

# **Az Antók Nyomdaipari Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzése a beszámolók alapján**

**Belső konzulens: Simonné Romsics Erika**

**Külső konzulens: Varga Ervin**

**Tóth Réka**

**Levelező tagozat**

**Pénzügy - Számvitel szak**

**Számvitel szakirány**

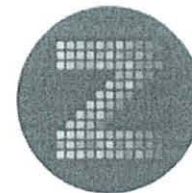
**2015**

#### 4. sz. melléklet: könyvtári átvétel igazolása



GAZDÁLKODÁSI KAR ZALAEGRSZEG

H-8900 Zalaegerszeg, Gasparich u. 18/A.  
Tel.: +36 (92) 509-900 \* Fax: +36 (92) 509-930



### NYILATKOZAT

a szakdolgozat digitális formátumának benyújtásáról

A hallgató neve: Tóth Réka

Szak/szakirány: Pénzügy-Számvitel szak Számvitel szakirány

Neptun kód: O6PKHK

A szakdolgozat megvédésének dátuma (év): 2015.

A szakdolgozat pontos címe:

Az Antók Nyomdaipari Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzése a beszámolók alapján

Belső konzulens neve: Simonné Romsics Erika

Külső konzulens neve: Varga Ervin

Legalább 5 kulcsszó a dolgozat tartalmára vonatkozóan:

mérlegelemzés, pénzügyi mutatók, fedezetszámítás, vagyoni helyzet, jövedelmezőség

Benyújtott szakdolgozatom **nem titkosított**

*(Kérjük a megfelelőt aláhúzni! Titkosított dolgozat esetén kérjük a titkosítási kérelem egy eredeti példányát leadni: a kérelem digitális másolatának a szakdolgozat digitális formátumában szerepelnie kell.)*

**Hozzájárulok / nem járulok hozzá**, hogy nem titkosított szakdolgozatomat a főiskola könyvtára az interneten a nyilvánosság számára közzétegye. *(Kérjük a megfelelőt aláhúzni!)* Hozzájárulásom - szerzői jogaim maradéktalan tiszteletben tartása mellett - egy nem kizárólagos, időtartamra nem korlátozott felhasználási engedély.

Felelősségem tudatában kijelentem, hogy szakdolgozatom digitális adatállománya mindenben eleget tesz a vonatkozó és hatályos intézményi előírásoknak, tartalma megegyezik a nyomtatott formában benyújtott szakdolgozatommal.

Dátum: 2015. május 15.

  
.....  
hallgató aláírása

**A digitális szakdolgozat könyvtári benyújtását és átvételét igazolom.**

Dátum: 2015. május 15.

  
.....  
könyvtári munkatárs

Budapesti Gazdasági Főiskola  
Gazdálkodási Kar Zalaegerszeg Könyvtára  
8900 Zalaegerszeg  
Gasparich u. 18/A  
Adószám: 15329822-2-42

## Tartalomjegyzék

<i>1. Bevezetés</i> .....	3
1.1 A dolgozat témája és célja.....	4
1.2 A gazdasági elemzés határai .....	5
<i>2. Az Antók Nyomdaipari Kft. bemutatása</i> .....	7
2.1 A vállalat létrejötte, fejlődése .....	7
2.1 A vállalat tevékenysége, szervezeti felépítése .....	8
2.3. A vállalkozás számviteli politikájáról röviden .....	10
<i>3. A vállalat külső környezete</i> .....	12
3.1. Konkurenciaelemzés .....	12
3.2. A vállalat kapcsolati tőkéje .....	13
<i>4. Az Antók Nyomdaipari Kft. tevékenységének elemzése</i> .....	17
4.1. Elméleti összefoglaló a dolgozatban alkalmazott módszertanról .....	17
4.2. Költséggazdálkodás .....	25
4.2.1. Technológiai áttekintés, a költségek megoszlása .....	25
4.2.2. Környezetvédelmi termékdíj díjtételekre gyakorolt hatása .....	30
4.3. Eszkögzdálkodás .....	31
4.4. Készletgazdálkodás .....	34
4.5. A Vállalat vagyoni helyzetének átfogó elemzése .....	35
4.5.1. Mérlegszerkezet bemutatása .....	35
4.5.2. Tőkeszerkezet elemzése .....	39
4.6. Eredménykimutatás elemzése.....	44
4.7. Pénzügyi helyzet elemzése a likviditási mérleg alapján .....	51
4.8. Cash-Flow elemzés .....	54
<i>5. A Nyomdaipar jövőképe</i> .....	56
<i>6. Összefoglalás</i> .....	57
<i>Irodalomjegyzék</i> .....	60

## 1.Bevezetés

*„Minden vezető arra koncentrál, hogy megtalálja a helyes tervet. Értekezleteket tartanak, vitatkoznak, aggódnak, minden energiájukat "a helyes terv" kidolgozásába ölik. Pedig adott esetben valójában több helyes terv van. Sokféle út vezet a sikerhez. Az igazi kérdés az, hogy miként veszed rá az embereket arra, hogy megtegyék mindazt, ami a terv sikeres megvalósításához szükséges. Ezen a ponton dől el, hogy nyersz vagy veszítesz. **Az emberi tényező a legfontosabb.**”<sup>1</sup>*

*Henry Cloud*

Szakedolgozatom belépőjeként azért választottam ezt az idézetet, mert a vállalati szférában középvezetőként eltöltött több mint öt év alatt számtalanszor tapasztaltam, hogy a vezetőség elgondolásai sokszor amiatt nem tudtak maradéktalanul megvalósulni, mert a vállalati hierarchia alján lévő dolgozók vagy a célt, vagy a célkitűzés elérésének a módját nem érezték magukénak. Vagy csak a kommunikáció nem sikerült úgy, hogy a dolgozók kellőképp motiváltak álljanak a feladathoz.

Tehát a fenti idézet szerint nem elég, ha a vállalati vezetés a legnagyobb szakembereket vonultatja fel, néha sokkal hatékonyabb tud lenni egy szakmailag kevésbé kitűnő, ám a középvezetéstől a karbantartóig mindenkit egy emberként a háta mögött tudó "Főnök", vagy nagyobb szervezet esetén több részre osztott vezetői rendszer.

Meggyőződésem, hogy a sikeres vállalkozás titka a benne dolgozó emberek elhivatottsága, és egymás iránti lojalitása. Ezek azonban számokkal és mutatókkal nem fejezhetők ki.

---

<sup>1</sup> Idézet Henry Cloud Amerikai Klinikai Pszichológus (1956-)

## 1.1 A dolgozatom témája és célja

Szakedolgozatomban témájaként az Antók Nyomdaipari Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetének elemzését választottam, melyet a beszámoló adatai alapján, a véleményem szerint leginkább átfogó és releváns képet festő mutatószámok elemzésével kívánok bemutatni. A dolgozatomban céljaként ezen vállalkozás minél részletesebb megismerését, a mérleg és eredménykimutatás adatait felhasználva komplex gazdasági következtetések levonását tűztem ki. Előzetes képzőművészeti tanulmányaim során lehetőségem volt megismerni különböző nyomatkészítési technológiákat, így személyes érdeklődésemből fakadóan is közel áll hozzám a nyomda tevékenysége.

Szakedolgozatomban igyekeztem úgy felépíteni, hogy minden lényeges területet a kellő részletességgel mutassak be. A számviteli politika bemutatása után, mely minden vállalati elemzés alapköve, vizsgálom a társaság külső környezetét, majd a vállalat tevékenységét elemzem különböző területekre fókuszálva. A likviditási-, vagyoni-, és jövedelmet mérő mutatószámokon kívül, a fedezeti pont számítás módszerével, annak jelentőségével, valamint a felszabadított tőke mértékét jelentő értékcsökkenési leírás árbevételekben történő realizálásának fontosságával foglalkozom részletesebben. Az elemzés keretében elsősorban a „Teljesítmény és erőforrás elemzés”, valamint a „Komplex elemzés” tárgyak keretében megismert módszereket, eljárásokat alkalmazom. Információim forrásai a vállalkozás beszámolója, a mérleg és az eredménykimutatás voltak. Elemzésem időbeli kerete a 2010-től 2014-ig terjedő időszak. Úgy gondolom, hogy ez az öt év kellő információt tartalmaz ahhoz, hogy megalapozott és lényeges következtetéseket vonjak le a vállalat működését tekintve.

