

DIPLOMADOLGOZAT

GÖLÖNCSÉR REBEKA SÁRA

Pénzügy MSc

Kaposvár

2023

MAGYAR AGRÁR-, ÉS ÉLETTUDOMÁNYI EGYETEM
KAPOSVÁRI CAMPUS
PÉNZÜGY MESTERSZAK

A VATNER KFT. BESZÁMOLÓINAK ELEMZÉSE
2017-TŐL 2021-IG

Belső konzulens: Dr. Wickert Irén
egyetemi docens

Készítette: Gölöncsér Rebecka Sára
WYMW0N
Pénzügy Msc nappali
tagozat

Kaposvár

TARTALOMJEGYZÉK

BEVEZETÉS	6
1. SZAKIRODALMI ÁTTEKINTÉS	8
1.1. A számvitel szabályozása	8
1.1.1. A számviteli törvény	8
1.1.2. A számviteli alapelvek	8
1.1.3. A számviteli politika	9
1.2. A beszámoló	9
1.2.1. Az éves beszámoló	10
1.2.2. Egyszerűsített éves beszámoló	10
1.2.3. Összevont (konszolidált) éves beszámoló	11
1.2.4. A beszámolási időszak	11
1.2.5. Az éves beszámoló közzététele	12
1.3. A mérleg	12
1.4. Az eredménykimutatás	12
1.5. Kiegészítő mellékletek	13
1.6. A beszámoló elemzése	13
1.6.1. A mérleg elemzése	13
1.6.2. A vagyoni helyzet elemzése	13
1.6.3. A pénzügyi helyzet elemzése	14
1.6.4. Az eredménykimutatás elemzése	14
1.6.5. Jövedelmezőségi mutatók	14
1.6.6. Hatékonysági mutatók	15
2. A VATNER KFT. BEMUTATÁSA	16
2.1. Az egyes tevékenységi körök részletesebb bemutatása	17
2.1.1. ISM (Integrált Szerviz Menedzsment)	17
2.1.2. FM (Facility Menedzsment)	18
2.1.3. Vatner Medical – Sales	18
2.1.4. Vatner Tech	18
2.2. A Társaság K+F tevékenységei	18
2.3. A Társaság leányvállalatai	19
2.3.1. Med-Scop Hungary Kft.	19

2.3.2.	Mediszer Kórháztechnikai és Kereskedelmi Kft.....	20
2.4.	A számviteli politika alkalmazása	20
2.5.	Az értékcsökkenés leírásának módja	20
3.	A VAGYONI HELYZET ELEMZÉS	22
3.1.	Az eszközök elemzése.....	22
3.1.1.	Az eszközök belső szerkezetének alakulása.....	22
3.1.2.	A befektetett eszközök belső szerkezete.....	23
3.1.3.	A forgóeszközök belső szerkezete	24
3.2.	A források elemzése	25
3.2.1.	Saját tőke.....	25
3.2.2.	Céltartalékok.....	26
3.2.3.	Kötelezettségek.....	26
3.2.4.	Passzív időbeli elhatárolások	26
4.	A VAGYONI HELYZET ÁTFOGÓ ELEMZÉSE MUTATÓSZÁMOKKAL.....	27
4.1.	Tárgyi eszköz intenzitás	27
4.2.	Befektetett eszközök és a tárgyi eszközök fedezete	28
4.3.	Tőkeellátottság (tőkeerősség)	29
4.4.	Idegen tőke aránya	30
4.5.	A kötelezettségek belső aránya	31
4.5.1.	A hosszú lejáratú kötelezettségek	31
4.5.2.	A rövid lejáratú kötelezettségek	31
4.6.	A tőkefeszültség.....	32
5.	A PÉNZÜGYI HELYZET ELEMZÉSE MUTATÓSZÁMOKKAL.....	33
5.1.	A rövid távú pénzügyi helyzet – likviditás - elemzése	33
5.1.1.	Likviditási mutató.....	33
5.1.2.	Likviditási gyorsráta.....	33
5.1.3.	Pénzhányad mutató	33
5.1.4.	Hitelfedezettségi mutató	34
5.2.	Az adósságállomány elemzése	34
5.2.1.	Az adósságállomány	36
5.2.2.	Az adósságállomány aránya és a saját tőke aránya	36
5.2.3.	Az adósságállomány fedezettsége	36
5.2.4.	Az eladósodottság foka	37
6.	AZ EREDMÉNYKIMUTATÁS ELEMZÉSE.....	38

6.1.	Az értékesítés nettó árbevételének alakulása	38
6.1.1.	Az üzemi tevékenység eredménye.....	39
6.1.2.	A pénzügyi műveletek bevételei.....	39
6.2.	A hatékonyság vizsgálata	39
6.2.1.	Az eszközök fordulatszáma.....	40
6.2.2.	A tárgyi eszközök fordulatszáma.....	40
6.2.3.	A készletek forgási sebessége.....	40
6.2.4.	A saját tőke fordulatszáma.....	40
6.3.	A jövedelmezőség vizsgálata	40
6.3.1.	Az árbevétel arányos jövedelmezőség vizsgálata.....	41
6.3.2.	Sajáttőke-arányos jövedelmezőség vizsgálata.....	42
6.3.3.	Élőmunka-arányos jövedelmezőség vizsgálata.....	42
6.3.4.	Eszközarányos jövedelmezőség vizsgálata.....	43
7.	ÖSSZEFOGLALÁS	45
	FORRÁSOK	47

BEVEZETÉS

A szakdolgozatom témájának megválasztása során fontos szempont volt számomra, hogy egy olyan témát dolgozzak fel, amellyel a mindennapi munkám során, ha csak részben is, de találkozok, így kívánva fejleszteni a már meglévő tudásomat. Ennek következtében esett a választásom egy vállalat éves beszámolójának elemzésére. Mindemellett a terveim között szerepel, hogy a későbbiekben mélyrehatóbban is megismerkedjek ezzel a területtel, esetleges későbbi tanulmányaimat már e szakterületre fektetve folytassam.

Választásom a Vatner Ipari, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaságra esett, ahol jelen pillanatban is dolgozom. A vállalat az éves beszámolói kötelezettsége miatt megfelelt a szakdolgozati követelményeimnek, hiszen megfelelő és elegendő adatok állnak rendelkezésemre, amelyek alapján kellőképpen betudom mutatni és elemezni tudom a vagyoni-, pénzügyi, illetve jövedelmi helyzetét a társaságnak. Ez volt a szakdolgozatom megírásának is a célja.

A szakdolgozatomat a Vatner Kft. éves beszámolójának, azon belül mérlegeinek, eredménykimutatásainak, kiegészítő mellékleteinek és üzleti jelentéseinek segítségével készítettem el.

A beszámoló elemzést a mérleg, majd az eredménykimutatás adatait vizsgálva, öt egymást követő év összehasonlításával végzem el, amelyben feltárni szándékozom a vállalat gazdasági-, pénzügyi-, és vagyoni-, jövedelmezőségi helyzetének alakulását.

Munkám célja, hogy a mutatószámok segítségével egy olyan komplex elemzést készítsek, amelyben számszerűsíteni tudom azokat a fontos információkat, amelyek hatással bírnak a vállalat gazdálkodására, illetve a vezetők későbbi döntéshozatalaira.

A szakirodalmi áttekintés után bemutatom a vállalkozást, a megalakulástól kezdve napjainkig. Ismertetem a Vatner Kft. tevékenységi körét, kapcsolt vállalkozásait, szervezeti felépítését és számviteli politikáját.

A szakdolgozatomat a bevezető rész után a szakirodalmi áttekintéssel folytatom. A szakirodalmi áttekintés segítségével ismertetem az elemzés szükségességét és fontosságát, a beszámolóval és annak részeivel kapcsolatos tudnivalókat, illetve a dolgozat készítése során felmerülő vagyoni-, és pénzügyi helyzet, illetve az eredmény értékelésére szolgáló mutatók szakirodalmi háttérét.

Az elemzés során először a mérleg átfogó elemzését végzem el, azon belül is az eszköz-, és forrásoldal vizsgálatát és azok belső szerkezeteinek alakulását. Ezt követően a vagyoni helyzet elemzésére szolgáló mutatószámok segítségével vizsgálom meg többek között vállalat tőkeellátottságát, tőkefeszültségét, eszközeinek és forrásainak fedezettségét, továbbá a saját tőke alakulását. A vagyoni helyzet elemzése után megvizsgálom a vállalat pénzügyi helyzetét

a mutatószámok segítségével. A pénzügyi helyzet elemzése során megvizsgálom a vállalat adósságállományra vonatkozó adatait, illetve a rövid távú likviditását a likviditási mutatókon keresztül.

A következő részben az eredménykimutatás átfogó elemzését mutatom be, amelyben először az eredménykimutatás szerkezetének főbb elemeinek alakulását ismertetem, külön kitérve az értékesítés nettó árbevételének elemzésére. Az eredmény elemzését a hatékonyság vizsgálatával folytatom, amely elemzését szintén mutatószámok használatával végeztem. A dolgozat utolsó részében ismertetem a vállalat jövedelmi helyzetét szintén a jövedelmezőség megállapítására és vizsgálatára szolgáló mutatószámok elemzésével.

A szakdolgozat mellékletében elkészítettem egy mérleget és eredménykimutatást, amelyekben a vizsgált évek (2017-2021.) egymás mellett szerepelnek a könnyebb átláthatóság reményében.

1. SZAKIRODALMI ÁTTEKINTÉS

1.1. A számvitel szabályozása

A számvitelnek hasznos és szükséges, megbízható információt kell szolgáltatni a piac szereplői részére. A piac szereplői alatt értjük az eladót és a vevőt, a tulajdonost, a tulajdonos képviselőjét, a befektetőt és a hitelezőt. Az egyes piaci szereplők információigénye, valamint az információközlő hajlandósága eltérő, ami azt jelenti, hogy más információkat hozna nyilvánosságra a tulajdonos, a gazdálkodó, mint amelyeneket a befektető vagy a hitelező igényelne, ezért kell szabályozni a számvitelt. (Róth és társai, 2008)

1.1.1. A számviteli törvény

Magyarországon a számvitel szabályozását a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény tartalmazza, amely útmutatást ad a beszámoló elkészítéséhez is egyaránt.

A törvény betartása mellett ugyanakkor a vállalatok olyan vezetői számviteli rendszert alakítanak ki vállalkozásaikon belül, amely a céljaiknak legjobban megfelel. A törvény valódi célja, hogy valós képet kapjanak a befektetők, a hitelezők és tulajdonosok a vállalat valós vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről. (Róth és társai, 2008)

1.1.2. A számviteli alapelvek

A beszámoló elkészítésekor, illetve a könyvvézetés során a számviteli törvényben meghatározott számviteli alapelveket kell érvényesíteni, amelyek a következők:

- a vállalkozás folytatásának elve
- a teljesség elve
- a valódiság elve
- a világosság elve
- a következetesség elve
- a folytonosság elve
- az összemérés elve
- az óvatosság elve
- a bruttó elszámolás elve
- az egyedi értékelés elve
- az időbeli elhatárolás elve
- a tartalom elsődlegessége a formával szemben
- a lényegesség elve
- a költség-haszon összevetésének elve (Róth és társai, 2008)

1.1.3. A számviteli politika

„A számviteli politika a vállalkozásnál a számviteli törvény végrehajtásához szükséges módszerek, eszközök és eljárások összessége, amelyek kihatással vannak a vállalkozás vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetére, befolyásolják a vállalkozás eredményét.” (Róth és társai, 2008, 7.)

A számviteli politika keretein belül rögzíteni kell mindazokat a gazdálkodóra jellemző szabályokat, előírásokat és módszereket, amelyekkel a vállalat meghatározza, hogy mit tekint fontosnak a számviteli elszámolás és értékelés szempontjából, és mit nem.

A számviteli politika keretén belül el kell készíteni

- az eszközök és források leltárkészítési és leltározási szabályzatát
- az eszközök és források értékelési szabályzatát
- az önköltségszámítás rendjére vonatkozó belső szabályzatot
- a pénzkezelési szabályzatot

Nem kell elkészíteni az önköltségszámítás rendjére vonatkozó belső szabályzatot az egyszerűsített beszámolót készítő gazdálkodónak, az egyszerűsített éves beszámolót készítő gazdálkodónak, illetve annak a gazdálkodónak, akinek nem haladja meg az eladott áruk beszerzési értékével és a közvetített szolgáltatások értékével csökkentett nettó árbevétele egy adott üzleti évben az egymilliárd forintot vagy a költségnemek szerinti költségek együttes összege az ötszázmillió forintot. (Dr. Szakács, 2015)

1.2. A beszámoló

A gazdálkodó köteles a számviteli törvényben meghatározott könyvvezetéssel alátámasztott beszámolót készíteni a működéséről, valamint a vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről. A beszámolót magyar nyelven kell elkészíteni.

A beszámoló legfőbb célja az információszolgáltatás. Megbízható és valós képet kell adnia a gazdálkodó vagyonáról, annak összetételéről, tehát eszközeiről és forrásairól, a pénzügyi helyzetéről, valamint a tevékenysége eredményéről. (szigma.dashofer.hu)

A számviteli beszámoló fajtái az alábbiak lehetnek

- éves beszámoló
- egyszerűsített éves beszámoló
- összevont (konszolidált) éves beszámoló
- egyszerűsített beszámoló

A beszámoló fajtája függ az éves nettó árbevétel nagyságától, a mérleg főösszegétől, a foglalkoztatottak létszámától és mindezek határértékeitől.

A vállalkozásoknak a beszámolót kettős könyvvitellel szükséges alátámasztaniuk, kivéve, ha a 2000. évi C. törvény által az egyéb szervezetnek minősülő gazdálkodó esetében lehetővé teszi a vonatkozó kormányrendelet, hogy egyszeres könyvvitellel alátámasztott egyszerűsített beszámolót készítsen. (Dr. Kardos és társai, 2018)

A kettős könyvvitelt vezető gazdálkodó olyan könyvviteli nyilvántartást köteles vezetni a tulajdonában és használatában lévő eszközökről és forrásokról, amelyek az eszközökben és a forrásokban bekövetkezett változásokat a valóságnak megfelelően, folyamatosan, zárt rendszerben és áttekinthetően tükrözi.

Az egyszeres könyvvitel során csak a készpénzmozgással együtt járó eseményeket rögzítik, ezért pénzforgalmi könyvvitelnek is nevezik. (Dr. Sztanó, 2013)

1.2.1. Az éves beszámoló

Éves beszámolót és üzleti jelentést kell készíteni az év utolsó napjával, mint mérlegfordulónappal minden kettős könyvvitelt vezető gazdálkodónak.

„Az éves beszámolót a számviteli törvényben meghatározott szerkezetben és legalább az előírt tagolásban, az előírt tételeket a megadott sorrendben, a tételek tovább tagolásának, illetve összevonásának szabályai figyelembevételével, bizonylatokkal alátámasztott, szabályszerűen vezetett kettős könyvvitel adatai alapján, világos és áttekinthető formában, magyar nyelven kell elkészíteni.” (Szt. 20. § (1) bek.)

1.2.2. Egyszerűsített éves beszámoló

Egyszerűsített éves beszámolót készíthet a kettős könyvvitelt vezető gazdálkodó abban az esetben, ha két egymást követő évben a mérleg fordulónapján az alábbi három mutatóérték közül bármely kettő nem haladja meg az alábbi határértékeket:

- a mérlegfőösszeg az 1200 millió forintot
- az éves nettó árbevétel a 2400 millió forintot
- az üzleti évbe átlagosan foglalkoztatottak száma az 50 főt.

Nem készíthet egyszerűsített éves beszámolót a nyilvánosan működő részvénytársaság, az anyavállalat, a közérdeklődésre számot tartó gazdálkodó, illetve az olyan vállalkozó, akinek kibocsátott értékpapírjainak tőzsdei kereskedelme engedélyezett vagy már kérelmezték az engedélyezést.

Egyszerűsített éves beszámolót készíthet az anyavállalatnak nem minősülő konszolidálásba bevont vállalat abban az esetben, ha biztosítani tudja a nyilvántartásai alapján az összevont éves beszámoló összeállításához szükséges információkat az anyavállalat részére. (Dr. Kardos és társai, 2018)

Üzleti jelentést nem kell készítenie az egyszerűsített éves beszámolót készítő vállalkozásnak.

Az egyszerűsített éves beszámoló felépítése a számviteli törvényben előírt mérleget, eredménykimutatást és a kiegészítő mellékleteket tartalmazza. (Dr. Sztanó, 2013)

1.2.3. Összevont (konszolidált) éves beszámoló

Az a vállalkozás, amelyik egy vagy több vállalkozáshoz kapcsolódó viszonyában anyavállalatnak minősül összevont (konszolidált) éves beszámolót és összevont (konszolidált) üzleti jelentést is köteles készíteni.

