítések, fesztiválok, sportesemények és még számos szabadidős programlehetőség várja (programturizmus.hu portál (2024): Hajdúszoboszlói programok fesztiválok, rendezvények, események Hajdúszoboszlón *forrás: <https://www.programturizmus.hu/ajanlat-hajduszoboszlói-programok.html>).* A 70 éves múltra visszatekintő világhírű hajdúszoboszlói, egész éven át üzemelő termálfürdő, fizioterápiás és balneoterápiás kezelések széles skálájával szolgálja a vendégek gyógyulását. Az 1100 méter mélyről érkező közel 73 Celsius-fokos – minden medencében különböző hőmérsékletre lehűtött – gyógyhatású termálvízzel fogadják az idelátogatókat (Vereskuti et al.¹²: Gyógyvíz fogalma, felfedezésének kialakulásának története *forrás: <https://slideplayer.hu/slide/11416418/>).*

A Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. gazdasági elemzéséhez az éves beszámolók mérlegeiből és eredménykimutatásaiból, illetve a kiegészítő mellékletekből nyertem az adatokat.

Az egymást követő üzleti évek éves beszámolóinak összehasonlíthatóságát a mérleg és az eredménykimutatás szerkezeti felépítésének tagolása és tartalma teszi lehetővé. A kiegészítő mellékletben azokból a számszerű adatokból és szöveges magyarázatokból lehet az elemzés során információt nyerni, amelyek a mérlegben, az eredmény kimutatásban szereplőkön túlmenően szükségesek. Ilyen adat a Társaság valós vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzete, az eszközök és a források összetétele, a saját tőke és a kötelezettségek tételeinek alakulása, a likviditás és a fizetőképesség, valamint a jövedelmezőség alakulása.

Dolgozatomban bemutatom a Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt vagyoni, pénzügyi, jövedelmi helyzetét, az üzletmenetet, a tevékenysége során felmerülő főbb kockázatokat és bizonytalanságokat. Megvizsgálom a Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. üzletmenetének fejlődését és teljesítményét, valamint minden olyan pénzügyi és nem pénzügyi jellegű teljesítménymutatót, amely lényeges az üzleti vállalkozás szempontjából, majd kitérek a gazdasági környezet ismert és várható fejlődésére és a belső döntések várható hatására.

3. ALKALMAZOTT MÓDSZEREK

3.1 A vizsgálat célja

A 2017 és 2023 közötti időszak gazdasági szempontból rendkívül nehéz volt, különösen azoknak a társaságoknak, amelyek nagymértékben függtek a turizmustól, a látogatók számától és a működési költségek kezelhetőségétől.

A fürdőkomplexumok esetében ez az időszak különleges rugalmasságot és alkalmazkodóképességet követelt meg. A COVID-19 járvány, az orosz-ukrán konfliktus, az energiaválság és az infláció egyaránt komoly kihívásokat jelentettek a működés fenntartása és a jövedelmezőség megőrzése szempontjából. Azok a társaságok, amelyek gyorsan tudtak reagálni a változó helyzetekre, például költségcsökkentő intézkedések bevezetésével vagy új szolgáltatások bevezetésével, sikerebben vészték át ezt az időszakot, és kedvezőbb helyzetbe kerülhettek a válságok utáni fellendülési folyamat során.

3.2 A vizsgálati szempontok

A Hungarospa Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt. gazdálkodásának elemzése során a következő szempontokat alkalmaztam.

3.2.1 Pestel analízis

A PESTEL analízis a Társaság makrokörnyezeti tényezőinek elemzésére szolgál. A PESTEL rövidítés a következő hat tényezőt foglalja magában: Politikai, Gazdasági (Economic), Szociális (Social), Technológiai, Környezeti (Environmental) és Jogi (Legal). Ezen tényezők segítenek megismerni a Társaság külső környezetét, amelyben a társaság működik, és azonosítani azokat a lehetőségeket és fenyegetéseket, amelyek befolyásolhatják a társaság stratégiáját és teljesítményét.

3.2.2 Swot analízis

A SWOT analízist a stratégiai tervezésben és az üzleti döntéshozatalban nyújt segítséget. Az elemzés négy fő tényezőt vizsgál: erősségek (Strengths), gyengeségek (Weaknesses), lehetőségek (Opportunities) és veszélyek (Threats). Ezen tényezők segítségével átfogó kép alakul ki a társaság helyzetéről. Alkalmazásával a társaság piaci körülményekre, rugalmasan tud reagálni, mely a hosszú távon segíti a sikeres működést.

3.2.3 Mérleg

A mérleg, eszköz a társaság helyzetének értékelésében. Segítségével átfogó képet kapunk a pénzügyi stabilitásról, a likviditásról és az eladósodottságról.

3.2.4 Eredménykimutatás

Az eredménykimutatás, eszköz a társaság teljesítményének értékelésében. Segítségével a társaság átfogó képet kapunk a pénzügyi eredményekről, a jövedelmezőségről és a működési hatékonyságról.

Társaság gazdálkodásának elemzéséhez a mérleg tételekről az 1. számú melléklet, az eredménykimutatás sorairól a 2. számú melléklet, a számított mutatókról a 3. számú mellékletben találhatóak a részletes számítások a 2017-2023 időszak tekintetében, mely tartalmazza évenként az értékeket, valamint azok egymáshoz viszonyítását és alakulását.

3.3. A vizsgálat módszere

3.3.1 A válságok és kihívások hatása a jövedelmezőségre

A vizsgálatom kiterjedt a válságok és az ezzel járó kihívások hatására, a fürdőkomplexum jövedelmezőségére. A vizsgálat célja, hogy megvizsgáljam, a 2020-2021-es COVID-19 járvány és az ezzel járó lezárások, gyakoroltak-e negatív hatást a fürdőkomplexumra. A korlátozások ideje alatt hogyan változtak bevételei, illetve hogyan befolyásolta, a látogatók számának jelentős csökkenése vagy teljes megszűnése. A bevétel közvetlenül érinti a jövedelmezőséget, mivel például a fürdők üzemeltetési költségei a látogatók számától, vagy hiányától függetlenül is fennállnak, mint a karbantartási-, energia-költségek és a dolgozói bérek állandó jellegű kiadásai.

A 2022-ben kirobbant orosz-ukrán háború közvetlenül ugyan nem érintette a fürdőkomplexumokat, de annak globális gazdasági következményei – különösen az emelkedő energiaárak és az ellátási láncok zavara – komoly hatással voltak a működésükre. A fürdők magas energiaigénye miatt (pl. medencék fűtése, vízkezelés) az energiaárak növekedése jelentős költségtöbbletet eredményezett, amely tovább rontotta a jövedelmezőséget.

Vizsgáltam, hogy a 2022-től megugró infláció milyen terhet rótt a fürdőkomplexumra. A beszerzési költségek és a munkaerőköltségek emelkedése hogyan befolyásolta a működést? A rezsiköltségek és a szállítói árak növekedésével (pl. élelmiszerek, tisztítószer, karbantartási alapanyagok) a Társaság jelentős áremelkedéssel szembesült. Az infláció miatti költségnövekedést ki tudta-e át tudta-e teljes mértékben hárítani a vendégekre, illetve hogyan alakult a vásárlóerő és a kereslet?

3.3.2 A válságok és kihívások hatása a pénzügyi helyzetre

Elemzésemben vizsgáltam a COVID-19 járványkövetkeztében, a lezárások alatt a bevételek alakulása miatt a fürdőkomplexum likviditását, és a rövid távú kötelezettségeket (pl. hitelek, szállítói tartozások), azok alakulását. A likviditási problémák kezelésére, igénybe vett-e állami támogatást, hitelt vagy likviditási tartalékot a Társaság?

Igénybe vett-e pénzügyi támogatást, mely a turizmus és a vendéglátás számára (pl. hitelmoratóriumok, bértámogatások) elérhető volt, ebben a kritikus időszakban.

Vizsgáltam, hogy milyen hatással volt az energiaköltségek ugrásszerű növekedése a fürdőkomplexumra, mivel jelentős számú energiaigényes létesítménnyel rendelkezik. A pénzügyi stabilitás fenntartása érdekében történt-e intézkedés a költségek csökkentésére vagy új bevételi források keresése?

3.3.3 A válságok és kihívások hatása a hatékonyság helyzetére

Elemzésem során kitérek arra, hogy a járvány idején történt lezárások miatt hogyan alakult a munkaerő-kihasználtság. Történt-e csökkentés az alkalmazottak körében, vagy történt-e munkaidő rövidítés? Ezen intézkedések következtében rövid távon csökkennek a költségek, de hosszú távon komoly problémát jelent a szakképzett munkaerő megtartása.

A pénzügyi kihívások miatt történt-e a tervezett beruházások tekintetében változás? Hogyan alakult a működési hatékonyság? Történtek-e technológiai fejlesztések, karbantartások és modernizációk, amennyiben nem, számoltak-e azzal, hogy az elavult rendszerek fenntartása hosszú távon többletköltséget jelentett.

Valósult-e energiahatékonysági beruházás (pl. napkollektorok, geotermikus fűtés, hőszivattyúk), a Társaságnál? Amennyiben igen, ezek a beruházások hosszú távon javíthatják-e a működési hatékonyságot és csökkentik-e az energiaköltségeket?

3.3.4 A válságok és kihívások hatása a vagyoni helyzetre

Elemzésem során vizsgáltam, hogy az energiaválság következtében kényszerült-e tőkeemelésre, vagy hitelfelvételre a Társaság a működés fenntartása érdekében. Megvizsgáltam, hogy növekedett-e a hitelállomány, illetve, hogy történt-e saját tőke csökkenés?

Hogyan alakult az eszközállomány? Sikerült-e bővülést (pl. új medencék, wellness létesítmények) elérni, illetve a beruházások hogyan alakultak? Sikerült-e korszerűsíteni infrastruktúrájukat, mellyel hosszú távon erősebb piaci pozíciót érhet el?

Az infláció hatására az ingatlanárak növekedése átmenetileg javíthatta a fürdőkomplexum vagyoni helyzetét, kérdés, hogy az infláció hatására a karbantartási költségek is jelentősen növekedtek-e.

3.3.5 A vizsgált tevékenységi körök

Munkám során megvizsgáltam a társág tevékenységi köreit, amelyeket az alábbi 8. ábra mutat be.

8. ábra: A társaság jellemző tevékenységi körei

(Forrás: Saját szerkesztés Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. Beszámoló, Kiegészítő melléklete alapján)

A társaság jellemző tevékenységi körei	
9604	Fizikai közérzetet javító szolgáltatás (főtevékenység) (gyógyfürdő)
9329	Máshová nem sorolható egyéb szabadidős tevékenység (strand, aquapark, élményfürdő)
9261	Sportlétesítmények üzemeltetése (uszoda)
8690	Humán egészségügyi tevékenység (gyógyászat)
7430	Műszaki vizsgálat, elemzés (labor)
6820	Ingatlan bérbeadása, üzemeltetése
7912	Utazásszervezés
5610	Étkezőhelyi vendéglátás
5630	Italszolgáltatás
5530	Kemping szolgáltatás
5510	Szállodai szolgáltatás
3600	Víztermelés, kezelés, elosztás
1107	Üdítő ital, ásványvíz gyártása
3511	Villamosenergia-termelés
3514	Villamosenergia-kereskedelem

4. EREDMÉNYEK ÉS ÉRTÉKELÉSÜK

4.1 SWOT elemzés

A SWOT analízis egy hatékony stratégiai tervezési eszköz, amely lehetővé teszi a Társaság belső erősségeinek és gyengeségeinek, valamint a külső lehetőségeknek és fenyegetéseknek az azonosítását. A fürdőkomplexum esetében különösen fontos ezt a módszert alkalmazni, hiszen a társaság sikere nagyban függ a versenyképességét meghatározó belső tényezőktől, valamint a gyorsan változó piaci körülményektől.

A swot elemzés összegyűjti és priorizálja az erősségeket és a gyengeségeket. A belső erőforrások tekintetében az erősségek olyan pozitívumok, amelyekre a Társaságnak ráhatása van és gyakran versenyelőnyt biztosítanak számára, míg a gyengeségek, kedvezőtlen tulajdonságok a társaságban, amelyek negatívan befolyásolják az erősségeket.

Az analízis másrészt a társaság külső tényezőit vizsgálja, mely során a lehetőségek olyan tényezők, amelyek ígéretet hordoznak magukban, a potenciális sikerhez, míg a veszélyek, külső tényezők, amelyeket nem tud irányítani a társaság és ezek negatívan befolyásolhatják a társaság sikereit. Az alábbi táblázat, a Társaság ezen szempontok szerint meghatározott tényezőit ábrázolja.

9. ábra: HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. SWOT analízis
(Forrás: Saját szerkesztés)



Ez az elemzés átfogó képet ad a fürdőkomplexum jelenlegi helyzetéről és jövőbeni stratégiai irányairól, így segítve a társaságot abban, hogy hatékonyan használja ki erősségeit, minimalizálja gyengeségeit, és sikeresen reagáljon a külső környezet kihívásaira.

A Társaság vonatkozásában, az elemzésből egyértelműen kirajzolódik a jelenlegi helyzete és a jövőbeni fejlődésének lehetséges irányai.

- Erősségek

A fürdőkomplexum legnagyobb erősségei a természeti adottságokhoz, a márkához és a szolgáltatások minőségéhez köthetők. A gazdag ásvány- és termálvízkészlet, a nemzetközi hírnév és a magas színvonalú szolgáltatások biztos alapot nyújtanak a sikeres működéshez. A modern technológia és a képzett szakemberek tovább erősítik a Társaság versenyképességét.

- Gyengeségek

A legnagyobb gyengeségek az üzemeltetési költségek, a szezonális és a fejlesztési lehetőségek korlátozottságához köthetők. A magas energiafelhasználás, a karbantartási költségek és a munkaerő költségei jelentős terhet rónak a Társaságra. A szezonális miatt a bevételek ingadozhatnak, a fejlesztési lehetőségek pedig a terület adottságai miatt korlátozottan áll rendelkezésre.

- Lehetőségek

Az új szolgáltatások bevezetése, az innováció és a digitalizáció, valamint a wellness és egészségturizmus iránti növekvő kereslet kihasználása mind-mind új lehetőségeket nyitnak. A nemzetközi piacok meghódítása és az uniós projektekből való részvétel is jelentős növekedési potenciált rejt magában.

- Veszélyek

A külső környezet számos veszélyt rejt magában, amelyek befolyásolhatják a fürdőkomplexum működését. A járvány, háború, gazdasági válság és az infláció mind-mind csökkenthetik a látogatószámot és a bevételeket. A verseny is egyre erősödik, és a munkaerőhiány is problémát jelenthet a jövőben.

A SWOT-analízis alapján elmondható, hogy a Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. egy erős alapú társaság, de számos kihívással is szembe kell néznie.

A sikeres jövő érdekében a következő javaslatok rajzolódnak ki:

- Diverzifikáció: A szezonális csökkentése érdekében egész évben vonzó programokkal és további szolgáltatásokkal kell készülni.
- Fenntarthatóság: Az energiahatékonyság növelése és a környezetbarát megoldások alkalmazási lehetőségeinek bővítése.
- Innováció: További új technológiák bevezetése és a személyre szabott szolgáltatások fejlesztése növelheti a versenyképességet.
- Marketing és értékesítés: erős marketingstratégiával és a folyamatos kommunikációval új piacokat lehet meghódítani.
- Fejlesztés: A meglévő terület hatékony kihasználásával és új technológiák bevezetésével lehetőség nyílik a fejlesztésekre.
- Közösségi kapcsolatok: Az önkormányzattal, mint tulajdonossal és a helyi vállalkozásokkal való együttműködés segíthet a közös problémák megoldásában és új lehetőségek megteremtésében.
- Vészhelyzeti terv: A váratlan eseményekre való felkészülés elengedhetetlen.

A SWOT-analízis alapján kidolgozott stratégia segíthet a fürdőkomplexumnak, hogy hosszú távon is sikeres legyen és megőrizze vezető szerepét a piacon.

4.2 PESTEL elemzés

A PESTEL analízis egy stratégiai tervezési eszköz, amely segít megérteni a makrokörnyezeti tényezők hatását a Társaság működésére, melyet a 10. ábra mutat be.

10. ábra: HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. PESTEL elemzés

(Forrás: Saját szerkesztés)



P E S T E L

TECHNOLÓGIA

A technológiai fejlődés hatással van a fürdőkomplexumok működésére, a szolgáltatásokra és a marketingre.

- Online foglalási rendszerek: A digitális technológiák lehetővé teszik az egyszerű online foglalásokat, amelyek növelik a fürdőkomplexumok hozzáférhetőségét. Mobilalkalmazáson vásárolható belépőjegyek, napi információk, programok online elérhetősége.
- Innovatív wellness technológiák: A legmodernebb egészségügyi és wellness technológiák, mint például az extrém magas sótartalmú gyógymedencék és vízkezelő berendezések kifejlesztése, vagy a szaunák új típusai (infra szaunák), egyre népszerűbbek a fürdőkben. Ezek a technológiai fejlesztések növelik a komplexumok versenyképességét.

KÖRNYEZETI

A fürdőkomplexumok különösen érzékenyek a környezeti tényezőkre, mivel sok közülük termálvizekre vagy természetes forrásokra épül, és a fenntarthatóság kulcsfontosságú szempont.

- Vízhasználat és vízgazdálkodás: A termálfürdők esetében a víz erőforrásként való fenntartható kezelése létfontosságú.
- Termál- és gyógyvizek optimalizált újrahasznosítása: A környezetterhelő hatások csökkentése.
- Környezettudatos működés: Egyre több fürdőkomplexum áll át fenntarthatóbb működési módszerekre, például megújuló energiát használnak a víz melegítéséhez, ahol geotermikus energia biztosítja a szükséges hőmérsékletet.

JOGI

A jogi környezet nagyban befolyásolhatja a fürdőkomplexumok működését, különösen a munkajogi előírások, a környezetvédelmi törvények és az egészségügyi szabályozások terén.

- Egészségügyi előírások: A gyógyfürdőknek gyakran szigorú egészségügyi szabályozásoknak kell megfelelniük, különösen a víz minőségének fenntartása és a gyógyhatású kezelések szabályozása terén. Magyarországon például a fürdőkomplexumok gyógyvizes kezeléseit hivatalosan is elismeri az egészségügy, így szigorú szabályok vonatkoznak rájuk.
- Munkajog és foglalkoztatás: A fürdőkomplexumok alkalmazottainak munkakörülményeit és bérszabályozását is jogi környezet szabályozza, például a minimálbér és a munkaidő kérdéseiben. Az Európai Unió munkajogi irányelvei nagy hatással vannak arra, hogy a fürdők hogyan kezelik a munkaerőt.

Az előbbi PESTEL elemzés segít átfogó képet adni arról, hogy a makrokörnyezeti tényezők milyen mértékben befolyásolják a fürdőkomplexum stratégiáját és üzleti kilátásait.

Az elmúlt években ismét középpontba került az egészségturizmus, mint gazdaságélénkítő, munkahelyteremtő és hazánk versenyképességét javító ágazat.

Egy fürdőkomplexum esetében is különösen fontos figyelembe venni a politikai, gazdasági, társadalmi, technológiai, környezeti és jogi tényezőket, mivel ezek közvetlenül befolyásolják a szolgáltatások iránti keresletet, a beruházások lehetőségeit és a működési feltételeket.

A gazdasági tényezők, mint az infláció vagy a fogyasztói jövedelmek alakulása, jelentős hatást gyakorolhatnak a vendégek költési szokásaira. A társadalmi trendek, mint az egészségtudatosság növekedése, vagy a technológiai fejlődés, mint az innovatív wellness szolgáltatások bevezetése, meghatározhatják a fürdőkomplexum piaci pozícióját és versenyképességét.

4.3 Vagyoni helyzet elemzése

A társaság megítélésének, értékelésének legfontosabb módszere a gazdasági elemzés, mely során az egyes tényezők mennyiségi és minőségi változását bemutatva, a gazdálkodáshoz, nélkülözhetetlen szintű tájékozottság érhető el, mely magában foglalja a Társaság pénzügyi adatainak és teljesítményének alapos vizsgálatát.

A mérleg és eredménykimutatás, a pénzügyi kimutatások alapvető fontosságúak a gazdasági elemzés során.

- Mérleg: a vagyonról készített kétoldalú kimutatás, melynek egyik oldala a Társaság eszközeit, másik oldala az eszközök forrásait tartalmazza. (1. számú melléklet)
- Eredménykimutatás: adott időszakra vonatkozóan, a törvényben meghatározott szerkezetben, összevontan és pénzértékben kifejezve tartalmazza a tárgyévi eredmény levezetését. (2. számú melléklet)

Az elkészített mérleg és eredménykimutatás adataiból képzett mutatók gazdasági döntések alapjait képezik. (3. számú melléklet)

A Társaság gazdasági elemzéséhez készült 1. számú táblázatban található a mérleg tételek változása 2017-2023 időszakban, mely tartalmazza a mérleg sorok változásának az évek egymáshoz való viszonyítását.