További célom, hogy a vállalat sajátosságaival kapcsolatban felhívjam a figyelmet azon mutatószámokra, melyek az iparág specialitásait, a tulajdonosi szerkezetet, valamint a mérleg és az eredménykimutatás értékeit úgy ábrázolják, hogy a lehető legteljesebb betekintést adjanak, és megfelelő információkat szolgáltatassanak a vállalat iránt érdeklődők számára.

Összességében megállapítható, hogy a komplex elemző munka a gazdasági társaság belső és külső környezetében lejátszódó folyamatok bemutatása révén rendkívül hasznos segítője a vállalat vezetésének, és azzal, hogy útmutatást ad a szükséges lépések megtételéhez, nagyban hozzájárul a gazdálkodás színvonalának fejlesztéséhez.

## 1.2 A gazdasági elemzés határai

*„A piacorientált vállalkozási szintű gazdálkodás egyik elengedhetetlen feltétele a tájékozottság. A gazdasági társaságoknak önálló gazdálkodásukhoz, tevékenységük folytatásához vagy bővítéséhez stb., tehát mindazon folyamathoz, amelyekhez döntések kapcsolódnak, információkra, ismeretekre van szükségük. A gazdálkodás során határozni kell arról, hogy mely tevékenységet vagy tevékenységeket folytassa a vállalkozás, ennek megfelelően hogyan alakítsa ki üzleti kapcsolatait, hogyan finanszírozza működését, azaz hogyan kapcsolódjon környezetéhez.”<sup>2</sup>*

Számvitel szakos hallgatóként tanulmányaim során rendkívül sokszor és sok helyen találkoztam a pénzügyi, számviteli, gazdasági tudomány egyik legfontosabb alaptételével, miszerint a piacgazdaság működéséhez nélkülözhetetlen a piac szereplői számára, hogy döntéseik megalapozása érdekében objektív információk álljanak rendelkezésükre. Fontosnak tartom azonban hangsúlyozni, hogy a gazdaságtudományi módszertanon kívül éppoly fontos, hogy az elemzés célpontjául választott vállalkozás gyakorlati működéséről is elegendő információt szerezzünk.

Ezért tartottam szükségesnek, hogy személyesen is ellátogassak az Antók Nyomdaipari Kft. celldömölki üzemébe, ahol Puklér Henrik Úr, a cég gazdasági vezetőjének segítőkészségének köszönhetően teljes körű betekintést nyerhettem a gyártás különböző munkafolyamatainak és a készletek raktározásának gyakorlati kivitelezésébe.

---

<sup>2</sup> Kresalek Péter: A számviteli beszámoló elemzésének egyes elméleti kérdései Tanulmány Budapesti Gazdasági Főiskola Magyar Tudomány Napja, 2004

A gazdasági elemzések módszertanával foglalkozó szakirodalom a komplex elemzésekhez felhasználható mutatószámok számos fajtáját, típusát bemutatja. Azt, hogy mely mutatószámokat használja fel munkája során az elemző, az is meghatározza, hogy az elemzés alá vont vállalat, vállalkozás mekkora méretű. Az elemzésem célpontjául szolgáló vállalkozás méretét a kis- és középvállalatokról, fejlődésük támogatásáról szóló 2004. évi XXXIV törvény definiálja. Ezen törvény alapján a vizsgált társaság a következő minősítés alá esik:

*„KKV-nak minősül az a vállalkozás, amelynek*

*a) összes foglalkoztatotti létszáma 250 főnél kevesebb, és*

*b) éves nettó árbevétele legfeljebb 50 millió eurónak megfelelő forintösszeg, vagy mérlegfőösszege legfeljebb 43 millió eurónak megfelelő forintösszeg.”<sup>3</sup>*

A jól megválasztott mutatószámok csoportosítják és tömörítik sokatmondó információkká az éves beszámoló adathalmazát. A mutatók időbeli összehasonlítása alapján értékelhető a vállalkozás fejlődése a vizsgált időszakban. Az elemzés során fontos előretekintően megválasztani a vizsgált időszakot/időszakokat, hogy amennyiben a vállalatra jellemző a periodikus teljesítményingadozás, azok ne torzítsák a vizsgált mutatókat. Ugyan ezen értékelések a múltira vonatkoznak, azonban a vállalkozás stratégiájával együtt vizsgálva iránymutató lehet a jövőbeni fejlődés tekintetében.

A vállalati gazdálkodás sokoldalú elemzése, a gazdasági helyzet reális és tárgyilagos értékelése alapján meghatározhatók a tevékenység kritikus pontjai, azok a gazdasági területek, amelyek megfelelő műszaki szervezési és fejlesztési intézkedések kidolgozását, illetve döntések meghozatalát igénylik.

A vállalkozások értékelése a kötelező éves beszámolón túl, nem kötelező jelleggel is hasznos, és időnként a vállalatvezetés számára a helyes irány megtalálásához nélkülözhetetlen lehet.

---

<sup>3</sup> 2004. évi XXXIV. törvény a kis- és középvállalkozásokról, fejlődésük támogatásáról

## 2. Az Antók Nyomdaipari Kft. bemutatása

### 1. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. látképe



4

### 2.1 A vállalat létrejötte, fejlődése

A vállalatot 1994.szeptember 12.-én Antók Zoltán magánszemély alapította, 8 530 e Ft jegyzett tőkével, ezt követően először 50%-ban, majd 2011 augusztusától 100%-os tulajdoni részesedést szerzett a holland Roto Smeets De Boer Holding B.V. A jegyzett tőkét 2012.december 17.-én 8 550 e Ft-ra emelték. **A vállalat jogi formája: korlátolt felelősségű társaság, jelenleg 100%-ban a holland Roto Smeets De Boer Holding B.V. nyomdaipari konszern tulajdona.**<sup>5</sup> A konszern Hollandia legjelentősebb nyomdaipari üzeme, így a fejlett technológiai háttér, valamint a sok évtizedes tapasztalat és dinamikus vezetés biztosítja a cég jövőjét.<sup>6</sup> A gazdaság fejlesztéséért, a közösség, valamint a polgári értékrend erősítése érdekében végzett több évtizedes tevékenységének elismeréseképpen Áder János köztársasági elnök által a Magyar Érdemrend Lovagkeresztje polgári tagozat kitüntetéssel díjazott Antók Zoltán 2011-től személyesen már nem működik közre a vállalat vezetésében, ennek ellenére a mai napig az ő nevével fémjelezve végzi a vállalkozás a tevékenységét. 2011-től a vállalat élére Hochbaum Paul ügyvezető Úr került.

<sup>4</sup> <http://www.antok.hu/> 2015.április. 23.