Anyavállalatnak minősül az a vállalkozó, amely egy másik vállalkozónál közvetlenül vagy a leányvállalatán keresztül közvetetten képes befolyást gyakorolni, mert rendelkezik az alábbi feltételek közül legalább egyel:

- a tulajdonosok, az az részvényesek szavazatának 50 százalékát meghaladó többségével
- a szavazatok többségét egyedül birtokolja más tulajdonosokkal kötött megállapodás alapján
- jogosult a társaság tulajdonosaként arra, hogy megválassza vagy visszahívja a vezető tisztségviselők vagy felügyelő bizottság tagjainak többségét
- a tulajdonosokkal megkötött szerződés alapján döntő irányítást gyakorol, függetlenül a tulajdoni hányadtól, a szavazati aránytól vagy a megválasztási és visszahívási jogtól (Gombaszögi, 2016)

A leányvállalati viszony létrejöttét az anyavállalat határozza meg, ezzel egyidejűleg köteles a leányvállalattal közölni ezt a minősítést. (Dr. Sztanó, 2013)

„Az összevont (konszolidált) beszámoló úgy mutatja be az anyavállalat és a leányvállalat(ok), azaz a közös vezetésű vállalkozás(ok) – a konszolidálásba bevont vállalkozások – tevékenységét, mintha azok egyetlen önálló vállalkozásként működnének.” (Dr. Sztanó, 2013, 91)

Az összevont (konszolidált) éves beszámoló részei az összevont mérleg, az összevont eredménykimutatás és az összevont kiegészítő melléklet. Az összevont (konszolidált) éves beszámoló elkészítésével egy időben el kell készíteni az összevont (konszolidált) üzleti jelentést is.

1.2.4. A beszámolási időszak

A beszámolót az üzleti évről kell elkészíteni. Üzleti év alatt azt az időtartamot értjük, amelyről a beszámolót kell készíteni. Ez az időtartam általában megegyezik a naptári évvel, azaz 12 hónap, de törvényben meghatározott esetekben eltérhet attól.

Az üzleti év a naptári évtől az alábbi esetekben térhet el:

- a hitelintézetnek, pénzügyi vállalkozásnak vagy biztosítóintézetnek nem minősülő vállalkozónál

- a Magyarország területén engedéllyel működő külföldi felsőoktatási intézménynél, amennyiben azt a működés jellemzői (üzletmenet ciklikussága, valamint a konszolidálásba bevont vállalkozás esetén az anyavállalat információ igénye) indokolttá teszi.

„Annál a vállalkozónál, amely mikrogazdálkodói egyszerűsített éves beszámolót készít, valamint annál az egyszerűsített vállalkozói adóról szóló törvény hatálya alá tartozó vállalkozónál, amely nyilvántartásait a Sztv. szerint vezeti, az üzleti év nem térhet el a naptári évtől.” (Dr. Kardos és társai, 2018, 333)

Az üzleti év mérlegfordulónapjának megváltoztatására három, beszámolóval lezárt üzleti év után van lehetőség, vagy abban az esetben, ha az anyavállalat személyében változás következik be. Ebben az esetben a létesítő okirat ennek megfelelő módosítása is szükséges. (Dr. Sztanó, 2013)

1.2.5. Az éves beszámoló közzététele

„Minden kettős könyvvitelt vezető vállalkozó köteles közzétenni az éves beszámolót, valamint az egyszerűsített éves beszámolót, kötelező könyvvizsgálat esetén a könyvvizsgálói záradékot.” (Sztv. 154. § (1) bek.)

1.3. A mérleg

„A mérleg olyan kétoldalú vagyonskimutatás, amely egy adott naptári időpontra – a fordulónapra – vonatkoztatva összevontan, pénzürtékben tükrözi egyrészt azt, hogy a vállalkozás vagyona milyen eszközökben testesül meg, másrészt mutatja az eszközök finanszírozási forrását, eredetét.” (Éva, 2010, 12)

„A beszámoló mérlege arra hivatott, hogy megbízható, valós és teljes körű képet közvetítsen a társaság vagyoni helyzetéről a mérlegfordulónapra vonatkozóan az érdeklődők felé. A mérleg az egyik oldalról bemutatja a rendelkezésre álló vagyont, másik oldalról arra is rávilágít, hogy mindez a vagyon kitől származik, és milyen kondíciók mellett bocsátották a cég rendelkezésére.” (Dr. Siklósi és társai, 2021, 24)

1.4. Az eredménykimutatás

„Az eredménykimutatás olyan számviteli okmány, amely egy adott időszakra vonatkozóan, a törvényben meghatározott szerkezetben, összevontan és pénzürtékben kifejezve tartalmazza a tárgyévi adózott eredmény levezetését.” (Dr. Kardos és társai, 2018, 360)

Az eredménykimutatás tartalmazza a vállalkozó adózott eredményének levezetését, illetve az eredmény keletkezésére és módosítására ható főbb tényezőket, az adózott eredmény összetevőit és kialakulását mutatja be.

Az eredménykimutatás célja a beszámoló felhasználóinak informálása az üzletmenet sikerességéről, a jövedelmi helyzetről és annak változásáról. Továbbá célja a mérlegben a

saját tőke részeként kimutatott adózott eredmény keletkezésére és módosítására ható főbb tényezők forgalmi adatokból való levezetésére. (Dr. Kardos és társai, 2018)

Az eredménykimutatás a Sztv. 2. és 3. sz. melléklete alapján készíthető, magyar nyelven, az előző és a tárgyévi adatokat tartalmazva.

1.5. Kiegészítő mellékletek

„A kiegészítő mellékletben azokat a számszerű adatokat és szöveges magyarázatokat kell felvenni, amelyeket a Sztv. előír, továbbá mindazokat, amelyek a vállalkozó vagyoni, pénzügyi helyzetének, működése eredményének megbízható és valós bemutatásához a tulajdonosok, a befektetők, a hitelezők számára – a mérlegben, az eredménykimutatásban szereplőkön túlmenően – szükségesek. A kiegészítő mellékletben be kell mutatni a sajátos tevékenységgel kapcsolatos – más jogszabályban előírt – információkat is.” (Dr. Kardos és társai, 2018, 459)

A kiegészítő mellékletnek magyar nyelven kell készülnie, amit a mérleg és az eredménykimutatás pénznemében kell elkészíteni. A beszámoló részeként kell letétbe helyezni és közzé tenni. (Dr. Kardos B. és társai)

1.6. A beszámoló elemzése

1.6.1. A mérleg elemzése

A mérleg elemzése során a vállalat vagyoni és pénzügyi helyzetét elemezzük a mérleg tárgyévi és tárgyévet megelőző évek adatai alapján, amely történhet vertikálisan és horizontálisan.

A vertikális elemzés során az elemzés alapja, vagy csak a mérleg eszközoldala, vagy csak a mérleg forrásoldala.

A horizontális elemzés során olyan mutatószámok alapján történik az elemzés, amely egyaránt az eszköz-, és forrásoldalról használnak fel adatokat. (Dr. Siklósi és társai, 2021)

1.6.2. A vagyoni helyzet elemzése

A vagyoni helyzet elemzése elvégezhető az eszközök és a források összetételének vizsgálatával, de végezhető különféle mutatószámok használatával is egyaránt. A vagyoni helyzet elemzése során sor kerülhet az eszköz-, és forrásállomány összetételének elemzésére, valamint mutatószámok segítségével a tőkeerősség, tőkefeszültség, az eszközök fedezettségének és az eszközökön és forrásokon belül a különböző részarányok vizsgálatára. (Dr. Siklósi és társai, 2021)

1.6.3. A pénzügyi helyzet elemzése

A pénzügyi helyzet elemzését többnyire horizontális mutatószámokkal, illetve a likviditási mérleggel lehet értékelni. (Dr. Siklósi és társai, 2021)

A pénzügyi helyzetet többnyire két időhorizonton szokás vizsgálni, az az rövid és hosszútávon. Ez alapján különböztetjük meg a likviditást mérő mutatók csoportját, valamint az adósságállomány vizsgálatát célzó mutatók csoportját. (Paár és társai, 2021)

1.6.3.1. Likviditás elemzése

A likviditási mutatók vizsgálata fontos tényező a vállalati érték megítélésében. A likviditási mutatók olyan mutatók, amelyek megmutatják a vállalat képességét rövid távú kötelezettségeik teljesítésére. Avagy megmutatják, hogy a vállalat milyen mértékben tudja rendezni a rövid távon belül esedékes fizetési kötelezettségeit/tartozásait. (Asmaul, 2019) Tehát tulajdonképpen a vállalkozás fizetőképességét értjük a fogalom alatt. Továbbá likviditás fogalma alatt értjük azt is, hogy a vállalat milyen mértékben rendelkezik olyan eszközökkel, amelyek rövid távon belül és gyorsan pénzzé tehetőek, és ezáltal milyen ütemben biztosítható a vállalat fizetőképessége. (Paár és társai, 2021)

1.6.3.2. Adósságállomány elemzése

A likviditási elemzésekkel szemben az adósságállomány elemzése a hosszú lejáratú kötelezettségek vizsgálatával foglalkozik. Az a célja, hogy megvizsgálja, hogy milyen mértékben vannak jelen a vállalkozás finanszírozásában a hosszú lejáratú kötelezettségek, mint a hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök, és hogy milyen fedezetük van ezeknek és az eszköz oldalon mely tételeket finanszírozza ezek által a vállalat. (Paár és társai, 2021)

1.6.4. Az eredménykimutatás elemzése

„Az eredményelemzés a kötelező értékelés részeként a gazdálkodó adott időszaki tevékenységének jövedelmezőségét vizsgálja. A kiegészítő mellékletben készített visszatekintő (retrospektív) eredményelemzés különböző mutatószámokon keresztül értékeli a gazdálkodó eredményének, az eredmény összetevőinek a változását, illetve az eredmény különböző vagyონrészhez viszonyított arányát.” (Dr. Siklósi és társai, 2021, 478)

1.6.5. Jövedelmezőségi mutatók

A jövedelmezőséget annak megállapítására szokás számolni, hogy megtudjuk, a vállalkozás milyen eredményességgel használta fel nyereség termelésre a tulajdonosok, a befektetők vagy pedig a hitelezők által a rendelkezésükre bocsátott eszközöket és forrásokat. A jövedelmezőségi mutatókkal lehetőséget kapunk mérni az üzleti kockázatot, kifejezik a vállalkozás működésének eredményességét és szemléltetik az eredmény létrehozásában közreműködő tényezők hozamát. Általános képlete az erőforrás-arány eredmény alapján írható fel, mely alapján arra vonatkozóan tudunk számítást végezni, hogy a vállalkozás mennyire jövedelmezően tud gazdálkodni az eszközeivel, tőkéjével, foglalkoztatottak

létszámával, valamint, hogy árbevétele milyen mértékű nyereségtartalommal bír és a ráfordításai milyen mértékben gazdaságosak. (Zéman és Béhm, 2019)

1.6.6. Hatékonysági mutatók

„A hatékonysági mutatók bizonyos szempontból rokonságban állnak a jövedelmezőségi mutatókkal: az elért hozamot vetítik le a felhasznált erőforrás egységére.” (Takács, 2015, 24)
A hatékonysági mutatók segítségével érzékeltethetjük, hogy milyen mértékben használja ki erőforrásait a vállalkozás, tehát, hogy az árbevétel egy egységének eléréséhez mekkora mértékű befektetett eszközt vagy forgóeszközt használt fel a vállalkozás, illetve milyen mértékű tőkét kötöttek le és mekkora létszámmal és ráfordítással érték el az árbevételt. (Zéman és Béhm, 2017)

2. A VATNER KFT. BEMUTATÁSA



Forrás: www.vatner.hu

A Társaság 1999. januárjában került megalapításra, 100% magyar tulajdonosi háttérrel.

Alaptevékenysége ipari, villamos gép, berendezés javítása, orvostechnikai integrált szerviz szolgáltatás, facility menedzsment és az egészségügyi eszközök, berendezések kereskedelme.

A 2004-es évtől a gyártási tevékenység háttérbe szorult, helyét átvette az Integrált Szerviz Menedzsment.

Az ISM szolgáltatás mellett új igényként jelent meg 2009-ben a Facility Menedzsment üzletág, amely további létszám bővítést eredményezett.

A 2010-es évtől a fentiek mellett a meglévő szakmai tapasztalatok és a rendelkezésre álló humán erőforrás felhasználásával kutatás-fejlesztési részleg jött létre, amely több sikeres K+F projektet valósított meg.

A Kft. 2014-ben megalapította a MED-SCOP Hungary Kft.-t, amely létrehozta Magyarország első CT berendezéssel felszerelt mobil szűrőállomását, ami nem csak a kórházak, egészségügyi szolgáltatók, hanem cégek, vállalkozások és a lakosság számára is egyaránt elérhető.

A Társaság szintén 2014-től egyedi informatikai fejlesztésbe kezdett. Továbbá a budapesti telephelyén Pilots Repülőgép Szimulátor központot épített és üzemeltet, ahol egy Airbus A320, egy Boeing 737 NG és egy Cessna típusú repülőgép-szimulátort vezethet az ezen szolgáltatást igénybe vevő élethű körülmények között. Az elmúlt években a szimulátor központ akkreditációja is megtörtént, így már hivatalos képzőhelyként üzemel.

A Társaság további tevékenységei között megtalálható még egység egészségügyi software fejlesztés, eszköztervezés és jelentős szerepet tölt be a kutatás-fejlesztési tevékenység.

A fentiekén túl az orvostechnikai eszközök kereskedelme is jelentős szerepet kapott a Kft. működésében.

A 2016-os évtől a rendelkezésre álló ISM és FM tapasztalatok alapján létrejött a budapesti telephellyel rendelkező kereskedelmi divízió.

A 2019-es évben megvásárlásra került a jelenlegi kaposvári székhely, amely az igényeknek megfelelően teljes átalakításra került.

A 2020-as évben a székhely egy raktárcsarnokkal bővült a Kft., amelyhez 2022-ben egy műszerérszműhely került kialakításra.

Az elmúlt évek befektetett munkáinak eredményeképpen több nemzetközi gyártó viszonteladói és márka szervizei lett a Társaság, amely tevékenységek garanciális és garancia időn túli időszakos felülvizsgálat végzéséhez az orvostechnikai eszközökről szóló 4/2009. (III.17.) EÜM rendelet szerinti időszakos felülvizsgálati jogosultságokat szerzett a vállalkozás az Országos Gyógyszerészeti és Élelmezés-egészségügyi Intézet által.

A 2022. évtől a tervek szerint az elmúlt években saját fejlesztés alapján gyártott és gyártatott eszközök és berendezések ellátását kívánja előtérbe helyezni a vállalat. Ennek érdekében egy gyártó-, összeszerelő-, hegesztő-, porfestő üzemegység került létrehozásra Kaposváron. Ezáltal a Társaság a tervezéstől a gyártáson át, a kereskedelmen és a kapcsolódó üzemeltetési szolgáltatásokon keresztül a teljes vertikum lefedésére képesnek bizonyul. (<https://vatner.hu/bemutatkozas/>)

2.1. Az egyes tevékenységi körök részletesebb bemutatása

2.1.1. ISM (Integrált Szerviz Menedzsment)

Az ISM legfőbb tevékenysége az egészségügyi intézmények teljes körű orvostechnológiai eszközparkjának üzemeltetése, karbantartása és szervizellátása anyag és alkatrész biztosítással. Az igénybe vevő intézmény számára az orvostechnológiai integrált szerviz menedzsment legkézzelfoghatóbb eredménye az, hogy egyszerűsödik a saját tevékenység. Egyetlen átalánydíjas számla ellenében a teljes eszközpark üzemeltetési, szerviz, műszaki fogyóanyag szállítási, alkatrészellátási, dokumentációs és oktatási feladatait megoldja a vállalat. Ez kiszámítható gazdálkodást, javuló eszközhozzáférést, megnövekedett jogi biztonságot jelent a felhasználók számára. A szerződött intézményekben folyamatosan jelen lévő, a cég által biztosított szakemberek munkájával optimális javítási és karbantartási gyorsaságot és a készülékek nagy üzembiztonságú rendelkezésre állását garantálja a cég.

Az intézmények számára rendszeres időközönként olyan nyilvántartásokat, analíziseket és jelentéseket készít a Társaság, amelyekkel a tervezhetőség és a hatékonyság egyaránt javítható. (<https://vatner.hu/integralt-szerviz-management/>)

2.1.2. FM (Facility Menedzsment)

Az FM feladata intézmények műszaki üzemeltetésének, épületek műszaki ellenőrzésének, átalakítási munkálatok, épületfejlesztések, ingatlanfejlesztések, épület karbantartások, bérlemény karbantartások, műszaki javítások teljes körű lebonyolítása. Feladatai a tervszerű megelőző karbantartásból, valamint a napi rutinszerű üzemeltetésből és hibajavításból állnak.

Főbb üzemeltetési szolgáltatások:

- Épület fenntartással és karbantartással kapcsolatos feladatok ellátása (kivitelezési hibák, tervtől való eltérés ellenőrzése, garanciális javítások ügyintézése, épület dokumentáció kezelése, felügyeleti rendszer működtetése).
- Tűzvédelmi-légtechnikai-fűtési-elektromos/villamos-víz/vízkezelő rendszerek eszközeinek/elemeinek időszakos ellenőrzésének ügyintézése, karbantartása, dokumentálása, hatósági ellenőrzésben való közreműködés.
- Energiagazdálkodás optimalizálása, üzemeltetési költségek tervezése és optimalizálása.

(<https://vatner.hu/facility-management/>)

2.1.3. Vatner Medical – Sales

A Medical üzletág orvostechnológiai termékek fogalmazására, szervizelésére és az ezekhez kapcsolódó szoftverfejlesztésre szakosodott. Széleskörű termékválasztékkal és minden igényt kielégítő szervizszolgáltatással állnak a meglévő és jövőbeni egészségügyi partnerek részére, legyen az részleges vagy komplex intézményi orvostechnikai eszközpark kezelés, facility management. (https://vatner.hu/#fooldal_vatner_medical)

Főbb disztribútori kapcsolatok:

- LINET
- Siemens
- Bexen Cardio
- BLT Biolight
- B.Braun
- UVD Robots
- Getinge

2.1.4. Vatner Tech

A Vatner Tech fémmegmunkáló üzeme 2400 négyzetméternyi gyárterülettel rendelkezik. Gépei Európa vezető márkáinak állományából származnak, melyek segítségével képesek a teljes gyártási folyamatot végrehajtani a lézervágáson, élhajlításon és porfestésen át egészen a hegesztő munkálatokon keresztül az összeszerelésig. (<https://vatnertech.hu/rolunk-2/>)

2.2. A Társaság K+F tevékenységei

- **Elektronikus Sidestick** – Repülőgép szimulátorok elsődleges kezelőszerveinek mágneses technológián alapuló fejlesztése. A projekt

keretein belül egy újonnan kifejlesztett technológiára alapozva történik az „új generációs” kezelőszervek vezérlése.