1. táblázat: A Társaság mérleg tételeinek változása 2017-2023 időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)

A tétel megnevezése	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre
ESZKÖZÖK (aktívák)							
A. Befektetett eszközök	-1,27%	8%	10,20%	8,40%	-3,26%	1,06%	3,81%
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	152,51%	-32%	-72,85%	75,98%	-18,81%	-36,80%	11,31%
Vagyoni értékű jogok	152,51%	-32%	-72,85%	75,98%	-18,81%	-36,80%	11,31%
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	-1,47%	8%	10,38%	8,37%	-3,25%	1,09%	3,83%
Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0,45%	-3%	-3,38%	39,24%	-2,12%	-2,08%	4,90%
Műszaki berendezések, gépek, járművek	-16,80%	-16%	-9,09%	-5,25%	5,53%	-7,06%	-8,13%
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	45,54%	-9%	-19,02%	77,24%	1,54%	15,49%	18,63%
Beruházások, felújítások	-47,42%	567%	113,39%	-89,15%	-63,95%	221,90%	116,96%
Beruházásokra adott előleg	-96,14%	-81%	1527,41%	-70,44%	352,07%	1184,33%	469,32%
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	60,18%	-17%	-25,78%	-11,84%	-1,45%	-23,13%	-3,18%
Egyéb tartósan adott kölcsön	93,93%	-22%	-35,33%	-18,62%	-2,46%	-39,83%	-4,05%
B. Forgóeszközök	36,87%	52%	20,92%	-11,31%	18,35%	-34,11%	13,72%
I. KÉSZLETEK	10,70%	9%	-27,91%	13,34%	52,71%	15,42%	12,13%
Anyagok	14,37%	5%	-30,98%	14,54%	47,12%	10,94%	10,24%
Késztermékek	17,67%	68%	-22,55%	-34,27%	37,92%	84,49%	25,23%
Áruk	-0,76%	7%	-14,62%	22,07%	67,53%	16,80%	16,34%
Készletekre adott előlegek	-73,95%	53%	-100,00%	0,00%	278,05%	31,60%	31,43%
II. KÖVETELÉSEK	-12,41%	-33%	34,82%	-56,04%	113,67%	103,56%	25,17%
Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	12,44%	1%	-50,51%	19,90%	-49,31%	347,12%	46,72%
Egyéb követelések	-32,35%	-77%	533,40%	-90,70%	1073,15%	41,62%	241,35%
III. ÉRTÉKPAPÍROK							
IV. PÉNZESZKÖZÖK	60,47%	75%	24,41%	-8,94%	12,22%	-49,13%	18,97%
Pénztár, csekkek	26,56%	28%	-49,42%	81,55%	97,86%	33,58%	36,35%
Bankbetétek	62,54%	77%	26,96%	-10,18%	9,84%	-53,26%	18,82%
C. Aktív időbeli elhatárolások	-30,25%	-41%	32,44%	-27,54%	15,68%	60,94%	1,69%
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	-29,96%	0%	181,72%	-66,89%	467,53%	68,08%	103,42%
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	26,31%	-40%	-1,81%	13,62%	4,96%	32,94%	5,93%
Halasztott ráfordítások	-31,75%	-47%	-2,11%	-2,15%	-90,84%	-24,00%	-32,90%
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	-0,62%	9%	11,55%	5,74%	-1,19%	-1,60%	3,85%
A tétel megnevezése	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre
Források (passzívák)							
D. Saját tőke	7,52%	6%	-2,88%	3,89%	3,52%	4,92%	3,85%
I. JEGYZETT TŐKE	2,78%	0%	0,00%	2,71%	0,00%	0,00%	0,91%
II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)							
III. TŐKETARTALÉK	0,00%	0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	22,32%	9%	17,13%	5,14%	7,65%	5,72%	11,09%
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	-9,14%	32%	-3,93%	-63,41%	-34,26%	36,54%	-7,04%
VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK							
VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	-5,65%	14%	-147,36%	-187,24%	41,39%	44,91%	-39,97%
E. Céltartalékok	-25,49%	-45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-11,71%
Egyéb céltartalék	-25,49%	-45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-11,71%
F. Kötelezettségek	-25,89%	65%	47,79%	5,49%	-15,80%	-21,37%	9,20%
I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK							
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	-33,33%	-32%	257,93%	-8,33%	-33,35%	-19,61%	21,95%
Tartozások kötvénykibocsátásból	-33,33%	-100%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-22,22%
Beruházási és fejlesztési hitelek		100%	124,85%	16,34%	-16,39%	-19,61%	34,20%
Egyéb hosszú lejáratú hitelek			100,00%	-50,00%	-100,00%	0,00%	-8,33%
III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	-10,86%	211%	-22,01%	26,54%	3,59%	-22,62%	30,92%
Rövid lejáratú hitelek	-100,00%	0%	100,00%	139,70%	-40,06%	-60,81%	6,47%
Vevőtől kapott előlegek	23,07%	33%	-51,77%	187,06%	53,73%	-24,36%	36,83%
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	-30,78%	969%	-94,29%	10,46%	425,00%	-36,64%	207,11%
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	26,42%	90%	-2,33%	-33,09%	41,93%	11,97%	22,47%
G. Passzív időbeli elhatárolások	-3,74%	-2%	26,42%	9,95%	3,01%	-2,20%	5,20%
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	4,37%	7%	-100,00%	100,00%	521,31%	-11,74%	86,84%
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	-28,11%	9%	-56,41%	327,40%	34,55%	31,07%	52,91%
Halasztott bevételek	-3,28%	-2%	28,21%	8,17%	2,30%	-3,17%	4,97%
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	-0,62%	9%	11,55%	5,74%	-1,19%	-1,60%	3,85%

A Társaság vagyoni helyzetének elemzését a mérlegben szereplő adatok elemzésével végeztem el, amelyek során az eszközök és a források belső arányát, az egyes tételek értékének időbeli változását, annak okait vizsgáltam.

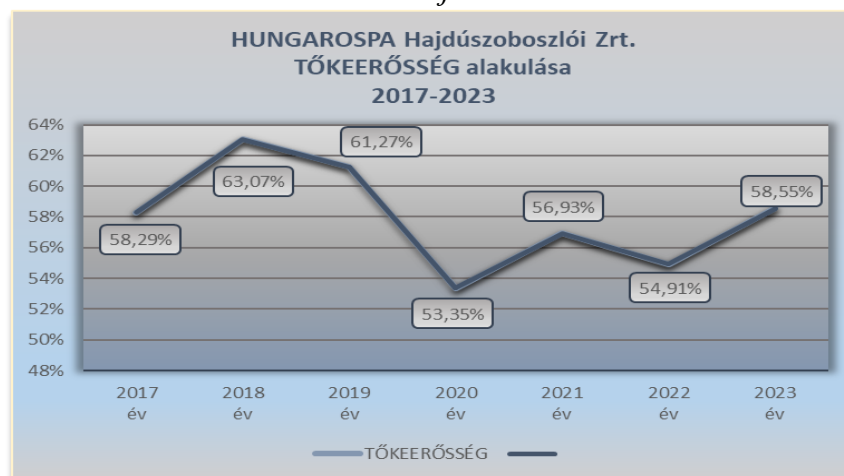
4.3.1. Tőkeerősség

A mutató százalékos formában fejezi ki a saját források arányát, mely megmutatja, hogy a Társaság eszközeinek mekkora része van saját tőkével finanszírozva, és mennyire függ a külső finanszírozástól (hitelektől, kölcsönöktől).

$$\text{Tőkeerősség} = \frac{\text{saját tőke}}{\text{összes forrás}}$$

A 11. ábrából megmutatja, hogy a Társaság saját tőkéje az összes forráshoz mérten minden vizsgált időszakban 30%-nál magasabb. Megállapítható, hogy a mutató növekedése kedvezően értékelhető, de átmenetileg külső forrásból jelentős fejlesztések elfogadható a mutató csökkenése.

11. ábra: A Társaság tőkeerősségének alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A Társaságnál 2020-ban jelentős csökkenés történt, a tőkeerősség 53,35%-ra csökkent. Ez nagy visszaesést jelent a korábbi évekhez képest, mivel a Társaság külső forrásokra szorult, ami a COVID-19 világjárvány hatásával magyarázható. A pandémia miatt csökkent a látogatók száma, és a bevételek visszaesésével együtt növekedtek a kötelezettségek.

A hosszú lejáratú kötelezettségek teljes összegét a beruházási hitelek és a koronavírus világjárvány időszakában felvett, kárenyhítő forgóeszköz hitel teszik ki.

A mutató 2021-es emelkedése azt mutatja, hogy a Társaság részben helyreállította pénzügyi helyzetét, de még mindig nem érte el a 2019-es szintet.

2022-ben egy kisebb visszaesés következett, a tőkeerősség 54,91%-ra csökkent. Ez az enyhe csökkenés az infláció, az energiaválság, és az orosz-ukrán háború következményeihez köthető, mivel ezek a tényezők növelték a költségeket és a pénzügyi nyomást.

2023-ban a tőkeerősség újból emelkedett, 58,55%-ra. Ez az érték közel áll a 2017-es szinthez, jelezve, hogy a Társaság pénzügyi stabilitása javul, és a saját tőke aránya növekszik.

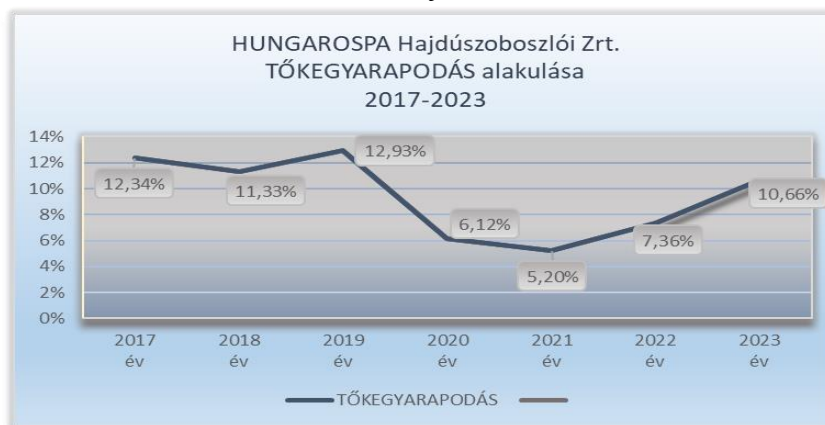
4.3.2 Tőkegyarapodás

A tőke szerkezetének vizsgálata elvégezhető a jegyzett, mint eredeti tőke alapulvételével. A mutató értékének növekedése kedvezőnek tekinthető, értékelése során azonban nem hagyható figyelmen kívül a tulajdonosi érdekeltség.

$$\text{Tőkegyarapodás} = \frac{\text{mérleg szerinti eredmény}}{\text{jegyzett tőke}}$$

A 12. számú ábra szemlélteti a Társaság tőkegyarapodásának alakulását, mely a saját tőkéjének növekedését méri, és így a Társaság vagyonának gyarapodását jelzi.

12. ábra: A Társaság tőkegyarapodásának alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



1991-ben a Társaság létrehozásának az volt a célja, hogy a meglévő erőforrások optimális kihasználásával és szinten tartásához szükséges fejlesztésével, a gazdálkodás hosszú távon jövedelmezően, a piaci igényekhez igazodóan működjön.

Az 12. ábra alapján látható, hogy a tőkegyarapodás 2017-es és 2018-as növekedés után 2019-ben érte el a csúcspontot (12,93%), majd a járvány hatására amikor a lezárások és a látogatószám csökkenése miatt a bevételek jelentősen visszaestek, a tőke növekedését is visszafogta, így jelentős visszaesés következett be 2020-ban.

2021-ben, további csökkenés következett be a tőkegyarapodás 5,20%-ra mérséklődött. Ebben az évben a jelentkező energiaválság, és az infláció okozta nehézségek időszaka kezdődött, és a fürdőkomplexumnak nehézséget okozott a bevételek helyreállítása és a költségek fedezése.

2022-től kezdve a tőkegyarapodás fokozatosan nőtt, ami azt jelzi, hogy a Társaság képes volt kezelni az infláció és az energiaválság okozta kihívásokat, és helyreállítani pénzügyi stabilitását.

A 2023-as 10,66%-os tőkegyarapodás a Társaság pénzügyi fellendülését mutatja, ami pozitív kilátásokat jelez a jövőre nézve.

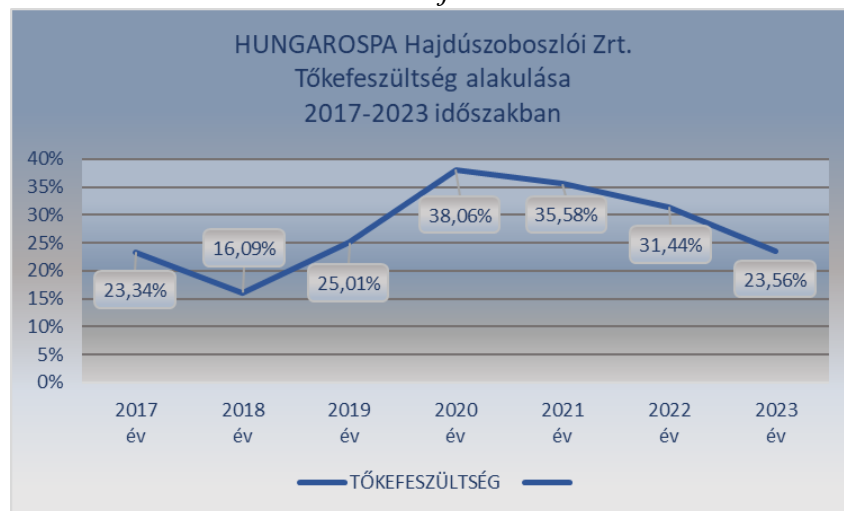
4.3.3 Tőkefeszültség

A tőkefeszültség megmutatja a kötelezettségek és a saját források arányát, utalva a pénzügyi kockázatokra. Az értéke minél nagyobb, annál kockázatosabb, mivel egyre nagyobb idegen tőke terheli, egyre jobban függ a Társaság a hitelezőktől.

$$\text{Tőkefeszültség} = \frac{\text{kötelezettségek}}{\text{saját tőke}}$$

A 13. ábra mutatja, hogy 2018 és 2020 között a tőkefeszültség folyamatosan növekedett, a Társaság egyre nagyobb kötelezettségeket vállalt a saját tőkéjéhez képest, fejlesztési és beruházási célból. (kutatási pályázat, kemping közművesítés ...)

13. ábra: A Társaság tőkefeszültség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A tőkefeszültség 2020-ban érte el a csúcspontját. Az év kiugróan magas értéke (38,06%) jelezi, hogy a fürdőkomplexum nagyobb volumenű beruházást hajtott végre. A Prémium Zóna (A fürdőkomplexum, legújabb attrakciója) megvalósítása kapcsán az új létesítmények építése nagyobb eladósodottságot eredményezett, kiemelve azt, hogy a COVID járvány ideje alatti bevételkiesés, költségnövekedés következtében is volt idegen tőkére igény.

A 2021 és 2023 közötti csökkenő trend arra utal, hogy a Társaság a pénzügyi stabilizációra törekedett, csökkentve kötelezettségeit, a bevételei nőttek, ami kedvezőbb arányt eredményezett.

4.3.4 Kötelezettségek aránya

Az arányszám bemutatja, hogy a Társaság teljes eszközállományának mekkora részét teszik ki a kötelezettségek. Minél alacsonyabb ez az arány, annál jobb a társaság tőkeáttétele, vagyis annál kevésbé függ külső forrástól.

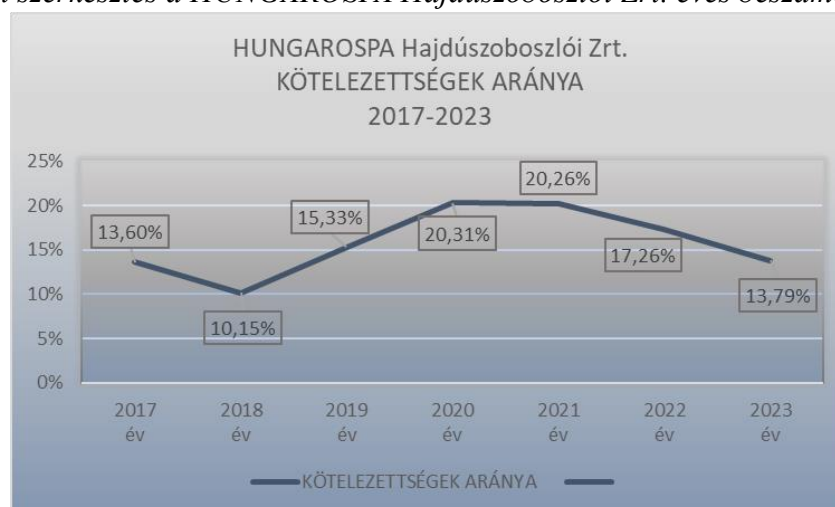
$$\text{Kötelezettségek aránya} = \frac{\text{kötelezettségek}}{\text{összes forrás}}$$

A 14. ábrán látható, hogy a 2017-es évről a 2018-as évre a kötelezettségek aránya csökkent, a kötelezettségek mértéke közepes szinten volt. A Társaság ebben az évben elkezdte visszafizetni a korábbi adósságokat.

2019-ben ismét növekedett a kötelezettségek aránya, ami új beruházásokat és fejlesztéseket jelentett. A Társaság jelentős infrastrukturális fejlesztésekbe kezdett, amelyek növelték a pénzügyi kötelezettségeket. Ezekben az években nem voltak jelentős külső gazdasági válságok vagy háborús események, így a kötelezettségek arányának csökkenése inkább belső pénzügyi stabilitásra utal. A 2019-ben növekvő mutató belső beruházási döntések eredménye volt.

2020-ban és 2021-ben a COVID-19 járvány idején a Társaság kötelezettségei ugrásszerűen megnöttek.

14. ábra: A Társaság kötelezettségek arányának alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolója alapján)



2021-ben a járvány második évében a gazdasági helyreállítás lassúsága, a turizmus jelentős visszaesése, és a bevételek drasztikus csökkenése miatt, a Társaság még mindig jelentős adósságokat vállalt magára a működés fenntartásához és a folyamatban lévő beruházások finanszírozásához, amit nem tudtak halasztani.

2022-ben (17,26% kötelezettségarány) jelentősen megnöttek az energiaköltségek, ami nagy terhet jelentet az energiaigényes Társaságra. Az inflációs nyomás tovább növelte a működési költségeket, ami további pénzügyi nehézségeket okozott.

Annak ellenére, hogy az energiaválság és infláció sújtotta a gazdaságot, a kötelezettségek aránya enyhén csökkent. A Társaság sikeresen elkezdte visszafizetni hiteleit és stabilizálta működését a járvány utáni időszakban.

2023-ban (13,79% kötelezettségarány) az orosz-ukrán háború hatásai továbbra is érezhetőek voltak az energiaárakban és a gazdasági bizonytalanságban, de úgy tűnik, hogy a cég pénzügyi helyzete javult. A kötelezettségek aránya tovább csökkent, a Társaság képes volt kezelni a külső nyomást, és folytatta a pénzügyi stabilitás elérését.

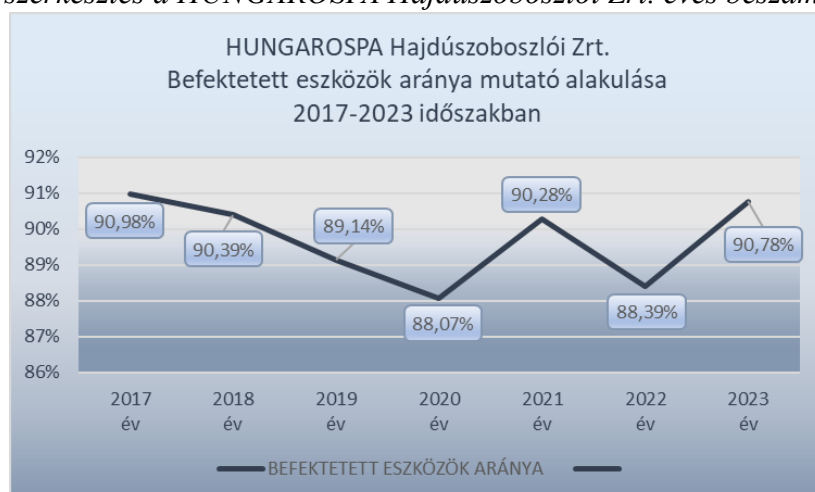
4.3.5 Befektetett eszközök aránya

A mutató a társaság összes eszközének alakulását mutatja a befektetett eszközökhöz képest. A befektetett eszközök olyan eszközök, amelyeket a társaság hosszú távon, több mint egy éven keresztül használ (pl. ingatlanok, gépek, berendezések, immateriális javak). A mutató tehát a társaság eszközeinek szerkezetét vizsgálja, és azt fejezi ki, hogy a társaság eszközeinek mekkora része van hosszú távú befektetésként lekötve, szemben a forgóeszközökkel (pl. készletek, követelések, pénzeszközök), amelyek rövid távon hasznosíthatók.

$$\text{Befektetett eszközök aránya} = \frac{\text{befektetett eszközök}}{\text{összes eszköz}}$$

A 15. ábráról leolvasható, hogy a befektetett eszköz arány ugyan ingadozást mutat, de stabilnak mondható, mivel a Társaság eszközei nagyobb részt tartós értékeket képviselnek. Az optimális befektetett eszközök aránya a Társaság tevékenységi körétől és az ágazattól is függ, hiszen önmagában az hogy a befektetett eszközök aránya magas, az is eredményezheti, hogy a Társaság kevésbé rugalmas a likviditás szempontjából, mivel a befektetett eszközöket nehezebben, lassabban lehet pénzé tenni.

15. ábra: A befektetett eszközök aránya mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolója alapján)



Az ábrán jól látható, hogy a 2020-ig tartó időszakban a befektetett eszközök állománya az eszközök egészére nézve csökken, annak ellenére, hogy történtek fejlesztések, beruházások, melyek döntő hányada a 2021-ben átadásra kerülő Prémium Zóna beruházáshoz köthetők.

2022-ben történő beruházások az élményműködőhöz, karbantartáshoz, üzemeléshez kapcsolódnak, melyből volumenét tekintve kiemelkedő volt a gázmotor felújítása, és a további online szolgáltatáshoz köthető beruházások.

2023-ben további informatikai eszközök beszerzése mellett több energetikai beruházás is megvalósult, többek között a napelem park telepítése.

A befektetett eszközök állománya növekszik, de mint ahogy az ábra is mutatja, befektetett eszközök aránya az összes eszközhöz képest csökkenést mutat. Az összes eszközön belül más típusú eszközök, különösen a forgóeszközök (készletek, követelések) még nagyobb mértékben növekedtek. A forgóeszközök, mint például a készletek és követelések, az adott időszakban, 2020 és 2022-ben gyorsabb ütemben növekedtek, mint a befektetett eszközök. A követelések növekedése, az értékesítések növekedése, a vevőkövetelések jelentős növekedésével jár.

A készletek arányának növekedése során a társaság több készletet halmozott fel, a beszerzések nehézségei miatti tartalékolás és az áremelkedések miatt.

A társaság 2020-ban és 2022-ben több rövid távú befektetést halmozott fel, ekkor bár a befektetett eszközök állománya nőtt, ezek a rövid távú eszközök (forgóeszközök) gyorsabb növekedése miatt a befektetett eszközök aránya az összes eszközhöz képest csökkent.

Az eszközszerkezet átalakulását hozta, hogy nagyobb figyelmet fordítottak a rövid távú likviditás növelésére, alkalmazkodtak a piaci helyzet gyors változásaihoz, ami a forgóeszközök gyorsabb növekedését eredményezte.

4.3.6. Befektetett eszközök fedezete I.

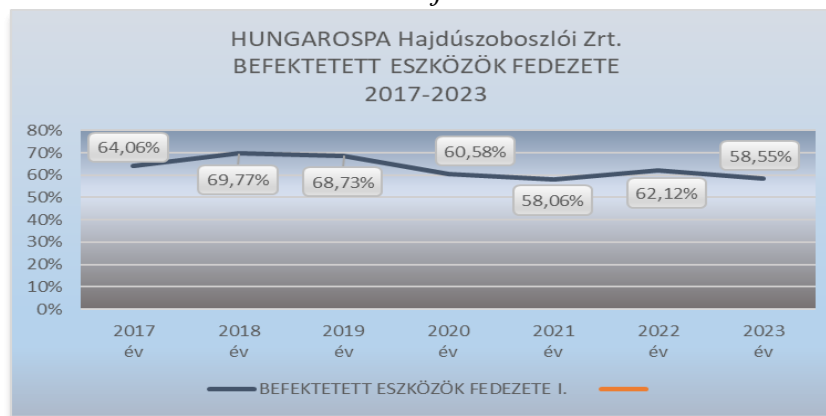
Megmutatja, hogy az összes befektetett eszközt milyen arányban finanszírozza a saját tőke. Kedvező, ha a mutató minél nagyobb, mert ez azt jelenti, hogy a saját források egyre nagyobb hányadát finanszírozzák a befektetett eszközöknek.

$$\text{Befektetett eszközök fedezete I.} = \frac{\text{saját tőke}}{\text{befektetett eszközök}}$$

A mutató, ahogy azt a 16. ábra is mutatja, 2017-ben és 2018-ban növekedett, ami pozitív irányba mutat, hiszen nagyobb arányban tudták a befektetett eszközöket saját tőkéből finanszírozni. Ez a stabilitás jele lehet, hiszen a Társaság saját tőkét tudott felhasználni a hosszú

távú beruházásokra, s bár 2019-ben enyhe csökkenés figyelhető meg, de továbbra is viszonylag magas maradt az arány.

16. ábra: A befektetett eszközök fedezete I. mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban (Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolója alapján)



2020-ban és 2021-ben a mutató visszaesett. A 2021-es mélypont után ugyan tapasztalható volt egy enyhe javulás, de 2023-ban ismét csökkent a befektetett eszközök fedezete.