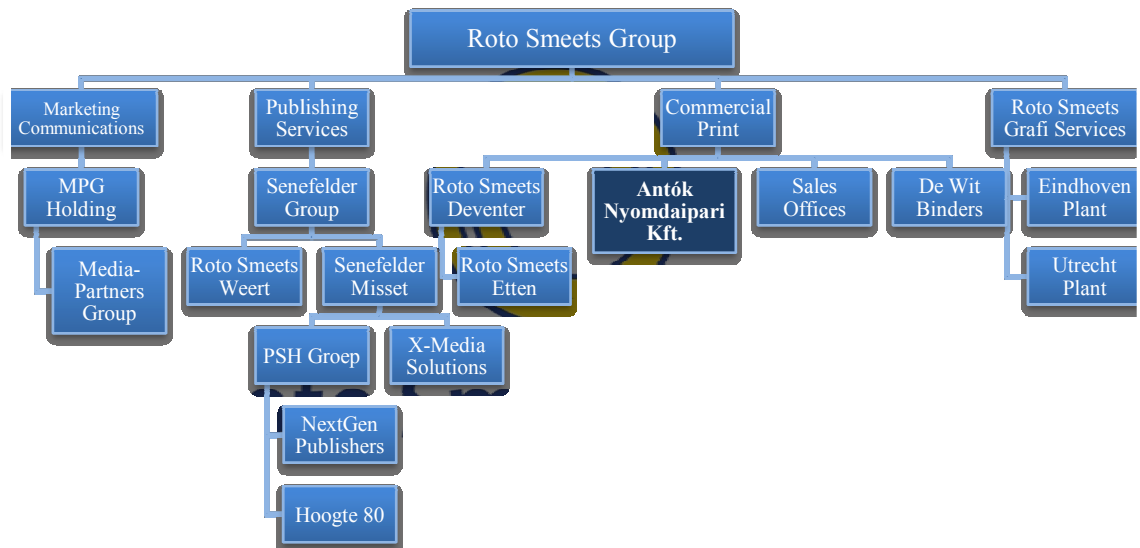
<sup>5</sup> Antók Nyomdaipari Kft. 2014.évi Éves beszámoló melléklete 2015. március 27.

<sup>6</sup> <http://www.antok.hu/index.html> 2015. március 22.



## 2.1 A vállalat tevékenysége, szervezeti felépítése

2. ábra: A Roto Smeets Group vállalati felépítése



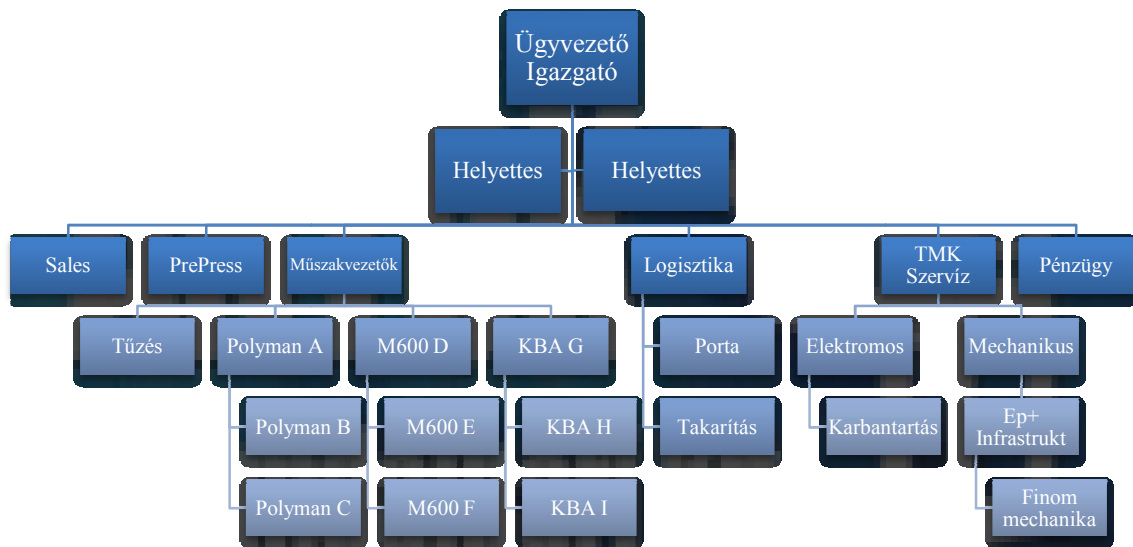
7

**A vállalat fő tevékenysége reklámhordozó papírtermékek, katalógusok, prospektusok nyomtatása.** 2011. év negyedik negyedévétől folyamatosan növekedett az Európai Unión belüli külföldi értékesítés, köszönhető ez a mára megváltozott vevői portfóliónak. 2011 előtt szinte csak és kizárólag belföldi vevőkkel rendelkezett a cég, mára ez 70 % - 30 % arányban megváltozott a külföldi vevők javára.

Az ofszet technológia lényege, hogy a nyomóformáról egy közvetítő gumikendő segítségével kerül a festék a papírra. Ezáltal rendkívül sokféle nyomathordozóra képes nagy sebességű, jó minőségű nyomtatásra. Ezen eljárás folytán azonban csak nagy mennyiségű késztermék előállításánál van lehetőség profit elérésére a termelés költséges előkészületei miatt.

<sup>7</sup> <http://www.rotosmeetsgroup.com> 2015. április 6.

3. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. vállalati felépítése



8

A vállalat vezető tisztségviselői Joost Anne de Haas ügyvezető, Leonard Maria van Gelder ügyvezető és Hochbaum Paul Christof ügyvezető. Az operatív tevékenység koordinálását a celldömölki székhelyen Hochbaum Paul irányításával, egy helyettes vezetőből, egy gazdasági vezetőből, valamint a technológiai kérdésekért felelős prepress vezetőből álló menedzsment látja el, amit a fenti ábrán a sárga színek jelöl. A budapesti irodában dolgozó ügyfélkapcsolati menedzser is ennek az egységnek a részét képezi, de munkakörét tekintve a termeléshez közvetlenül nem kapcsolódik. Az üzem további dolgozóit tevékenységük szerint alapvetően három területre, a közvetlenül termelésben résztvevő eszközök üzemeltetését végzőkre, a karbantartási munkákért felelős személyzetre, valamint a logisztikát és egyéb feladatokat ellátó foglalkoztatottakra lehet felosztani.

Jelenleg **72 fős létszámmal**, három havi munkaidőkeretben folyik a termelés. A fizikai dolgozók határozatlan munkaszerződéssel foglalkoztatott, döntő részben férfiak. A megrendelések ingadozása miatt a vállalat szükség esetén egyszerűsített foglalkoztatással is alkalmaz plusz munkaerőt.

<sup>8</sup> Forrás: Az Antók Nyomdaipari Kft. belső használatú ábrája alapján saját szerkesztés

### 2.3.A vállalkozás számviteli politikájáról röviden

*„A piacgazdaság működéséhez nélkülözhetetlen, hogy a piac szereplői számára hozzáférhetően, döntéseik megalapozása érdekében mind a vállalkozók, mind a nem nyereségorientált szervezetek, valamint az egyéb gazdálkodást folytató szervezetek vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről és azok alakulásáról objektív információk álljanak rendelkezésre.”<sup>9</sup>*

A számviteli törvényben rögzített alapelvek és értékelési előírások alapján kell kialakítani a vállalkozás számára leginkább megfelelő számviteli politikát. Ebben rögzítésre kerülnek azok a módszerek, melyek meghatározzák, hogy mi tekinthető az értékelés és az elszámolás szempontjából jelentősnek. Ebben, a számviteli elszámolás alapját képező dokumentumban rögzítettektől eltérni nem, vagy csak a módosítások elfogadását követően lehet.

A vállalkozás megfelelően funkcionáló számviteli rendszerének alapja a körültekintően összeállított számviteli politika, melynek alapján megbízható és valós információt tartalmazó éves beszámoló állítható össze, ugyanakkor ezzel egyidejűleg a vezetői döntések számára is alkalmas információs bázisul szolgál.

A társaság a következő döntéseket hozta a számviteli politikájának kialakításakor:

**Az üzleti év 12 hónap, január 01-től december 31-ig** került meghatározásra. A könyvvezetés módja **kettős könyvvitel**, 2013. március hó 31. napjáig elsődlegesen költséghely és költségviselő, másodlagosan költségnem szerinti elszámolással, ezt követően kizárólag költségnem szerinti elszámolást alkalmaz a társaság. A beszámoló fajtája éves beszámoló, az eredmény megállapításának módja **összköltség eljárással** történik. A mérlegkészítés időpontja a mérleg fordulónapját követő év január 31-e.