- **HuMEDA** – A projekt során a mai magyar sürgősségi ellátási metodikák alapján kutatott és fejlesztett webes technológiai alapokon egy nagy megbízhatóságú és hatékony adatfeldolgozású egészségügyi-informatikai adatbázis valósult meg.
- **Mágneses kormányerő visszacsatolás** – Mágneses tér és aerodinamikai közeg kutatása, és rendszerelemek kutatásfejlesztése realiztikus kormányerő visszacsatolást megvalósító szimulátorokban.
- **PILOT Szimulátor Központ** – A PILOTS szimulátor központ a sikeres K+F tevékenység eredményeként ma már hivatásos pilóták képzésére alkalmas akkreditált képzőközpontként működik.
- **VetFusion-X** –A VetFusion-X egy olyan korszerű web technológiára épülő anatómiai képtár, mely hatékonyan segíti az állatorvosok diagnosztikai és gyógyító tevékenységét, az állatorvostan-hallgatók és a praktizáló állatorvosok anatómiai ismereteinek megszerzését.
- **Félautomata raktár, műszerpark fejlesztése** – Félautomata raktár kiépítése a Vatner Kft. székhelyén, valamint orvostechnikai eszközparkjának fejlesztése.
- **Integrált műtéti oktató rendszer** – A projekt megvalósításának fő célja olyan integrált műtéti prezentációs és oktató rendszer létrehozása, mely akár valós időben képes műtétek bemutatására az interneten bárhol a világban, és hozzákapcsolódik még egy online tudástár, amely műtéti technológiákról gyűjt képi és hanganyagokat.
- **Önfertőtlenítő paneltechnológia** – Egészségipari felhasználásra alkalmas önfertőtlenítő paneltechnológia gyártókapacitásának fejlesztése a Vatner Kft.-nél.
- **Software fejlesztés** – Felhasználóbarát program, amely nem igényel rendszergazdát.
- **Vízminőség monitorozó és early-warning rendszer** – Komplex, automatizált, autonóm vízminőség monitorozó és early-warning rendszer fejlesztés halas- és horgásztavak termelésbiztonságának növelésére. (<https://vatner.hu/kutatas-es-fejlesztés/>)

2.3. A Társaság leányvállalatai

2.3.1. Med-Scop Hungary Kft.

A Med-Scop Hungary Kft. fő tevékenységi körei a humán- és állategészségügyi rendszerek fejlesztése és üzemeltetése (HuMeda és VetFusion szoftverek) és a Nemzeti Együttműködés Programja által kialakított Nemzeti Szűrőprogramhoz kapcsolódó mobil szűrőállomás üzemeltetése bérlet formájában. Célja a hazai humán- és állategészségügyben dolgozók számára a napi munkavégzést megkönnyítő webes orvos-informatikai rendszerek fejlesztése, működtetése, amellyel hatékonyságnövelést és pontosabb diagnosztikát tudnak a felhasználók elérni. Továbbá a prevenciós szűrések hatékonyságának növelése a kor követelményeinek

megfelelő high-tech technológia bevezetésével, megelőzés fontosságának kihangsúlyozása. (<http://www.medsco.hu/cegunkrol>)

2.3.2. Mediszer Kórháztechnikai és Kereskedelmi Kft.

A Mediszer Kft. 1989-ben alakult, elsősorban Medicor műtőasztalok telepítésével, üzembe helyezésével, szervizelésével és javításával foglalkozott. A Vatner Kft. 2021. márciusában akvizíció végrehajtás után többségi tulajdonrészt szerzett a Mediszer Kft.-ben.

Napjainkban a fő tevékenysége a MAQUET által gyártott kórháztechnikai berendezések, valamint az ahhoz szükséges tartozékok forgalmazása, beleértve az üzembehelyezést és a berendezések kezelésének betanítását is. (Belső forrás)

2.4. A számviteli politika alkalmazása

A társaság a 2017-es évet követően éves beszámoló készítésére kötelezett, addig egyszerűsített beszámolót készített.

A vállalat a számviteli politikáját a számviteli törvény irányelvei alapján határozta meg, bármiféle eltérést attól nem alkalmazott. A gazdálkodására kiható események folyamatos nyilvántartása miatt kettős könyvvitel vezetésére és éves beszámoló készítésére kötelezett.

A számviteli információs rendszer kialakítása és működtetése, a beszámoló összeállítása belső alkalmazott feladata. A Társaság könyveit magyar nyelven, forintban, a kettős könyvvitel elvei és szabályai szerint vezeti. A Társaság könyvvizsgálatra kötelezett.

Az eredmény megállapításának választott módja összköltség eljárás. A Társaság a beszámolóiban a mérleget „A” változatban állította össze. A mérleg fordulónapja tárgyév december 31. A mérlegkészítés időpontjára tárgyévét követő március 31.-et jelölte meg a vállalat, amely időpontig ismertté vált, a tárgyévét vagy az előző éveket érintő gazdasági események, körülmények hatásait a beszámoló tartalmazza.

A külföldi partnerekkel EUR és USD alapú elszámolás történik. A forintba történő átszámítás az MNB középárfolyamon történik. A külkapcsolatokból származó mérlegtételek év végi értékelése a számviteli törvény előírásainak megfelelően történik. (A Vatner Kft. kieg. mellékletei)

2.5. Az értékcsökkenés leírásának módja

Az évenként elszámolandó értékcsökkenés megtervezése – az egyedi eszköz várható használata, ebből adódó élettartama, fizikai és erkölcsi avulása, az egyéb körülmények és a tervezett maradványérték figyelembevételével – általában az eszköz bekerülési (bruttó) értékének arányában történik. Az értékcsökkenési leírás elszámolása időarányosan történik. A maradványérték nulla összeggel vehető figyelembe az értékcsökkenési leírás tervezése során, kivéve a Szimulátor Központban lévő tárgyi eszközöknél. Az immateriális javak 6, de egyedi megállapodás alapján akár több is (max. 10 év), a tárgyi eszközök 3-7 és az ügyviteli tárgyi eszközök esetében 3 év. A 100 ezer forint alatti egyedi bekerülési értékkel bíró vagyoni értékű jogok, szellemi termékek, tárgyi eszközök bekerülési értéke a használatbavételkor értékcsökkenési leírásaként egy összegben kerül elszámolásra. (A Vatner Kft. kieg. mellékletei)

Az eszközök és források leltározása az általános szabályok szerint történik. A pénzkezelés a számviteli politikában előírt szabályok szerint történik.

3. A VAGYONI HELYZET ELEMZÉS

A Társaság nem alkalmazza az eszközök piaci értékre történő átértékelés módszerét. Értékvesztés elszámolására a 2019. évben a behajthatatlan követelések tekintetében került sor, míg a 2020. évben a behajthatatlan követelések és az elvárt hozamot nem teljesítő szellemi termékek tekintetében került sor. Az eszközök a tényleges bekerülési értéken kerülnek a könyvekbe és nettó értéken vannak kimutatva a beszámolóban. Terven felüli értékcsökkenés elszámolására a 2020. évben az immateriális javaknál, míg a 2021. évben a tárgyi eszközöknél került sor. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei)

3.1. Az eszközök elemzése

1. Táblázat: Az eszközök összetétele 2017-től 2021-ig (eFt)

	2017	2018	2019	2020	2021
Befektetett eszközök	983.440eeFT	1.140.122	1.326.737	1.193.298	2.450.335
Forgóeszközök	524.396eF	757.157	1.009.327	6.155.011	2.705.863
Aktív időbeli	10.218	12.132	4.525	4.497	7.405
Eszközök összesen	1.518.054	1.909.411	2.340.589	7.352.806	5.163.603

Forrás: A Vatner Kft. 2017-2021. évi mérlegadatai

Az eszközök összetételének vizsgálata során megállapítható, hogy míg az első három évben a befektetett eszközök tették ki a nagyobb hányadot az összes eszközön belül, addig a 2020. évtől számítva már a forgóeszközök képviselték a nagyobb hányadot. Az aktív időbeli elhatárolások aránya elenyészőnek tekinthető a befektetett, illetve a forgóeszközök arányához képest.

3.1.1. Az eszközök belső szerkezetének alakulása

2. Táblázat: Az eszközök belső szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (%)

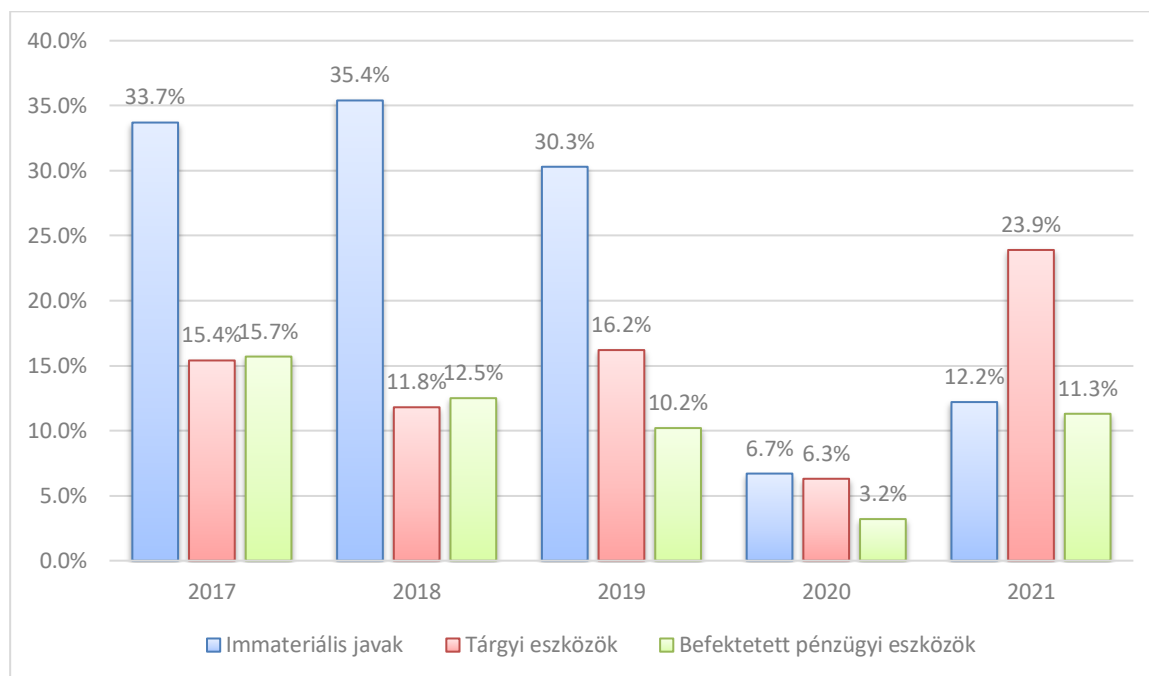
A befektetett eszközök belső szerkezete (%)					
	2017	2018	2019	2020	2021
Immateriális javak	33,7	35,4	30,3	6,7	12,2
Tárgyi eszközök	15,4	11,8	16,2	6,3	23,9
Befektetett pénzügyi eszközök	15,7	12,5	10,2	3,2	11,3
Összesen	64,8	59,7	56,7	16,2	47,4
A forgóeszközök belső szerkezete (%)					
	2017	2018	2019	2020	2021
Készletek	2,5	5,1	3,3	2,7	8,1
Követelések	20,6	33,1	31,9	46,3	12,3
Értékpapírok	6,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Pénzeszközök	4,9	1,6	7,9	34,7	32,1

Forgóeszközök összesen	34,5	39,6	43,1	83,7	52,4
-------------------------------	------	------	------	------	------

Forrás: A Vatner Kft. 2017-2021. évi mérlegadatai

3.1.2. A befektetett eszközök belső szerkezete

1. Diagram: A befektetett eszközök belső szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (%)



Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

3.1.2.1. Immateriális javak

A vállalat immateriális javait a kísérleti fejlesztések aktivált értéke, a vagyoni értékű jogok és a szellemi termékek alkotják. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei) A 2020. évben terven felüli értékcsökkenés elszámolására került sor, ebben az évben a kísérleti fejlesztések aktivált értéke nullára íródott, illetve a szellemi termékek a megelőző évhez képest 44,5%-kal csökkentek. A 2017-2019. években az immateriális javak a sikeresen lezárult K+F fejlesztések értékével növekedtek, a 2021. évben pedig a még folyamatban levő Bója projekthez kapcsolódó K+F fejlesztésnek tudható be a növekedés.

3.1.2.2. Tárgyi eszközök

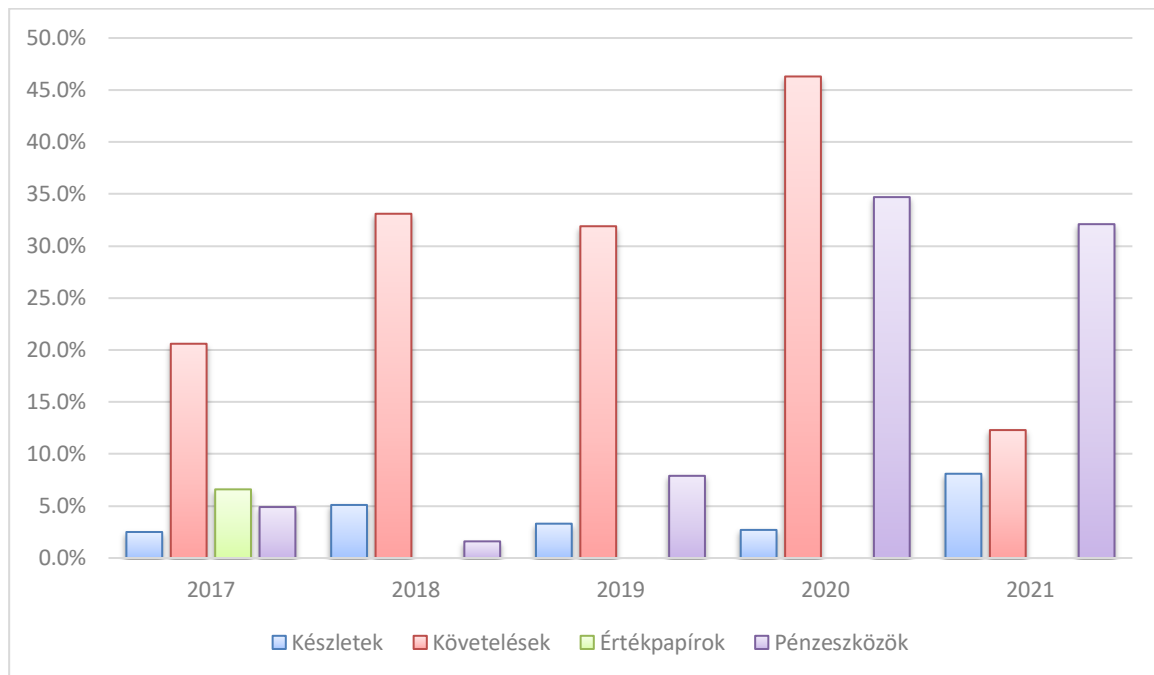
A tárgyi eszközöket a társaság működéséhez szükséges műszaki berendezések, egyéb berendezések, járművek, ingatlan, és az ahhoz kapcsolatos vagyoni értékek alkotják. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei) A 2021. évben a tárgyi eszközök esetében terven felüli értékcsökkenés elszámolására került sor, mivel évközi leltár következtében számos tárgyi eszköz került selejtezésre. Ugyanebben az évben a növekedést a telek, illetve ingatlan vásárlás eredményezte, amelyet a mérlegben a beruházásokra adott előlegek sorában láthatunk. 2021-ben az előző évi 0 értékről a beruházásokra adott előlegek értéke 552.319 eFt-ra emelkedett.

3.1.2.3. Befektetett pénzügyi eszközök

A vállalat befektetett pénzügyi eszközei között a kapcsolt vállalkozásokban való tartós részesedéseket tartja nyilván. Ezek a Med-Scop Hungary Kft.-nek juttatott törzstőke összegéből, illetve a 2021. évtől a Mediszer Kft.-nek juttatott törzstőke összegéből tevődik össze. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei) A Mediszer Kft. üzletrész megvásárlásával a befektetett pénzügyi eszközök, azon belül is a tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban mérleg sor 2021-ben 585.500 eFt-ra emelkedett, az előző évi 235.500 eFt-ról.

3.1.3. A forgóeszközök belső szerkezete

2. Diagram: A forgóeszközök belső szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (%)



Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

3.1.3.1. Készletek

A társaság az ISM üzemeltetéshez, 2020-ig az FM üzemeltetéshez szükséges alkatrészekkel és a megvásárolt, de később továbbértékesítésre kerülő kereskedelmi árukészletekkel rendelkezik. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei) Itt tartják nyilván a készletekre adott előlegeket is. A vizsgált időszak során a készletek tekintetében a növekedés a kereskedelmi tevékenységhez kapcsolódóan következett be. A 2020. évtől kezdődően a koronavírus-járvány következtében megnövekedett a partnerek igénye a nagyértékű orvosi berendezések beszerzésére. A 2021-es évben az előző évhez képest a készletek értéke megduplázódott 417.826 eFt-ra, azon belül több mint duplájára emelkedett az anyagok értéke 9.776 eFt-ra, illetve háromszorosára az áruk értéke 408.050 eFt-ra. 2021-ben a készletekre adott előlegek értéke 0 volt.