A csökkenő arányok 2020 és 2021 után azt mutatják, hogy a fürdőkomplexum nehézségekbe ütközött a befektetett eszközök finanszírozásával kapcsolatban. Ez betudható a pandémia hatásának, hiszen a turizmus és fürdőszolgáltatások bevételei jelentősen visszaestek ezekben az években. Az energiaválság és az infláció következtében megnövekedett üzemeltetési költségek miatt a Társaságnak külső forrásokat kellett igénybe vennie a működési kiadások finanszírozására. Ez csökkentette annak lehetőségét, hogy a befektetett eszközöket saját tőkéből finanszírozzák, ezáltal az eszközfedezeti mutató is csökkent. Ennek eredményeként a Társaság kisebb arányban tudta saját tőkéből finanszírozni eszközeit, ami növelte a pénzügyi kockázatot, mivel nagyobb mértékben kellett külső finanszírozáshoz folyamodnia.

2022-ben a mutató javulása (62,12%) arra utal, hogy a Társaság próbált javítani pénzügyi helyzetén, próbált alkalmazkodni az új helyzethez, és megtette az első lépéseket a pénzügyi helyzet helyreállítására. A mutató javulása az energiahatékonysági intézkedések bevezetésével, és különböző költségcsökkentési stratégiák alkalmazásával segítettek csökkenteni a működési költségeket és javítani a mutató alakulását.

2023-ban azonban ismét csökkenés következett be (58,55%). A Társaság pénzügyi helyzete még mindig kihívásokkal van teli. A saját tőke csökkenő szerepe a befektetett eszközök finanszírozásában azt is jelenti, hogy a hitelek aránya növekszik, ami kockázatot jelent.

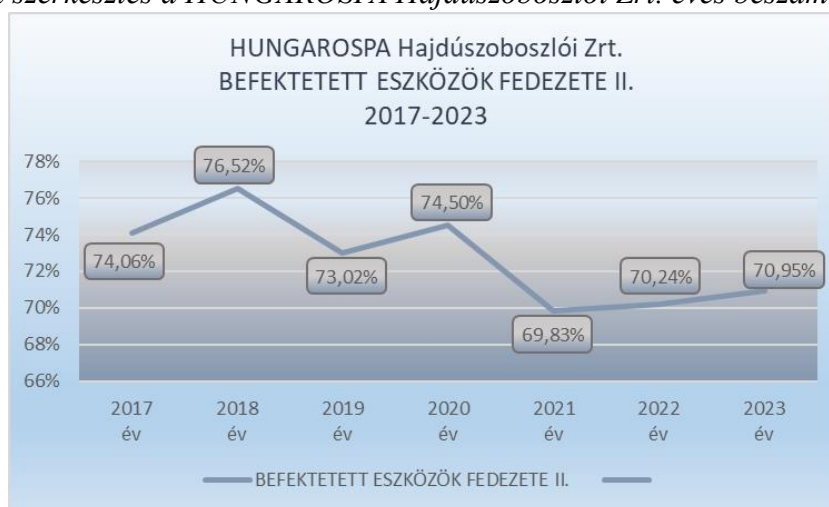
4.3.7 Befektetett eszközök fedezete II.

A befektetett eszközök finanszírozásánál, különösen jelentősebb beruházások megvalósítása esetén gyakori a hosszú lejáratú idegen forrás bevonása. Indokolt a mutató kibővítése, és a befektetett eszközök fedezetéül a saját és a hosszú lejáratú idegen tőkét együttesen kell figyelembe venni.

$$\text{Befektetett eszközök fedezete II.} = \frac{\text{saját tőke} + \text{hosszú lejáratú kötelezettségek}}{\text{befektetett eszközök}}$$

A mutató értéke 2018-ban érte el a legmagasabb értéket, olvashatjuk le a 17. ábráról. A Társaság a befektetett eszközök nagy részét tartós forrásokból finanszírozta, ami pénzügyi stabilitásra utal. 2020 után viszont csökkenést tapasztalhatunk, a mutató értéke fokozatosan csökkent némi emelkedés után 2023-ban elérte a 70,95%-ot.

17. ábra: A befektetett eszközök fedezete II. mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A befektetett eszközök fedezetének magas aránya jelzi, hogy a Társaság stabil, hosszú távú forrásokat (pl. saját tőke, hosszú lejáratú hitelek) használ a fürdőkomplexum működéséhez szükséges infrastruktúra és berendezések, beruházások finanszírozására. Az olyan évek, amikor ez az arány magas (például 2018 és 2020), a Társaság stabilitására utalnak, míg a csökkenő arány (például 2021-ben) arra utal, hogy a Társaság nehezebben tudja biztosítani a megfelelő finanszírozást, vagy rövid lejáratú kötelezettségekre kellett fordítania forrásait.

A csökkenés 2021-ben (69,83%) a pandémia hatásának tudható be, amely a turizmusra és a fürdőszektorra is jelentős hatással volt. A vendéglátó- és turizmuságazat jelentős bevételkiesést szenvedett el, ami hatással lehetett a pénzügyi struktúrára és a befektetett eszközök finanszírozására.

A mutató enyhe növekedése 2023-ban (70,95%) elkezdett a Társaság stabilizálódni, de még mindig elmarad a 2018-as és 2020-as csúcserőtektől.

Fontos lenne, hogy a Társaság a jövőben törekedjen a mutató további növelésére, hogy ezzel növelje a stabilitást, és minimalizálja a rövid távú források használatát a befektetett eszközök finanszírozására.

4.3.8 Tárgyi eszközök megújulás mértéke

A tárgyi eszközök megújítása kulcsfontosságú egy fürdőkomplexum esetében, hiszen a modern és karbantartott létesítmények jelentős szerepet játszanak a vendégek elégedettségében és a Társaság versenyképességében.

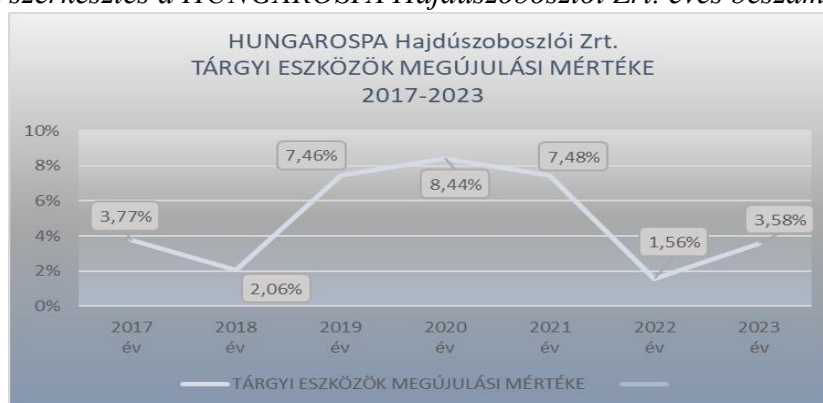
A mutató megmutatja, hogy a tárgyi eszközök milyen arányban kerültek megújításra az adott évben.

$$\text{Tárgyi eszközök megújulási mértéke} = \frac{\text{tárgyév során aktivált érték}}{\text{tárgyi eszköz záró bruttó értéke}}$$

2017-ben a tárgyi eszközök megújulási mértéke 3,77% volt, amely 2018-ra jelentősen csökkent, 2,06%-ra. A 18. ábrán a csökkenés azt mutatja, hogy a Társaság kevesebb beruházást eszközölt tárgyi eszközeinek megújítására ebben az időszakban, illetve több amortizációt számolt el.

2019 után jelentős emelkedés történt, megújulási mérték 2020-ban érte el a legmagasabb értéket. A Társaság komolyabb beruházásokat hajtott végre többek között az infrastruktúrája megújítására és fejlesztésére. Ebben az időszakban jelentős fejlesztések történtek, például új szolgáltatások és korszerűsítések, amelyek fontosak voltak a versenyképesség fenntartásához.

18. ábra: A tárgyi eszközök megújulási mértékének alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2021-ben a megújulási mérték 7,48%-ra csökkent, majd 2022-ben további drasztikus csökkenés következett be, 1,56%-ra. Ez a jelentős visszaesés egyértelműen az energiaválság és az infláció hatásainak tudható be. A megnövekedett üzemeltetési költségek miatt a Társaság kénytelen volt visszafogni a tárgyi eszközök megújításával kapcsolatos beruházásait, hogy biztosítani tudja a napi működést és csökkentse a pénzügyi nyomást.

2023-ban a megújulási mérték ismét emelkedett 3,58%-ra, ami utal arra, hogy a Társaság lassan újra képes lett befektetni az eszközök megújításába. Bár ez az arány még mindig alacsonyabb, mint a 2019-2020 közötti csúcsok esetében, de a növekedés pozitív jel, ami arra utal, hogy a pénzügyi helyzet valamelyest javult, és lehetőség nyílt a fejlesztésekre.

A fürdőkomplexum számára rendkívül fontos, hogy tárgyi eszközei (medencék, csúszdák, szaunák stb.) korszerűek és jó állapotban legyenek, hiszen ez közvetlenül befolyásolja a vendégek elégedettségét és a látogatók számát. A megújulási mérték csökkenése kockázatot jelent, mivel az elavult eszközök vagy szolgáltatások ronthatják az élményt és csökkenthetik a látogatói kedvet.

Olyan években, mint 2019 és 2020, amikor a megújulási mérték magas volt, a Társaság stabil pénzügyi alapokkal rendelkezett, amely lehetővé tette a fejlesztések finanszírozását. Azonban a 2021-es és 2022-es visszaesés arra utal, hogy a Társaság számára nehéz volt biztosítani a megújuláshoz szükséges forrásokat, ami a pandémia, az energiaválság és az infláció következménye volt.

4.3.9 Tárgyi eszközök elavultsága

Az elavultság mértéke azt mutatja, hogy a tárgyi eszközök mennyire avultak el, vagyis mennyire csökkent az értékük az idő előrehaladtával. Egy magas elavultsági arány arra utalhat, hogy a Társaság eszközei jelentős mértékben elhasználódtak, ami negatív hatással lehet a szolgáltatás minőségére.

$$\text{Tárgyi eszközök elavultsága} = \frac{\text{tárgyi eszközök halmozott értékcsökkenése}}{\text{tárgyi eszköz bruttó értéke}}$$

A 19. ábrán látható, hogy a tárgyi eszközök elavultsága folyamatosan növekedett 2017 és 2023 között. A beruházások, fejlesztések mellett, az amortizáció elszámolása alakítja a mutató alakulását, ami 2020-ra enyhén csökkent. A Társaság ebben az időszakban bizonyos mértékű beruházásokat tett az eszközök megújítására, ami lassította az elavulási ütemet.

19. ábra: A tárgyi eszközök elavultságának alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2021-től kezdve az elavultság újra növekedett, és 2023-ra elérte a 39,72%-ot, ami azt mutatja, hogy a tárgyi eszközök megújulása nem tudott lépést tartani az elhasználódásukkal, a pandémia, az energiaválság és az infláció következményeként csökkent beruházások miatt.

A növekvő elavultság azt jelenti, hogy a fürdőkomplexum eszközei a beruházások és fejlesztések ellenére kevésbé korszerűek, Állandó igény, a Társaság számára a tárgyi eszközök korszerűsítése és a beruházások növelése, hogy csökkentsék az elavultságot és fenntartsák a versenyképességet.

4.3.10 Készletek aránya a forgóeszközökön belül

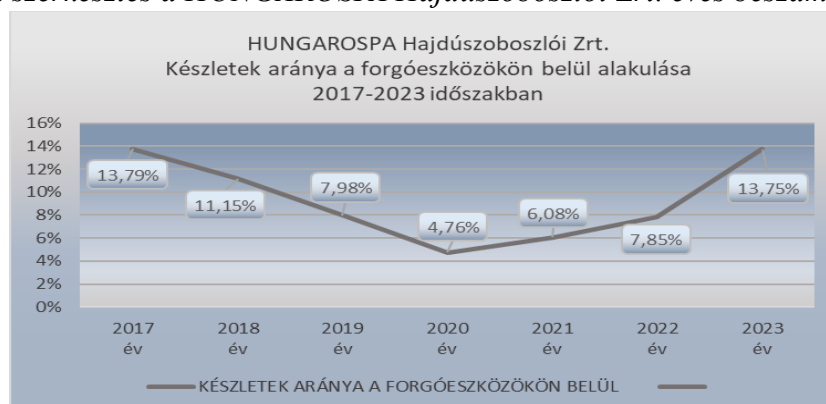
A mutató megmutatja, hogy a forgóeszközökön belül mekkora arányt képviselnek a készletek.

$$\text{Készletek aránya a forgóeszközökön belül} = \frac{\text{készletek}}{\text{összes forgóeszköz}}$$

A 20. ábrán látható, hogy a készletek aránya a forgóeszközökön belül folyamatosan csökkent 2017-től 2020-ig. A jelentős csökkenés a COVID-19 járvány miatt bekövetkező keresletcsökkenés és a működés korlátozása következtében alakult ki, ami kevesebb készletet igényelt.

20. ábra: A készletek aránya a forgóeszközökön belül mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban

(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2021-ben a készletek aránya 6,08%-ra nőtt, a járvány miatti leállások után a Társaság megpróbálta újra feltölteni készleteit a szolgáltatások normalizálása érdekében. Azonban az

arány még mindig alacsony maradt a korábbi évekhez képest, jelezve, hogy a Társaság még mindig óvatos volt a készletek felhalmozásával.

A 2022-es és 2023-as években az arány jelentős növekedésnek indult, és 2023-ban elérte a 13,75%-ot, amely szinte azonos azzal, ami 2017-ben volt tapasztalható. Ez a növekedés összefüggésben van azzal, hogy a fürdőkomplexum ismét felkészült a növekvő látogatói létszámra. A 2022-2023 közötti időszakban bekövetkezett geopolitikai események, mint az orosz-ukrán háború, hatással volt az energiaárakra és az ellátási láncokra. Ez arra ösztönözte a Társaságot, hogy nagyobb készleteket halmozzon fel a lehetséges ár ingadozások és ellátási nehézségek miatt.

4.4 Pénzügyi helyzet elemzése

A likviditási mutatók a Társaság pénzügyi stabilitását tükrözik, azt mutatják, hogy a Társaság az esedékes kötelezettségeinek hogyan tud eleget tenni.

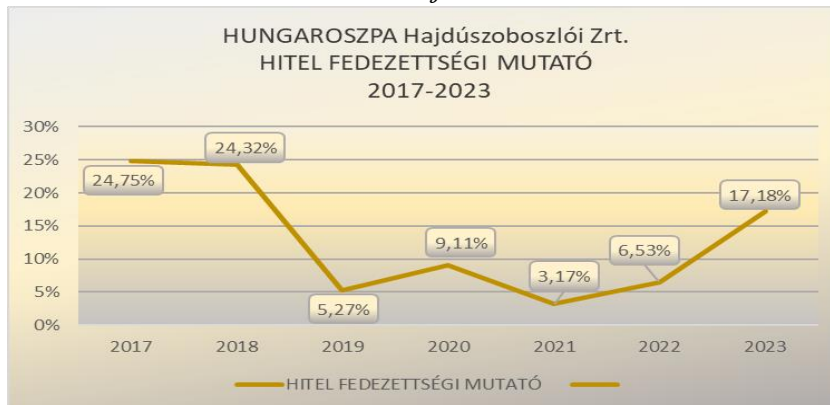
4.4.1 Hitelfedezettségi mutató

Ez a mutató azt jelzi, hogy a Társaság milyen mértékben tudja fedezni rövidlejáratú hitelállományát saját forrásokból vagy bevételekből.

$$\text{Hitel fedezettségi mutató} = \frac{\text{követelések}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A 21. ábráról leolvasható, hogy hitel fedezettségi mutató 2017-2018-ban 24% felett volt, ami arra utal, hogy a Társaság jelentős fedezettel rendelkezett a hitelállományával szemben. Ez a magas érték a stabil pénzügyi helyzetre és a jó hitelképességre utal, ami azt jelentette, hogy a Társaság képes volt biztonságosan fedezni adósságait.

21. ábra: A hitel fedezettségi mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2019-ben a mutató 5,27%-ra esett vissza, a Társaság hitel fedezettsége drasztikusan romlott. Ez a csökkenés előrevetíti, a hitelállomány növekedését.

Bár a hitel fedezettségi mutató 2020-ra enyhén növekedett, de 2021-ben ismét jelentős visszaesést tapasztalhatunk. Ez a csökkenés a járvány okozta hatásokat tükrözi, amely a turizmus és a vendéglátás területén is jelentős visszaesést eredményezett. A bevételek csökkenése miatt a Társaság kevésbé volt képes fedezni hitelállományát, ami pénzügyi kockázatokat jelentett.

2022-2023-ban a mutatónál ismét jelentős növekedés következett be, a Társaság pénzügyi helyzete stabilizálódott a járványt követően, és a gazdasági tevékenység helyreállása, valamint a növekvő látogatószám hatására ismét javult a hitelképesség.

A 2022-2023 időszakban az orosz-ukrán konfliktus miatti energiaválság és infláció hatására a Társaságnak több kihívással kellett szembenéznie, de úgy tűnik, sikerült javítania pénzügyi helyzetén. A hitel fedezettségi mutató növekedése azt mutatja, hogy a Társaság sikeresen kezelte a pénzügyi kockázatokat, és optimalizálta a költségeit, amellyel megerősítette a hitelképességét.

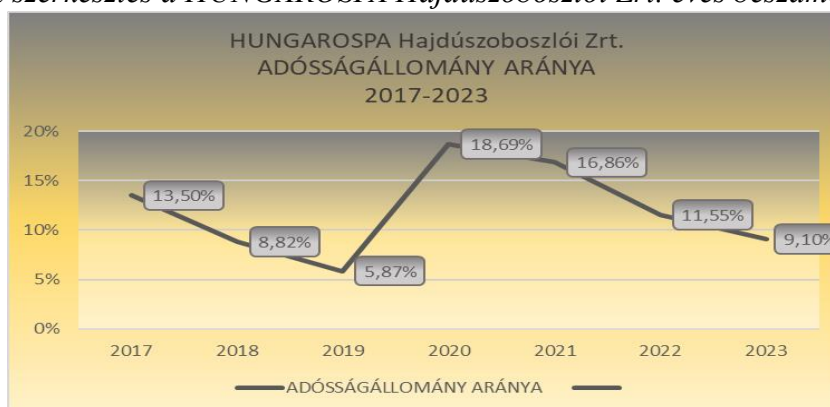
4.4.2 Adósságállomány aránya

A mutató azt jelzi, hogy az adósságállomány hogyan változott a teljes forrásokhoz viszonyítva, és közvetlenül tükrözi a Társaság eladósodottsági szintjét, amely befolyásolja a pénzügyi stabilitást.

$$\text{Adósságállomány aránya} = \frac{\text{adósságállomány}}{\text{adósságállomány} + \text{saját tőke}}$$

Az adósságállomány arányának alakulását figyelhetjük meg a 22. ábrán, ahol a mutató 2017-ben 13,50% volt, majd fokozatosan csökkent, 2019-re elérte a 5,87%-ot. Ez a csökkenés pozitívként értelmezhető, hiszen az alacsonyabb adósságarány esetén a Társaság csökkentette külső forrásokból való finanszírozását, és javította pénzügyi stabilitását.

22. ábra: Az adósságállomány aránya mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban.
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2020-ban az adósságállomány aránya viszont drasztikusan megnőtt. Ez az időszak egybeesett a COVID-19 járvány okozta válsággal, amely jelentős pénzügyi nyomást gyakorolt a fürdőkomplexumra. A turizmus visszaesése, a korlátozások és a kereslet csökkenése miatt a Társaság kénytelen volt hitelhez folyamodni, hogy fenntartsa a működést és fedezze a működési költségeket.

A járványt követően az adósságállomány aránya fokozatosan csökkent. Ez a változás azt mutatja, hogy a Társaság az adósság csökkentésére törekedett, és fokozatosan stabilizálta pénzügyi helyzetét. A 2022-2023 között a Társaság részben kezelni tudta a pandémia okozta kihívásokat, és újra csökkenteni kezdte az adósság terhét.

A 2022-2023-as időszakban az orosz-ukrán konfliktus miatt kialakult energiaválság és infláció, hatással volt a Társaság pénzügyi helyzetére, de képes volt kezelni az adósságállományát és csökkenteni az eladósodottságot, valamint igyekezett csökkenteni a pénzügyi kockázatokat és újra stabil alapokra helyezni a működését.

4.4.3 Dinamikus likviditási mutató

A dinamikus likviditási mutató azt fejezi ki, hogy a Társaság mennyire képes rövid távon fedezni pénzügyi kötelezettségeit, ami különösen fontos a stabil működés és a rövid távú fizetőképesség szempontjából.

$$\text{Dinamikus likviditási mutató} = \frac{\text{operatív cash-flow}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek átlagos állománya}}$$

A 23. ábra megmutatja, hogy a mutató 2017-2018 között növekedett, ami nagyon kedvező likviditási helyzetre utal. Ez azt jelenti, hogy a Társaság bőven rendelkezett elegendő forgóeszközzel a rövid lejáratú kötelezettségeinek fedezéséhez. A magas likviditás előnyt jelentett a napi működés során.

23. ábra: A dinamikus likviditási mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A dinamikus likviditási mutató 2020-ban drámai módon - 53,57%-ra esett vissza. A negatív mutató arra utal, hogy a Társaság pénzügyi helyzete rendkívül bizonytalanná vált, és nem rendelkezett elegendő forgóeszközzel a rövid távú kötelezettségek fedezésére. A 2020-as zuhanás összefüggésben állt a COVID-19 járvány hatásaival, amely drasztikusan csökkentette a fürdőkomplexum bevételeit a turizmus és vendéglátás leállása miatt.

2021-ben a mutató növekedett, ami pozitív irányú változás, de még mindig nem volt elegendő a rövid lejáratú kötelezettségek biztonságos fedezésére. 2022-ben a mutató tovább javult, majd 2023-ban 58,72% volt. A Társaság megkezdte a helyreállást a járvány okozta válság után, de a likviditás még mindig nem érte el a 2017-2018-as szintet. Ez a helyzet az orosz-ukrán háború és az energiaválság hatásaival is magyarázható, amelyek növelték az üzemeltetési költségeket és befolyásolták a pénzügyi helyzetet.

4.4.4 Pénzeszköz likviditás

A mutató kifejezi, hogy a Társaság mennyire képes fedezni rövid távú kötelezettségeit közvetlenül rendelkezésre álló készpénzből vagy pénzeszközökből. Az ilyen mutatók különösen fontosak a rövid távú pénzügyi stabilitás szempontjából, hiszen azt jelzik, hogy a Társaság hogyan tudja azonnali kötelezettségeit teljesíteni.

$$\text{Pénzeszköz likviditás} = \frac{\text{pénzeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A mutató 2017-ben 107,76%-on állt, ekkor a Társaság elegendő pénzeszközzel rendelkezett a rövid lejáratú kötelezettségek fedezésére. 2018-ban ez az arány jelentősen megugrott 165,45%-ra, ami nagyon kedvező pénzügyi helyzetet tükröz. A 24. ábráról leolvasható, hogy a Társaság ebben az időszakban likvid pénzeszközök terén rendkívül erős helyzetben volt, ami nagy mozgásteret adott számára.