---

<sup>9</sup> 2000 évi C. törvény a számvitelről

A befektetett eszközöket, valamint a vásárolt készleteket **tényleges beszerzési áron** tartja nyilván a vállalat, a saját termelésű készleteket pedig **közvetlen önköltségen** értékeli. Az **értékcsökkenés** elszámolásának módja **lineáris**, a hasznos élettartam alapján. A maradványértéket nem tekinti jelentősnek a cég abban az esetben, ha az kisebb az éves értékcsökkenési leírás összegénél. A 100 000 Ft bekerülési érték alatti tárgyi eszközök értékcsökkenése egy összegben az aktiváláskor kerül elszámolásra. A 100 000 Ft és 200 000 Ft közötti bekerülési értékű eszközök értékcsökkenését a vállalkozás két adóév alatt írja le.

A valutás és devizás tételeit a vállalat MNB közép-árfolyamon tarja nyilván. Amennyiben az év végén a devizában, valutában fennálló eszközök és kötelezettségek átértékeléséből összevontan vesztesége keletkezik a vállalkozásnak, azt a 87-es (pénzügyi műveletek ráfordításai) számlacsoporton, amennyiben nyeresége keletkezik, azt pedig a 97-es (pénzügyi műveletek bevételei) főkönyvi számlacsoporton számolja el.

Az Antók Nyomdaipari Kft. számviteli elszámolására jellemző specialitás, hogy a vállalat él a **fejlesztési célra kapott hosszú lejáratú devizakölcsön nem realizált árfolyamvesztése elhatárolásának lehetőségével**, amely elszámolás következményeként céltartalékot képez, de ezt az egyéb ráfordításoktól (*86-os számlacsoport*) eltérően a pénzügyi műveletek ráfordításai (*87-es számlacsoport*) képezi a 42-essel szemben. A 2014-es évben az addigi gyakorlattól eltérően a nyomda áttért az előzőleg említett céltartalék képzés tekintetében a 86-os számlacsoport használatára. A későbbiekben a vállalat tevékenységének elemzésénél az ebből adódó változásokra részletesen is kitérek majd.

### 3. A vállalat külső környezete

#### 3.1. Konkurenciaelemzés

Mivel elemzésem fókuszában egy olyan cég áll, melynek a felvevőpiaca más területekéhez képest rendkívül elosztott és rugalmatlan, valamint kevés számú versenytárral rendelkezik, fontosnak tartom ismertetni **főbb konkurens**eit:

*„A **Zrínyi Nyomda** Magyarország vezető nyomdaipari szereplője. Kizárólag nagy példányszámú katalógusok és szórólapok nyomtatásával foglalkozik. A nyomdában 3 rotációs heat-set nyomógép található. A mai Zrínyi Nyomda története 1858-ra nyúlik vissza, amikor a Pollák testvérek a Váci utcában egy kis könyomdát alapítottak. 1975-ben elkészült a csepeli gyáregység, ahová kiköltözhetett a nyomda, s mely épület ma is a Zrínyi Nyomda Zrt. telep és székhelye. A fennállásának 150. születésnapját 2008-ban ünneplő Zrínyi Nyomda Zrt. 2007. március elsejével az 5 országban 11 nyomdával rendelkező EDS (Euro Druckservice) csoport tulajdonába került.”<sup>10</sup>*

*„A **Komáromi Nyomda és Kiadó Kft.** jogelődjét, a Komárom Megyei Nyomda Vállalatok 1952. március 31-én alapították. Az állami tulajdonú megyei vállalatot 1992-ben társasággá alakították, majd 1992 végén privatizáció során magyar magánbefektetők vásárolták meg. A Komáromi Nyomda és Kiadó Kft. nyomdaipari és kiadói tevékenységet egyaránt folytat. A nyomdai tevékenység keretén belül színes napilapokat, irkafűzött, ragasztókötött színes folyóiratokat, iskolai füzeteket, spirálozott termékeket gyárt.”<sup>11</sup>*

---

<sup>10</sup> <http://www.zrinyi.hu/> 2015. április 5.

<sup>11</sup> <http://www.komarominyomda.hu> 2015. április 5.

A **Leykam Druck GmbH & Co KG** vezető nyomdai szolgáltató Ausztriában. Elsődleges piacai: Németország, Horvátország, Magyarország és Szlovákia. 237 millió euró éves forgalmat bonyolít, és 731 főt foglalkoztat. Központja Neudorf-ben található. Filozófiája : „Több, mint nyomtatás.” A tevékenységük földrajzi központja közép és kelet Európa. Vevőinek egyedi, magas minőségű, hatékony nyomdai megoldásokat kínálnak. A Leykam története szorosan összekapcsolódik a Stájerországi nyomdaipar fejlődésével. 1781-ben, Andreas Leykam megalapította első nyomdai üzletet, ettől fogva neve a mai napig a vállalat cégére maradt. A Leykam nyomdászai a web offset nyomtatás területére összpontosítottak. Szolgáltatások: 19 különböző méretű web offset gép kínál szinte végtelen lehetőséget, hogy hatékonyan és kiváló minőségben valósítsák meg a vevők igényeit.<sup>12</sup>

### **3.2. A vállalat kapcsolati tőkéje**

A vállalat célcsoportját **kizárólag vállalati vevők** képezik. Az Antók Nyomdaipari Kft. 4 nagy külföldi és 3 nagy belföldi vevői mellett, több kisebb partnerrel is együttműködik, így például a Napcsillag Kft-vel, amely az Euro Family üzletláncot működteti, a Digital Europe Kft-vel és időszakos jelleggel a Telenor Magyarország Zrt.-vel, de ezek a nettó árbevétel olyan kis részét képezik, hogy elemzési szempontból szükségtelen ezek külön kezelése, így az egyéb belföldi vevőknél összegzetten található ezen bevételek értéke.

#### **A vevői portfólió**

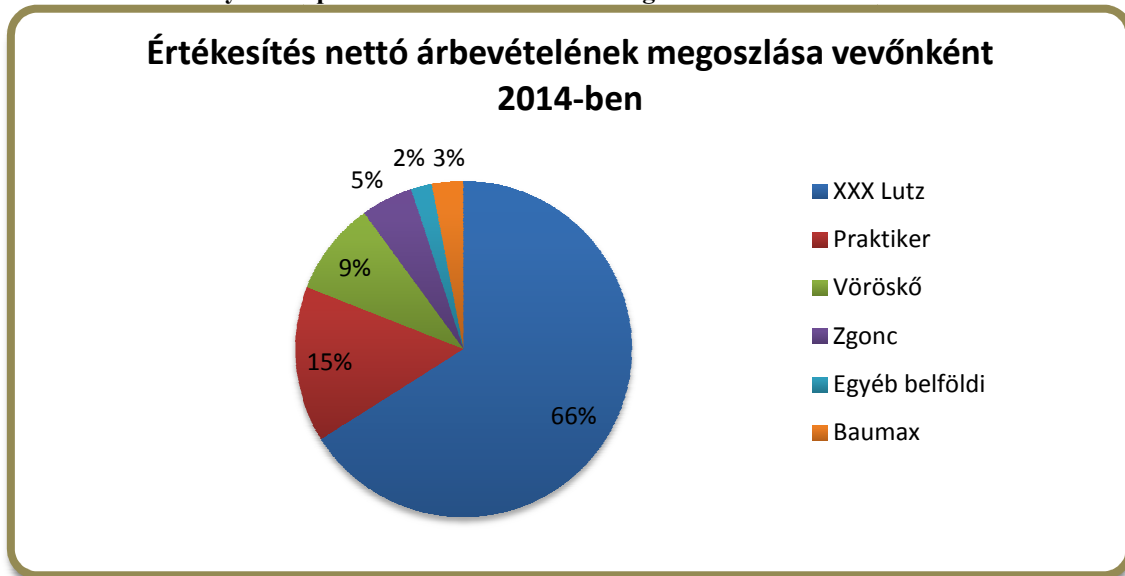
Az Antók Nyomdaipari Kft. speciális helyzetéből fakadóan, mely rendkívül kevés számú vevői portfóliójának köszönhető, fontosnak tartom bemutatni a 2013-as évről 2014-es évre bekövetkezett jelentős változásokat.