3.1.3.2.Követelések

A vállalat követeléseit a vevőkkel szembeni, illetve az egyéb követelések alkotják. A követelés állomány az év végén még fennálló vevőköveteléseket, a társasági adó, illetve az iparüzési adó túlfizetéseket, a nem tárgyévi visszaigényelhető áfa-t, az adott előlegeket, kauciók letéteket, valamint a jóváhagyott, de ki nem fizetett osztalékot tartalmazza. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei) A 2020. évben a vevőkövetelésekre értékvesztés a felszámolás alatt álló vevőkre lett képezve. A követelések értékének növekedése szintén a kereskedelmi tevékenységhez kapcsolódóan következett be.

3.1.3.3.Értékpapírok

Forgatási célú értékpapírral a vállalat a 2017. évben 100.000 ezer Ft értékben rendelkezett, a további évek tekintetében a mérlegben nem találhatóak értékpapírokkal kapcsolatos tételek.

3.1.3.4.Pénzeszközök

A vállalat pénzeszközei készpénzből és bankbetétekből állnak. A 2020. a bankbetétek összege 2.548.123 ezer Ft-ra emelkedett, amely közel a tizennégyszerese az előző évi 183.293 ezer Ft-os összegnek. A pénzeszközök jelentős növekedése a kereskedelmi tevékenységhez köthető, a koronavírus-járvány alatt megnőtt beszerzések iránti igénynek tudható be.

3.2. A források elemzése

3. Táblázat: A források szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)

	2017	2018	2019	2020	2021
Saját tőke	817.677	886.399	1.056.604	4.333.313	2.810.912
Céltartalékok	0	0	0	171.466	125.411
Kötelezettségek	329.730	627.634	860.368	2.553.895	1.980.115
Passzív időbeli	370.647	395.375	423.617	294.132	247.165

Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

3.2.1. Saját tőke

A saját tőke a társaság jegyzett tőkéjének összegéből, eredménytartalékából, lekötött tartalékból és az adózott eredményből áll. A 2017. és a 2019. években ezt kiegészítette még a K+F-el kapcsolatos lekötött tartalék és az ezen években képzett fejlesztési tartalék. A társaság jegyzett tőke 5000 ezer Ft. A saját tőke 2020. évre több mint ötszerezére nőtt a bázisévhez képest. A lekötött tartalékok 2021-ben az előző évi 150.000 eFt-ről 1.141.116 eFt-ra emelkedett K+F tartalék képzés következtében. Visszavásárolt saját részvényekkel, üzletrészekkel nem rendelkezik a társaság. Az eredménytartalékból évente a taggyűlés döntése alapján osztalék kifizetésre kerül sor.

3.2.2. Céltartalékok

Céltartalékot a vállalkozás a vizsgált időszak első három évében nem képzett. A nagy értékű berendezésekre vállalt garanciális kötelezettség következtében a vállalat 2020-ban 171.466 eFt céltartalékot képzett, 2021-ben pedig 125.124 eFt-ot és ezzel együtt a 2020-ban képzett céltartalékból – lejárt garanciák összege – 171.178 eFt visszairásra került.

3.2.3. Kötelezettségek

A társaság kötelezettségei az aktuális szállítói adó-, járulék- és munkabér kötelezettségekből, a rövid lejáratú hitelekből, a vevőktől kapott előlegekből, a hosszú lejáratú kötelezettségek éven belüli részleteiből, a nem tárgyévi fizetendő áfa-ból állnak. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei) A 2019. évtől 10 évnél hosszabb jelzáloggal kapcsolatos fedezetet az ingatlannal kapcsolatban tart nyilván, amely a székhelyhez kapcsolódó beruházási hitel. A koronavírus járvány miatt a társaság élt a hitelmoratóriummal, így a 2020. évben a Kenyérgyár úti ingatlanra vonatkozóan tőketörlesztés nem történt, amelynek következtében a hitel lejáratát egy évvel meghosszabbították. A 2020. évben hirtelen megnövekedett kötelezettségek szintén a fokozódó kereskedelmi tevékenységhez köthetőek.

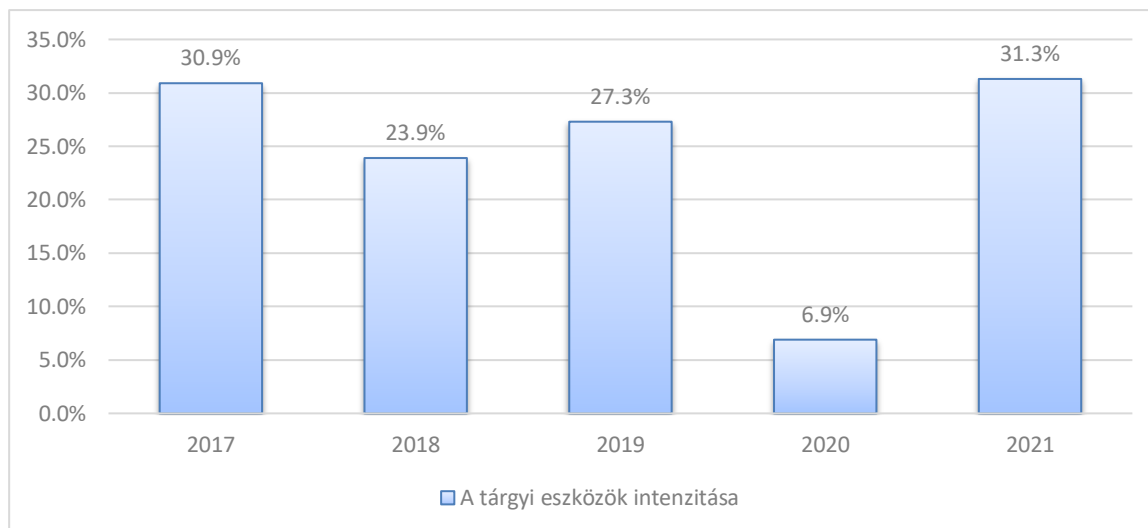
3.2.4. Passzív időbeli elhatárolások

A társaság passzív időbeli elhatárolásait a költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolásai és a halasztott bevételek alkotják. A költségek és a ráfordítások összege a bankköltségekből, gépkocsi használati költségekből, következő évi rezsiköltségekből, kamatokból és egyéb költségekből tevődik össze. A halasztott bevételeket a vállalat a K+F tevékenységekre kapott támogatások elhatárolásai alkotják. (A Vatner Kft. kiegészítő mellékletei) A passzív időbeli elhatárolásokon belül a nagyobb hányadot a halasztott bevételek teszik ki.

4. A VAGYONI HELYZET ÁTFOGÓ ELEMZÉSE MUTATÓSZÁMOKKAL

4.1. Tárgyi eszköz intenzitás

3. Diagram: A tárgyi eszközök intenzitása (%)

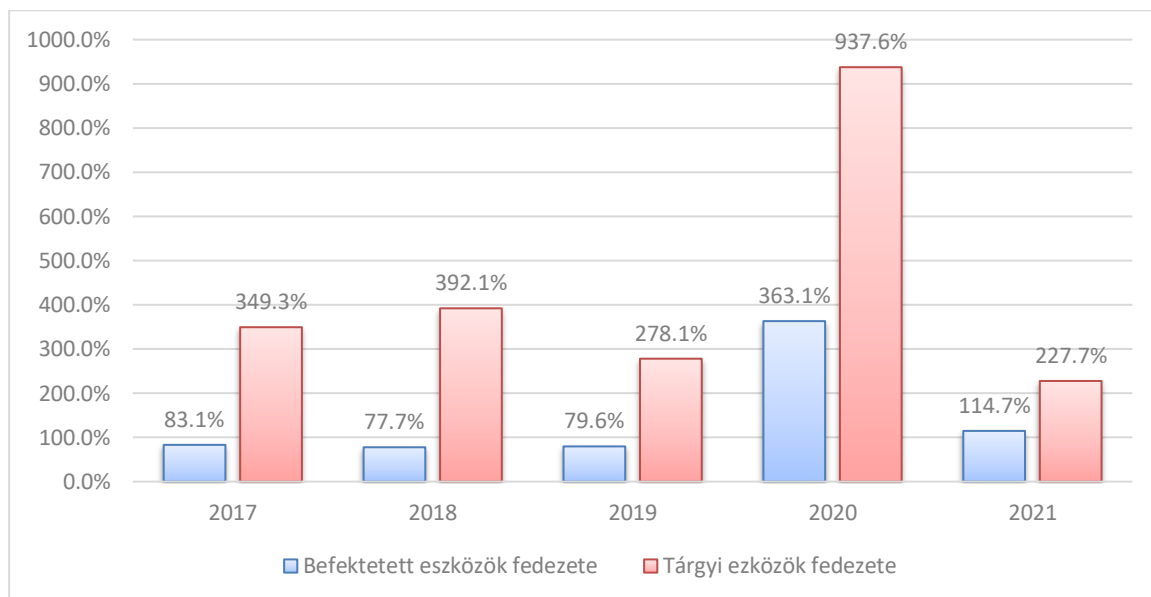


Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tárgyi eszközök intenzitása azt mutatja, hogy az eszközökön belül a több éven keresztül használatos tárgyi eszközök mekkora hányadot tesznek ki. A vizsgált időszak során megfigyelhető, hogy az eszközökön belül a több éven keresztül használatos tárgyi eszközök hányada átlagosan 20-30 % között alakult, kivéve ez alól a 2020. évet, ahol tárgyi eszköz leltározás következtében számos eszköz selejtezésre került.

4.2. Befektetett eszközök és a tárgyi eszközök fedezete

4. Diagram: A befektetett és a tárgyi eszközök fedezetének alakulása 2017-től 2021-ig



Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

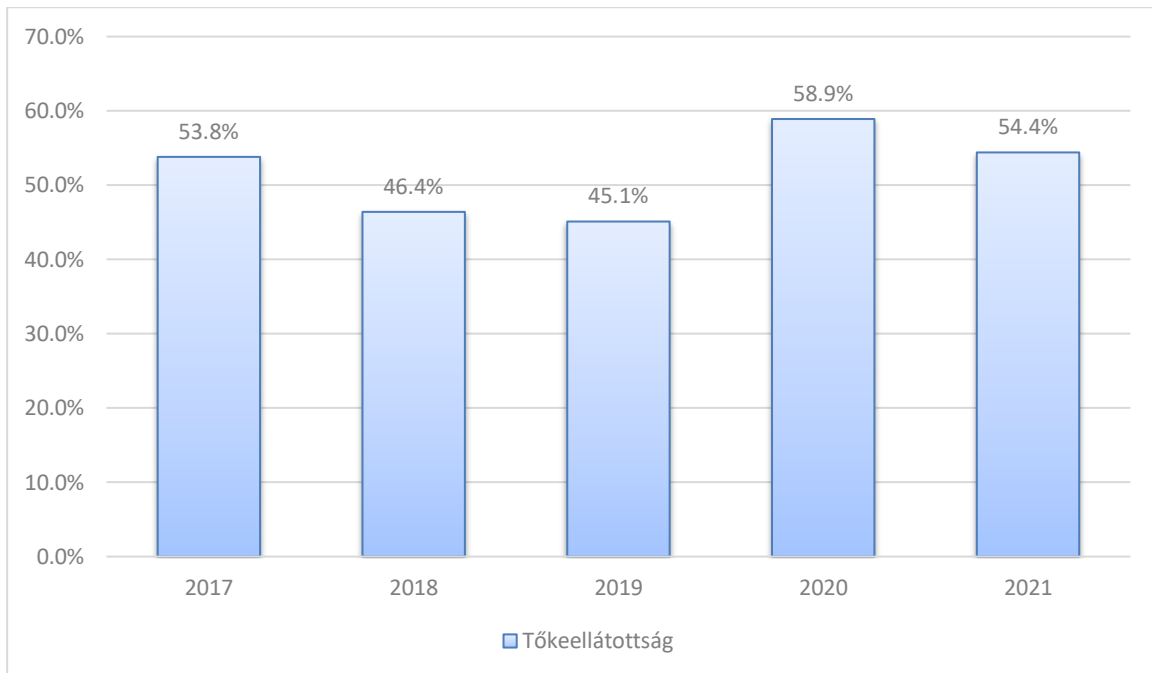
A befektetett eszközök fedezete megmutatja, hogy az összes befektetett eszközt milyen arányban finanszírozza a saját tőke. A tárgyi eszközök fedezete pedig azt mutatja meg, hogy a befektetett eszközökön belül a tárgyi eszközök finanszírozására a saját tőke milyen mértékben nyújt fedezetet. (www.szamvitelezz.hupont.hu)

A befektetett eszközök fedezete mutatja, hogy a vizsgált időszak alatt a vállalkozás lekötött, befektetett eszközei milyen arányban voltak lefedve saját forrásokkal. A befektetett eszközök fedezete az első három évben az elvárt 100%-ot meghaladó érték alatt maradtak, tehát ezen időszak alatt a befektetett eszközök körülbelül 75-85 %-a volt csak saját forrásokkal fedezve. A 2020. évben ez az érték 363,1%-ra emelkedett, de a 2021. évben is megfelelően alakult 114,7%-kal, ami azt jelenti, hogy ezekben az években a vállalkozás képes volt a tartósan befektetett eszközeit maximálisan tartós forrásokból finanszírozni.

A tárgyi eszközök fedezettsége a vizsgált időszak egésze alatt kedvezően alakultak, minden évben magasan több, mint 100%-osan fedezve voltak a saját tőke által. A 2020-as évben kiugróan magas értéket az magyarázza, hogy abban az évben a saját tőke értéke is több, mint négyszerese volt a megelőző évek értékeihez képest.

4.3. Tőkeellátottság (tőkeerősség)

5. Diagram: A tőkeellátottság alakulása 2017-től 2021-ig (%)



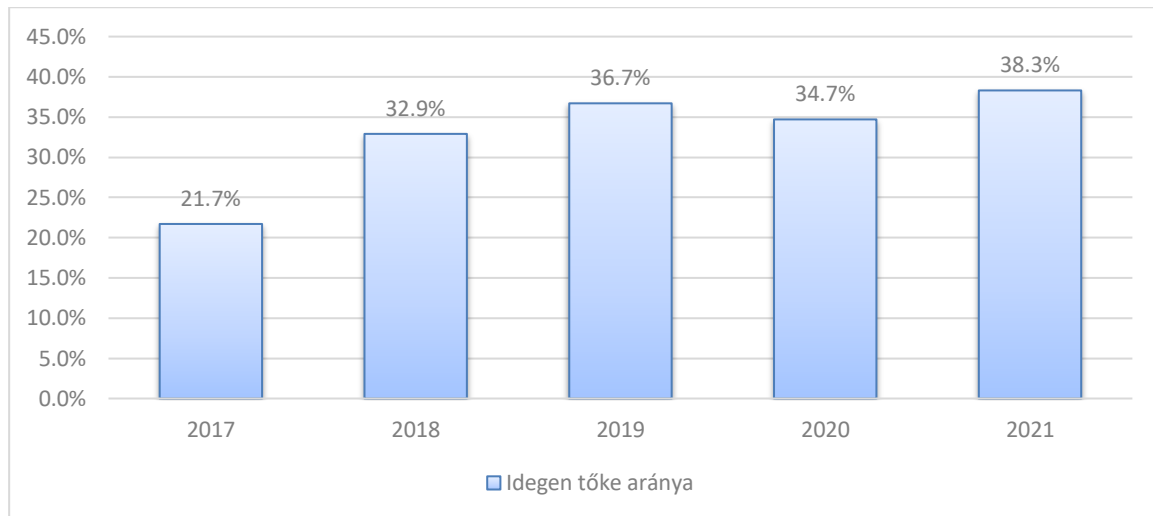
Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tőkeellátottság mutatója a hitelkockázatot és a stabilitást mutatja meg. Értéke minél nagyobb, annál kisebb az idegen forrás aránya, ezáltal kevesebb a vállalkozást érintő kockázat is. (www.silvermoon.hu)

A tőkeellátottság a vagyoni helyzet egyik legfontosabb mutatója, amely a saját tőke és a forrásösszeg arányát fejezi ki. A Vatner Kft. esetében a tőkeellátottság hányada, vagyis a tulajdonosi tőkerész aránya a vizsgált időszak alatt átlagosan 50% környékén alakult. Ez az érték az önálló vállalkozások esetében a gyakorlat szerinti minimális 30%-os értéket meghaladja, melynek következtében kijelenthető, hogy a vállalkozás tőkeerőssége megfelelő mértékben alakult az évek során.