24. ábra: A pénzeszköz likviditás alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2019-ben a mutató jelentősen csökkent, a Társaság pénzeszközei már nem voltak elegendőek a kötelezettségek teljes fedezésére. 2020-ban azonban volt ugyan némi növekedés - ez részben a járvány kezdeti időszakában bevezetett különböző támogatási intézkedések és megtakarítások következménye volt – de 2021-ben a pénzeszköz likviditási mutató ismét csökkent, majd némi javulás után 2023-ban tovább esett. A 2023-as érték különösen aggasztó, a Társaság pénzeszközei nem elegendőek a rövid távú kötelezettségek teljesítéséhez, ami pénzügyi nyomást eredményezhet. A csökkenés mögött állhatnak a magas üzemeltetési költségek és a geopolitikai hatások, amelyek miatt a Társaságnak nehézségei lehettek a likvid eszközök szinten tartásában.

4.4.5 Likviditási mutató

A mutató jelzi, hogy a mobilizálható, könnyen pénzzé tehető eszközök hány %-át teszik ki a likvid (rövid időn belül kiegyenlítendő) tartozásoknak.

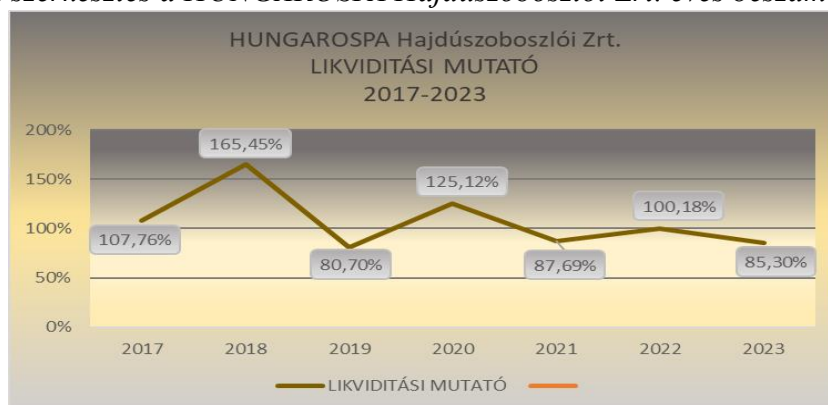
$$\text{Likviditási mutató} = \frac{\text{forgóeszközök}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A 25. ábráról leolvasható, hogy 2017-ben a likviditási mutató 107,76% volt, ami megfelelőnek mondható, mivel elegendő volt a rövid távú kötelezettségek fedezésére.

2019-ben a mutató jelentős csökkenést mutatott, ekkor a Társaságnak már nem volt elegendő forgóeszköze a kötelezettségei fedezésére, ami a pénzügyi helyzet romlását jelzi. A csökkenés mögött részben a működési költségek növekedése, illetve az előző évek tartalékainak kimerülése is állt.

2020 (110,05%), ami a COVID-19 járvány okozta kihívások idején egy meglepően pozitív eredmény, mely a költségcsökkentő intézkedések és a támogatások miatt következett be. 2021-ben azonban újra csökkenést láthatunk, ami arra utal, hogy a járvány gazdasági hatásai továbbra is kihívásokat okoztak a Társaság számára.

25. ábra: A likviditási mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2022-ben a likviditási mutató 100,18%-ra emelkedett, ami újra egyensúlyba hozta a rövid távú kötelezettségek és a rendelkezésre álló eszközök arányát. A Társaság képes volt alkalmazkodni a változó gazdasági helyzethez, és stabilizálta likviditási helyzetét. Azonban 2023-ban a mutató ismét csökkent, 85,30%-ra, ami jelzi, hogy a likviditási helyzet továbbra is bizonytalan maradt.

4.4.6 Likviditási gyorsráta

A likviditási gyorsráta azt méri, hogy a Társaság mennyire képes fedezni rövid távú kötelezettségeit a készletek nélküli forgóeszközök segítségével. Ez egy szigorúbb mutató, mivel a készletek kevésbé gyorsan mobilizálható eszközök, és így kevésbé megbízhatóak a rövid távú kötelezettségek fedezésében.

$$\text{Likviditási gyorsráta} = \frac{\text{forgóeszközök} - \text{készletek}}{\text{rövid lejáratú kötelezettségek}}$$

A 26. ábra szerint 2017-ben a likviditási gyorsráta értéke azt jelzi, hogy a Társaság képes volt szinte teljes mértékben fedezni rövid lejáratú kötelezettségeit.

26. ábra: A likviditási gyorsráta alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2018-ban ez az érték hirtelen 147%-ra növekedett, mely mutatja, hogy bőven rendelkezett elegendő forgóeszközzel a rövid távú kötelezettségek fedezéséhez, így a pénzügyi helyzet különösen stabil volt ebben az évben.

2019-ben a gyorsráta közel felére csökkent, a Társaság likviditási helyzete romlott, és már nem volt elegendő forgóeszköze a kötelezettségek teljes fedezésére. Ez pénzügyi kockázatot

jelentett, mivel a Társaság kevésbé volt képes rövid távú kötelezettségeit fedezni készleteken kívüli forgóeszközökből.

2020-ban a mutató javult, ami a járvány időszakában történt gazdasági lépések, támogatások és megtakarítások hatására következett be. 2021-ben azonban újra csökkenést láthatunk, ami még mindig a járvány gazdasági hatásaira vezethető vissza.

2022 évi javulás után 2023-ban újra csökkent a mutató, a likviditási helyzet továbbra is kihívásokkal terhelt, különösen a növekvő üzemeltetési költségek és a bizonytalan gazdasági környezet következtében.

Az orosz-ukrán háború és az energiaválság hatására a működési költségek jelentősen megnöttek, ami nehezítette a likviditási mutatók javítását. A növekvő energiaárak és az infláció közvetlen hatást gyakoroltak a pénzügyi helyzetre, és nehezítették a forgóeszközök szinten tartását, illetve a rövid távú kötelezettségek fedezését.

4.5 Jövedelmezőségi mutatók elemzése

A Társaság tevékenység-jövedelmezőségének elemzéséhez a mérleg mellett az eredménykimutatásra van szükség. A jövedelmezőség elemzése az egyes – eredménykimutatásból származó – eredménykategóriák viszonyítását jelentik, valamilyen vetítési alaphoz.

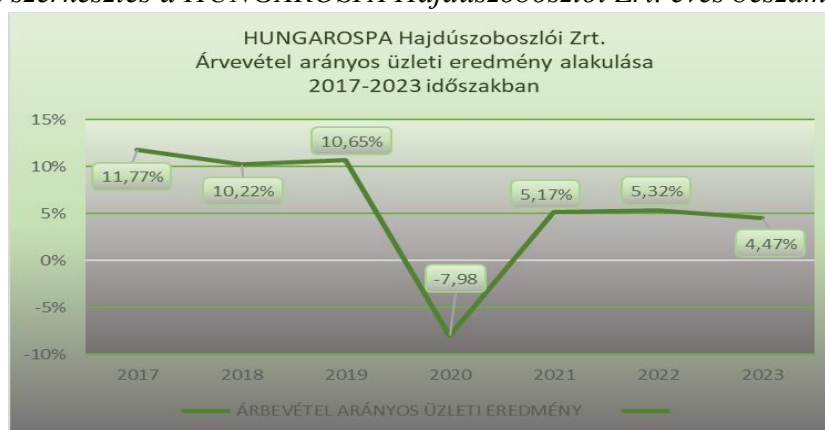
4.5.1 Árbevétel arányos üzleti eredmény

Az üzleti eredmény százalékos arányban mutatja, hogy a vállalat mennyit profitált az adott években a bevételeiből.

$$\text{Árbevétel arányos üzleti eredmény} = \frac{\text{üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{értékesítés nettó árbevétele + egyéb bevételek}}$$

A 27. ábráról leolvasható, hogy 2017 és 2019 között a Társaság folyamatosan pozitív üzleti eredményeket mutatott.

27. ábra: Az árbevétel arányos üzleti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



Ez a stabilitás a globális gazdasági környezet kedvező állapotát tükrözte.

2020-ban az üzleti eredmény jelentősen csökkent - 7,98%-ra a COVID-19 járvány hatására, amely drasztikusan visszavetette az árbevételt. De később a helyzet fokozatosan javult, ahogy a turizmus újraindult. Azonban ezek az értékek még mindig elmaradtak a járvány előtti szinttől, ami a lassabb visszatérésre és a megváltozott fogyasztói szokásokra utal.

2023-ra az eredmény ismét csökkent, részben az energiaválság, a magas infláció és az orosz-ukrán háború miatt. Az energiaköltségek növekedése és a csökkenő vásárlóerő is visszavetette a jövedelmezőséget és a látogatók számát.

4.5.2 Árbevétel arányos szokásos vállalkozási eredmény

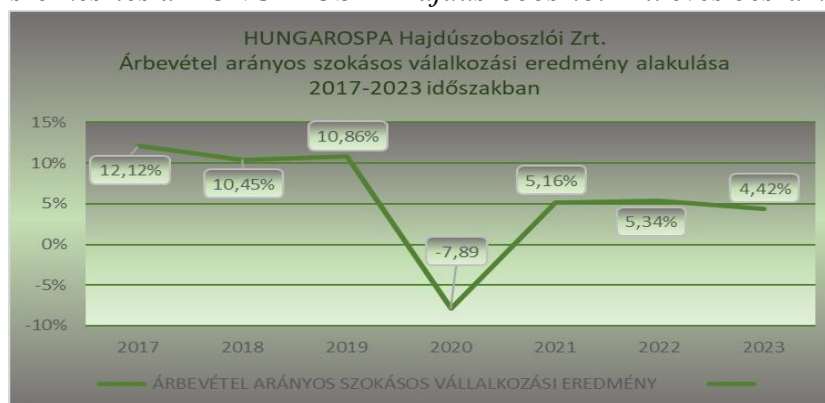
A szokásos vállalkozási eredmény azt jelzi, hogy a Társaság hogyan teljesített a szokásos működéséből származó bevételei alapján, és hogyan alakult a pénzügyi teljesítménye a különböző időszakokban.

$$\text{Árbevétel arányos szokásos váll-i eredmény} = \frac{\text{szokásos vállalkozási eredmény}}{\text{értékesítés nettó árbevétele} + \text{egyéb bevétel} + \text{pénzügyi műveletek bevétele}}$$

A 27. ábra szerint, 2017-2019-ig a Társaság stabil operatív eredményeket ért el, viszonylag magas, 10% fölötti értékekkel. Ezek az évek a gazdasági stabilitás időszakai voltak, amikor nem voltak jelentős globális válságok. A Társaság operatív működése tehát kedvezően alakult, a szokásos tevékenységek során jelentős profitot termelt.

28. ábra: Árbevétel arányos szokásos vállalkozási eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban

(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolói alapján)



2020-ban (- 7,89%) a Társaság szokásos vállalkozási eredménye drasztikusan csökkent, ami a COVID-19 világjárvány hatását tükrözi. A járvány miatti lezárások és korlátozások miatt különösen a turisztikai és wellness szektor, súlyosan megsemmisítette a látogatók elmaradását. Ez az eredmény negatívba fordult, ami azt mutatja, hogy a Társaság veszteséget termelt ebben az évben.

Napjainkra a Társaság vissza tudott térni a pozitív eredményekhez, bár a 2020-as mélypont után az értékek még mindig alacsonyabbak voltak, mint a járvány előtti években. A Társaság számára a járvány utáni időszak fokozatos kilábalást hozott, ahogy a turizmus újraindult, és az emberek visszatértek a fürdőkbe és wellnessközpontokba. Ugyanakkor a látogatószám még nem érte el a korábbi csúcspontokat.

Az infláció, az energiaválság és az orosz-ukrán háború jelentős költségnyomást gyakorolt a Társaságra. Az energiaválság különösen kihívást jelentett a Társaság számára, mivel a fürdők és wellnessközpontok működtetése magas energiaköltségeket igényel (például fűtés, világítás, vízforgatók...). Az infláció miatt a fogyasztók rendelkezésre álló jövedelme is csökkent, ami visszafogta a vendégek költési hajlandóságát és látogatási gyakoriságát.

4.5.3 Tőkearányos üzleti eredmény

A tőkearányos üzleti eredmény a Társaság hatékonyságát mutatja, vagyis azt, hogy a rendelkezésre álló tőkét mennyire sikeresen használják fel profit termelésére.

$$\text{Tőkearányos üzleti eredmény} = \frac{\text{üzemi (üzleti) tevékenység eredménye}}{\text{saját tőke}}$$

A 29. ábra tanúsága szerint ebben az időszakban a Társaság jellemzően 10% feletti tőkearányos eredményeket ért el, sikeresen használta fel a tőkét profit termelésére.

29. ábra: A tőkearányos üzleti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2020-ban a világjárvány miatt a tőkearányos eredmény - 2,96%-ra zuhant. A járvány súlyosan érintette a turizmust és wellness-szolgáltatásokat, ami veszteséget okozott, mivel a bevételek nem fedezték az operatív költségeket.

A következő években a mutató ismét emelkedett, jelezve a turizmus és szolgáltatások részleges helyreállítását. Azonban az infláció és az energiaárak növekedése miatt a teljes helyreállítás lassúbb ütemű volt.

2023-ban a tőkearányos eredmény ismét enyhén csökkent, ami a növekvő energiaköltségekkel és az inflációval magyarázható. Ezek a tényezők csökkentették a vásárlóerőt, visszavetve a vendégek számát és a költségi hajlandóságukat.

4.5.4 Tőkearányos adózott eredmény (ROE)

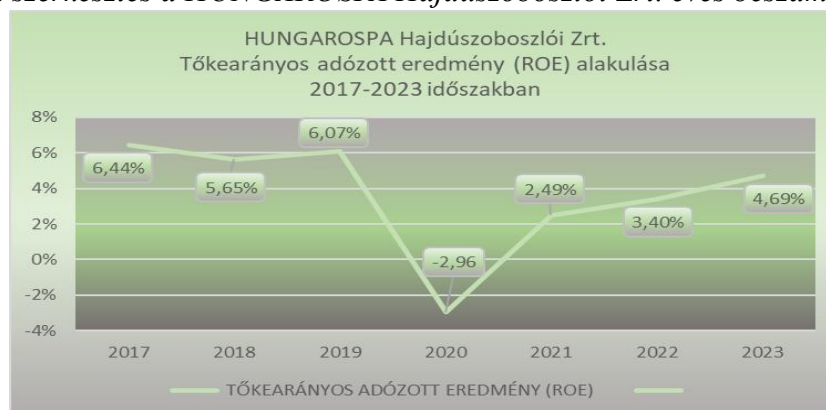
A mutató rámutat a Társaság osztalékfizetési képességére, vagy a tulajdonosi, befektetői döntéshez hasonlóan a lehetséges maximális tőkegyarapodásról nyújt információt.

$$\text{Tőkearányos adózott eredmény (ROE)} = \frac{\text{adózott eredmény}}{\text{saját tőke}}$$

A Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. tőkearányos üzleti eredménye (ROE) a 2017-2023 közötti időszakban jelentős változásokat mutatott.

A 29. ábra mutatja, hogy 6% feletti a mutató értéke 2020-ban. A COVID járvány okozta gazdasági nehézségek miatt a ROE - 2,96%-ra zuhant, ami veszteséges évet eredményezett. A járvány súlyosan érintette a turizmust és a vendéglátást, így a Társaság jelentős bevételkiesést szenvedett el, miközben a költségek továbbra is fennmaradtak.

30. ábra: A tőkearányos adózott eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban.
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2021-től fokozatos helyreállítás volt megfigyelhető: a ROE értéke javult, végül 2023-ban elérte a 4,69%-ot. A gazdasági tevékenységek újraindulása és a korlátozások enyhülése hozzájárult a javuláshoz. Mindazonáltal a 2022-es évben az orosz-ukrán konfliktus, az energiaárak emelkedése és az infláció továbbra is kockázatokat jelentettek, amelyek lassították a teljes helyreállást.

Összességében a Társaság sikeresen stabilizálta pénzügyi teljesítményét a nehéz külső körülmények ellenére, amit a tőkearányos eredmény fokozatos javulása is tükrözött.

4.5.5 Eszközarányos adózás előtti eredmény (ROA)

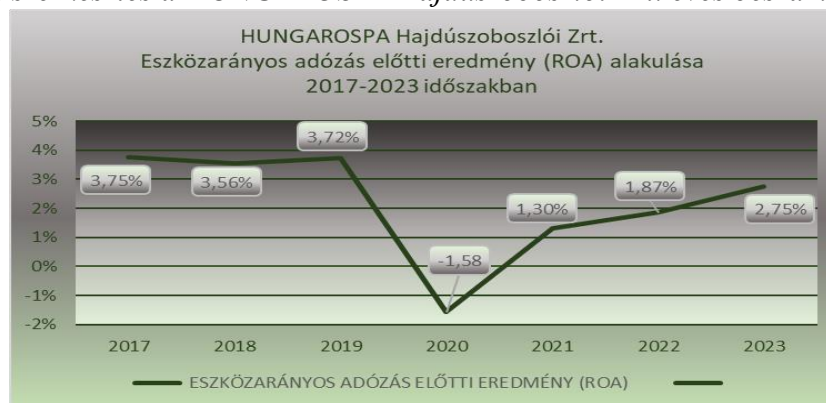
A mutató azt mutatja meg, hogy mennyire sikeres a Társaság abban, hogy az eszközeit jövedelmezően használja.

$$\text{Eszközarányos adózás előtti eredmény (ROA)} = \frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{eszközök összesen}}$$

Az alábbi 30. ábra, az eszközarányos adózás előtti eredmény (ROA) jelentős változását mutatja a 2017-2023 közötti időszakban.

A 6% feletti érték 2020-ban a COVID járvány okozta gazdasági nehézségek miatt, a ROE - 2,96%-ra zuhant, ami veszteséges évet eredményezett. A járvány súlyosan érintette a turizmust és a vendéglátást, így a Társaság jelentős bevételkiesést szenvedett el, miközben a költségek továbbra is fennmaradtak.

31. ábra: Az eszközarányos adózás előtti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A ROA 2019-ben elérte 3,72%-ot, ami az időszak legjobb eredménye. 2020-ban azonban a COVID járvány miatt drámaian - 1,58%-ra esett vissza, ami a turizmus és a vendéglátás visszaeséséből adódó eszközkihasználtság és jövedelmezőség romlását tükrözte.

2021-től fokozatos helyreállítás kezdődött, a ROA értéke emelkedett, majd tovább javult és 2023-ban elérte a 2,75%-ot. Ez a javuló tendencia a Társaság hatékony válságkezelési stratégiáját tükrözi, amellyel képes volt növelni eszközeinek jövedelmezőségét a gazdasági kihívások ellenére is.

A 2022-es évben az orosz-ukrán konfliktus és az energiaárak emelkedése további kihívásokat jelentett, különösen a magas működési költségekkel rendelkező fürdőszolgáltatások számára. Az infláció és energiaárak növekedése ellenére a Társaság pozitív irányba tudta terelni a ROA mutatót, ami az eszközök hatékonyabb kihasználását és a költségek eredményes kezelését jelzi.

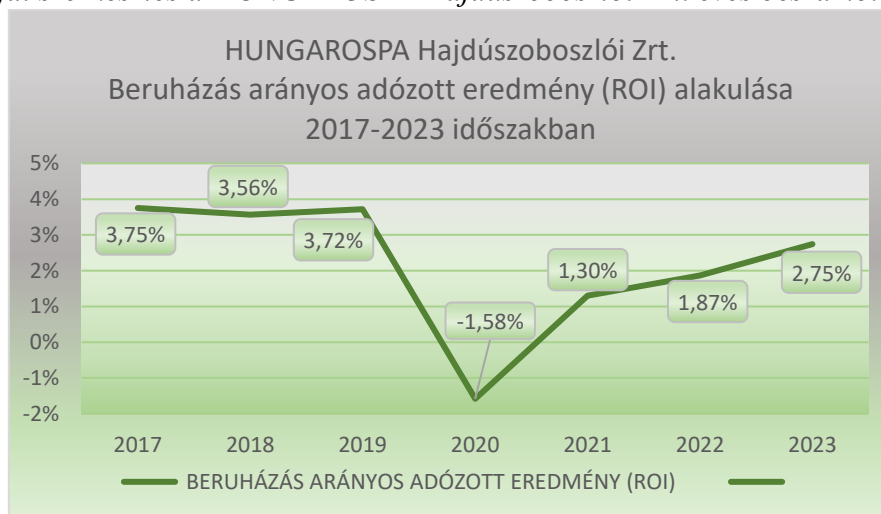
4.5.6 Beruházás arányos adózott eredmény (ROI)

A mutató azt jelzi, hogy a befektetések milyen mértékben hoznak nyereséget. Mutatja, hogy a Társaság mennyire hatékonyan használja fel erőforrásait.

$$\text{Beruházásarányos adózott eredmény (ROI)} = \frac{\text{adózott eredmény}}{\text{eszközök összesen}}$$

A Társaság beruházásainak megtérülése (ROI) mutató alakulása követhető a 31. ábrán, mely 2019-ig stabilitást mutatott, ami a kedvező gazdasági környezet eredménye volt.

32. ábra: Beruházás arányos adózott eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2020-ban a mutató - 1,58%-ra zuhant, a Társaság beruházásai jelentős veszteséget hoztak. A COVID-19 világjárvány korlátozásai, a lezárások és a turizmus visszaesése mind hozzájárultak a negatív eredményhez.

2021-től kezdve a helyzet fokozatosan javult, a Társaság és beruházásai ismét nyereségesek lettek. A Társaság hatékonyan kezelte a külső környezeti kihívásokat és eredményesen használta fel a beruházásait.

A 2020-as negatív ROI a globális járványhelyzet következménye volt, míg 2022-ben az energiaárak emelkedése és az infláció újabb kihívásokat jelentettek. A HUNGAROSPA, mint energiaigényes Társaság, különösen érzékenyen reagált ezekre a változásokra, de a ROI pozitív irányú javulása azt mutatja, hogy képes volt hatékonyan alkalmazkodni és javítani beruházásai megtérülését.

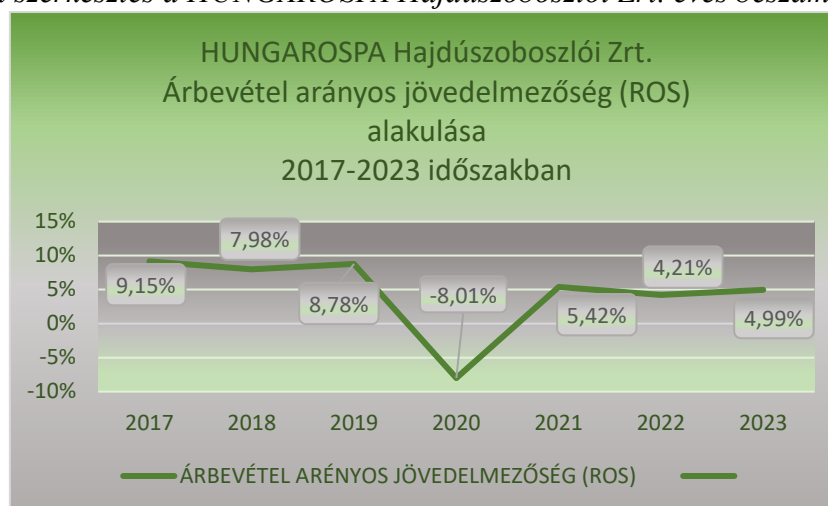
4.5.7 Árbevétel arányos jövedelmezőség (ROS)

A mutató azt méri, hogy az árbevételhez képest mennyi nyereséget tud termelni a Társaság.

$$\text{Árbevétel arányos jövedelmezőség (ROS)} = \frac{\text{adózott eredmény}}{\text{értékesítés nettó árbevétele}}$$

A Társaság jövedelmezősége 2019-ig kiegyensúlyozott teljesítményt mutat, mely a 32. ábráról leolvasható.