---

<sup>12</sup> <http://www.leykamletsprint.com> 2015. április 5. saját fordítás

*Az értékesítés vevők szerint*

**4. ábra: Az Antók Nyomdai pari Kft. Értékesítésének megoszlása vevőnként 2014**



13

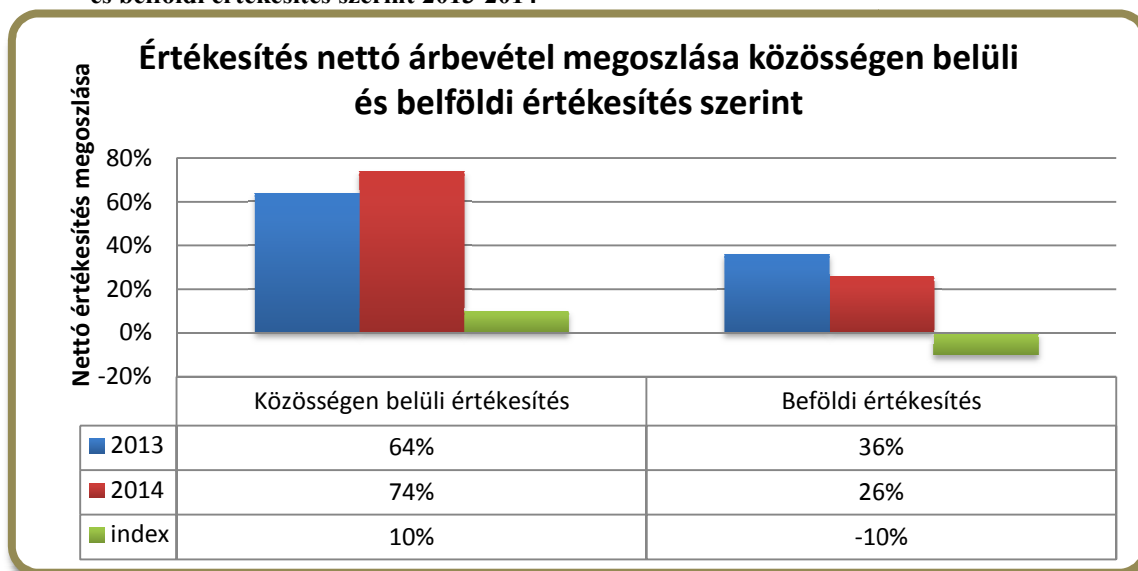
A fenti diagram az Antók Nyomdaipari Kft. 2014.évi nettó értékesítésének a vevőnkénti megoszlását mutatja be szemléletesen. A 2013-as évről a 2014-re történő nettó árbevétel vevőnkénti megoszlásának legjelentősebb változása az XXX Lutz tekintetében tapasztalható, ahol a nettó árbevétel legnagyobb részét, 46%-ot már 2013-ban is ez a partner jelentette a vállalatnak, ez az arány pedig 2014-re még 20%-al nőtt, így elérte a 66%-ot. Az XXX Lutz kivételével minden partner részéről csökkenés, a magyar Vöröskő, valamint az osztrák Zgonc tekintetében pedig stagnálás tapasztalható.

Tekintettel a vállalat szűk felvevőpiaccal rendelkező tevékenységére, valamint az egyes termékek legyártásához szükséges rendkívül nagy beállási költségekre, fontosnak tartom megemlíteni ezen a ponton a diverzifikáció problémakörét. Véleményem szerint rendkívül nagy kockázattal bír egy ennyire komoly technológiai igényű, és ennek következtében nagy tőkeigényű tevékenységet folytató vállalat számára az árbevétel kétharmadának egy vevőnél történő centralizálódása. Ilyen esetben az együttműködés alapját képező szerződés tartalmilag és jogilag kellően átgondolt kivitelezése elengedhetetlen.

<sup>13</sup> Saját szerkesztés a Kft. analitikus nyilvántartásai alapján

*Az értékesítés közösségen belüli és belföldi értékesítés szerint*

**5. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Értékesítésének megoszlása közösségen belüli és belföldi értékesítés szerint 2013-2014**



14

Az XXX Lutz 20%-os növekedésének köszönhetően összefoglalásul elmondható, hogy a 2013-as évhez képest 2014-ben a Kft. vevőköre a közösségen belüli és belföldi értékesítés tekintetében is jelentősen megváltozott. A közösségen belüli nettó értékesítés aránya 10%-al nőtt az összes nettó értékesítéshez képest a belföldi értékesítés rovására. A vevői portfólió jelentős eltolódását az exportértékesítés irányában az is fokozta, hogy a hosszú éveken keresztül partner Spar Magyarország Kft.-vel - aki 2013-ban még az összes nettó értékesítés 5%-át adta - megszűnt az együttműködés. A közösségen belüli értékesítés arányának növekedése az előzőleg már említett üzleti kockázattal fenyeget, ugyanis jellemzően a külföldi vevőkörre, nagyobb volumenű munkákat rendelnek a vállalati méretekhez igazodva, így a vevőkör diverzifikációját gátolva, ugyanakkor a méretgazdaságossági szempontokat figyelembe véve ezek a megrendelések a kis példányszámú munkákkal szemben előnyösebbek a nyomda szempontjából.

<sup>14</sup> Saját szerkesztés a Kft. adatai alapján 2015. április 05.



A vevői portfólió „tisztításának” céljából érdemes számításokat végezni arra vonatkozóan, hogy egy-egy vevő milyen megtérülést tud realizálni. Erre alkalmas mutató a bruttó fedezet, amely a termék előállításánál közvetlenül felmerült összes anyagköltség, valamint fuvarköltség és az adott engedményekkel csökkentett árbevétel hányadosa. A Praktiker és Vöröskő számára kiszámlázott termékek a 20,23%-os átlagos bruttó fedezethez képest jobb eredményt mutatnak, a többi vevő számára kiszámlázott termékek esetében pedig ennél az értéknél alacsonyabb mutató látható. Éppen ezen érték kedvezőtlen alakulása miatt nem szerepel 2014. január 31.-től a Ludwig 2014. március 31.-től pedig a Baumax sem a vállalat vevői között.

### **Szállítók**

A szállítói kapcsolatok közül meghatározóak a **papírszállítók** köre. Jelenleg négy papírgyártóval áll az Antók nyomda kapcsolatban. Közülük az egyik egy közvetett kapcsolat, ugyanis a tulajdonos anyavállalat a Holmen és az SCA Laakirchen papír gyártók termékeit saját maga vásárolja meg és ezek értékét (mivel képes 3 % scontot érvényesíteni) csökkentett áron számlázza tovább az Antók Nyomdaipari Kft. felé. Ezeknek a szállítmányoknak az értéke külön soron szerepel a kimutatásokban és a kiegyenlítésük lényegesen lassabb ütemben történik, mint a "külső" papírszállítók számláinak kiegyenlítése. Ezzel egy kvázi anyavállalati finanszírozás folyik, amit nevezhetünk kereskedelmi hitelnek - bár az anyavállalat nem számít fel késedelmi kamatot. A fizetési határidő többségében 30 nap, de előfordul a 45 napos és egy kisebb vállalat esetében a 14 napos fizetési határidő (ugyanakkor ez esetben realizálható 2 % sconto is).