4.4. Idegen tőke aránya

6. Diagram: Az idegen tőke arány az összes forráson belül (%)

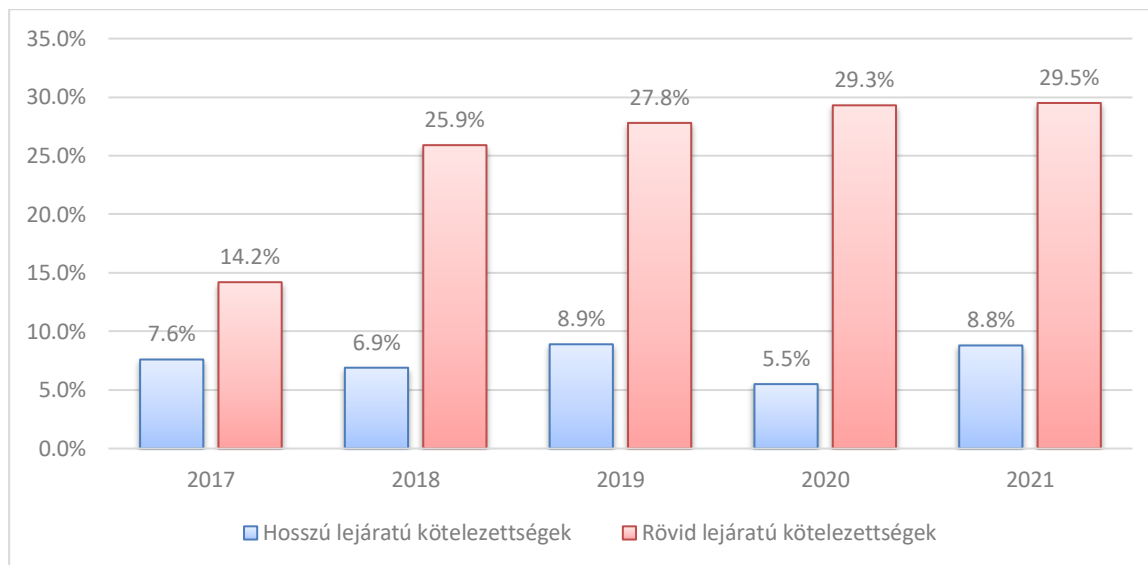


Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A vállalat esetében a vizsgált időszak alatt az idegen tőke aránya mindvégig kedvezően alakult. A 2017. évben a vállalati eszközökben megtestesülő vagyontárgyak 21,7%-át finanszírozta a vállalat hitelekkel, míg a további évek során ez az érték folyamatosan emelkedett, a 2021. évre a működés finanszírozásában számottevően megnőtt az idegen tőke szerepe, de kritikus szintet egyik évben sem ért el a mutató. A növekedés hátterében a különféle ingatlanberuházásokra felvett beruházási hitelek állnak. A kapott eredmények elemzése során elmondható, hogy a vállalat a működése során jól képes kitermelni az adósságterheit, amelynek következtében nem okoz számára gondot a működésének fenntartása.

4.5. A kötelezettségek belső aránya

7.Diagram: A kötelezettségek belső arányának alakulása 2017-től 2021-ig (%)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

4.5.1. A hosszú lejáratú kötelezettségek

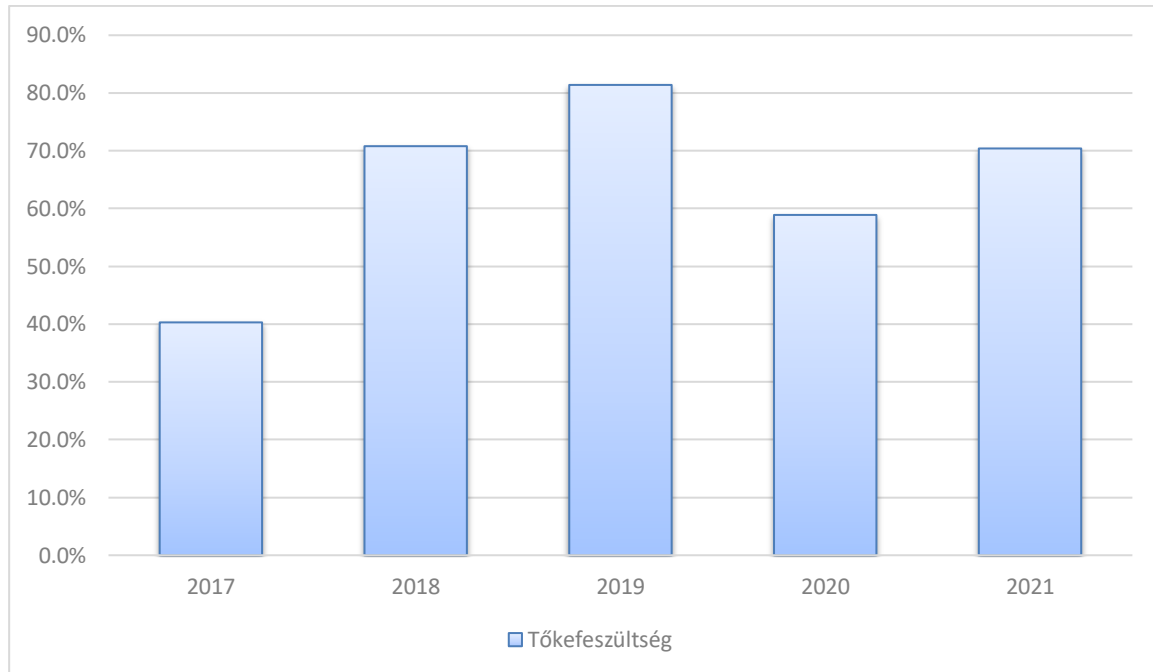
A mérlegben a hosszú lejáratú kötelezettségek a kialakított szimulátor központ beruházási hitelének, a személygépkocsik és orvosi berendezések lízingkötelezettségének, a Med-Scop Hungary Kft. tulajdonrészének megvásárlásához kapcsolódó hitel, illetve 2019-től a Kenyérgyár utcai irodaépület megvásárlásához igénybevett hitel nem éven belül esedékes tőke összegéből keletkeztek. A 2021-es évben a beruházási és fejlesztési hitelek értéke 418.832 eFt-ra emelkedett az előző évi 113.195 eFt-hoz képest, amely a tevékenység finanszírozásának átstrukturálásából és a saját székhelyhez kapcsolódó beruházási hitelfelvételből keletkezett.

4.5.2. A rövid lejáratú kötelezettségek

A vállalat rövid lejáratú kötelezettségeit a rövid lejáratú hitelek, a vevőktől kapott előlegek és az áruszállításból és szolgáltatásból fakadó kötelezettségek alkotják. 2020-ban a rövid lejáratú kötelezettségek növekedését a szállítói kötelezettségek növekedése okozta, amely az előző évi 459.790 eFt-ról 859.662 eFt-ra emelkedett. Ennek oka a szintén a koronavírus járvány következtében megnövekedett áruforgalomnak tudható be.

4.6. A tőkefeszültség

8. Diagram: A tőkefeszültség arányai 2017-től 2021-ig (%)



Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tőke feszültség megmutatja, hogy a saját tőkéhez képest milyen mértékben érvényesül a vállalatnál a külső finanszírozás, tehát, hogy egységnyi saját tőkét mekkora idegen forrás terhel. A Vatner Kft. esetében a tőkefeszültség alakulása a 2018. évtől a vizsgált időszak végéig magas értékeket mutatott. Ugyanakkor elmondható, hogy a magas arányok hátterének nem a hosszú lejáratú kötelezettségeknek, hanem nagyobb mértékben a rövid lejáratú kötelezettségeknek a magas aránya tudható be, azon belül is a szolgáltatásból és áruszállításból eredő kötelezettségek magas aránya. Ha csak a hosszú lejáratú kötelezettségekből fakadó kötelezettségeket viszonyítom a saját tőkéhez, akkor a kapott arányok a 20%-ot sem érik el, amely kedvezőnek tekinthető.

5. A PÉNZÜGYI HELYZET ELEMZÉSE MUTATÓSZÁMOKKAL

A pénzügyi helyzet elemzése során a mutatók kiszámításához a Vatner Kft. 2017-2021. évi beszámolóinak mérleg adatait használtam fel.

5.1. A rövid távú pénzügyi helyzet – likviditás - elemzése

A likviditási mutatók segítségével azt vizsgáljuk, hogy a vállalkozás forgóeszközei és azok részcsoportjai hány százalékos fedezetet nyújtanak a rövid távú kötelezettségekre. (Takács, 2021)

4. Táblázat: A likviditási mutatók arányai 2017-től 2021-ig (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Likviditási ráta (%)	243,9	152,6	155,1	286,1	177,5
Likviditási gyorsráta (%)	226,5	133,3	143,2	276,7	150,1
Pénzhányad (%)	34,7	6,2	28,3	118,5	108,4
Hítelfedezettségi mutató (%)	145,2	127,1	114,9	158,2	41,7

Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

5.1.1. Likviditási mutató

A **likviditási mutató (current ratio)** „kifejezi, hogy a likvid eszközöknek tekintett forgóeszközök értéke hányszorosa az éven belül esedékes kötelezettségeknek.” (Dr. Bíró és társai, 2016)

A legtágabb likviditási mutató a 2017. és a 2020. években meghaladta a 200%-ot, ami arról tanúskodik, hogy azokban az években a vállalat forgóeszközei duplán fedették az egy éven belül esedékes kötelezettségeit. A többi vizsgált évet tekintve is az eredmények 150%-on felüli értékeket mutattak, amelyek meghaladták az elvárt értékeket, így elmondható, hogy a vállalat megfelelően gazdálkodik a forgóeszköz készleteivel.

5.1.2. Likviditási gyorsráta

A likviditási gyorsráta kifejezi, hogy a legnehezebben mobilizálható forgóeszközök nélkül, tehát a készletek figyelmen kívül hagyásával, a maradék forgóeszközök hány százalékát fedezik a rövid lejáratú kötelezettségeknek. (Dr. Bíró, és társai, 2016)

A vizsgált időszak során a mutató mindvégig meghaladta a minimálisan elvárt 100%-ot. A 2017. és a 2020. évben a kapott értékek 200%-ot meghaladóak voltak, amelyek a hitelnyújtás szempontjából is már ideálisnak bizonyultak.

5.1.3. Pénzhányad mutató

A pénzhányad mutató a leglikvidebb eszköz és a rövid lejáratú kötelezettségek viszonyát fejezi ki. (Dr. Musinszki, 2013)

A pénzhányad mutató alacsony értéke esetében az erőforrások nagyobb része van lekötve készletekben és kintlévőségekben, mint ahogyan azt a 2018. évi adatoknál láthatjuk is. A 2017. és a 2019. években a vállalat a tökéletesen likvid forgóeszközök felhasználásával esedékes tartozásainak átlagosan 30%-át azonnal rendezni tudta volna. A 2018. évben ez az érték 6,21%-ra esett vissza, majd a 2020. évtől az értékek a 100%-ot is meghaladták. A pénzhányad mutatónál fontos megemlíteni, hogy nem jelent gondot, ha a kapott érték 100% alatt van, hiszen a rövid lejáratú kötelezettségek nem egyetlen időpontban, nem egyszerre válnak esedékessé.

5.1.4. Hitelfedezettségi mutató

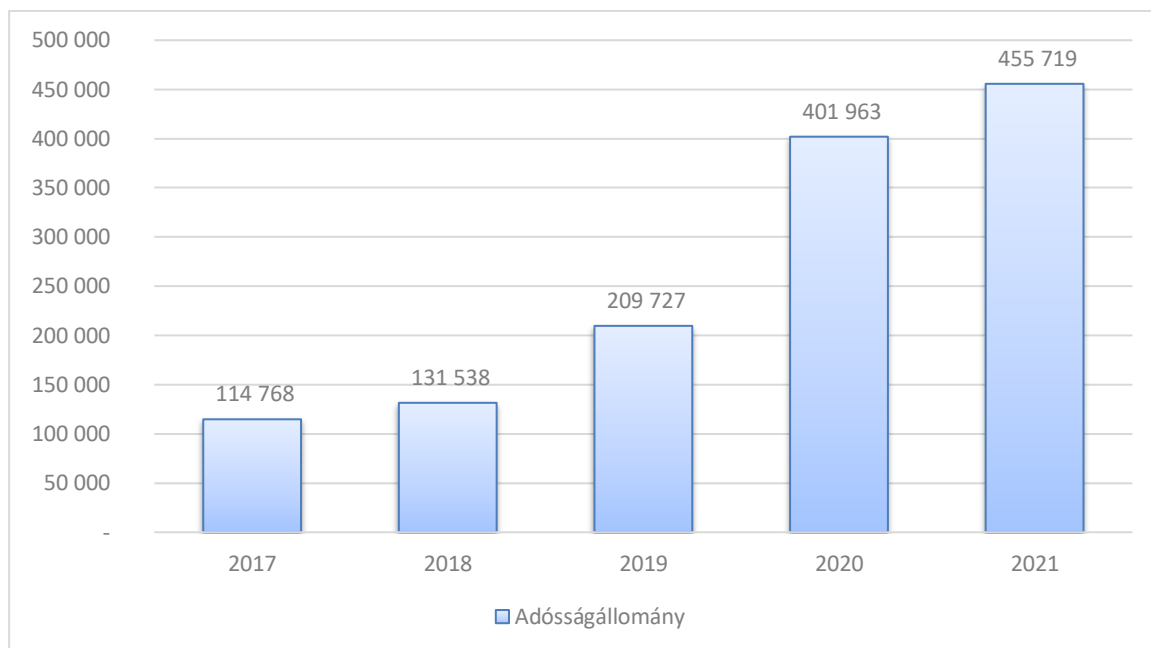
A hitelfedezettségi mutató kifejezi a követelések és a rövid lejáratú kötelezettségek, vagy ennél szűkebben a vevői követelések és a szállítói tartozások egymáshoz viszonyított arányát. Továbbá információt ad arról, hogy az egy éven belül várhatóan befolyó pénzeszegek milyen mértékben nyújtanak fedezetet az éven belül esedékes fizetési kötelezettségekre. (Takács, 2021)

A hitelfedezettségi mutató a vizsgált időszak első négy évében folyamatosan 100% feletti értékeket mutatott kisebb ingadozásokkal, majd a 2021. évben 116,48%-kal esett vissza az érték a megelőző évhez képest. A vállalkozás az első négy évet tekintve több, mint 100%-ban tudja fedezni követeléseiből a rövid lejáratú kötelezettségeit, de az utolsó évben is közelít az 50%-hoz az arány.

5.2. Az adósságállomány elemzése

Az adósságállomány vizsgálatával megtudhatjuk, hogy a vállalkozás milyen mértékű hosszú lejáratú, azaz éven túli kötelezettségekkel rendelkezik, illetve az adóssághányad vizsgálatával megismerhetjük, hogy a vállalat vagyona miként viszonyul a hitelek finanszírozásához. (www.investopedia.com)

9. Diagram: Az adósságállomány alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)



Forrás: saját szerkesztés a beszámolók alapján

5. Táblázat: Adósságállományt vizsgáló mutatók alakulása 2017-től 2021-ig (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Adósságállomány aránya	12,3	12,9	16,5	8,5	13,9
Saját tőke aránya	87,7	87,07	83,4	91,5	86,05
Adósságállomány fedezettsége	712,4	673,8	503,8	1078,03	617,5
Eladósodottság foka	21,72	32,87	36,76	34,73	38,35

Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

5.2.1. Az adósságállomány

Az adósságállomány alatt értjük az egy évnél hosszabb lejáratú kötelezettségeket, amely egyenlő a hátrasorolt és a hosszú lejáratú kötelezettségek összegével. (Takács, 2021)

A vállalkozás adósságállománya a 2017. évi 114.768 ezer Ft-ról a 2021. évben 455.719 ezer Ft-ra emelkedett, amely körülbelül a négyszerese a bázisév értékének. Ugyanakkor megfigyelhető egy folytonosan emelkedő tendencia. Az adósságállomány magas aránya megtévesztő lehet, ugyanakkor ebben az esetben ismert tény, hogy a magas arányok a különféle beruházási és fejlesztési célú hitelfelvételekkel kapcsolatosak. A 2019. évben az új irodaépület megvásárlásához vett fel a vállalat egy nagyobb összegű beruházási hitelt, amelyhez a 2020. évben hozzáadódott még egy a raktárépület megvalósításához igénybevett nagyobb összegű beruházási hitel is.

5.2.2. Az adósságállomány aránya és a saját tőke aránya

Az adósságállomány aránya és a saját tőke aránya szinte ugyanazt vizsgálja, mégpedig a tőkestruktúrán belül a saját, illetve az idegen tőke részarányát, továbbá ezek egymáshoz való viszonyát. (Takács, 2021)

Általánosságban az adósságállomány aránya akkor tekinthető elfogadhatónak, ha értéke nem haladja meg a 60%-ot, ezzel szemben pedig a saját tőke aránya akkor tekinthető elfogadhatónak, ha értéke a 40%-ot meghaladja. A vállalat esetében is jól látszik, hogy a vizsgált időszakban az arányok mindvégig az elvárt értékeket mutatták. Az adósságállomány aránya az évek alatt néhol közelített, de összességében nem érte el a 20%-ot sem, míg a saját tőke aránya mindvégig meghaladta a 80%-ot, amely arra utal, hogy a vállalat több mint 80%-ban képes a saját tőkéjéből fedezni a hosszú lejáratú kötelezettségeit.

5.2.3. Az adósságállomány fedezettsége

Az adósságállomány fedezettsége mutató megmutatja az adósságállomány saját tőke általi fedezettségét, illetve az adósságállomány és a saját tőke szinkronját vagy annak hiányát fejezi ki. (www.penzugysziget.hu)

A vállalat esetében a saját tőke a vizsgált időszak minden évében többszörösen tudta fedezni az adósságállományt. A 2020-as évben az adósságállomány arányának növekedése mellett a saját tőke aránya is jelentősen növekedett. A 2021-es évben az adósságállomány tovább növekedett a beruházási hitelfelvételek következtében, a saját tőke értéke viszont

közel a felére az előző évi eredményhez képest. Összességében az látható, hogy a vállalat saját tőkéje 500-600%-os arányban képes fedezni annak adósságait.