33. ábra: Árbevétel arányos jövedelmezőség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2020-ban a jövedelmezőség - 8,01%-ra zuhant. Ez a turizmus és wellness-ipar globális válságának egyik leg szembetűnőbb hatása volt, mivel a lezárások és korlátozások jelentősen csökkentették a forgalmat.

2021-ben a gazdaság újra nyitásának következtében a jövedelmezőség gyorsan felépült. Ez a turizmus helyreállítását jelzi, ahol a Társaság alkalmazkodott a megváltozott körülményekhez. 2022-ben és 2023-ban a jövedelmezőség stabil maradt, jelezve, hogy a Társaság sikeresen alkalmazkodott az új piaci helyzethez, bár a mutatók nem érték el a pandémia előtti szintet.

4.5.8 Élőmunka arányos jövedelmezőség

A mutató azt jelzi, hogy a Társaság mennyire hatékonyan használja fel az élőmunkát a profit elérése érdekében.

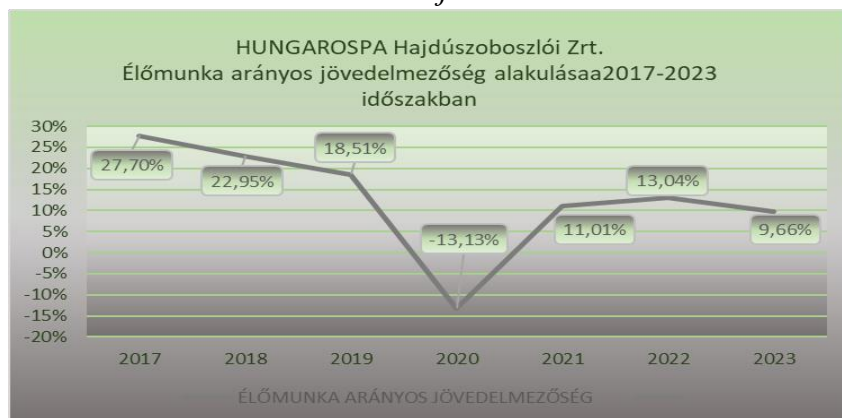
$$\text{Élőmunka arányos jövedelmezőség} = \frac{\text{üzemi eredmény}}{\text{személyi jellegű ráfordítások}}$$

2017-ben a Társaság jövedelmezősége elérte a 27,7%-ot, amely a gazdasági fellendülés és a turizmus növekedésének köszönhető. A stabil geopolitikai helyzet lehetővé tette a foglalkoztatási struktúra optimalizálását, valamint a munkavállalói létszám és bérezés hatékony kezelését. A részmunkaidős dolgozók hatékony kihasználása költséghatékonyt eredményezett, olvasható le a 33. ábráról.

2020-ban a jövedelmezőség jelentősen lecsökkent a COVID-19 világjárvány hatására, ami a vendégek számának visszaesésével és az alkalmazotti létszám csökkentésével járt. A Társaság

a részmunkaidős foglalkoztatást részesítette előnybe, de a fix bérterhek továbbra is jelentős költséget jelentettek.

34. ábra: Élőmunka arányos jövedelmezőség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



2021 és 2022 folyamán a jövedelmezőség ismét javulni kezdett. Ez a helyreállítás a turizmus és a szolgáltatások visszatérésének, valamint a munkavállalói struktúra rugalmasabb kezelésének köszönhető. A szakképzett munkaerő és a részmunkaidős dolgozók alkalmazása nagy szerepet játszott a hatékonyság helyreállításában.

Ugyanakkor 2023-ban a jövedelmezőség ismét csökkenést mutat, ami főként az alkalmazotti létszám növekedésének és a bérköltségek emelkedésének volt köszönhető. Az infláció és az energiaárak emelkedése is hozzájárult a jövedelmezőség csökkenéséhez, miközben a szakképzett munkaerő megtartása továbbra is kihívás maradt.

4.5.9 Béarányos jövedelmezőség

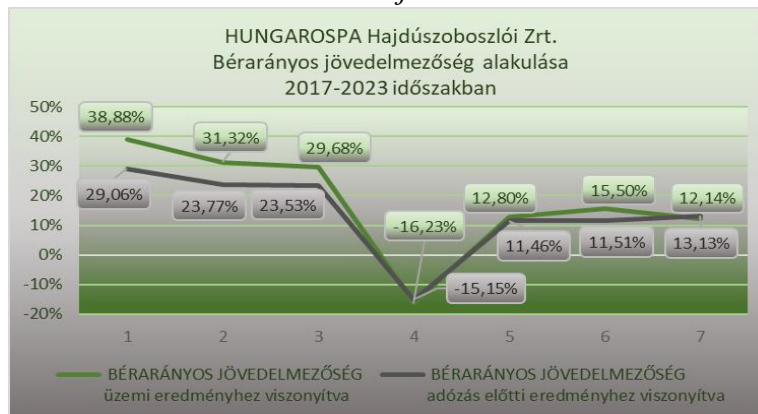
Mindkét mutató hasznos információval szolgál a Társaság számára a munkavállalói költségek és a termelékenység viszonyáról, illetve arról, hogy mennyire képes hatékonyan gazdálkodni a humán erőforrással.

$$\text{Béarányos jövedelmezőség} = \frac{\text{üzemi eredmény}}{\text{bérköltség}}$$

$$\text{Béarányos jövedelmezőség} = \frac{\text{adózás előtti eredmény}}{\text{bérköltség}}$$

A 34. ábra tanúsága szerint 2017 és 2019 között a bér- és jövedelmezőségi mutatók csökkenése figyelhető meg.

35. ábra: Béarányos jövedelmezőség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A bérkiadások növekedése és az alkalmazotti létszám bővülése miatt a Társaság jövedelmezősége csökkent, mivel a bérterhek növekedése nem járt együtt a bevételek hasonló mértékű növekedésével. Ez az adózás előtti eredményhez viszonyított jövedelmezőségen is látszik, amely hasonló mértékben romlott.

2020-ban a COVID-19 világjárvány miatt a bérkiadások még nagyobb terhet róttak a Társaságra, miközben a bevételek drasztikusan csökkentek. Ennek eredményeként a bér arányos jövedelmezőség is jelentősen romlott, mivel az alkalmazotti létszám és a bérterhek csökkentése nem tudta tartani a lépést a bevételek esésével.

2021 és 2023 között fokozatos helyreállítás kezdődött: a bér arányos jövedelmezőség növekedett, majd stabilizálódott. Ez a Társaság alkalmazkodási képességét mutatja, amely lehetővé tette, hogy az alkalmazotti létszámot és bérterheket a kereslet növekedéséhez igazítsa. A részmunkaidő alkalmazása segített a hatékonyság növelésében, miközben a turizmus és a szolgáltatások iránti kereslet is növekedett, enyhítve a bérterheket.

A jövőbeni kihívások között szerepelhet a bérkiadások további növekedésének kezelése, valamint a hatékonyság fokozása a munkaerő optimalizálásával. A Társaság sikeresen helyreállította a jövedelmezőséget, de a bérterhek nagy mértékű emelkedése továbbra is kockázatot jelenthet a pénzügyi stabilitás számára.

4.6. Hatékonysági mutatók elemzése

4.6.1 Eszköz igényességi mutató (TŐKEMULTIPLIKÁTOR)

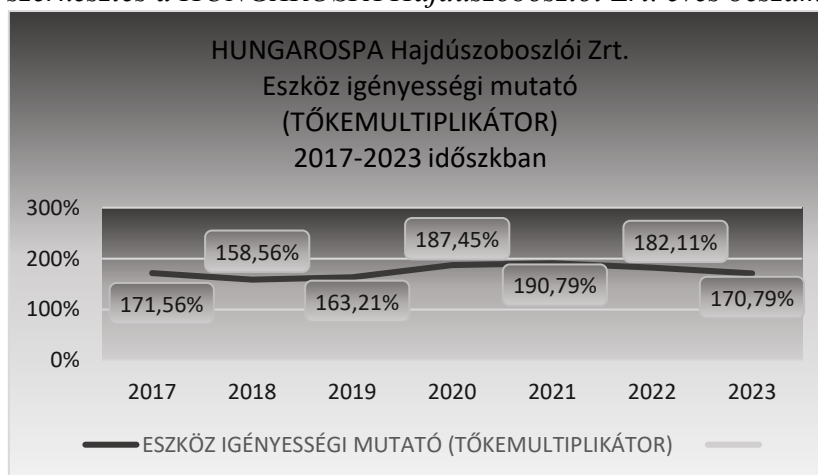
A tőkeáttétel változását különböző belső és külső tényezők befolyásolják, beleértve a gazdasági feltételeket, a Társaság nyereségességét, a finanszírozási stratégia alakulását, a hitelpiaci környezetet és a tulajdonosi elvárásokat. A gazdasági bizonytalanságok és a hitelezési feltételek is nagy szerepet játszanak abban, hogy a Társaság mennyire hajlandó külső forrásokra támaszkodni. Egyensúly megtalálása a tőkeáttétel optimalizálásában kritikus fontosságú a pénzügyi stabilitás és a növekedési lehetőségek kihasználása szempontjából.

A tőkemultiplikátor megmutatja, hogy az eszközállomány hogyan viszonyul a saját tőkéhez, jelezve a társaság finanszírozási struktúráját és a tőkeáttétel mértékét.

$$\text{Eszközigenyességi mutató (TŐKEMULTIPLIKÁTOR)} = \frac{\text{összes eszköz}}{\text{saját tőke}}$$

A tőkeigényességi mutató, melynek alakulását a 35. ábra mutatja, alacsony tőkeáttételt jelez.

36. ábra: Az eszköz igényességi mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A Társaság stabil pénzügyi helyzetben volt, eszközeit hatékonyan használta ki, és külső tőke igénybevételét minimálisan tartotta.

2020-ban és 2021-ben a tőkeigényességi mutató emelkedett. Ez a COVID-19 világjárvány okozta gazdasági kihívások eredménye, amely miatt a Társaságnak külső forrásokra kellett támaszkodnia a működőképesség fenntartása érdekében. A bevételek visszaesése és a növekvő adósság a tőkeáttétel felerősödéséhez vezetett.

2021 után a tőkemultiplikátor csökkenni kezdett, jelezve a Társaság törekvését a pénzügyi stabilitás visszaállítására. A stabilizációt a turizmus és a bevételek lassú visszatérése tette lehetővé, amelynek következtében csökkent a külső források igénybevétele, és a Társaság erősítette saját tőkéjét.

A Társaság célja a pénzügyi stabilitás helyreállítása és a tőkeáttétel csökkentése, amelyet a turizmus lassú helyreállásával, a külső tőke fokozatos visszafizetésével és saját tőke növelésével igyekezett elérni.

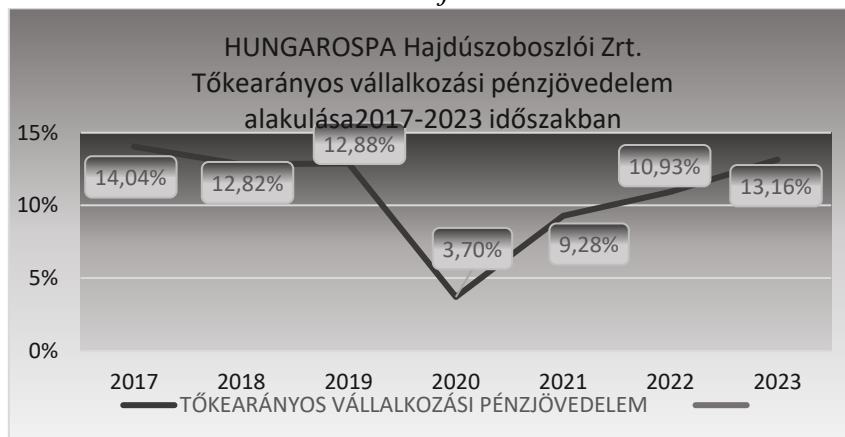
4.6.2 Tőkearányos vállalkozási pénzjövedelem

A mutató megmutatja, hogy a Társaság mekkora hozamot ér el a befektetett tőkéhez viszonyítva, vagyis milyen mértékben tud profitot termelni a rendelkezésére álló tőkével. Minél magasabb ez a mutató, annál jobb, mert azt mutatja, hogy a Társaság nagyobb nyereséget termel az egyes egységnyi saját tőkére vetítve.

$$\text{Tőkearányos vállalkozási pénzjövedelem} = \frac{\text{vállalkozási pénzjövedelem}}{\text{saját tőke}}$$

2017-2019 között ahogy azt a 36. ábrán látható, a tőkearányos vállalkozási pénzjövedelem viszonylag magas szinten mozgott. Ez a stabilitás a közép-kelet-európai régió kedvező gazdasági és geopolitikai helyzetének, valamint a turizmus fellendülésének volt köszönhető. A látogatószám növekedése pozitívan hatott a jövedelmezőségre.

37.ábra: Tőkearányos vállalkozási pénzjövedelem alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



A világjárvány miatt a mutató jelentősen visszaesett 3,70%-ra. A lezárások és utazási korlátozások miatti bevételecsökkenés rendkívül negatív hatással volt a fürdőkomplexum jövedelmezőségére.

2021-től fokozatos javulás kezdődött: a tőkearányos pénzjövedelem emelkedett. A javulás háttérében a turizmus lassú helyreállása, az oltási programok és az utazási korlátozások enyhítése áll. A Társaság költségoptimalizálást és szolgáltatásbővítést alkalmazott, hogy növelje a látogatószámot és visszanyerje a vendégek bizalmát.

2023-ban a mutató 13,16%-ra emelkedett, a Társaság sikeresen alkalmazkodott a járvány utáni környezethez, kihasználva a kereslet növekedését. A geopolitikai bizonytalanságok, különösen az orosz-ukrán konfliktus miatti emelkedő energiaárak és infláció, azonban továbbra is költségnyomást jelentettek. A Társaság azonban hatékony költséggazdálkodással tudta kezelni ezeket a kihívásokat.

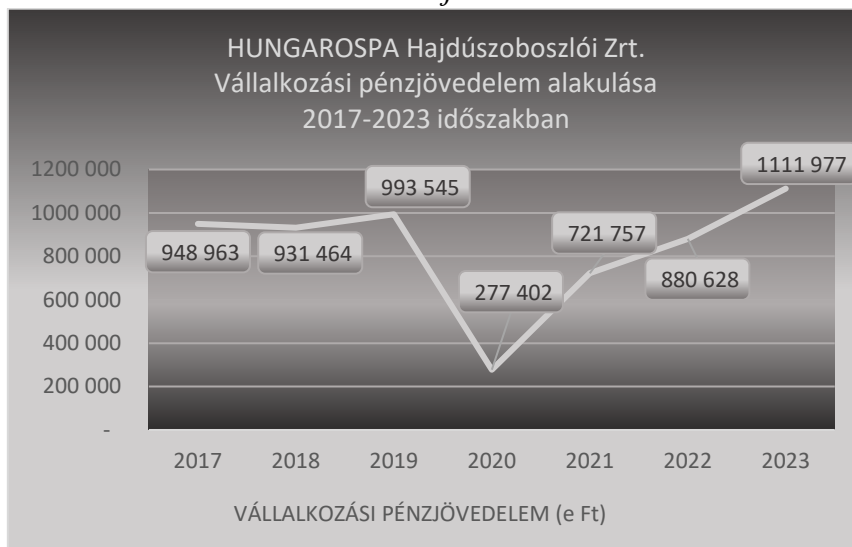
4.6.3 Vállalkozási pénzüjvedelem

A pénzüjvedelem mutatja, hogy mennyi pénzügi haszon keletkezett az adott időszakban, amelyet a Társaság fel tud használni fejlesztésekre, adósságfizetésre vagy részvényeseknek történő kifizetésekre.

Vállalkozási pénzüjvedelem = adózás előtti eredmény + értékcsökkenés

2017-2019 között a vállalkozási pénzüjvedelem stabil növekedést mutatott, ez olvasható le a 37. ábráról. Ez a kedvező gazdasági környezet és a növekvő turizmus iránti kereslet hatását tükrözi.

38. ábra: A vállalkozási pénzüjvedelem alakulása a 2017-2023 közötti időszakban
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolói alapján)



2020-ban a pénzüjvedelem jelentősen visszaesett 277 402 ezer forintra, amely a COVID-19 világjárvány következménye volt. A járvány miatti lezárások és utazási korlátozások miatt a vendégek száma és a bevételek drasztikusan csökkentek, ami erősen rontotta a fürdőkomplexum pénzügi eredményeit.

2021-től fokozatos helyreállítás következett be. 2023-ra 1 111 977 ezer forintra nőtt a pénzüjvedelem, amely új csúcsot jelentett. A növekedés mögött a turizmus visszatérése, a költségek optimalizálása és a működési hatékonyság javítása állt, amely lehetővé tette a visszatérő kereslet kihasználását.

Bár a növekedés biztató, a geopolitikai bizonytalanságok és az emelkedő energiaárak továbbra is kihívást jelentenek, mivel növelhetik az üzemeltetési költségeket. Ennek ellenére a 2023-as új csúcstértek azt jelzi, hogy a Társaság sikeresen alkalmazkodott a kihívásokhoz, és a járvány előtti teljesítményszintet is túlszárnyalta.

4.6.4 Hozzáadott érték kiszámítása

A hozzáadott érték megmutatja, hogy a Társaság milyen mértékben növeli az alapanyagok és szolgáltatások értékét saját tevékenységével, ezáltal indikátora a Társaság termelékenységének és gazdasági hozzájárulásának.

$$\text{Hozzáadott érték kiszámítása} = \text{adózás előtti eredmény} + \text{személyi jellegű ráfordítások} + \text{értékcsökkenés}$$

2017-ben a hozzáadott érték 3 050 491 ezer forint volt, láthatjuk a 38. ábráról, amely 2019-ig folyamatosan emelkedett.

39. ábra: A hozzáadott érték alakulása a 2017-2023 közötti időszakban

(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)



Ez az időszak gazdasági stabilitást tükröz. Az ilyen növekedés jelezi, hogy a fürdőkomplexum képes volt növelni a szolgáltatásai által létrehozott hozzáadott értéket, a vendégek számának emelkedése és a szolgáltatások iránti nagyobb kereslet révén.

2020-ban a hozzáadott érték drámai módon 1 966 866 ezer forintra esett vissza, ami jelentős csökkenés az előző évi értékhez képest. Ez a visszaesés a COVID-19 világjárvány közvetlen hatásával magyarázható. A vendégek száma jelentősen csökkent, ami miatt a szolgáltatások által létrehozott hozzáadott érték is radikálisan visszaesett.

2021-ben a hozzáadott érték újra emelkedni kezdett és 2023-ban elérte az 4 906 767 ezer forintot, amely új csúcsot jelentett a vizsgált időszakban. A gazdasági helyzet normalizálódása, a turisták visszatérése, valamint az emberek igénye a wellness és szabadidős szolgáltatások iránt lehetővé tette a hozzáadott érték növekedését. A fürdőkomplexum igyekezett a szolgáltatások minőségét és kínálatát növelni, hogy visszanyerje a vendégek bizalmát és a látogatószámot.

A 2022-2023 közötti időszakban a növekedés jelentős volt, de figyelembe kell venni a régió geopolitikai bizonytalanságait, különösen az orosz-ukrán konfliktust. Az energiaárak növekedése és az infláció megemelkedett költségeket jelentett, amelyek befolyásolhatták az üzemeltetési költségeket és a fürdőkomplexum hatékonyságát. Az emelkedő költségek ellenére a hozzáadott érték növekedése azt jelzi, hogy a Társaság sikeresen alkalmazkodott a változó körülményekhez, hatékonyabb költséggazdálkodást alkalmazva és optimalizálva a működést.

5. KÖVETKEZTETÉSEK JAVASLATOK

5.1 Jövedelmezőségi elemzés következtetései

5.1.1 A COVID-19 hatása a jövedelmezőségre

2020-ban a járvány súlyosan érintette a Társaság jövedelmezőségét. Az árbevétel arányos üzleti eredmény jelentősen visszaesett (- 7,98%), ami a látogatók számának csökkenéséből adódott. A szokásos vállalkozási eredmény (- 7,89%) szintén negatívba fordult, jelezve, hogy a cég nem tudott nyereséget termelni a működési költségek fedezése mellett. A tőkearányos üzleti eredmény (- 2,96%) is hasonló visszaesést mutatott, ami a gazdasági korlátozások és a bevételek elapadása miatt következett be.

2021-ben a gazdasági korlátozások enyhítése és a turizmus fokozatos újraindulása eredményeként a jövedelmezőség javulni kezdett, bár még mindig nem érte el a járvány előtti szintet. Az árbevétel arányos üzleti eredmény és a tőkearányos eredmény is javulást mutatott, jelezve, hogy a Társaság kezdte helyreállítani a nyereségességét, habár a látogatószám és a bevételek még nem érték el a korábbi szinteket.

5.1.2 Energiaválság és infláció hatása a jövedelmezőségre

2022-ben a jövedelmezőség további kihívásokkal nézett szembe az energiaválság és az infláció miatt. Az energiaárak növekedése jelentős költségtöbbletet jelentett, amely közvetlenül befolyásolta a jövedelmezőségi mutatókat, mint például az árbevétel arányos üzleti eredmény, amely enyhén emelkedett 5,32%-ra, de még mindig nem érte el a válság előtti szintet. A tőkearányos eredmény is pozitív maradt, de a költségek növekedése visszafogta a profitabilitás helyreállítását.

2023-ban enyhe visszaesés volt tapasztalható a jövedelmezőségi mutatókban, mint az árbevétel arányos üzleti eredmény (4,47%) és a tőkearányos üzleti eredmény (4,42%), ami az inflációs nyomásra, az energiaárak növekedésére és a geopolitikai bizonytalanságokra vezethető vissza. A magas energiaköltségek, valamint a fogyasztók vásárlóerejének csökkenése miatt a vendégek száma is visszaesett, ami negatívan hatott a jövedelmezőségre.

5.2 Pénzügyi elemzés következtetései

5.2.1 Likviditási helyzet alakulása a COVID-19 járvány idején

2017 és 2018 között a társaság magas likviditási mutatókkal rendelkezett, ami kedvező pénzügyi helyzetet tükrözött, és biztosította a rövid lejáratú kötelezettségek teljes fedezését. A dinamikus likviditási mutató és a pénzeszköz likviditás is igen magas szinten volt, jelezve, hogy a Társaság pénzügyi stabilitása erős volt.

2019-ben a likviditási mutatók csökkenése volt megfigyelhető, ami a tartalékok felhasználását és a működési költségek növekedését jelezte.

2020-ban, a COVID-19 járvány idején, a dinamikus likviditási mutató - 53,57%-ra esett, ami súlyos likviditási problémákat tükröz. A turizmus összeomlása és a vendégek számának drasztikus csökkenése miatt a bevételek szinte megszűntek, miközben az állandó költségek, például az energia- és bérköltségek továbbra is fennálltak.

A társaság a járvány idején pénzügyi támogatást és önkormányzati és állami segítséget vett igénybe, ami hozzájárult a helyzet stabilizálódásához. 2020-ban az adósságállomány drámai növekedése is látható, ami azt jelzi, hogy a működési költségek finanszírozására hitelhez kellett folyamodni.