A másik nagy kör a **festék szállítóval** való kapcsolat. A vállalat a festéket Németországból szerzi be, egy céggel áll kapcsolatban, 30 napos fizetési határidővel. A szállítás, rakodási feladatokat egy helyi szállítmányozással és fuvarszervezéssel foglalkozó cég végzi. Az egyéb termelési segédanyagok és közvetett anyagok tekintetében több szállítói alternatíva is lehetséges, ezeket a vállalat folyamatosan felülvizsgálja, versenyezteti, hogy előnyösebb alkupozícióba kerülhessen.

Az **energia beszerzés** minden évben esedékes tenderen dől el. Tekintettel az energia piac volatilitására a vállalat éves szerződéseket köt a villamos- és gáz energia vonatkozásában. Fontos megjegyezni, hogy mivel az közösségen belüli értékesítés volumene a meghatározó, így a folyamatosan, külföldről beáramló devizás árbevétel és a legnagyobb belföldi partnertől származó devizás árbevétel lényegesen meghaladja a forintban szerzett árbevételt, így az energia számlák tekintetében át kell térni a devizás teljesítésekre.

#### 4. Az Antók Nyomdaipari Kft. tevékenységének elemzése

##### 4.1. Elméleti összefoglaló a dolgozatban alkalmazott módszertanról

###### *Költséggazdálkodás*

*„A költségek szerkezetén azon arányszámokat értjük, amelyek az egyes költségcsoportok viszonylagos nagyságát fejezik ki. Az egyes költségcsoportok, illetőleg költségtételek nagyságrendi relációit legszemléletesebben a százalékos formában kifejezett megoszlási viszonzszámokkal jellemezhetjük. Gyakori, hogy a részarányok számszerűsítése nélkül, az összetevők összegszerű felírásával jellemzik a költségszerkezetet. ... A költségszerkezet nem csupán a vállalkozás összes költségének, hanem az egyes költséghelyek vagy költségviselők (termékek, tevékenységek) belső költségstruktúrájának a jellemzésére is alkalmas. Mindig a vizsgálat, illetőleg az elemzés célja dönti el, hogy a költségszerkezet meghatározásához milyen költségcsoportosítási ismérveket alkalmaznak.”<sup>15</sup>*

###### **A költségkategóriák összefüggése:**

Anyagjellegű ráfordítások  
+ Személyi jellegű ráfordítások  
+ Értécsökkenési leírás  
= Összes költség  
-Aktivált saját teljesítmények értéke  
=Értékesítés összes költsége  
/Amely közvetlen és közvetett költségekre oszlik./

<sup>15</sup> Dr. Illés Mária: Vezetői gazdaságtan Kossuth Kiadó 2008 283.o.

A gazdálkodási tevékenység összetétele és volumene egyik időszakról a másikra változik. Ez a változás kihat a költségekre is, azonban a volumenváltozás és a költségek változása eltérő mértékű, amiből következik, a tevékenység jövedelmezőségének változása is.

Az állandó költségek nem függenek a termelés volumenétől, azonban elmondható, hogy a termelés adott volumenszintjének elérésekor az addig változatlan költségek szükségszerűen megemelkednek, majd egy további kritikus értékig ismét változatlanok maradnak. A változó költségeket, attól függően, hogy a termelés volumenváltozásával egyidejűleg milyen mértékben változnak, tovább bonthatjuk:

- Lineáris (proporcionális) költségek: a költségjellemzővel azonos arányban
- Degresszív költségekre: a költségjellemzőnél kisebb arányban változó
- Progresszív költségekre: "a költségjellemzőnél nagyobb arányban változó

#### *Eszközgazdálkodás*

*„Az elemzés során a tárgyi eszközök bruttó értéke alapján számított megoszlási viszonyszámok segítségével vizsgálhatjuk azt, hogy egy-egy időpontban milyen a tárgyi eszköz-állomány összetétele. Az, hogy milyen összetétel tekinthető kedvezőnek a vállalkozás sajátosságaitól függ, alapvetően attól, hogy milyen konkrét tevékenységet folytat.*

*Az egy időpontra elvégzett számítások mellett indokolt lehet annak a vizsgálata is, hogy hogyan változott a tárgyi eszköz-állomány összetétele. Összehasonlítható például a január 1-jei és december 31-ei állomány, de több évet átfogó számításokat is végezhetünk, megállapíthatjuk, hogy a vállalkozás céljainak megfelelően alakult-e a tárgyi eszköz-állomány összetétele. Természetesen a megoszlási viszonyszámokon kívül azt is meg kell állapítani, hogy a változásoknak milyen konkrét okai voltak, illetve értékelni kell, hogy a vállalkozás rövid távú, illetve stratégiai céljait figyelembe véve mennyire tekinthetők kedvezőnek a változások”<sup>16</sup>*

---

<sup>16</sup> Blumné Bán Erika, Kresalek Péter: A vállalati tevékenység elemzésének módszertana I. Perfekt Kiadó 2011, 149.o.

Termelőtevékenységet végző vállalkozás elemzésekor az befektetett eszközökhöz kapcsolódó teljesítmény mérése az egyik kardinális kérdéskör. A termelékenység valamint annak időbeli változásában bekövetkezett arányának mérésére alkalmas a lekötött eszközök hatékonyság mutató.

### *Készletgazdálkodás*

A termelő tevékenységet végző vállalkozások hatékonyságának elemzésénél a **forgási sebesség** változásának mérése az egyik központi kérdés. Ezek a mutatók a készletek megtérülésének ütemét vizsgálják.

*„A forgóeszközök a vállalkozás működése következtében körforgást végeznek, A pénzeszközökből részben beszerzett és felhasznált anyagok, részben egyéb termelési ráfordítások következtében befejezetlen, félkész, később késztermékek keletkeznek, amelyek értékesítés révén kintlévőséggé, majd a körforgás befejezésével pénzeszközzé változnak. A forgóeszközök, és benne a készletek értéke tehát megtérül, így új körforgás kezdődhet.”<sup>17</sup>*

A **fordulatok száma** mutatóval szorosan összefüggő **forgási idő napokban** megadott értéke azt az időtartamot jelzi, ami alatt egy körforgás végbemegy.

---

<sup>17</sup> Blumné Bán Erika, Kresalek Péter: A vállalati tevékenységek elemzésének módszertana I.184.o. Perfekt Kiadó 2011

### *Vagyoni helyzet mutatószámai*

*„A vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetére, az abban bekövetkezett változásokra vonatkozó átfogó elemzés a mérleg ... adataira épül. Az eszközök és források adatainak felhasználásával az elemzés – a nemzetközi szakirodalomba hagyományosan elfogadott kategóriáknak megfelelően történhet:*

- vertikálisan és*
- horizontálisan.*

*Vertikális elemzés alkalmazása esetén a mérlegre vonatkozó elemzési számításainkat vagy csak az eszköz-, vagy csak a forrásoldal adatai alapján végezzük el. Módszertanilag ez két módon valósítható meg:*

- az eszköz- és forrásállomány összetételének elemzésével, valamint*
- mutatószámok képzésével.*

*A horizontális elemzés olyan mutatószámok meghatározását jelenti, amelyek számszerűsítése mind az eszköz-, mind a forrásoldalról felhasznál mérlegadatot, azaz az elemzés céljának megfelelően összeveti a mérleg két oldalának valamely csoportját vagy tételét.*<sup>18</sup>

A vagyoni helyzet megítélésekor a mérleg forrásoldalának tökeszerkezeti mutatókkal történő vizsgálatakor alkalmazható mutató a **tőkeellátottság**, amely a saját tőke arányát mutatja az összes forráson belül. A vállalkozás tőkeigényét is figyelembe véve, alapvetően a növekedés minősíthető kedvezően.