5.2.4. Az eladósodottság foka

Az eladósodottság fokának mutatója arra enged rálátást, hogy az eszközállomány milyen mértékben van megterhelve kötelezettségvállalással. (www.penzugysziget.hu)

Az eladósodottság foka mutató a vizsgált időszakban folyamatosan 20-40% közötti értékeket képviselt, amelyek viszonylag nem számítanak magas értékeknek. Továbbá, az előzőekben vizsgált mutatók eredményei is megerősítést nyújtanak abban, hogy a vállalatot egyáltalán nem fenyegetik eladósodottsági problémák. Az adósságállomány esetlegesen magas értékei a vizsgált öt év során végig valamilyen ingatlanberuházási vagy fejlesztési hitelekhez köthető, amelyeket a vállalat teljes mértékben képes teljesíteni.

6. AZ EREDMÉNYKIMUTATÁS ELEMZÉSE

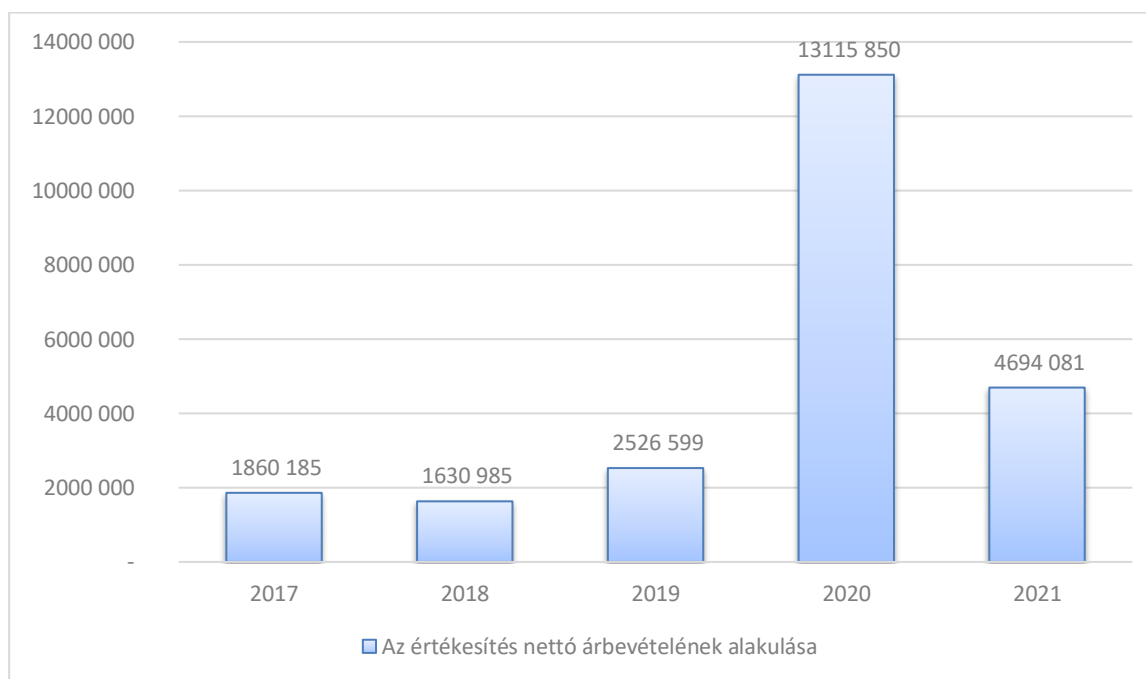
6. Táblázat: Az eredménykimutatás egységeinek alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)

	2017	2018	2019	2020	2021
Üzemi tevékenység	306.860	171.391	210.549	3.761.806	804.059
Pénzügyi műveletek	11.161	-2.895	15.134	-60.751	83.680
Adózás előtti eredmény	318.021	168.496	225.683	3.701.055	887.739
Adózott eredmény	298.419	158.222	217.655	3.341.998	877.599

Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

6.1. Az értékesítés nettó árbevételének alakulása

10. Diagram: Az értékesítés nettó árbevételének alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)



Forrás. Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A társaság nettó árbevétele 2017. évben 1.860.185 ezer Ft volt, ez az érték 2018. évben körülbelül 8,77%-kal csökkent, 2019. évben 73,7%-kal nőtt, 2020. évben a hétszeresére emelkedett a bázisévhez képest, majd a 2021. évben az árbevétel csökkent a bázisév eredményének 2,5-szeresére.

Az árbevétel jelentős része a vizsgált időszakban az alaptevékenységnek számító orvosi műszerek és berendezések kereskedelméből származott. A 2020. évben elért 13.115.850 eFt-os nettó árbevételt a koronavírus járvány következtében megnövekedett kereskedelmi tevékenység okozta. A belföldi értékesítésből származó bevételek a 2020-as évet megelőző évhez képest 10.586.761 ezer forinttal növekedtek, míg az exportértékesítésből származó bevételek csaknem az ötszörösére emelkedtek egy év alatt. A 2021. évben ez a megnövekedett

értékesítés jelentős részben visszaesett, de a 2020. előtti évek átlagához képest még mindig jóval magasabb.

A nettó árbevétel aránya közel 100%-ban a belföldi értékesítés nettó árbevételéből tevődik össze, az export értékesítés bevételei csupán 0,1% körüli hányadot képviseltek az időszak során.

6.1.1. Az üzemi tevékenység eredménye

Az üzemi tevékenység eredménye 2017-től számítva 2018-ban és 2019-ben némiképp hanyatló tendenciát mutatott, majd a 2020-as évben megtízszereződött a 2017. évi 306.860 ezer forinthez képest. Ebből kifolyólag elmondható, hogy a társaság a 2020. üzleti évében kiemelkedően jól teljesített az alaptevékenységét illetően.

6.1.2. A pénzügyi műveletek bevételei

7. Táblázat: A pénzügyi műveletek eredményeinek alakulása 2017-től 2021-ig (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Pénzügyi műveletek bevételeinek aránya	0,59	-1,77	0,59	-0,46	1,78

Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A pénzügyi műveletek eredményének arányai a nettó árbevételnek csekély részét alkották a vizsgált időszakban. A 2018-as évben az előző évi 11.161 ezer forintos pénzügyi eredménnyel szemben az érték 25,93%-kal csökkent, amely a külföldi szállítóknak megfizetett számlák árfolyamvesztéséből, illetve a lízingelt gépkocsik és a hitelek kamatából képződött. A 2019-es évben az érték a 2020. évben tapasztalt magas negatív érték is arra vezethető vissza, hogy a koronavírus járvány alatt a vállalkozás a továbbértékesített árukészletének nagyobb részét külföldi partnerektől szerezte be, így a külföldi szállítóknak megfizetett számlák árfolyamvesztése jelentős mértékben hozzájárulhatott a negatív értékhez.

6.2. A hatékonyság vizsgálata

A hatékonysági mutatók kifejezik, hogy a vállalkozás milyen mértékben használja ki az erőforrásait, hogy az értékesítés nettó árbevétel egy egységének eléréséhez mekkora értékű eszközt vagy tőkét kötöttek le, illetve mekkora létszámot és ráfordítást használtak fel. (Zéman és Béhm, 2019)

8. Táblázat: A hatékonyság vizsgálatára szolgáló mutatók alakulása 2017-től 2021-ig (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Eszközők fordulatszáma	1,23	0,85	107,95	178,38	0,91
Tárgyi eszközök fordulatszáma	7,95	7,22	665,05	2838,07	3,8
Készletek fordulatszáma	49,47	24,43	2911,36	130,68	15,18
Saját tőke fordulatszáma	2,27	1,84	239,12	302,67	1,67

Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

6.2.1. Az eszközök fordulatszáma

Az eszközök fordulatszáma azt mutatja meg, hogy az összes eszköz hányszor térül meg az árbevételben. A mutató akkor kedvező, ha az összes eszköz évente legalább egyszer megtérül, azaz a mutató nagyobb 1-nél. A vizsgált időszakban a 2018-as és a 2021-es években a mutató nem érte el az 1-et, 2017-ben 1,23%-nál alakult a mutató, valamint a 2019. és a 2020. években a többi évhez képest egy jelentősebben magas értéket láthatunk, azaz 2019. évben ez az érték 107,95%, míg 2020-ban már egy jóval magasabb 178,38%-os arányt láthatunk.

6.2.2. A tárgyi eszközök fordulatszáma

A tárgyi eszközök fordulatszáma megmutatja, hogy a vállalkozás mérlegében kimutatott tárgyi eszközök működtetésével mekkora összegű nettó árbevételt ért el, azaz egységnyi tárgyi eszköz működtetésével mekkora összegű árbevétel realizálható. A 2019-es és a 2020-as évben jelentősen kiugró értékeket tapasztalhatunk szemben a többi évek eredményeivel. 2019-ben a kapott érték 83-szor, míg 2020-ban közel 357-szer nagyobb volt a bázisévhez képest.

6.2.3. A készletek forgási sebessége

A készletek forgási sebessége méri a készletezési politika hatékonyságát, amely megmutatja, az adott évi értékesítési forgalom mellett átlagosan hányszor fordult meg a készletek állománya. A készletek fordulatszáma a 2019-es évben volt a legnagyobb 2911,36 értékkel, amely azt jelenti, hogy egy adott szintű árbevételt relatív alacsony készletszint mellett sikerült elérni. A 2019-es érték az 58-szorosa a bázisév 49,47-es értékéhez képest.

6.2.4. A saját tőke fordulatszáma

A saját tőke fordulatszáma megmutatja, hogy a saját tőke adott időszak alatt hányszor térül meg az árbevételben. Amint látható 2017-től 2018-ig, illetve 2021-ben egyszer legalább megtérült a saját tőke, viszont 2019-ben és 2020-ban meghaladja a kettőszázat majd pedig a háromszázat is, amely igen nagy árbevétel növekedésre enged következtetni.

6.3. A jövedelmezőség vizsgálata

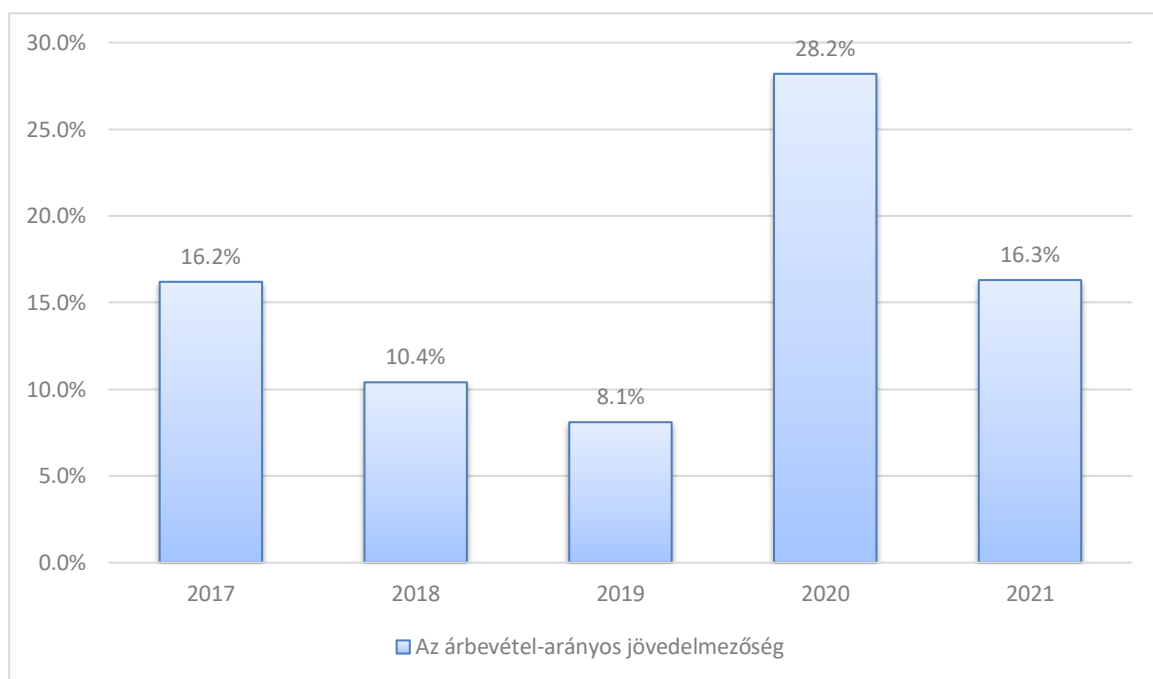
A jövedelmezőség vizsgálatára főként a Du Pont féle mutatószámokat használjuk, amelynek következtében a megtérülési rátákat befolyásoló tényezőkre szükséges bontani. A

jövedelmezőség vizsgálatára a legismertebb és a gyakorlatban leginkább használt mutatószámok a megtérülést elemző mutatók, mint például a ROA és ROE mutatók. Ezek a mutatók azt hivatottak megmutatni, hogy a vállalat milyen hatékonysággal használja fel vagyonát és milyen hatékonyan gazdálkodik a lehetőségeivel. (Suciu, 2013) A jövedelmezőségi mutatók segítségével mérhetjük az üzleti kockázatot, kifejezik a vállalkozás működésének eredményességét és szemléltetik az eredmény létrehozásában közreműködő tényezőknek a hozamát. (Zéman és Béhm, 2019)

6.3.1. Az árbevétel arányos jövedelmezőség vizsgálata

Az árbevétel arányos jövedelmezőség vizsgálatával megismerhetjük, hogy mennyire volt jövedelmező a vállalkozás, azaz 1 egységnyi árbevételen mekkora eredményt ért el. Amennyiben a vállalat árbevétel arányos mutatója (ROS) emelkedik, akkor az hatékony növekedésre utal, csökkenése esetén, függően a csökkenés mértékétől komoly pénzügyi nehézségekre is lehet következtetni. A kereskedelem és az eladások növekedése jelentősen javítja a mutató értékét. (www.airfocus.com)

11. Diagram: Az árbevétel-arányos jövedelmezőség alakulása 2017-től 2021-ig (%)



Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

Az árbevétel arányos jövedelmezőség számolása során az üzemi eredményt osztottam az értékesítés nettó árbevétele és az egyéb bevételek összegével.

A vállalat árbevételének közel 100%-át a belföldi értékesítés teszi ki, hiszen legnagyobb részt országon belüli, azon belül is hazai állami és magán egészségügyi intézményeket szolgál ki.

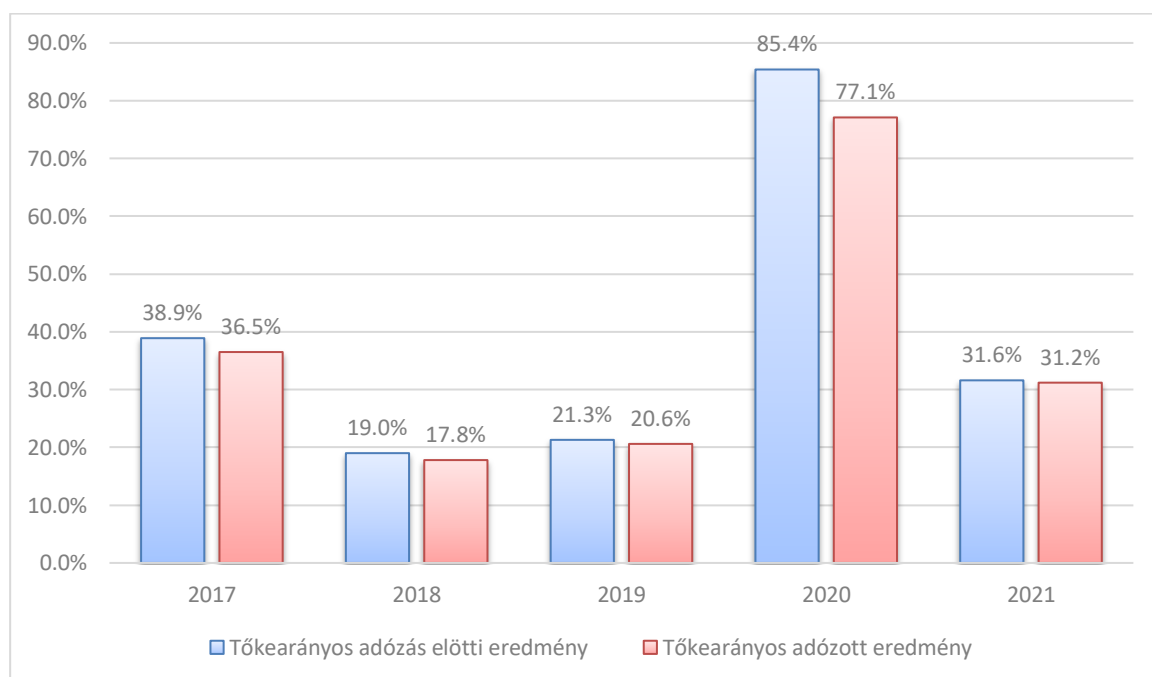
Az árbevétel arányos jövedelmezőség alakulása a vizsgált évek során megfelelőnek mondható. A 2018. és a 2019. évben volt tapasztalható egy körülbelül 50%-os csökkenés a 2017. évhez képest, viszont a 2020. évtől újabb növekedés volt megfigyelhető. Összességében

tekintve a mutatók jól alakultak, mivel nőtt a vállalat tevékenységének jövedelmezősége, amely főként az értékesítés nettó árbevételének növekedése során következett be. Ezt jól mutatja a 2020. évi eredmény is, hiszen az előző évi eredményhez képest több, mint háromszorosára nőtt a kapott érték, amely ténylegesen az az évi kiugróan magas értékesítési nettó árbevételnek köszönhető.