5.2.2 Energiaköltségek és infláció hatása a likviditásra és a stabilitásra

Az orosz-ukrán háború és az ebből fakadó energiaválság 2022-től kezdődően tovább növelte a pénzügyi kihívásokat. Az energiaköltségek ugrásszerű növekedése miatt a fürdőkomplexum működési költségei jelentősen emelkedtek, ami befolyásolta a likvid eszközök fenntartását is. 2022-ben a likviditási helyzet némi javulást mutatott (a likviditási mutató 100,18%-ra emelkedett), a Társaság igyekezett alkalmazkodni a változó körülményekhez, de 2023-ban ismét csökkenés következett be, ami azt jelezte, hogy a pénzügyi helyzet továbbra is bizonytalan maradt.

5.2.3 Rövid távú kötelezettségek és hitelek

A rövid távú kötelezettségek fedezése jelentős kihívásokat jelentett a járvány és az energiaválság idején. A likviditási mutatók csökkenése, különösen 2020-ban és 2021-ben, arra utalt, hogy a társaságnak nehézségei voltak a kötelezettségek rövid távú fedezésével.

A hitelállomány növekedett a válságos időszakokban, mivel a társaságnak külső forrásokra volt szüksége a működési költségek finanszírozásához, ugyanakkor 2023-ra a hitelállomány aránya csökkent, ami a pénzügyi helyzet fokozatos stabilizálódását mutatta.

5.2.4 Költségcsökkentő intézkedések és új bevételi források

Az energiaválság hatásainak enyhítése érdekében a társaság energiahatékonysági intézkedéseket hajtott végre, például napelemes beruházásokat, amelyek hosszú távon csökkenthetik az energiafüggőséget.

A költségnövekedés hatását nem lehetett teljes mértékben áthárítani a vendégekre, ami a kereslet csökkenéséhez vezetett, különösen az infláció miatt, amely a vendégek vásárlóerejét is érintette.

5.3 Hatékonysági elemzés következtetései

5.3.1 Munkaerő-kihasználtság a COVID-19 járvány idején

2020-ban a COVID-19 világjárvány idején a munkaerő-kihasználtság jelentősen csökkent, mivel a lezárások és a látogatószám drasztikus visszaesése miatt a fürdőkomplexum működését minimalizálni kellett. Ezt a visszaesést főleg munkaidő csökkentéssel próbálták kezelni, ami rövid távon költségcsökkentést eredményezett. Hosszú távon azonban ez veszélyeztette a szakképzett munkaerő megtartását, ami a későbbi helyreállítás idején komoly kihívást jelentett.

5.3.2 Beruházások és működési hatékonyság

A beruházások tekintetében a társaság elhalasztott bizonyos tervezett fejlesztéseket a pénzügyi kihívások miatt, különösen a járvány időszakában, amikor a likviditási problémák és a költségcsökkentési intézkedések voltak a prioritások. A 2021-es és 2022-es években azonban némi javulás volt megfigyelhető.

Energiahatékonysági beruházások valósultak meg, beleértve a napkollektorok és geotermikus fűtési rendszerek telepítését, amelyek célja az energiaköltségek csökkentése és a működési hatékonyság javítása volt. Ezek az energiahatékonysági intézkedések hosszú távon hozzájárultak az üzemeltetési költségek mérsékléséhez, különösen a megugró energiaárak idején.

5.3.3 Működési hatékonyság és technológiai fejlesztések

Technológiai fejlesztések és karbantartási intézkedések kerültek végrehajtásra a működési hatékonyság javítása érdekében. A járvány időszakában azonban a modernizációs projektek egy része halasztásra került, ami az elavult rendszerek fenntartásával járó többletköltségek kockázatát növelte. A helyreállási időszakban a társaság újra prioritásként kezelte az infrastruktúra korszerűsítését, hogy hosszú távon biztosítsa versenyképességét.

5.4 Vagyoni elemzés következtetései

5.4.1 Tőkeemelés és hitelállomány változása

A tőkeerősség 2020-ban jelentős visszaesést mutatott, ami azt jelzi, hogy a társaság a COVID-19 járvány idején külső forrásra szorult. A tőkeerősség csökkenésének oka a csökkent bevételek és a megnövekedett kötelezettségek voltak, a Társaság hitelfelvételre kényszerült a működés fenntartása érdekében. 2021 és 2023 között a tőkeerősség fokozatosan helyreállt, jelezve, hogy a társaság részben visszanyerte pénzügyi stabilitását. Ez az energiaárak emelkedése és az infláció ellenére történt, amelyek tovább növelték a pénzügyi nyomást.

5.4.2 Hitelállomány és saját tőke

A hitelállomány 2020-ban és 2021-ben növekedett, különösen a hosszú lejáratú kötelezettségek formájában, ami a beruházási hitelek és a COVID-19 miatti forgóeszköz-hitelek növekedésének tudható be. A rövid lejáratú kötelezettségek szintén növekedtek, ami a működés fenntartása érdekében történt.

2022-ben és 2023-ban a társaság elkezdte visszafizetni a kötelezettségeit, ami a kötelezettségek arányának csökkenését eredményezte. A társaság igyekezett stabilizálni pénzügyi helyzetét a válságok után.

5.4.3 Eszközállomány és beruházások

A befektetett eszközök aránya ingadozást mutatott az időszak során, de összességében csökkent, ami azt jelzi, hogy a társaság az eszközein belül nagyobb arányban koncentrált a rövid távú eszközökre, különösen a forgóeszközökre. Ez a piaci környezethez való alkalmazkodás jele, mivel a likviditás fenntartása elsődleges fontosságú volt a válságos időszakban.

2021-ben befejeztek egy korábban elkezdett nagy beruházást, 2022-ben és 2023-ban több további beruházás történt, különösen az energiaválság hatásainak kezelésére. Például napelemparkot telepítettek és egyéb energiahatékonysági beruházásokat hajtottak végre, amelyek hosszú távon csökkentik az energiaköltségeket.

5.4.4 Saját tőke és tőkegyarapodás

A tőkegyarapodás 2020-ban és 2021-ben csökkent, ami a COVID-19 és az energiaválság hatásainak tudható be. A csökkenő bevételek és növekvő költségek miatt a Társaság saját tőkéje nem tudott növekedni ezekben az években.

2023-ban a javuló tőkegyarapodás a pénzügyi helyzet helyreállítását és a beruházások növekedését tükrözi. A társaság alkalmazkodott a változó körülményekhez és növelni tudta saját vagyonát.

5.4.5 Infláció hatása és karbantartási költségek

Az infláció jelentős hatással volt a társaság költségeire, különösen az energiaárak és a beszerzési költségek növekedésével. Az eszközök megújulási mértéke 2022-ben jelentősen visszaesett, mivel a társaság kénytelen volt csökkenteni a tárgyi eszközök megújításával kapcsolatos beruházásait, hogy biztosítani tudja a napi működést és kezelje a pénzügyi nyomást. 2023-ban az eszközök megújulási mértéke újra növekedni kezdett, ami pozitív jel a társaság számára, de még mindig nem érte el a 2019-2020 közötti szintet.

5.5 Javaslatok

A 2017 és 2023 közötti időszakban a Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. több jelentős beruházást valósított meg, amelyek hozzájárultak a fürdőkomplexum fejlődéséhez és a piaci pozíciójának javításához. Javaslataimat ezek figyelembevételével tettem a Társaság számára.

5.5.1. Energiahatékonysági beruházások és megújuló energiaforrások fejlesztése

Az energiahatékonyság növelése kiemelkedően fontos a magas energiaárak miatt. A 2023-ban megvalósult napelempark telepítése már jelentős lépés ebben az irányban, és javasolt ennek folytatása, például további geotermikus és napenergia alapú rendszerek telepítésével. Ez hosszú távon csökkentheti az üzemeltetési költségeket, miközben javítja a fenntarthatóságot.

5.5.2. Innovatív szolgáltatások bővítése és a wellness szektor erősítése

Az elmúlt évek fejlesztései során új wellness-szolgáltatások bevezetése történt, amelyek növelhetik a társaság versenyképességét. Ezen innovációk és fejlesztések folytatásával érdemes lenne a személyre szabott wellness- és egészségügyi szolgáltatások bővítésére koncentrálni, különösen a nemzetközi piacon.

5.5.3. Szezonális hatások csökkentése és programok bővítése

A szezonális ingadozások csökkentése érdekében a téli időszakra vonzó programok és rendezvények szervezése szükséges, hogy egész évben stabil látogatottságot érjenek el.

5.5.4. Digitalizáció és online szolgáltatások fejlesztése

A digitális szolgáltatások, például az online foglalási rendszerek fejlesztése, tovább növelheti a vendégélményt. Az online értékesítés fejlesztése és a digitális marketing intenzívebb használata elősegítheti a látogatószám növekedését, különösen a fiatalabb célcsoportok körében.

5.5.5. Válságkezelési stratégiák és pénzügyi stabilitás

A COVID-19 világjárvány, az energiaválság és az infláció komoly kihívások elé állították a társaságot. A válsághelyzetekre való felkészülés érdekében célszerű lenne egy átfogó válságkezelési terv kidolgozása, amely tartalmazza a költségcsökkentő intézkedéseket, valamint a likviditási problémák kezelését szolgáló stratégiákat.

6. ÖSSZEFOGLALÁS

Magyarország világszinten is figyelemreméltó termálvíz készlettel rendelkezik. Európában hazánk büszkélkedhet a legnagyobb föld alatti termálvíz készlettel, melynek többsége kedvező ásványianyag-összetétele miatt, gyógyvíznek minősül.

Szakdolgozatom középpontjában a mind hazai, mind nemzetközi szinten is elismert, Hungarospa Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt., 2017 és 2023 időszakot felölelő gazdálkodásának és az erre ható gazdasági környezetnek az elemzése állt.

Céлом annak bemutatása volt, hogy a Társaság az olyan gazdaságilag nehéz időszakokat, mint a COVID-19 járvány, az orosz-ukrán háború, az energiaválság és az infláció hatásait, hogyan élte meg úgy, hogy mindeközben növekedést ért el.

A dolgozatban a 2017 és 2023 közötti időszak gazdálkodására a polikrízisként ható események következményeit mutatók segítségével vizsgáltam. Az adatokat a mérlegek és az eredménykimutatásokból nyertem, amelyek a Társaság vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi és hatékonysági helyzetét értékelték.

A SWOT és PESTEL analízis keretében megvizsgáltam a Társaság makrokörnyezeti hatásait, elemeztem a Társaság belső erősségeit és gyengeségeit, valamint a külső környezet által kínált lehetőségeket és fenyegetéseket. A dolgozat végső célja az volt, hogy rávilágítson, hogyan sikerült a Társaságnak megőriznie versenyképességét egy válságokkal teli időszakban, és milyen lehetőségei vannak a jövőbeli növekedésre.

A COVID-19 világjárvány megjelenése rendkívül negatívan érintette a Társaság működését. A járvány okozta korlátozások és lezárások következtében a fürdőkomplexum hosszú időszakra kényszerült szigorúan korlátozott kapacitással működni. Ez drasztikus bevételecsökkenést eredményezett, ami közvetlenül hatott az üzemi eredményre. A tőkeerősség visszaesett, mivel a bevételek nem voltak elegendőek a fix költségek fedezésére, és külső források bevonására volt szükség. A munkaerő-kihasználtság is jelentősen csökkent, ami munkaidő- és létszámcsökkentéshez és ezzel a szakképzett munkaerő megtartásának nehézségeihez vezetett. 2021-2022-ben az infláció és az energiaválság további kihívásokat okozott a fürdőkomplexum számára. A gazdasági visszaesés és a pandémia alatt az infláció és a nyersanyagárak növekedése is kihívást jelentett. Az inflációs nyomás különösen hátrányosan érintette az üzemeltetést, mivel a Társaság nem tudta a megemelkedett költségeit érvényesíteni.

Az energiaköltségek drasztikus emelkedése további jelentős terhet rótt a Társaságra, ami a likviditás helyzetét is negatívan befolyásolta. Az energiaárak változása közvetlen hatással volt az üzemeltetési költségekre, amelyek hozzájárulhattak a veszteségesebb időszakhoz.

Az orosz-ukrán konfliktus következményeként kialakult energiapiaci zavarok miatt, a fürdőkomplexum energiahatékonysági beruházásokat hajtott végre, ezzel csökkentette költségeit és javította stabilitását. Az infláció miatti költségnövekedés csökkentette a lakosság elkölthető jövedelmét, ami a fürdőszolgáltatások iránti kereslet visszaesését eredményezte.

A likviditási helyzet a COVID-19 pandémia után fokozatosan javult, de az energiaválság és az infláció továbbra is jelentős kockázatot jelentett.

A társaság külső forrásokat, pénzügyi támogatásokat vett igénybe a likviditási problémák kezelésére, hitelből finanszírozták fejlesztéseik és működési költségeik egy részét. A komplexumnak jelentős adósságállománya volt, ezért a hitelkamatok és egyéb pénzügyi költségek jelentős terhet jelentettek, különösen a bevételek csökkenése miatt, melyek tovább rontották az adózás előtti eredményt. Az elhalasztott fejlesztések és a növekvő adósságállomány negatívan befolyásolták a hosszú távú pénzügyi stabilitást.

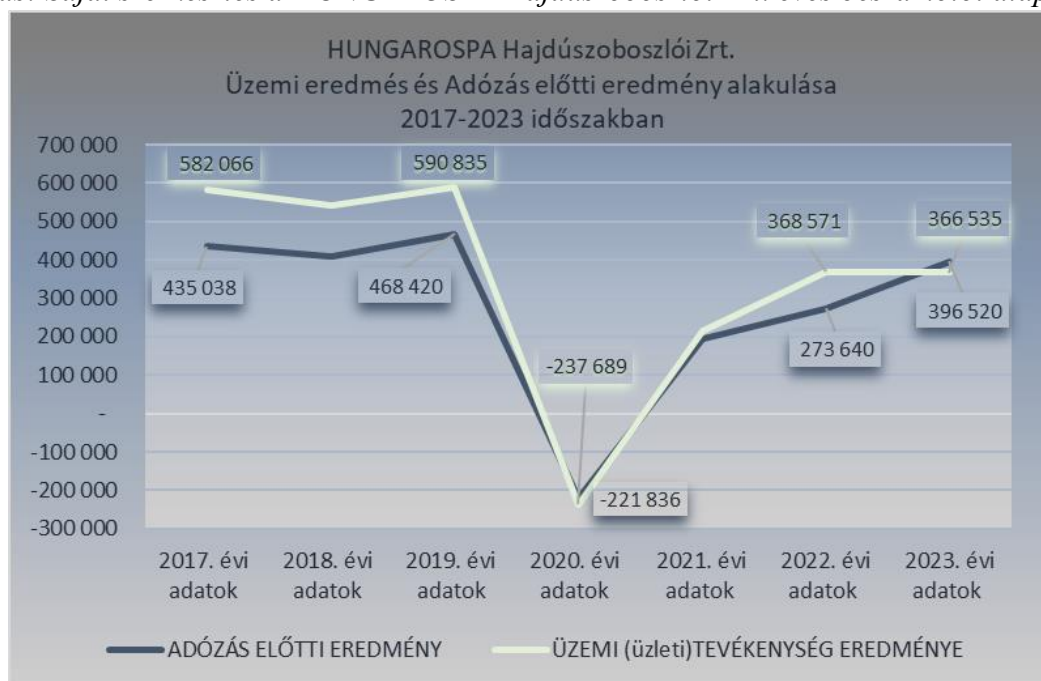
A Társaság rendszerint jelentős beruházásokat végezt a szolgáltatások javítása és az infrastruktúra karbantartása érdekében. 2020-ban, a bevételek visszaesése ellenére, ezek a beruházások tovább folytatódtak, mivel ezek egy része elkötelezett projekt lévén, nem volt halasztható.

A végrehajtott beruházások, fejlesztések, hosszú távú pénzügyi előnyöket biztosítanak. A 2021 és 2023 közötti időszakban ezen beruházások segítettek növelni a fürdőkomplexum versenyképességét, melyek ismét vonzóvá tették a vendégek számára a Társaságot.

A mérlegfőösszeg, működési és adózás előtti eredmények közötti kapcsolatok rávilágítanak a komplexum pénzügyi és működési teljesítményének összefüggéseire. A mérlegfőösszeg növekedése általában pozitív hatással volt az eredményre, de a külső tényezők jelentős zavarokat okoztak.

40. ábra: Az üzemi eredmény és adózás előtti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban.

(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolóí alapján)

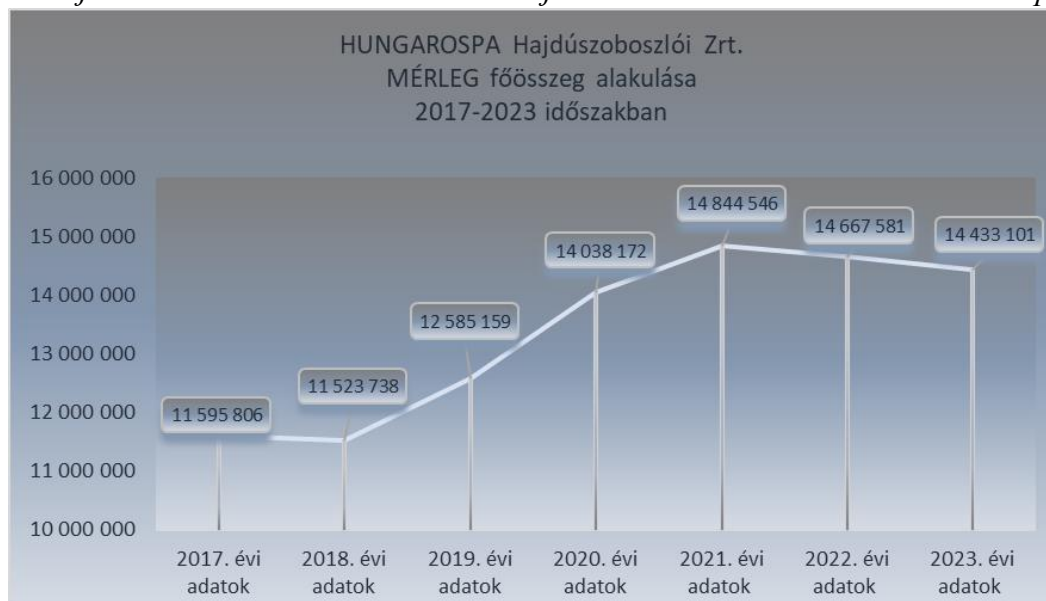


Az adózás előtti eredmény tartalmazza a Társaság teljes pénzügyi tevékenységeinek hatását, beleértve a működési eredményt, a pénzügyi tevékenységekből származó nyereséget és veszteséget, valamint az esetleges egyéb bevételeket és költségeket. Ez az eredmény határozza meg azt, amit a Társaság nyereségként vagy veszteségként könyvelt el.

Az ábrán egyértelmű összefüggés figyelhető meg az üzemi eredmény és az adózás előtti eredmény mutatók alakulása között: amikor az üzemi eredmény javult, az adózás előtti eredmény is következetesen emelkedett.

2020-ban mind az üzemi, mind az adózás előtti eredmény erőteljes negatív értéket mutatott, ami megerősíti, hogy a komplexum pénzügyi helyzete akkoriban kritikus volt, és nem csupán a működési tevékenységek, hanem egyéb pénzügyi tényezők is hozzájárultak a veszteséghez, mint például a járulékos tevékenységek bevételekiesése, egyéb szolgáltatásokból származó bevételek visszaesése, és a Társaság által felvett hitelek, kölcsönök után fizetendő kamatok növekedése miatt.

41. ábra: A mérleg főösszeg alakulása a 2017-2023 közötti időszakban.
(Forrás: Saját szerkesztés a HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. éves beszámolói alapján)



A mérlegfőösszeg a Társaság pénzügyi méretét és értékét szemlélteti. Az üzemi eredmény pedig a Társaság napi működéséből származó nyereséget vagy veszteséget tükrözi. A grafikonokon megfigyelhető, hogy 2017 és 2019 között a mérlegfőösszeg növekedésével párhuzamosan az üzemi eredmény is enyhe javulást mutatott. Ez az összefüggés arra utal, hogy a komplexum bővítése, fejlesztése és az eszközállomány növekedése pozitívan hatott a működési eredményre.

2020-ban a mérlegfőösszeg növekedése ellenére az üzemi eredmény hirtelen jelentős visszaesést mutatott. Ez egyértelműen arra utal, hogy a COVID-19 világjárvány következtében a Társaság hitelállományának értéke nőtt, míg a működési bevételek hirtelen csökkentek. A mérlegfőösszeg 2018-tól 2021-ig lassabb növekedést majd enyhe csökkenést mutatott, ami szinkronban van az üzemi eredmény lassú javulásával.

A mérlegfőösszeg folyamatos növekedése és a javuló adózás előtti eredmény közötti kapcsolat jól megfigyelhető a 2017 és 2019 közötti időszakban, ahol mindkét mutató növekedett, s a Társaság eszközállománya és pénzügyi eredménye együttesen bővült. A 2020-as évben, amikor a mérlegfőösszeg növekedése folytatódott, az adózás előtti eredmény drámai csökkenése jól tükrözi a külső gazdasági körülmények negatív hatását.

A mutatók közötti kapcsolatok rávilágítanak a komplexum pénzügyi és működési teljesítményének összefüggéseire. A mérlegfőösszeg növekedése általában pozitív hatással volt az eredményekre, de a külső tényezők jelentős zavarokat okoztak.

Ezek az összefüggések rámutatnak arra, hogy a komplexum mennyire függ a külső környezettől, és hogy a pénzügyi stabilitás fenntartása érdekében belső intézkedésekre van szükség a jövőbeli növekedés biztosítása érdekében.

Az elmúlt időszak jelentős kihívásai ellenére a fürdőkomplexumnak sikerült a rendkívüli helyzethez alkalmazkodnia és a gazdasági visszaesés után ismét talpra állnia. A jövőre nézve kulcsfontosságú lesz az energiahatékonysági intézkedések folytatása és az új technológiai fejlesztések megvalósítása, amelyek hozzájárulhatnak a költségek csökkentéséhez. A geopolitikai bizonytalanságok és az energiaárak alakulása továbbra is jelentős kockázatot

jelentenek, de a korábbi tapasztalatok révén a fürdőkomplexum felkészültebben nézhet szembe ezekkel a kihívásokkal.

A vendégek érdeklődésének felkeltése, és a szolgáltatási színvonal emelése is kiemelt prioritást jelent, különösen a turizmus fellendülésével. A társaság folytatja az infrastruktúra fejlesztését, a szolgáltatások bővítését, hogy ezáltal vonzóbbá váljon a látogatók számára, és ezzel hosszútávon fenntartható maradjon a pénzügyi növekedés.