*„A saját tőkével kapcsolatosan további, részben a vállalkozás saját teljesítményének értékelését is magában hordozó mutatószámok a **tőkearányos mérleg szerinti eredmény** hányadosai, amelyek a saját forrásból megvalósuló tárgyévi vagongyarapodás vizsgálatát teszik lehetővé.*<sup>19</sup>

---

<sup>18</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 65.o

<sup>19</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 68.o

### *Eredménykimutatás elemzése*

*„A nettó termelési érték a vállalkozások tényleges teljesítményét jól tükröző mutató, hiszen közelítően a vizsgált időszakban létrehozott új értéket mutatja (tekintettel arra, hogy az anyagköltségek és a hasonlóan értelmezhető igénybevett anyagjellegű szolgáltatások értékén túlmenően az átvett érték másik elemét, az értékcsökkenési leírást is levontuk, azaz valamennyi átvett teljesítményt kiszűrtük a termelés értékéből). A gazdasági elemzésben nagy jelentősége van a mutatónak, mert a hatékonyságvizsgálatokhoz alapvetően ezt alkalmazzuk.”<sup>20</sup>*

A nettó termelési érték kiszámításához a bruttó termelési érték kiszámításán keresztül juthatunk el. Ha az eladott áruk beszerzésének értékével és az eladott közvetített szolgáltatások értékével csökkentjük az értékesítés nettó árbevételét, valamint ezt az összeget módosítjuk az aktivált saját teljesítmények értékével, akkor kapjuk meg a **bruttó termelési értéket**. Ebből kivonva az anyagköltség és az anyagjellegű igénybevett szolgáltatások értékét eljutunk az **anyagmentes termelési értékhez**, ami megegyezik a **nettó termelési érték** és az értékcsökkenési leírás összegével.

Adott vállalkozás fennmaradása jövedelmezőségének függvénye. Egy gazdálkodó társaság eredménykimutatása szolgál a jövedelmének levezetésére. Jövedelmező a vállalkozás, ha adózás előtti eredménye pozitív értéket vesz fel. A vállalkozás jövedelmezőségének vizsgálatakor különböző eredménykategóriák vehetők figyelembe. A vizsgálatom célpontjául választott vállalkozásra vonatkoztatva a következő eredménykategóriák a leginkább relevánsak:

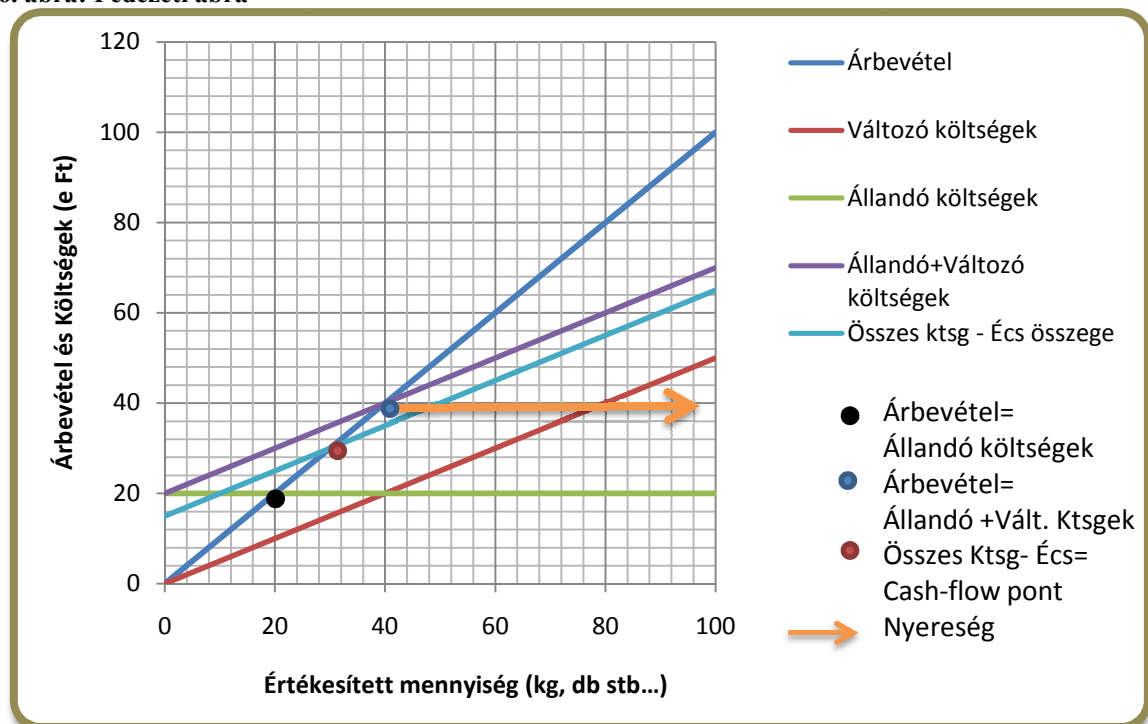
- az üzemi (üzleti) tevékenység eredménye
- az adózás előtti eredmény
- az adózás és kamatfizetés előtti eredmény (EBIT)
- az adózás, kamatfizetés és értékcsökkenés előtti eredmény (EBITDA)

---

<sup>20</sup> Blumné Bán Erika, Kresalek Péter: A vállalati tevékenységek elemzésének módszertana I. 20.o. Perfekt Kiadó 2011

A **fedezetszámítás** módszertana: A fedezeti pont ábrázolása azt szemlélteti, hogy a termelő vállalkozás által előállított összes termék, vagy egy adott termékcsoporthoz egységára mekkora előállított mennyiség mellett nyújt fedezetet az előállítással kapcsolatos változó és állandó költségekre, azaz milyen volumen mellett lesz az árbevétel és költségek mértéke ugyanakkora. Ebben a pontban nem képződik a vállalkozásnál sem nyereség, sem veszteség. Ha ábrázoljuk a vállalkozás árbevétel és költség függvényeit, több nevezetes metszéspontot és azokhoz tartozó mennyiségeket találunk.

6. ábra: Fedezeti ábra



21

A fedezeti összeg volumene lényeges mutató a gazdasági tevékenység megítélésének szempontjából, így a változásának vizsgálata az eredményelemzés hangsúlyos területe. A költségek és eredmény, valamint az árak, értékesítési volumenek, közötti összefüggések vizsgálatának hatékony módszere a fedezetelemzés, fedezetszámítás. A fedezetelemzésen belül kiemelt figyelmet érdemel a fedezeti pont vizsgálata. A fedezeti pont a gazdálkodás egyik fontos kategóriája, egy olyan kritikus pont, amely elérése minden vállalkozásnál elengedhetetlen.

<sup>21</sup> Saját szerkesztés

Azon a ponton, ahol az árbevétel és az állandó költségekkel megegyeznek, a vállalkozás a változó költségei rendezésére már nem rendelkezik elég forrással. A fedezeti pontnál, ahol az árbevétel valamint az állandó és fix költségek összege megegyezik, ahogy az ábrán is látható, az eredmény nulla. A fedezeti pont vizsgálata során kiszámítható, hogy a nyereséges gazdálkodáshoz hány termék értékesítésére van szükség. A fedezeti pont a következőképpen ábrázolható: Az ábrából látható, hogy a fedezeti pont előtt a vállalkozás veszteséges, vagyis az árbevétel még nem éri el a változó és állandó költségek összegét, azt követően pedig már nyerség képződik. Mivel az árbevétel és a fedezeti pont között közvetlen a kapcsolat, nyilvánvaló, az, hogy az árszabás is befolyásolja, hogy milyen mennyiségnél van ez a kritikus pont. Az áralkuláció során a fedezeti pontot nemcsak egy, hanem valamennyi lehetséges ár figyelembe vételével célszerű megállapítani. Az előző két pont mellett fontos megemlíteni a Cash-flow pontot is, ahol az összes költség értékcsökkenési leírás összegével csökkentett értéke megegyezik az árbevétellel. Ezen a pontot a Cash-flow kimutatás értéke 0 lenne, így a vállalkozás teljesítménye e pontot túllépve már felszabadított pénztőkét eredményez.