6.3.2. Sajáttőke-arányos jövedelmezőség vizsgálata

A szájtőke-arányos jövedelmezőség mutatóját (ROE) másnéven a saját tőke megtérülésének mutatójaként is nevezik, amellyel azt vizsgáljuk, hogy a vállalat egységnyi saját tőke felhasználása révén mekkora jövedelemtermelésre képes. (Sakina és Agatha, 2015)

12. Diagram: A tőkearányos adózás előtti és adózott eredmény alakulása 2017-től 2021-ig



Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tőkearányos jövedelmezőség számításánál az adózás előtti, illetve az adózott eredményt viszonyítottam a saját tőke értékéhez. A 2018. és a 2019. évben, hasonlóan az árbevétel arányos jövedelmezőség alakulásához, szintén némi visszaesés volt tapasztalható. A 2020. évben viszont megfigyelhető, hogy az ott elért eredmények, több mint duplájára nőttek a 2017. évi adatokhoz képest, majd a 2021. évben megint csak visszaesett a korábbi évekhez hasonlóan. A 2020. évi adatokhoz kapcsolódóan elmondható, hogy a magas értékek a saját tőke, illetve az adózás előtti és adózás utáni eredmények növekedésével hozhatóak összefüggésbe.

6.3.3. Élőmunka-arányos jövedelmezőség vizsgálata

9. Táblázat: Az 1 főre jutó üzemi eredmény alakulása 2017-től 2021-ig (Ft/fő)

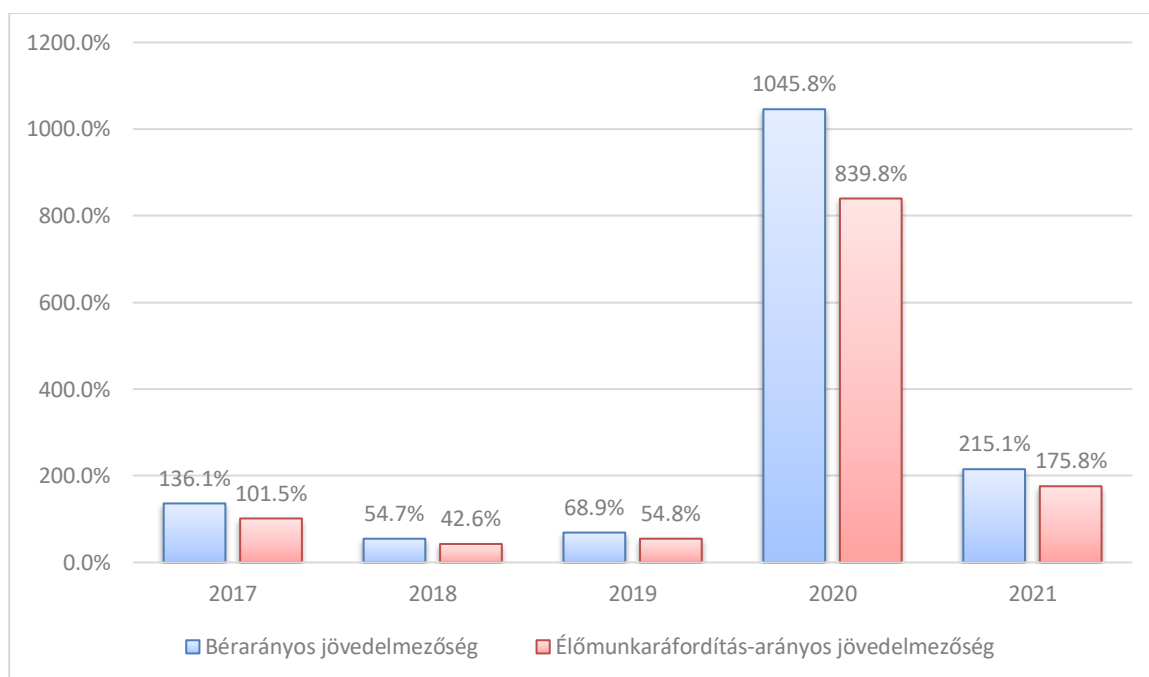
	2017	2018	2019	2020	2021
--	------	------	------	------	------

1 főre jutó üzemi eredmény (Ft/fő)	5480	2597	3008	58.778	10.865
---	------	------	------	--------	--------

Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A 2018. és a 2019. évben az 1 főre jutó üzemi (üzleti) eredmény valamelyest csökkent a 2017. évi eredményhez képest, aminek oka, hogy az üzleti eredmény értéke is jóval kedvezőtlenebbül alakult azokban az években. A 2020. évben már egy tízszeres nagyságú eredmény volt tapasztalható a 2017. évi eredményhez képest, amely 2021-ben csupán az ötödére esett vissza.

13. Diagram: A bérrányos jövedelmezőség és az élők munkaráfordítás-arányos jövedelmezőség alakulása 2017-től 2021-ig (%)



Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A bérrányos jövedelmezőség számítása során az adózás előtti eredményt viszonyítottam a bérköltséghez, míg az élők munkaráfordítás-arányos jövedelmezőség során szintén az adózás előtti eredményt viszonyítottam a személyi jellegű ráfordításokhoz, mindezeket százalékban meghatározva.

A diagramon jól látható, hogy a 2020. évben kiugróan magas értékek voltak, amelyek a megnövekedett adózás előtti eredmény következtében alakultak így. A többi vizsgált évben a mutatók megfelelően alakultak.

6.3.4. Eszközarányos jövedelmezőség vizsgálata

Az eszközarányos jövedelmezőségi mutatók megmutatják, hogy milyen mértékben járulnak hozzá az egyes eszközcsoportok a vállalat eredményének növekedéséhez. Az elemzés során a tárgyi eszközöket és a készleteket viszonyítottam az üzemi eredményhez, illetve az eszközarányos megtérülést vizsgáltam.

10. Táblázat: Az eszközarányos jövedelmezőség mutatóinak alakulása 2017-től 2021-ig (%)

	2017	2018	2019	2020	2021
Tárgyi eszköz arányos jövedelmezőség (%)	131,1	75,8	55,4	813,9	65,1
Készlet-arányos jövedelmezőség (%)	816,1	178,6	271,2	1874,1	192,4
Eszközarányos megtérülés ROA (%)	19,6	8,3	9,3	45,4	16,9

1. Forrás: Saját szerkesztés a beszámolók alapján

A tárgyi eszközökre és a készletekre jutó üzleti eredmény a 2018. és a 2019. évben csökkent, viszont 2020-ban mindkét esetben egy jelentős növekedés tapasztalható. Ennek legfőbb oka, hogy míg a tárgyi eszközök kis mértékben növekedtek csak, illetve tárgyi eszköz selejtezésre is sor került, addig az üzemi eredmény csaknem 18-szorosára emelkedett 2019-ről 2020-ra. A készletek a 2020. évben jelentősen növekedtek, viszont ebben az esetben is az üzemi eredmény drasztikus növekedése volt hatással az eredményre. A 2021. évben viszont a tárgyi eszközök kerültek fölénybe az üzemi eredménnyel szemben, ami az ingatlanberuházások következtében megnövekedett tárgyi eszköz állománynak tudható be. A készletek kicsivel több, mint duplájára emelkedtek 2021-ben a 2020-as állományhoz képest, viszont az üzemi eredmény a negyedére csökkent.

A ROA, azaz az eszközarányos megtérülés mutatója a vállalat profittermelő képességét fejezi ki az erőforrások produktív felhasználásának és a hatékony gazdálkodás eredményének függvényében. (Hada és Mihalcea, 2020)

A ROA mutató esetében is fluktuáció figyelhető meg a vizsgált időszak során. 2018-tól csökkent az értéke, majd 2020-ban ismét jelentősen növekedett, de 2021-ben visszaesett a 2017. évi szint közeléhez.

7. ÖSSZEFOGLALÁS

Szaktervező témaként a Vatner Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzését választottam a 2017-2021. éveket vizsgálva. A téma a pénzügyi kimutatások elemzése című tantárgy következtében keltette fel érdeklődésemet, akkor döntöttem úgy, hogy ebben a témában fogom megírni a dolgozatomat.

A cég egészségügyi termékek forgalmazásával, illetve azok szervizelésével és karbantartásával foglalkozik. Székhelye Kaposváron található, de az ország több pontján is rendelkezik telephelyekkel, mint Budapest, Zalaegerszeg és Miskolc. A vállalat életében jelentős árbevétel növekedést a koronavírus járvány kitörése okozott, melynek következtében megnőtt az egészségügyi intézmények kereslete a nagy értékű orvosi berendezések iránt, amellyel egyetemben jelentősen megnövekedett a cég áruforgalma is. A 2021-es évtől kezdődően a vállalat törekszik arra, hogy ezt az eredményt különféle beruházásokra és a szolgáltatásainak bővítésére fordítsa.

Az elemzést a beszámoló mérlegeinek, eredménykimutatásainak és kiegészítő mellékleteinek segítségével végeztem, de esetenként az üzleti jelentéseket is segítségül hívtam.

A vállalat készleteinek közel 100%-át belföldön értékesíti, az export értékesítés nem számottevő. Viszont árukészleteinek jelentős része importból származik, a vizsgált időszak végére meg is haladták a belföldi árubeszerzések arányát.

A vállalat elemzését a vagyoni helyzet vizsgálatával kezdtem, amelyben az eszközök és források összetételét, illetve azok alakulását elemeztem.

A vállalat fő tevékenységéből következik, hogy mindvégig a forgóeszközök értéke volt a meghatározó, azon belül is az áruszállításból és szolgáltatásokból eredő követelések értéke.

Ezutána vagyoni helyzetet elemző mutatókat vizsgáltam, többek között a tőkeerősség és a tőkefeszültség mutatókat.

A következő fejezetben a vállalat pénzügyi helyzetét elemeztem az adósságállományi és a likviditási mutatók segítségével. Az adósságállomány a 2020. évtől kezdődően megnövekedett, viszont a vállalat esetében ez normálisnak tekinthető, mivel az ingatlan beruházásokra felvett hitelek következtében történt a növekedés. Az adósságállomány aránya az évek során átlagosan 20% körüli értékeket mutatott, szemben a saját tőke átlagosan 80%-os értékeivel. Az adósságállomány fedezettsége mind az öt évben többszázszoros értékeket képviselt, amelynek következtében elmondható, hogy a vállalat tökéletesen tudja adósságait a saját tőkéjével fedezni. A vállalatról összességében elmondható, hogy nem küzd likviditási problémákkal, a vizsgált időszak során a mutatók értékei kellőképpen meghaladták az elvárt értékeket. A forgóeszközök értéke mindvégig jelentősen meghaladta a kötelezettségek arányát, amelyből arra lehet következtetni, hogy a vállalat kötelezettségei teljes mértékben vannak a szabad pénzeszközei által, amely bizonyítja a vállalat pénzügyi stabilitását.

A pénzügyi helyzet elemzése után az eredménykimutatásokat vizsgáltam, először a vállalat eredményességét, majd az árbevételének alakulását, amely a vizsgált évek során javarészt folyamatosan emelkedett. Ezen felül megnéztem még az import és export árbevétel alakulását, ahol jelentős eltéréseket nem tapasztaltam, lévén, hogy a vállalat legnagyobb részben belföldön értékesít. Ezt követően a hatékonysági mutatókat elemeztem....

A hatékonysági mutatók elemzése után a jövedelmezőségi mutatók elemzése következett. A jövedelmezőség elemzése során megvizsgáltam az árbevétel-, a tőke-, az élőmunka-, és az eszközarányos jövedelmezőség alakulását.

Összességében elmondható, hogy a Vatner Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzete folyamatosan növekvő és erősödő tendenciát mutat, ami vélhetően az elkövetkezendő években még inkább javulni fog, biztosítva ezzel a vállalat számára a további biztonságos és jövedelmező működést.

FORRÁSOK

Hivatkozott szakirodalom

1. Asmaul Husna, IbnuSatria – Effects of Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Current Ratio, FirmSize, and DividendPayout Ratio on FirmValuehttps://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/72349718/pdf-libre.pdf?1635142019=&responsecontentdisposition=inline%3B+filename%3DEffects_of_Return_on_Asset_Debt_to_Asset.pdf&Expires=1682712000&Signature=EXtswg866hyxtchVvOCPx5by9obfS2L06v7FhGcLh6g3SviIyC~CUB9jibcSv0u7YjkjHggK0piYlQvyGMf7AinpKDEZJjhGVgPyiqWhPUG511gmJP37f3LYNeAtJkFMphOmzhcefQ20hXG5t0fBBakmyu-KV21Z-HqBkK44J8U82pDSPy1nOLfcCR4bmTDkTITJXkyASM5an7NlxGkgalOtVL7UQ7Ab27DLiBH8Fvx6gR8E2iJVarkGCXZ1FfnQQ85Nn8D9HvZICQKpSlxhk2Q-aM4xgPjcBcuxfRtp4PWLfSXsjPnGwo2LG3VL90k2-uvKKrq50U9Gkeendg_&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA
2. Dr. Bíró Tibor, Kresalek Péter, Dr. Pucsek József, Dr. Sztanó Imre – A vállalkozások tevékenységének komplex elemzése (Perfekt Zrt., 2016)
3. Dr. Kardos Barbara, Lukács László István, Miklósyné Ács Klára, Dr. Siklósi Ágnes, Dr. Simon Szilvia, Dr. Sisa Krisztina Andrea, Dr. Szekeres Bernadett, Dr. Veress Attila, Zatykó Zsuzsanna – Pénzügyi számvitel (Perfekt Zrt., 2018)
4. Dr. Musinszki Zoltán – Mit mutat a mérleg? A hányadoselemzés alapjai és buktatói (Miskolci Egyetem-GTK, 2013)<https://gtk.uni-miskolc.hu/files/6971/Mit+mutat+a+m%25C3%25A9rleg++P%25C3%25A9nz%25C3%25BCgyi+kimutat%25C3%25A1sok+elemz%25C3%25A9se.pdf>
5. Dr. Siklósi Ágnes, Dr. Sisa Krisztina A., Dr. Veress Attila – Könyvvezetés és beszámolóképzés 2021 (Saldo Kiadó, 2021)
6. Dr. Sztanó Imre – A számvitel alapjai (Perfekt Zrt., 2013)
7. Éva Katalin – Vállalkozói könyvvitel I. (Perfekt Zrt., 2010)
8. Gombaszögi Ildikó – Bevezetés a számvitelbe (ÓE-KGK, 2016)
9. Hada Izabela Diana-MihalceaMihaela Maria – The importance and profitabilityindicators in assessing the financial performance of economicentities (University of Oradea, 2020) https://www.researchgate.net/profile/Kovacs-Tuende-2/publication/349807235_Methodology_of_the_Internal_Environmental_Analysis_as_a_Part_of_Strategy_Planning/links/6041e2204585154e8c78071c/Methodology-of-the-Internal-Environmental-Analysis-as-a-Part-of-Strategy-Planning.pdf#page=213
10. Paár Dávid, Ambrus Rita Anna, Szóka Károly – Gazdasági elemzés a beszámoló információi alapján (Soproni Egyetem, Lámfalussy Sándor Közgazdaságtudományi Kar, 2021.)http://publicatio.uni-sopron.hu/2214/1/Paar-Ambrus-Szoka_Gazdasagi_elemzes_2021.pdf
11. Sakinalchsani-Agatha RintaSuhardi – The Effect of Return on Equity (ROE) and Return on Investment (ROI) on Trading Volume <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S1877042815054580?token=8C933DDE7431>

[C289AA6C0CD153A3F6F3ED8B27E789058B6025E3D108CF563D9F74273362D8
2523C2508945837FDC5F13&originRegion=eu-west-
1&originCreation=20230428182712](https://doi.org/10.2478/2523C2508945837FDC5F13&originRegion=eu-west-1&originCreation=20230428182712)

12. Suciú Gheorghe – The analysis of profitability indicators https://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2013-04/22_Suciú%20Gheorghe.pdf
13. dr. Róth József-dr. Adorján Csaba-dr. Lukács János-dr. Veit József – Pénzügyi számvitel (Magyar Könyvvizsgálói Kamara Oktatási Központ Kft., 2008)
14. Szakács Imre – Számvitel A-tól Z-ig (Wolters Kluwer Hungary Kft., 2015) <https://mersz.hu/szakacs-szamvitel-a-tol-z-ig-11-atdolgozott-kiadas/>
15. Takács András – Modern vállalatértékelés (Akadémiai Kiadó, 2021) <https://mersz.hu/takacs-modern-vallalatertekeles/>
16. Takács András – Vállalatértékelés magyar számviteli környezetben (Perfekt Zrt., 2015)
17. Zéman Zoltán, Béhm Imre – A pénzügyi menedzsment kontroll elemzési eszköztára (Akadémiai Kiadó, 2017) <https://mersz.hu/zeman-behm-a-penzugyi-menedzsment-controll-elemzesi-eszkoztaara/>
18. Zéman Zoltán, Béhm Imre – Módszertan vállalkozások pénzügyi teljesítményének mérésére (Akadémiai Kiadó, 2019) <https://mersz.hu/zeman-behm-modszertan-vallalkozasok-penzugyi-teljesitmenyenek-meresere/>
19. 2000. évi C törvény a számvitelről <https://net.jogtar.hu/jogszabaly?docid=a0000100.tv>

Hivatkozott internetes források

1. <http://szamvitelez.hupont.hu/51/penzugyi-mutato-szamok>
2. <https://airfocus.com/glossary/what-is-return-on-sales/>
3. https://penzugysziget.hu/index.php?option=com_content&view=article&id=1957:02btetel
4. <https://silvermoon.hu/vallalkozasok/penzugyi-elemzes/tokeszerkezeti-mutatok/>
5. <https://sigma.dashofer.hu/beszamolo-keszites>
6. <https://vatner.hu/kutatas-es-fejlesztes/>
7. <https://www.investopedia.com/ask/answers/021215/what-good-debt-ratio-and-what-bad-debt-ratio.asp>

Felhasznált, de nem hivatkozott irodalom

1. Deák István – Pénzügyi kimutatások elemzése https://dtk.tankonyvtar.hu/xmlui/bitstream/handle/123456789/13265/penzugyi_kimutatasok_elemzese.pdf?sequence=1&isAllowed=y
2. Dr. Ormos Mihály – Számvitel (Akadémiai Kiadó, 2018)
3. <http://www.szamvitelnavigator.hu/>
4. <https://corporatefinanceinstitute.com/topic/commercial-lending/>
5. <https://hold.hu/lexikon/>
6. Huzdik Katalin-Baranyai Zsolt-Nagy László – Pénzügyekről józanul, Bevezetés a pénzügyi elemzés világába (Nemzeti Közszerződési Egyetem, 2020)

<https://nkerepo.uni-nke.hu/xmlui/bitstream/handle/123456789/15959/Penzugyekrol%20jozanul.pdf?sequence=1>

7. Takács András-Márkus Gábor – Beszámolóképzítés és elemzés (Pécsi Tudományegyetem, Közgazdaságtudományi Kar, 2020)
<https://pea.lib.pte.hu/bitstream/handle/pea/23681/takacs-a-markus-g-beszamolokeszites-es-elemzes-ptektk-pecs-2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

MELLÉKLETEK

Mérleg

A Vatner Kft. mérlegadatai a 2017. évtől a 2021. évig. A 2017. évi mérlegadatokat az egyszerűsített beszámoló tételeit tartalmazzák.