7. IRODALOMJEGYZÉK

1./ Balogh O. - Berencsi B. - Duchai M. - Füle L. - Gellai I. - Horváth Sz. - Imre T. - Juhász Sz. - Kaveczki Z. - Kraft P. - Nádas T. - Paál G. - Veres I. - Albel A. - Bender T. - Cakó A. - Dávid L. - Fekete L. - Fluck I. - Horváth M. - Jandala Cs. - Kiss F. - Kiss K. - Köteles L. - Mezősi Cs. - Molnár Cs. - Móricz Sz. - Oláh P. - Szemrédi J. - Horkay N. - Vörös I. (2007): *Országos egészségturizmus fejlesztési stratégia* [Elektronikus kiad.] Budapest: Aquaprofit Műszaki, Tanácsadási és Befektetési Rt., 2007. Letöltés dátuma: 2024. 10. 17. forrás: <https://2010-2014.kormany.hu/download/b/8e/20000/Egeszsegturizmusstrategia.pdf>

2./1. ábra: Az európai termálvízkincs mennyisége, meglévő termálkutak alapján
Balogh O. - Berencsi B. - Duchai M. - Füle L. - Gellai I. - Horváth Sz. - Imre T. - Juhász Sz. - Kaveczki Z. - Kraft P. - Nádas T. - Paál G. - Veres I. - Albel A. - Bender T. - Cakó A. - Dávid L. - Fekete L. - Fluck I. - Horváth M. - Jandala Cs. - Kiss F. - Kiss K. - Köteles L. - Mezősi Cs. - Molnár Cs. - Móricz Sz. - Oláh P. - Szemrédi J. - Horkay N. - Vörös I. (2007): *Országos egészségturizmus fejlesztési stratégia* [Elektronikus kiad.] Budapest: Aquaprofit Műszaki, Tanácsadási és Befektetési Rt., 2007. Letöltés dátuma: 2024. 10. 17. forrás: <https://2010-2014.kormany.hu/download/b/8e/20000/Egeszsegturizmusstrategia.pdf>

3./Behsudi A. Finance & Development online (2020): Tourism-dependent economies are among those harmed the most by the pandemic Letöltés: 2024. 10. 16. forrás: <https://www.imf.org/en/Publications/fandd/issues/2020/12/impact-of-the-pandemic-on-tourism-behsudi>

4./Debreceni J. – Fekete-Frojimovics Zs. (2023): Summary of the frameworks and possible approaches for the study of resilience in tourism. Journal of Economy & Society, 2023. 01 02. DOI: <https://doi.org/10.21637/GT.2023.1.02>

5./Himber P. - Kapásiné dr. Búza M. - Kovácsné Soós P. (2006): *Számvitel elemzés II.* Budapest: Perfekt Zrt.

6./Könnnyid L. turizmus.com portál (2020): Gyorsan regenerálódik az utazási kedv Letöltés dátuma: 2024. 10.25. forrás: <https://turizmus.com/cikk/archiv/konnyid-laszlo-gyorsan-regeneralodik-az-utazasi-kedv>

7./Péter A. (2024): A gyógyfürdő, ami maga a földi pokol. index honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 27. forrás: <https://index.hu/kultur/2024/10/04/hajduszoboszloi-gogyfurdo-medencek-gogyviz-riport-sorozat-videk/>

8./Vereskuti M. – Csonka D. – Gálos F. – Gavacs C. – Hannig I. – Herczeg P. – Lamoli D. – Mergl H. – Rogácsi M. – Soós M. – Szelle K. – Timmer N. – Varga Á. : Gyógyvíz fogalma, felfedezésének kialakulásának története Letöltés 2024. 10. 18. forrás: <https://slideplayer.hu/slide/11416418/>

9./7. ábra: „N. m.” Elemzőközpont weboldal (2023) EU energiaválság 2022: összegzés a válság okairól A gazdaságra ható tényezők a vizsgált időszakban. 2017-2023. *Forrás:* <https://elemzeskozpont.hu/eu-energiavalsag-2022-osszegzes-valsag-okairol-megoldasairol> ; „N. m.” nkp.hu Okos tankönyv
forrás: https://www.nkp.hu/tankonyv/tortenelem_11_nat2020/lecke_05_018_ ; „N. m.” INFOSTART 2022: *Öt ábrán mutatjuk, miért közeledik az inflációs fordulat* *forrás:* <https://infostart.hu/gazdasag/2022/10/20/ot-abran-mutatjuk-miert-kozeledik-az-inflacios-fordulat>

10./„N. m.” Hajdúszoboszlói Turisztikai Nonprofit Kft. Hajdúszoboszló honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 18. *Forrás:* <https://hajduszoboszlo.hu/hajduszoboszlo/varostortenet>

11./4. ábra: „N. m.” Hajdúszoboszló a kitörés időpontjában 1925. Hajdúszoboszlói Turisztikai Nonprofit Kft. Hajdúszoboszló honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 18. *Forrás:* <https://hajduszoboszlo.hu/hajduszoboszlo/varostortenet>

12./„N. m.” Hajdúszoboszló Város Önkormányzata Önkormányzat honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 17. *forrás:* <https://www.hajduszoboszlo.eu/Hszob/CPage.aspx?key=490>

13./„N. m.” Hotel Barátság A hajdúszoboszlói gyógyvíz összetétele Barátság hotel honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 25. *forrás:* <https://baratsag.hu/gyogyvizrol/>

14./„N. m.” Hungarospa Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zártkörűen Működő Részvénytársaság Igazságügyi minisztérium honlapja (2017;2018;2019;2020;2021;2022;2023) Hivatalosan közzétett beszámolók *forrás:* https://e-beszamolo.im.gov.hu/oldal/kereses_merleglista

15./„N. m.” Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. Gyógyvíz HUNGAROSPA honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 21. *forrás:* <https://hungarospa.hu/gyogyszerkezes/gyogyviz/>

16./„N. m.” [N. a.] IEA50 portal: Record prices, fuel shortages, rising poverty, slowing economies: the first energy crisis that's truly global Letöltés dátuma: 2024. 10. 16. *forrás:* <https://www.iea.org/topics/global-energy-crisis>

17./„N. m.” index portál (2022): Mélyítés az orosz–ukrán háború a magyar turizmusra Letöltés dátuma: 2024. 10. 26. *forrás:* <https://index.hu/gazdasag/2022/03/13/turizmus-heviz-orosz-ukran-haboru-turistak-utazasi-irodak/>

18./„N. m.” KSH (2011) Hajdúszoboszló és az egészségturizmus KSH honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 18. *Forrás:* <https://www.ksh.hu/docs/hun/xftp/idoszaki/regio/hajduszob.pdf>

19./2. ábra: „N. m.” KSH (2022) A magyarországi turisztikai fogyasztás változása 2019-hez képest
<https://www.ksh.hu/s/kiadvanyok/turizmus-szatellitszamlak-2022/index.html>).

20./„N. m.” KSH (2022) Turizmus-szatellitstámlák KSH honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 17. *forrás:* <https://www.ksh.hu/s/kiadvanyok/turizmus-szatellitszamlak-2022/index.html>

21./3. ábra: KSH (2022) Turizmus-szatellitstámlák A turizmus főbb makrómutatói KSH honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 17. *forrás:* <https://www.ksh.hu/s/kiadvanyok/turizmus-szatelliteszamlak-2022/index.html>

22./„N. m.” KSH portal (2023): Gazdasági folyamatok, Helyzetkép Letöltés: 2024. 10. 13. *forrás:* <https://ksh.hu/s/helyzetkep-2023/#/kiadvany/turizmus-vendeglatas>

23./6. ábra: „N. m.” KSH portal (2023): Egyes turisztikai mutatók változása 2015-höz képest Gazdasági folyamatok, Helyzetkép Letöltés: 2024. 10. 13. *forrás:* <https://ksh.hu/s/helyzetkep-2023/#/kiadvany/turizmus-vendeglatas>

24./„N. m.” programturizmus.hu portál (2024): Hajdúszoboszlói programok fesztiválok, rendezvények, események Hajdúszoboszlón Letöltés: 2024.10.25. *forrás:* <https://www.programturizmus.hu/ajanlat-hajduszoboszlói-programok.html>

25./„N. m.” REGIONDO portal (2023): The impact of inflation on tourism: navigating the economic storm/ Aurelio Maglione Letöltés dátuma: 2024. 10. 16. *forrás:* <https://pro.regiondo.com/blog/the-impact-of-inflation-on-tourism-navigating-the-economic-storm/>

26./„N. m.” Termál Online (2020) A hajdúszoboszlói gyógyvíz gyógyhatása Termál Online honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 17. *forrás:* <tps://termalonline.hu/gyogykezelesek/hajduszoboszlói-gyogyviz-gyogyhatas>

27./„N. m.” TERMALONLINE.HU (2024): Válaszolt a Hungarospa az Index cikkére Termál Online honlapja. Letöltés dátuma: 2024. 10. 27. *forrás:* https://termalonline.hu/termal-hirek/valaszolt-a-hungarospa-az-index-cikkere#google_vignette

28./„N. m.” turizmus.com portál (2022): Romlottak az európai turizmus kilátásai az ukrajnai háború hatására Letöltés dátuma: 2024.10.26. *forrás:* <https://turizmus.com/cikk/archiv/romlottak-az-europai-turizmus-kilatasai-az-ukrajnai-haboru-hatasara>

29./ „N. m.” turizmus.com portál (2024): Már októberben az egymilliomodik vendégéjszakáját ünnepelte Hajdúszoboszló Letöltés dátuma: 2024.10.25. *forrás:* <https://turizmus.com/cikk/szallashely/az-egymilliomodik-vendegejszakajat-unnepelte-hajduszoboszlo>

30./„N. m.” VILÁGGAZDASÁG portál (2022): A hazai turizmus is megérzi a háborút Letöltés: 2024. 10. 26. *forrás:* <https://www.vg.hu/turizmus/2022/04/a-hazai-turizmus-is-megerzi-a-haborut>

31./„N. m.” WORLD BANK GROUP portál (2020): The Global Economic Outlook During the COVID-19 Pandemic: A Changed World Letöltés dátuma 2024. 10. 28. *forrás:* <https://www.worldbank.org/en/news/feature/2020/06/08/the-global-economic-outlook-during-the-covid-19-pandemic-a-changed-world>

32./„N. m.” WORLD ECONOMIC FORUM (2022): 6 ways Russia's invasion of Ukraine has reshaped the energy world Letöltés dátuma: 2024. 10. 18. *forrás:* <https://www.weforum.org/agenda/2022/11/russia-ukraine-invasion-global-energy-crisis/>

8. ÁBRÁK ÉS TÁBLÁZATOK JEGYZÉKE

8.1 Ábra jegyzék

1. ábra: Az európai termálvízkinccs mennyisége, meglévő termálkutak alapján 6. oldal
2. ábra: A magyarországi turisztikai fogyasztás változása 2019-hez képest 7. oldal
3. ábra: A turizmus főbb makrómutatói 7. oldal
4. ábra: Hajdúszoboszló a kitörés időpontjában 1925. 8. oldal
5. ábra: HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. A fürdőkomplexum fejlődésének mérföldkövei 1991- napjainkig 10. oldal
6. ábra: Egyes turisztikai mutatók változása 2015-höz képest 12. oldal
7. ábra: A gazdaságra ható tényezők a vizsgált időszakban. 2017-2023. 13. oldal
8. ábra: A társaság jellemző tevékenységi körei 17. oldal
9. ábra: HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. SWOT analízis 18. oldal
10. ábra: HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Zrt. PESTEL elemzés 20-21. oldal
11. ábra: a Társaság tökeerősségének alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 24. oldal
12. ábra: a Társaság tőkegyarapodásának alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 25. oldal
13. ábra: a Társaság tőkefeszültség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 26. oldal
14. ábra: a Társaság kötelezettségek arányának alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 27. oldal
15. ábra: a befektetett eszközök aránya mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 28. oldal
16. ábra: a befektetett eszközök fedezete I. mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 29. oldal
17. ábra: a befektetett eszközök fedezete II. mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 30. oldal
18. ábra: a tárgyi eszközök megújulási mértékének alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 31. oldal
19. ábra: a tárgyi eszközök elavultságának alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 32. oldal
20. ábra: a készletek aránya a forgóeszközökön belül mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 32. oldal
21. ábra: A hitel fedezettségi mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 33. oldal
22. ábra: Az adósságállomány aránya mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 34. oldal
23. ábra: A dinamikus likviditási mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 35. oldal
24. ábra: A pénzeszköz likviditás alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 36. oldal
25. ábra: A likviditási mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 37. oldal
26. ábra: A likviditási gyorsráta alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 37. oldal
27. ábra: Az árbevétel arányos üzleti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 38. oldal
28. ábra: Árbevétel arányos szokásos vállalkozási eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 39. oldal
29. ábra: A tőkearányos üzleti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 40. oldal
30. ábra: A tőkearányos adózott eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 41. oldal
31. ábra: Az eszközarányos adózás előtti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 41. oldal
32. ábra: Beruházás arányos adózott eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 42. oldal

33. ábra: Árbevétel arányos jövedelmezőség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 43. oldal
34. ábra: Élőmunka arányos jövedelmezőség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 44. oldal
35. ábra: Bérarányos jövedelmezőség alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 44. oldal
36. ábra: Az eszköz igényességi mutató alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 45. oldal
37. ábra: Tőkearányos vállalkozási pénzjövedelem alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 46. oldal
38. ábra: A vállalkozási pénzjövedelem alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 47. oldal
39. ábra: A hozzáadott érték alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 48. oldal
40. ábra: Az üzemi eredmény és adózás előtti eredmény alakulása a 2017-2023 közötti időszakban 54. oldal
41. ábra: A mérleg főösszeg alakulása a 2017-2023 közötti időszakban.

8.2 Táblázat jegyzék

1. táblázat: *A Társaság* mérleg tételeinek változása 2017-2023 időszakban 23. oldal

9. MELLÉKLETEK

1. HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt.
Gazdálkodásának elemzéséhez MÉRLEG adatok változása
a 2017-2023 vizsgált időszakban

2. HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt.
Gazdálkodásának elemzéséhez EREDMÉNYKIMUTATÁS adatok változása
2017-2023 vizsgált időszakban

3. HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt.
Gazdálkodásának elemzéséhez számított és mutatók változása
2017-2023 vizsgált időszakban

HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt										1. számú melléklet				
Gazdálkodásának elemzéséhez MÉRLEG adatok változása														
a 2017-2023 vizsgált időszakban										(e Ft, %)				
A tétel megnevezése	2017. évi adatok	2018. évi adatok	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	2019. évi adatok	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	2020. évi adatok	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	2021. évi adatok	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	2022. évi adatok	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	2023. évi adatok	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre
Eszközök (aktívák)														
A. Befektetett eszközök	10 550 387	10 416 692	-1,27%	11 218 661	8%	12 363 031	10,20%	13 401 470	8,40%	12 964 836	-3,26%	13 102 191	1,06%	3,81%
I. IMMATERIÁLIS JAVAK	13 405	33 849	152,51%	22 954	-32%	6 233	-72,85%	10 969	75,98%	8 906	-18,81%	5 629	-36,80%	11,31%
Vagyoni értékű jogok	13 405	33 849	152,51%	22 954	-32%	6 233	-72,85%	10 969	75,98%	8 906	-18,81%	5 629	-36,80%	11,31%
II. TÁRGYI ESZKÖZÖK	10 535 312	10 380 168	-1,47%	11 193 488	8%	12 355 151	10,38%	13 389 049	8,37%	12 954 499	-3,25%	13 095 462	1,09%	3,83%
Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	9 344 334	9 386 000	0,45%	9 130 883	-3%	8 822 713	-3,38%	12 284 392	39,24%	12 024 219	-2,12%	11 773 731	-2,08%	4,90%
Műszaki berendezések, gépek, járművek	499 452	415 561	-16,80%	348 675	-16%	316 986	-9,09%	300 348	-5,25%	316 955	5,53%	294 591	-7,06%	-8,13%
Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	254 583	370 532	45,54%	337 202	-9%	273 064	-19,02%	483 989	77,24%	491 420	1,54%	567 554	15,49%	18,63%
Beruházások, felújítások	392 497	206 360	-47,42%	1 376 407	567%	2 937 164	113,39%	318 776	-89,15%	114 925	-63,95%	369 940	221,90%	116,96%
Beruházásokra adott előleg	44 446	1 715	-96,14%	321	-81%	5 224	1527,41%	1 544	-70,44%	6 980	352,07%	89 646	1184,33%	469,32%
III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	1 670	2 675	60,18%	2 219	-17%	1 647	-25,78%	1 452	-11,84%	1 431	-1,45%	1 100	-23,13%	-3,18%
Egyéb tartós részesedés	600	600	0,00%	600	0%	600	0,00%	600	0,00%	600	0,00%	600	0,00%	0,00%
Egyéb tartósan adott kölcsön	1 070	2 075	93,93%	1 619	-22%	1 047	-35,33%	852	-18,62%	831	-2,46%	500	-39,83%	-4,05%
B. Forgóeszközök	563 039	770 608	36,87%	1 168 447	52%	1 412 852	20,92%	1 253 018	-11,31%	1 482 891	18,35%	977 066	-34,11%	13,72%
I. KÉSZLETEK	77 647	85 956	10,70%	93 277	9%	67 248	-27,91%	76 221	13,34%	116 396	52,71%	134 339	15,42%	12,13%
Anyagok	58 924	67 389	14,37%	71 061	5%	49 045	-30,98%	56 177	14,54%	82 646	47,12%	91 684	10,94%	10,24%
Késztermékek	3 129	3 682	17,67%	6 190	68%	4 794	-22,55%	3 151	-34,27%	4 346	37,92%	8 018	84,49%	25,23%
Áruk	14 788	14 675	-0,76%	15 705	7%	13 409	-14,62%	16 369	22,07%	27 423	67,53%	32 030	16,80%	16,34%
Készletekre adott előlegek	806	210	-73,95%	321	53%	-	-100,00%	524	0,00%	1 981	278,05%	2 607	31,60%	31,43%
II. KÖVETELÉSEK	129 323	113 279	-12,41%	76 337	-33%	102 919	34,82%	45 246	-56,04%	96 679	113,67%	196 802	103,56%	25,17%
Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	57 586	64 748	12,44%	65 181	1%	32 257	-50,51%	38 676	19,90%	19 603	-49,31%	87 649	347,12%	46,72%
Egyéb követelések	71 737	48 531	-32,35%	11 156	-77%	70 662	533,40%	6 570	-90,70%	77 076	1073,15%	109 153	41,62%	241,35%
III. ÉRTÉKPAPÍROK	-	-		-		-		-		-		-		
IV. PÉNZESZKÖZÖK	356 069	571 373	60,47%	998 833	75%	1 242 685	24,41%	1 131 551	-8,94%	1 269 816	12,22%	645 925	-49,13%	18,97%
Pénztár, csekkek	20 528	25 980	26,56%	33 247	28%	16 816	-49,42%	30 530	81,55%	60 407	97,86%	80 689	33,58%	36,35%
Bankbetétek	335 541	545 393	62,54%	965 586	77%	1 225 869	26,96%	1 101 021	-10,18%	1 209 409	9,84%	565 236	-53,26%	18,82%
C. Aktív időbeli elhatárolások	482 380	336 438	-30,25%	198 051	-41%	262 289	32,44%	190 058	-27,54%	219 854	15,68%	353 844	60,94%	1,69%
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	53 089	37 186	-29,96%	37 201	0%	104 802	181,72%	34 699	-66,89%	196 928	467,53%	330 996	68,08%	103,42%
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	10 811	13 655	26,31%	8 135	-40%	7 988	-1,81%	9 076	13,62%	9 526	4,96%	12 664	32,94%	5,93%
Halasztott ráfordítások	418 480	285 597	-31,75%	152 715	-47%	149 499	-2,11%	146 283	-2,15%	13 400	-90,84%	10 184	-24,00%	-32,90%
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	11 595 806	11 523 738	-0,62%	12 585 159	9%	14 038 172	11,55%	14 844 546	5,74%	14 667 581	-1,19%	14 433 101	-1,60%	3,85%

A tétel megnevezése	2017. évi adatok	2018. évi adatok	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	2019. évi adatok	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	2020. évi adatok	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	2021. évi adatok	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	2022. évi adatok	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	2023. évi adatok	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre
Források (passzívák)														
D. Saját tőke	6 759 052	7 267 530	7,52%	7 710 950	6%	7 489 114	-2,88%	7 780 651	3,89%	8 054 291	3,52%	8 450 811	4,92%	3,85%
I. JEGYZETT TŐKE	3 524 300	3 622 300	2,78%	3 622 300	0%	3 622 300	0,00%	3 720 300	2,71%	3 720 300	0,00%	3 720 300	0,00%	0,91%
III. TŐKETARTALÉK	87 545	87 545	0,00%	87 545	0%	87 545	0,00%	87 545	0,00%	87 545	0,00%	87 545	0,00%	0,00%
IV. EREDMÉNYTARTALÉK	2 170 729	2 655 281	22,32%	2 883 566	9%	3 377 468	17,13%	3 551 093	5,14%	3 822 806	7,65%	4 041 643	5,72%	11,09%
V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	541 440	491 926	-9,14%	649 119	32%	623 637	-3,93%	228 176	-63,41%	150 000	-34,26%	204 803	36,54%	-7,04%
VII. ADÓZOTT EREDMÉNY	435 038	410 478	-5,65%	468 420	14%	- 221 836	-147,36%	193 537	-187,24%	273 640	41,39%	396 520	44,91%	-39,97%
E. Céltartalékok	230 802	171 961	-25,49%	95 027	-45%	95 027	0,00%	95 027	0,00%	-	-100,00%	-	0,00%	-28,37%
Egyéb céltartalék	230 802	171 961	-25,49%	95 027	-45%	95 027	0,00%	95 027	0,00%	-	-100,00%	-	0,00%	-28,37%
F. Kötelezettségek	1 577 468	1 169 085	-25,89%	1 928 863	65%	2 850 596	47,79%	3 006 986	5,49%	2 531 994	-15,80%	1 990 936	-21,37%	9,20%
II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1 054 986	703 324	-33,33%	480 922	-32%	1 721 377	257,93%	1 578 046	-8,33%	1 051 796	-33,35%	845 546	-19,61%	21,95%
Tartozások kötvénykibocsátásból	1 054 986	703 324	-33,33%	-	-100%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-22,22%
Beruházási és fejlesztési hitelek	-	-		480 922	100%	1 081 377	124,85%	1 258 046	16,34%	1 051 796	-16,39%	845 546	-19,61%	34,20%
Egyéb hosszú lejáratú hitelek				-		640 000	100,00%	320 000	-50,00%	-	-100,00%	-	0,00%	-8,33%
III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	522 482	465 761	-10,86%	1 447 941	211%	1 129 219	-22,01%	1 428 940	26,54%	1 480 198	3,59%	1 145 390	-22,62%	30,92%
Rövid lejáratú hitelek	111 111	-	-100,00%	-	0%	366 250	100,00%	877 912	139,70%	526 250	-40,06%	206 250	-60,81%	6,47%
Vevőtől kapott előlegek	13 314	16 386	23,07%	21 835	33%	10 530	-51,77%	30 227	187,06%	46 468	53,73%	35 149	-24,36%	36,83%
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	94 131	65 157	-30,78%	696 472	969%	39 773	-94,29%	43 935	10,46%	230 657	425,00%	146 142	-36,64%	207,11%
Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben				-		-		-		-		-		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	303 926	384 218	26,42%	729 634	90%	712 666	-2,33%	476 866	-33,09%	676 823	41,93%	757 849	11,97%	22,47%
G. Passzív időbeli elhatárolások	3 028 484	2 915 162	-3,74%	2 850 319	-2%	3 603 435	26,42%	3 961 882	9,95%	4 081 296	3,01%	3 991 354	-2,20%	5,20%
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	8 497	8 868	4,37%	9 499	7%	-	-100,00%	122	100,00%	758	521,31%	669	-11,74%	86,84%
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	58 701	42 202	-28,11%	45 975	9%	20 040	-56,41%	85 651	327,40%	115 246	34,55%	151 051	31,07%	52,91%
Halasztott bevételek	2 961 286	2 864 092	-3,28%	2 794 845	-2%	3 583 395	28,21%	3 876 109	8,17%	3 965 292	2,30%	3 839 634	-3,17%	4,97%
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	11 595 806	11 523 738	-0,62%	12 585 159	9%	14 038 172	11,55%	14 844 546	5,74%	14 667 581	-1,19%	14 433 101	-1,60%	3,85%

HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt.
Gazdálkodásának elemzéséhez EREDMÉNYKIMUTATÁS adatok változása
2017-2023 vizsgált időszakban

2. számú melléklet

(eFt; %)

A tétel megnevezése	2017. évi adatok	2018. évi adatok	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	2019. évi adatok	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	2020. évi adatok	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	2021. évi adatok	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	2022. évi adatok	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	2023. évi adatok	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	4 754 847	4 856 341	2,13%	4 951 088	1,95%	2 641 877	-46,64%	3 370 515	28%	4 345 203	29%	5 210 490	20%	5,64%
Export értékesítés nettó árbevétele	-	288 649	100,00%	385 055	33,40%	127 548	-66,88%	203 157	59%	2 161 749	964%	2 734 598	26%	186,06%
ÉRTÉKESÍTÉS NETTÓ ÁRBEVÉTELE	4 754 847	5 144 990	8,21%	5 336 143	3,72%	2 769 425	-48,10%	3 573 672	29%	6 506 952	82%	7 945 088	22%	16,17%
Saját termelésű készletek állományváltozása	366	440	20,22%	6 009	1265,68%	- 670	-111,15%	- 755	13%	3 411	-552%	4 445	30%	110,99%
Saját előállítású eszközök aktivált értéke	2 992	4 802	60,49%	1 789	-62,74%	-	-100,00%	14 132	100%	5 235	-63%	918	-82%	-24,61%
AKTIVÁLT SAJÁT TELJ.-EK ÉRTÉKE	3 358	5 242	56,10%	7 798	48,76%	- 670	-108,59%	13 377	-2097%	8 646	-35%	5 363	-38%	-362,27%
EGYÉB BEVÉTELEK	188 584	149 010	-20,98%	209 884	40,85%	209 761	-0,06%	607 344	190%	418 754	-31%	251 143	-40%	23,05%
Anyagköltség	607 124	651 981	7,39%	671 131	2,94%	387 377	-42,28%	504 010	30%	1 262 101	150%	1 407 769	12%	26,68%
Igénybe vett szolgáltatások értéke	845 067	907 845	7,43%	887 476	-2,24%	449 774	-49,32%	750 811	67%	1 220 245	63%	1 332 983	9%	15,76%
Egyéb szolgáltatások értéke	60 238	67 074	11,35%	69 694	3,91%	44 040	-36,81%	50 440	15%	82 847	64%	101 983	23%	13,39%
Eladott áruk beszerzési értéke	29 513	32 975	11,73%	35 675	8,19%	22 234	-37,68%	39 499	78%	76 883	95%	77 014	0%	25,78%
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	4 735	8 448	78,42%	16 949	100,63%	1 613	-90,48%	4	-100%	3 744	93500%	2 969	-21%	15578,02%
ANYAGJELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	1 546 677	1 668 323	7,86%	1 680 925	0,76%	905 038	-46,16%	1 344 764	49%	2 645 820	97%	2 922 718	10%	19,71%
Béreköltség	1 497 260	1 727 069	15,35%	1 990 781	15,27%	1 464 361	-26,44%	1 688 461	15%	2 377 126	41%	3 020 462	27%	14,55%
Személyi jellegű egyéb kifizetések	245 854	250 346	1,83%	157 333	-37,15%	88 120	-43,99%	93 740	6%	181 421	94%	449 989	148%	28,11%
Bérráulék	358 414	379 379	5,85%	382 067	0,71%	136 983	-64,15%	180 652	32%	268 288	49%	324 339	21%	7,28%
SZEMÉLYI JELLEGŰ RÁFORDÍTÁSOK	2 101 528	2 356 794	12,15%	2 530 181	7,36%	1 689 464	-33,23%	1 962 853	16%	2 826 835	44%	3 794 790	34%	13,45%
ÉRTÉKCSÖKKENÉSI LEÍRÁS	513 925	520 986	1,37%	525 125	0,79%	499 238	-4,93%	528 220	6%	606 988	15%	715 457	18%	5,97%
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	202 593	212 144	4,71%	226 759	6,89%	122 465	-45,99%	142 491	16%	486 138	241%	402 094	-17%	34,31%
Ebből: értékvesztés	535	129	-75,89%	99	-23,26%	126	27,27%	154	22%	239	55%	27	-89%	-13,86%
ÜZEMI (üzleti)TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	582 066	540 995	-7,06%	590 835	9,21%	- 237 689	-140,23%	216 065	-191%	368 571	71%	366 535	-1%	-43,16%
Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	22	19	-13,64%	8	-57,89%	6	-25,00%	1 185	19650%	52 351	4318%	67 975	30%	3983,52%
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	7 655	13 063	70,65%	15 645	19,77%	16 632	6,31%	24 779	49%	18 108	-27%	-	-100%	3,13%
PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	7 677	13 082	70,41%	15 653	19,65%	16 638	6,29%	25 964	56%	70 459	171%	67 975	-4%	53,37%
Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	21 023	12 163	-42,14%	7 639	-37,19%	407	-94,67%	46 558	11339%	27 714	-40%	20 313	-27%	1849,69%
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	133 682	131 436	-1,68%	130 429	-0,77%	378	-99,71%	1 934	412%	137 676	7019%	17 677	-87%	1206,84%
PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	154 705	143 599	-7,18%	138 068	-3,85%	785	-99,43%	48 492	6077%	165 390	241%	37 990	-77%	1021,82%
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE	- 147 028	- 130 517	-11,23%	- 122 415	-6,21%	15 853	-112,95%	- 22 528	-242%	- 94 931	321%	29 985	-132%	-30,45%
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY	435 038	410 478	-5,65%	468 420	14,12%	- 221 836	-147,36%	193 537	-187%	273 640	41%	396 520	45%	-39,97%
ADÓZOTT EREDMÉNY	435 038	410 478	-5,65%	468 420	14,12%	- 221 836	-147,36%	193 537	-187%	273 640	41%	396 520	45%	-39,97%

HUNGAROSPA Hajdúszoboszlói Gyógyfürdő és Egészségturisztikai Zrt														3. számú melléklet							
Gazdálkodásának elemzéséhez számított mutatók változása																					
2017-2023 vizsgált időszakban														(e Ft; %)							
Megnevezés/időszak	2017	2018	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	2019	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	2020	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	2021	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	2022	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	2023	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre							
VAGYONI HELYZET ÉRTÉKELÉSE																					
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK ARÁNYA																					
Befektetett eszközök/összes eszköz	10 550 387 11 595 806	90,98%	10 416 692 11 523 738	90,39%	-0,59%	11 218 661 12 585 159	89,14%	-1,25%	12 363 031 14 038 172	88,07%	-1,07%	13 401 470 14 844 546	90,28%	2,21%	12 964 836 14 667 581	88,39%	-1,89%	13 102 191 14 433 101	90,78%	2,39%	-0,03%
KÉSZLETEK ARÁNYA A FORGÓESZKÖZÖKÖN BELÜL																					
Készletek/összes forgóeszköz	77 647 563 039	13,79%	85 956 770 608	11,15%	-2,64%	93 277 1 168 447	7,98%	-3,17%	67 248 1 412 852	4,76%	-3,22%	76 221 1 253 018	6,08%	1,32%	116 396 1 482 891	7,85%	1,77%	134 339 977 066	13,75%	5,90%	-0,01%
TŐKEFESZÜLTÉG																					
Kötelezettségek/saját tőke	1 577 468 6 759 052	23,34%	1 169 085 7 267 530	16,09%	-7,25%	1 928 863 7 710 950	25,01%	8,93%	2 850 596 7 489 114	38,06%	13,05%	3 006 986 8 450 811	35,58%	-2,48%	2 531 994 8 054 291	31,44%	-4,15%	1 990 936 8 450 811	23,56%	-7,88%	0,04%
TŐKEERŐSSÉG																					
(Saját tőke/összes forrás)	6 759 052 11 595 806	58,29%	7 267 530 11 523 738	63,07%	4,78%	7 710 950 12 585 159	61,27%	-1,80%	7 489 114 14 038 172	53,35%	-7,92%	8 450 811 14 844 546	56,93%	3,58%	8 054 291 14 667 581	54,91%	-2,02%	8 450 811 14 433 101	58,55%	3,64%	0,04%
TŐKEGYARAPODÁS																					
mérleg szerinti eredmény/jegyzett tőke	435 038 3 524 300	12,34%	410 478 3 622 300	11,33%	-1,01%	468 420 3 622 300	12,93%	1,60%	221 836 3 622 300	6,12%	-6,81%	193 537 3 720 300	5,20%	-0,92%	273 640 3 720 300	7,36%	2,15%	396 520 3 720 300	10,66%	3,30%	-0,28%
KÖTELEZETTSÉGEK ARÁNYA																					
kötelezettségek/összes forrás	1 577 468 11 595 806	13,60%	1 169 085 11 523 738	10,15%	-3,46%	1 928 863 12 585 159	15,33%	5,18%	2 850 596 14 038 172	20,31%	4,98%	3 006 986 14 844 546	20,26%	-0,05%	2 531 994 14 667 581	17,26%	-2,99%	1 990 936 14 433 101	13,79%	-3,47%	0,03%
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK FEDEZETE I.																					
saját tőke/befektetett eszközök	6 759 052 10 550 387	64,06%	7 267 530 10 416 692	69,77%	5,70%	7 710 950 11 218 661	68,73%	-1,03%	7 489 114 12 363 031	60,58%	-8,16%	7 780 651 13 401 470	58,06%	-2,52%	8 054 291 12 964 806	62,12%	4,07%	8 450 811 14 433 101	58,55%	-3,57%	-0,92%
BEFEKTETETT ESZKÖZÖK FEDEZETE II.																					
(saját tőke+hosszú lejáratú kötelezettségek)/befektetett eszközök	6 759 052 1 054 986 10 550 387	74,06%	7 267 530 703 324 10 416 692	76,52%	2,46%	7 710 950 480 922 11 218 661	73,02%	-3,50%	7 489 114 1 721 377 12 363 031	74,50%	1,48%	7 780 651 1 578 046 13 401 470	69,83%	-4,67%	8 054 291 1 051 796 12 964 806	70,24%	0,40%	8 450 811 845 546 13 102 191	70,95%	0,72%	-0,52%
TÁRGYI ESZKÖZÖK MEGÚJULÁSI MÉRTÉKE																					
tárgyév során aktivált érték/tárgyi eszköz záró bruttó értéke	612 882 16 254 585	3,77%	341 260 16 560 232	2,06%	-1,71%	1 329 169 17 827 851	7,46%	5,39%	1 641 077 19 442 019	8,44%	0,99%	1 570 809 20 986 489	7,48%	-0,96%	327 969 20 982 288	1,56%	-5,92%	777 180 21 723 437	3,58%	2,01%	-0,03%
TÁRGYI ESZKÖZÖK ELAVULTSÁGA																					
tárgyi eszközök halmozott értéksökkenése/tárgyi eszközök bruttó értéke	5 719 273 16 254 585	35,19%	6 180 065 16 560 232	37,32%	2,13%	6 634 363 17 827 851	37,21%	-0,11%	7 086 868 19 442 019	36,45%	-0,76%	7 597 440 20 986 489	36,20%	-0,25%	8 027 789 20 982 288	38,26%	2,06%	8 627 975 21 723 437	39,72%	1,46%	0,76%
PÉNÜGYI HELYZET ELEMZÉSE																					
LIKVIDITÁSI MUTATÓ																					
forgóeszközök/rövid lejáratú kötelezettségek	563 039 522 482	107,76%	770 608 465 761	165,45%	57,69%	1 168 447 1 447 941	80,70%	-84,75%	1 412 852 1 129 219	125,12%	44,42%	1 253 018 1 428 940	87,69%	43,27%	1 482 891 1 480 198	100,18%	12,49%	977 066 1 145 390	85,30%	-14,88%	9,71%
LIKVIDITÁSI GYORSRÁTA																					
(forgóeszközök-készletek)/rövid lejáratú kötelezettségek	563 039 77 647 522 482	92,90%	770 608 85 956 465 761	147,00%	54,10%	1 168 447 93 277 1 447 941	74,26%	-72,74%	1 412 852 67 248 1 129 219	119,16%	44,91%	1 253 018 76 221 1 428 940	82,35%	-36,81%	1 482 891 116 396 1 480 198	92,32%	9,96%	977 066 134 339 1 145 390	73,58%	-18,74%	-3,22%
PÉNZESZKÖZ LIKVIDITÁS																					
pénzeszközök/rövid lejáratú kötelezettségek	563 039 522 482	107,76%	770 608 465 761	165,45%	57,69%	998 833 1 447 941	68,98%	-96,47%	1 242 685 1 129 219	110,05%	41,07%	1 131 551 1 428 940	79,19%	-30,86%	1 269 816 1 480 198	85,79%	6,60%	645 925 1 145 390	56,39%	-29,39%	-8,56%
HITELFEDEZETTSÉGI MUTATÓ																					
követelések/rövidlejárátú kötelezettségek	129 323 522 482	24,75%	113 279 465 761	24,32%	-0,43%	76 337 1 447 941	5,27%	-19,05%	102 919 1 129 219	9,11%	3,84%	45 246 1 428 940	3,17%	-5,95%	96 679 1 480 198	6,53%	3,37%	196 802 1 145 390	17,18%	10,65%	-1,26%
ADÓSSÁGÁLLOMÁNY ARÁNYA																					
adósságállomány/(adósságállomány+saját tőke)	1 054 986 1 054 986 6 759 052	13,50%	703 324 703 324 7 267 530	8,82%	-4,68%	480 922 480 922 7 710 950	5,87%	-2,95%	1 721 377 1 721 377 7 489 114	18,69%	12,82%	1 578 046 1 578 046 7 780 651	16,86%	-1,83%	1 051 796 1 051 796 8 054 291	11,55%	-5,31%	845 546 845 546 8 450 811	9,10%	-2,46%	-0,73%
DINAMIKUS LIKVIDITÁSI MUTATÓ																					
operatív cash-flow/rövid lejáratú kötelezettség átlagos állománya	851 266 522 482	162,93%	954 741 465 761	204,99%	42,06%	1 978 379 1 447 941	136,63%	-68,35%	- 604 895 1 129 219	-53,57%	-190,20%	593 218 1 428 940	41,51%	95,08%	960 895 1 480 198	64,92%	23,40%	672 576 1 145 390	58,72%	-6,20%	-17,37%

Megnevezés/időszak	2017	2018	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	2019	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	2020	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	2021	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	2022	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	2023	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre
JÖVEDELMEZŐSÉG ELEMZÉSE														
ÁRBEVÉTEL ARÁNYOS ÜZLETI EREDMÉNY														
üzemi(üzleti) tevékenység eredménye/(értékesítés nettó árbevétele+egyéb bevételek)	582 066		540 995		590 835		- 237 689		216 065		368 571		366 535	
	4 754 847	11,77%	5 144 990	10,22%	5 336 143	10,65%	2 769 425	-7,98%	3 573 672	5,17%	6 506 952	5,32%	7 945 088	-1,22%
	188 584		149 010		209 884		209 761		607 344		418 754		251 143	
ÁRBEVÉTEL ARÁNYOS SZOKÁSOS VÁLLALKOZÁSI EREDMÉNY														
szokásos vállalkozási eredmény/(Értékesítés nettó árbevétele+egyéb bevétel+pénzügyi műveletek bevétele)	582 066		540 995		590 835		- 237 689		216 065		368 571		366 535	
	- 147 028		- 130 517		- 122 415		15 853		- 22 528		- 94 931		29 985	
	4 754 847	12,12%	5 144 990	10,45%	5 336 143	10,86%	2 769 425	-7,89%	3 573 672	5,16%	6 506 952	5,34%	7 945 088	-1,28%
	188 584		149 010		209 884		209 761		607 344		418 754		251 143	
	7 677		13 082		15 653		16 638		25 964		70 459		67 975	
TŐKEARÁNYOS ÜZLETI EREDMÉNY														
üzei(üzleti) tevékenység eredménye/saját tőke	582 066		540 995		590 835		- 237 689		216 065		368 571		366 535	
	6 759 052	8,61%	7 267 530	7,44%	7 710 950	7,66%	7 489 114	-3,17%	7 780 651	2,78%	8 054 291	4,58%	8 450 811	-0,71%
TŐKEARÁNYOS ADÓZOTT EREDMÉNY (ROE)														
adózott eredmény/saját tőke	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193 537		273 640		396 520	
	6 759 052	6,44%	7 267 530	5,65%	7 710 950	6,07%	7 489 114	-2,96%	7 780 651	2,49%	8 054 291	3,40%	8 450 811	-0,29%
ESZKÖZARÁNYOS ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (ROA)														
adózás előtti eredmény/eszközök összesen	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193 537		273 640		396 520	
	11 595 806	3,75%	11 523 738	3,56%	12 585 159	3,72%	14 038 172	-1,58%	14 844 546	1,30%	14 667 581	1,87%	14 433 101	-0,17%
BÉRÜHÁZASARÁNYOS ADÓZOTT EREDMÉNY (ROI)														
adózott eredmény/eszközök összesen	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193 537		273 640		396 520	
	11 595 806	3,75%	11 523 738	3,56%	12 585 159	3,72%	14 038 172	-1,58%	14 844 546	1,30%	14 667 581	1,87%	14 433 101	-0,17%
ÁRBEVÉTEL ARÉNYOS JÖVEDELMEZŐSÉG (ROS)														
(adózott eredmény/árbevétel)	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193 537		273 640		396 520	
	4 754 847	9,15%	5 144 990	7,98%	5 336 143	8,78%	2 769 425	-8,01%	3 573 672	5,42%	6 506 952	4,21%	7 945 088	-0,69%
ÉLŐMUNKA ARÁNYOS JÖVEDELMEZŐSÉG														
Üzemi eredmény / személyi jellegű ráfordítások	582 066		540 995		468 420		- 221 836		216 065		368 571		366 535	
	2 101 528	27,70%	2 356 794	22,95%	2 530 181	18,51%	1 689 464	-13,13%	1 962 853	11,01%	2 826 835	13,04%	3 794 790	-3,01%
BÉRARÁNYOS JÖVEDELMEZŐSÉG														
Üzemi eredmény / bérköltség	582 066		540 995		590 835		- 237 689		216 065		368 571		366 535	
	1 497 260	38,88%	1 727 069	31,32%	1 990 781	29,68%	1 464 361	-16,23%	1 688 461	12,80%	2 377 126	15,50%	3 020 462	-4,46%
Adózás előtti eredmény / bérköltség	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193 537		273 640		396 520	
	1 497 260	29,06%	1 727 069	23,77%	1 990 781	23,53%	1 464 361	-15,15%	1 688 461	11,46%	2 377 126	11,51%	3 020 462	-2,65%
Megnevezés/időszak	2017	2018	VÁLTOZÁS 2017 évről 2018 évre	2019	VÁLTOZÁS 2018 évről 2019 évre	2020	VÁLTOZÁS 2019 évről 2020 évre	2021	VÁLTOZÁS 2020 évről 2021 évre	2022	VÁLTOZÁS 2021 évről 2022 évre	2023	VÁLTOZÁS 2022 évről 2023 évre	VÁLTOZÁS 2017 évről 2023 évre
HATÉKONYSÁGI ELEMZÉS														
HOZZÁADOTT ÉRTÉK KISZÁMÍTÁSA														
Adózás előtti eredmény + Személyi jellegű ráfordítások + Értéksökkenés	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193 537		273 640		396 520	
	2 101 528	3 050 491	2 356 794	3 288 258	2 530 181	3 523 726	1 689 464	1 966 866	1 962 853	2 826 835	3 794 790	4 906 767	1 199 304	309 379
	513 925		520 986		525 125		499 238		528 220		606 988		715 457	
VÁLLALKOZÁSI PÉNZJÖVEDELEM														
Adózás előtti eredmény + Értéksökkenés	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193 537		273 640		396 520	
	513 925	948 963	520 986	931 464	525 125	993 545	499 238	277 402	528 220	444 355	606 988	880 628	715 457	27 169
TŐKEARÁNYOS VÁLLALKOZÁSI PÉNZJÖVEDELEM														
Vállalkozási pénzüjvedelem/Saját tőke (Adózás előtti eredmény + Értéksökkenés)/Saját tőke	435 038		410 478		468 420		- 221 836		193537		273640		396520	
	513 925	14,04%	520 986	12,82%	525 125	12,88%	499 238	3,70%	528220	9,28%	606988	10,93%	715457	-0,15%
	6 759 052		7 267 530		7 710 950		7 489 114		7780651		8054291		8450811	
ESZKÖZ IGÉNYESSÉGI MUTATÓ (TÖKEMULTIPLIKÁTOR)														
Összes eszköz/saját tőke	11 595 806		11 523 738		12 585 159		14 038 172		14 844 546		14 667 581		14 433 101	
	6 759 052	171,56%	7 267 530	158,56%	7 710 950	163,21%	7 489 114	187,45%	7 780 651	190,79%	8 054 291	182,11%	8 450 811	-0,13%

NYILATKOZAT

szakdolgozat nyilvános hozzáféréséről és eredetiségéről

A hallgató neve: Pintér-Szabó Andrea
A Hallgató Neptun kódja: J7ZAEF
A dolgozat címe: A Hungarospa Hajdúszoboszlói Zrt. gazdálkodásának elemzése a 2017-2023 időszakban
A megjelenés éve: 2024
A konzulens intézetének neve: Vidékfejlesztés és Fenntartható Gazdaság Intézet
A konzulens tanszékének a neve: Befektetési, Pénzügyi és Számviteli Tanszék

Kijelentem, hogy az általam benyújtott szakdolgozat egyéni, eredeti jellegű, saját szellemi alkotásom. Azon részeket, melyeket más szerzők munkájából vettem át, egyértelműen megjelöltem, és az irodalomjegyzékben szerepeltettem.

Ha a fenti nyilatkozattal valótlan állítottam, tudomásul veszem, hogy a záróvizsga-bizottság a záróvizsgából kizár és a záróvizsgát csak új dolgozat készítése után tehetek.

A leadott dolgozat, mely PDF dokumentum, szerkesztését nem, megtekintését és nyomtatását engedélyezem.

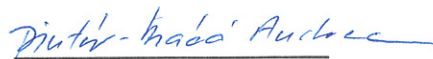
Tudomásul veszem, hogy az általam készített dolgozatra, mint szellemi alkotás felhasználására, hasznosítására a Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem mindenkori szellemitulajdon-kezelési szabályzatában megfogalmazottak érvényesek.

Tudomásul veszem, hogy dolgozatom elektronikus változata feltöltésre kerül a Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem MATER Hallgatói Dolgozatok repozitóriumába. Tudomásul veszem, hogy a megvédett és

- nem titkosított dolgozat a védést követően
- titkosításra engedélyezett dolgozat a benyújtásától számított 5 év eltelte után

nyilvánosan elérhető és kereshető lesz az Egyetem MATER Hallgatói Dolgozatok repozitóriumában.

Kelt: 2024. év november hó 03. nap


Hallgató aláírása

NYILATKOZAT

Pintér-Szabó Andrea (hallgató Neptun azonosítója: J7ZAEF) konzulenseként nyilatkozom arról, hogy a szakdolgozatot áttekintettem, a hallgatót az irodalmi források korrekt kezelésének követelményeiről, jogi és etikai szabályairól tájékoztattam.

A szakdolgozatot a záróvizsgán történő védeésre javaslom / nem javaslom.

A dolgozat állam- vagy szolgálati titkot tartalmaz: igen nem

Kelt: 2024.11.04.


belső konzulens