Sorszám	Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
001.	Eszközök (aktívák)					
002.	A. Befektetett eszközök	983 440	1 140 122	1 326 737	1 193 298	2 450 335
003.	I. Immateriális javak	510 873	675 571	708 327	495 659	630 601
004.	1. Alapítás-átszervezés aktivált értéke		0	0	0	0
005.	2. Kísérleti fejlesztés aktivált értéke		104 397	17 003	0	212 920
006.	3. Vagyoni értékű jogok		17 654	14 651	27 423	21 191
007.	4. Szellemi termékek		553 520	676 673	468 236	396 490
008.	5. Üzleti vagy cégérték		0	0	0	0
009.	6. Immateriális javakra adott előlegek		0	0	0	0
010.	7. Immateriális javak értékhelyesbítése		0	0	0	0
011.	II. Tárgyi eszközök	234 067	226 051	379 910	462 139	1 234 234
012.	1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok		40 706	192 051	210 650	474 021
013.	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek		114 919	118 852	118 367	113 168
014.	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek		61 626	60 207	53 195	70 015
015.	4. Tenyészállatok		0	0	0	0
016.	5. Beruházások, felújítások		8 800	8 800	79 927	24 711
017.	6. Beruházásokra adott előlegek		0	0	0	552 319
018.	7. Tárgyi eszközök értékhelyesbítése		0	0	0	0
019.	III. Befektetett pénzügyi eszközök	238 500	238 500	238 500	235 500	585 500
020.	1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban		238 500	238 500	235 500	585 500
021.	2. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban		0	0	0	0
022.	3. Tartós jelentős tulajdonosi részesedés		0	0	0	0
023.	4. Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban		0	0	0	0
024.	5. Egyéb tartós részesedés		0	0	0	0

025.	6. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban		0	0	0	0
026.	7. Egyéb tartósan adott kölcsön		0	0	0	0
027.	8. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír		0	0	0	0
028.	9. Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése		0	0	0	0
029.	10. Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete		0	0	0	0
030.	B. Forgóeszközök	524 396	757 154	1 009 327	6 155 011	2 705 863
031.	I. Készletek	37 601	95 939	77 629	200 728	417 826
032.	1. Anyagok		2 638	3 100	4 250	9 776
033.	2. Befejezetlen termelés és félkész termékek		0	0	0	0
034.	3. Növendék-, hízó- és egyéb állatok		0	0	0	0
035.	4. Késztermékek		0	0	0	0
036.	5. Áruk		55 485	65 628	129 679	408 050
037.	6. Készletekre adott előlegek		37 816	8 901	66 799	0
038.	II. Követelések	312 160	630 429	747 458	3 403 732	635 579
039.	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		587 937	669 780	1 767 436	350 712
040.	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben		191	191	191	191
041.	3. Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0	0	0
042.	4. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0	0	0
043.	5. Váltókövetelések		0	0	0	0
044.	6. Egyéb követelések		42 265	77 487	1 636 105	284 676
045.	7. Követelések értékelési különbözete		0	0	0	0
046.	8. Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete		0	0	0	0
047.	III. Értékpapírok	100 000	0	0	0	0
048.	1. Részesedések kapcsolt vállalkozásban		0	0	0	0
049.	2. Jelentős tulajdoni részesedés		0	0	0	0
050.	3. Egyéb részesedés		0	0	0	0
051.	4. Saját részvények, saját üzletrészek		0	0	0	0

052.	5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok		0	0	0	0
053.	6. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0	0	0
054.	IV. Pénzeszközök	74 635	30 786	184 240	2 550 551	1 652 458
055.	1. Pénztár, csekkek		3 519	947	2 428	1 806
056.	2. Bankbetétek		27 267	183 293	2 548 123	1 650 652
057.	C. Aktív időbeli elhatárolások	10 218	12 132	4 525	4 497	7 405
058.	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása		7 466	0	0	70
059.	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása		4 666	4 525	4 497	7 335
060.	3. Halasztott ráfordítások		0	0	0	0
061.	Eszközök (aktívák) összesen	1 518 054	1 909 408	2 340 589	7 352 806	5 163 603
062.	Források (passzívák)					
063.	D. Saját tőke	817 677	886 399	1 056 604	4 333 313	2 810 912
064.	I. Jegyzett tőke	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
065.	Ebből: Visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken		0	0	0	0
066.	II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0	0	0	0	0
067.	III. Tőketartalék	0	0	0	0	0
068.	IV. Eredménytartalék	331 557	558 780	716 946	836 315	787 197
069.	V. Lekötött tartalék	182 701	164 397	117 003	150 000	1 141 116
070.	VI. Értékesítési tartalék	0	0	0	0	0
071.	1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka		0	0	0	0
072.	2. Valós értékelés értékelési tartaléka		0	0	0	0
073.	VII. Adózott eredmény	298 419	158 222	217 655	3 341 998	877 599
074.	E. Céltartalékok	0	0	0	171 466	125 411
075.	1. Céltartalék a várható kötelezettségekre		0	0	0	0
076.	2. Céltartalék a jövőbeni kötelezettségekre		0	0	171 466	125 411
077.	3. Egyéb céltartalék		0	0	0	0
078.	F. Kötelezettségek	329 730	627 634	860 368	2 553 895	1 980 115
079.	I. Hátrasorolt kötelezettségek	0	0	0	0	0
080.	1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		0	0	0	0

081.	2. Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0	0	0
082.	3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0	0	0
083.	4. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben		0	0	0	0
084.	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	114 768	131 538	209 727	401 963	455 719
085.	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök		0	0	0	0
086.	2. Átváltoztatható és átváltozó kötvények		0	0	0	0
087.	3. Tartozások kötvénykibocsátásból		0	0	0	0
088.	4. Beruházási és fejlesztési hitelek		0	112 797	113 195	418 832
089.	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek		105 320	72 400	217 011	16 560
090.	6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		0	0	0	0
091.	7. Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben		0	0	0	0
092.	8. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0	0	0
093.	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		26 218	24 530	17 757	20 327
094.	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	214 962	496 096	650 641	2 151 932	1 524 396
095.	1. Rövid lejáratú kölcsönök		0	0	0	0
096.	Ebből: - Az átváltoztatható és átváltozó kötvények		0	0	0	0
097.	2. Rövid lejáratú hitelek		92 347	51 901	46 394	83 215
098.	3. Vevőktől kapott előlegek		50 524	0	1 152	0
099.	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		233 342	459 790	859 662	329 249
100.	5. Váltótartozások		0	0	0	0
101.	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben		0	0	0	0
102.	7. Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben		0	0	0	0
103.	8. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		0	0	0	0

104.	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		119 883	138 950	1 244 724	1 111 932
105.	10. Kötelezettségek értékelési különbözete		0	0	0	0
106.	11. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete		0	0	0	0
107.	G. Passzív időbeli elhatárolások	370 647	395 375	423 617	294 132	247 165
108.	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása		0	0	0	0
109.	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása		1 079	1 010	1 587	571
110.	3. Halasztott bevételek		394 296	422 607	292 545	246 594
111.	Források (passzívák) összesen	1 518 054	1 909 408	2 340 589	7 357 806	5 163 603

Eredménykimutatás

A Vatner Kft. eredménykimutatása a 2017. évtől a 2021. évig. A 2017. évben egyszerűsített éves beszámolóinak megfelelő egyszerűsített eredménykimutatás készült.

Sorszám	Tételsor elnevezése	2017	2018	2019	2020	2021
001.	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele		1 629 597	2 525 928	13 112 689	4 672 515
002.	02. Exportértékesítés nettó árbevétele		1 388	671	3 161	21 566
003.	I. Értékesítés nettó árbevétele	1 860 185	1 630 985	2 526 599	13 115 850	4 694 081
004.	03. Saját termelésű készletek állományváltozása		0	0	0	0
005.	04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke		124 280	34 394	7 335	212 920
006.	II. Aktivált saját teljesítmények értéke	51 498	124 280	34 390	7 335	212 920
007.	III. Egyéb bevételek	41 699	18 562	69 288	212 812	239 677
008.	Ebből: - Visszaírt értékvesztés		0	0	0	0
009.	05. Anyagköltség		88 780	107 717	150 232	101 312
010.	06. Igénybevett szolgáltatások értéke		151 199	170 562	824 602	422 657
011.	07. Egyéb szolgáltatások értéke		14 547	18 610	25 145	23 691
012.	08. Eladott áruk beszerzési értéke		414 133	1 069 032	6 992 742	2 643 751
013.	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke		450 569	471 514	424 877	326 662
014.	IV. Anyagjellegű ráfordítások	1 253 306	1 119 228	1 837 435	8 417 598	3 518 073
015.	10. Bérköltség		307 902	327 117	353 897	412 794
016.	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések		21 394	17 866	21 723	21 652
017.	12. Bérjárulékok		66 039	67 095	65 074	70 414
018.	V. Személyi jellegű ráfordítások	313 261	395 335	412 078	440 694	504 860
019.	VI. Értékcsökkenési leírás	57 899	68 065	121 771	143 379	142 992
020.	VII. Egyéb ráfordítások	22 056	19 808	48 444	572 520	176 694
021.	Ebből: - Értékvesztés		0	4 824	219 061	0
022.	A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	306 860	171 391	210 549	3 761 806	804 059
023.	13. Kapott (járó) osztalék és részesedés		3 100	26 700	0	90 000
024.	Ebből: - Kapcsolt vállalkozástól kapott		3 100	26 700	0	90 000

025.	14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek		0	0	0	0
026.	Ebből: - Kapcsolt vállalkozástól kapott		0	0	0	0
027.	15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek		0	0	0	0
028.	Ebből: - Kapcsolt vállalkozástól kapott		0	0	0	0
029.	16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek		1 760	213	8 481	2 555
030.	Ebből: - Kapcsolt vállalkozástól kapott		0	0	0	0
031.	17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei		9	2 050	13 176	23 157
032.	Ebből: - Értékesítési különbözet		0	0	0	0
033.	VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	18 757	4 869	28 963	21 657	115 712
034.	18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek		0	0	0	0
035.	Ebből: - Kapcsolt vállalkozásnak adott		0	0	0	0
036.	19. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek		0	0	0	0
037.	Ebből: - Kapcsolt vállalkozásnak adott		0	0	0	0
038.	20. Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások		7 586	8 894	10 795	12 882
039.	Ebből: - Kapcsolt vállalkozásnak adott		0	0	0	0
040.	21. Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése		0	0	0	0
041.	22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai		178	4 935	71 613	19 150
042.	Ebből: - Értékelési különbözet		0	0	0	0
043.	IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 596	7 764	13 829	82 408	32 032
044.	B. Pénzügyi műveletek eredménye	11 161	-2 895	15 134	-60 751	83 680
045.	C. Adózás előtti eredmény	318 021	168 496	225 683	3 701 055	887 739
046.	X. Adófizetési kötelezettség	19 602	10 274	8 028	359 057	10 140

047.	D. Adózott eredmény	298 419	158 222	217 655	3 341 998	877 599
------	---------------------	---------	---------	---------	-----------	---------

DIAGRAMOK ÉS TÁBLÁZATOK JEGYZÉKE

Diagramok

1. Diagram: A befektetett eszközök belső szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (%)
2. Diagram: A forgóeszközök belső szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (%)
3. Diagram: A tárgyi eszközök intenzitása (%)
4. Diagram: A befektetett és a tárgyi eszközök fedezetének alakulása 2017-től 2021-ig
5. Diagram: A tőkeellátottság alakulása 2017-től 2021-ig (%)
6. Diagram: Az idegen tőke aránya az összes forráson belül (%)
7. Diagram: A kötelezettségek belső arányának alakulása 2017-től 2021-ig (%)
8. Diagram: A tőkefeszültség arányai 2017-től 2021-ig (%)
9. Diagram: Az adósságállomány alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)
10. Diagram: Az értékestés nettó árbevételének alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)
11. Diagram: Az árbevétel-arányos jövedelmezőség alakulása 2017-től 2021-ig (%)
12. Diagram: A tőkearányos adózás előtti és adózott eredmény alakulása 2017-től 2021-ig
13. Diagram: A bérearányos jövedelmezőség és az élőmunkaráfördítés-arányos jövedelmezőség alakulása 2017-től 2021-ig (%)

Táblázatok

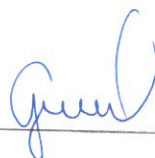
1. Táblázat: Az eszközök összetétele 2017-től 2021-ig (eFt)
2. Táblázat: Az eszközök belső szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (%)
3. Táblázat: A források szerkezetének alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)
4. Táblázat: A likviditási mutatók arányai 2017-től 2021-ig (%)
5. Táblázat: Adósságállományt vizsgáló mutatók alakulása 2017-től 2021-ig (%)
6. Táblázat: Az eredménykimutatás egységeinek alakulása 2017-től 2021-ig (eFt)
7. Táblázat: A pénzügyi műveletek eredményeinek alakulása 2017-től 2021-ig (%)
8. Táblázat: A hatékonyság vizsgálatára szolgáló mutatók alakulása 2017-től 2021-ig (%)
9. Táblázat: Az 1 főre jutó üzemi eredmény alakulása 2017-től 2021-ig (Ft/fő)
10. Táblázat: Az eszközarányos jövedelmezőség mutatóinak alakulása 2017-től 2021-ig (%)

NYILATKOZAT

Alulírott Gölöncsér Rebeka Sára, a Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem, Kaposvári Campus, Pénzügy MSc szak nappali tagozat végzős hallgatója nyilatkozom, hogy a dolgozat saját munkám, melynek elkészítése során a felhasznált irodalmat korrekt módon, a jogi és etikai szabályok betartásával kezeltem. Hozzájárulok ahhoz, hogy Diplomadolgozatom egyoldalas összefoglalója felkerüljön az Egyetem honlapjára és hogy a digitális verzióban (pdf formátumban) leadott dolgozatom elérhető legyen a témát vezető Tanszéken/Intézetben, illetve az Egyetem központi nyilvántartásában, a jogi és etikai szabályok teljes körű betartása mellett.

A dolgozat állam- vagy szolgálati titkot tartalmaz: igen nem

Kelt: Kaposvár, 2023. május 1.



Hallgató

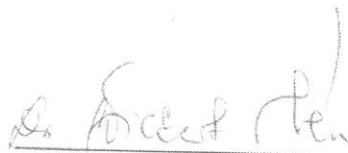
NYILATKOZAT

A dolgozat készítőjének konzulense nyilatkozom arról, hogy a Diplomadolgozatot áttekintettem, a hallgatót az irodalmi források korrekt kezelésének követelményeiről, jogi és etikai szabályairól tájékoztattam.

A Diplomadolgozatot záróvizsgán történő védésre javaslom / nem javaslom.

A dolgozat állam- vagy szolgálati titkot tartalmaz: igen nem

Kelt: Kaposvár, 2023. május 1.



Belső konzulens

NYILATKOZAT

A hallgató adatai:

Neve: Gölöncsér Rebeka Sára

NEPTUN kód: WYMW0N

Szak: Pénzügy Msc

E-mail cím: goloncserrebeka@gmail.com

Belső konzulense, beosztása: Dr. Wickert Irén, egyetemi docens

Alulírott törvényes képviselő hozzájárulok a rám, illetve a szervezetemre vonatkozó adatok, továbbá a tőlem származó információk közzétételéhez a fent nevezett hallgató által készített,

A Vatner Kft. beszámolóinak elemzése 2017-től 2021-ig

című diplomadolgozatban!

A szervezet adatai:

Cég neve: Vatner Kft.

Címe: 7400 Kaposvár, Kenyérgyár u. 1.

Törvényes képviselő neve, beosztása: Matyék Gábor, ügyvezető

Kelt: 2023. április 28.

Vatner Kft.
7400 Kaposvár, Kenyérgyár u. 1.
adószám: P.H.14292-2-14
KK/1



Törvényes képviselő aláírása