### *Pénzügyi helyzet elemzése*

*„A likviditási mérleg a beszámoló mérlegének átrendezésével állítható össze. Ez azt jelenti, hogy a likviditási mérleg is statikus, és a számviteli mérleg fordulónapjára vonatkozóan tartalmazza az eszköz- és forrásállományt. A pénzügyi helyzet vizsgálatához a likviditási mérleg*

- az eszközöket pénzzé tehetőségük (mobilitásuk) szerinti,*
- a forrásokat lejáratu idejüknek (esedékességüknek) megfelelő sorrendben tartalmazza.*

*A likviditási mérlegen belül az eszközöket és a forrásokat – azonos számú – csoportokba sorolva úgy kell szerepeltetni, hogy az egyes eszközcsoporthoz pénzzé tehetőségének ideje, illetve az egyes forráscsoportok lejáratu időtartama szerint azok egymással szembeállíthatók legyenek.”<sup>22</sup>*

---

<sup>22</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 75.o



Az ötfokozatú likviditási mérleg a következő eszköz- és forráscsoportokat tartalmazza:

I Azonnal rendelkezésre álló pénzeszközök	I Azonnal esedékes kötelezettségek
II Éven belül behajtható követelések	II Éven belül esedékes kötelezettségek
III Éven belül pénzé tehető eszközök	III Hossz lej. Törtésök es. tört. Részl.
IV Éven túl pénzzé tehető eszk	IV Hosszú lej. kötelezettségek
V. Befektetett eszközök	V. Vissza nem fizetendő források

### *Cash-flow elemzés*

*„A cash flow elemzése során elsőrendű megválaszolandó kérdésünk, hogy a vállalkozás rendelkezésre álló pénzeszközei mely tevékenységi területen, mely tevékenységek, illetve folyamatok révén képződtek, és azok felhasználására mely gazdálkodási területen, illetve tevékenységek érdekében került sor. ...*

*Általános elvárásként fogalmazható meg egy „egészséges” vállalkozással szemben, hogy a pénzforrások döntő része a működés során képződjen. Ez biztosíthatja ugyanis a további folyamatos működőképesség mellett a folyamatos fejlesztéseket újabb pozitív pénzáramokkal kecsegtető befektetéseket. Ugyancsak ez teszi lehetővé a jelentősebb összegű osztalékfizetést, illetve a korábbi hitelek visszafizetését...*

*Amennyiben egy vállalkozás felhasználható pénzforrásai tartósan és jelentős részben a befektetési tevékenység területén képződnek, az arra utal, hogy a vállalkozás befektetett eszközeit a működés fenntartása, illetve pénzügyi nehézségei átmeneti megoldása érdekében értékesíti, Hosszú távon természetesen ez egyértelműen a csődhelyzet kialakulása irányába mutat.”<sup>23</sup>*

<sup>23</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 116.o

## 4.2. Költséggazdálkodás

### 4.2.1. Technológiai áttekintés, a költségek megoszlása

#### *Műszaki gépek, járművek*

A nagy teljesítményű nyomógépek lemezigényét 2 db Creo Trendsetter VLF típusú CTP berendezés szolgálja ki, melyet a Kodak Prinergy munkafolyamat-vezérlő irányít. A munkákról a montírozással megbízott osztály a Kodak Matchprint Inkjet rendszeren készít digitális szín- és layout proofot. A vállalat partnerei nyomdai minőségű, kompozit PDF állományokat töltenek fel egy erre a célra létesített számítógépes szerverre.

Az üzemben működik két darab Heidelberg Harris M600 nyomógép, melyek szakítása 63 cm. A gépek külön-külön és összevezetve is üzemeltethetőek. Soronként hajtogató berendezéssel ellátott nyomdagépről van szó, így alkalmasak az A/4 2 oldaltól 32 oldalig történő termékek nyomtatására. A hajtogató gépek után inline vágógépsorok találhatóak. A gépek továbbá ragasztó-berendezésekkel felszereltek. A Polyman 45 típusú nyomdagép szintén két hajtogatóval és inline vágógépsorral felszerelt, 16 oldalas és 60 cm szakítású. A KBA S80 90 cm-es szakítású 32 oldalas fekvő nyomógép korelnöknek számít a gépparkban. Alkalmas az A/4 8 oldalas kiadványoktól széles spektrumú termékskálában az A/4 32 oldalas termékekig nyomtatni. Itt is megtalálhatók a kereszt- és hosszirányú ragasztás lehetőségei, valamint a termék körbevágáshoz és kötegeléséhez szükséges berendezések. A vállalat rendelkezik továbbá egy 4 és egy 9 állomásos Müller Martini tűzőgépsorral.

A javítási, karbantartási költségek éves szinten megközelítik a 2 %-ot, ami nagyjából 55 millió forintnak felel meg. 2013-ban ezeknek a költségeknek a visszaszorítására - azon gyártósorok esetében, amelyek a leginkább javításra szorulnak - a vállalat beruházásokat hajtott végre.<sup>24</sup>

---

<sup>24</sup> Az Antók Nyomdaipari Kft. Üzleti jelentése 2014.

### *Informatikai háttér*

A gépsorok belső irányítási rendszerrel összekötöttek, a gyártási folyamat során felmerülő technikai hibák azonnal jelzésre kerülnek a karbantartási osztály felé. Tekintettel a jelenlegi rendelés-állományra, a munkák gyakoriságára, rendkívül fontos, hogy a hibaelhárítás a lehető legrövidebb idő alatt megtörténjen.

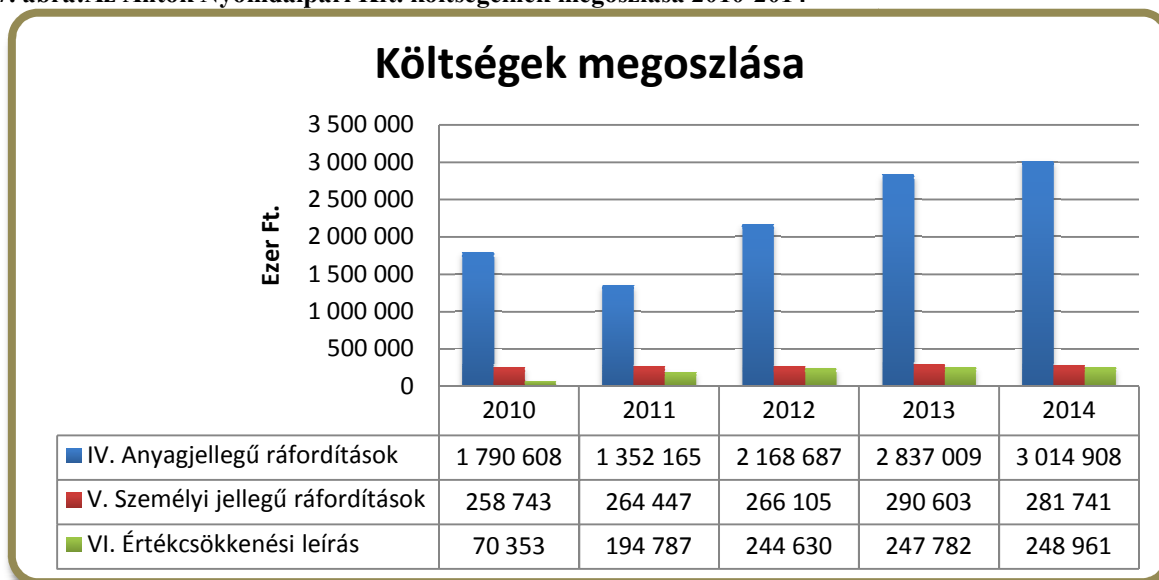
A gyártási informatikai rendszer részben összekötött a vállalati információs rendszer összességével. Azért fejezem ki így, hogy összességével, mert nincs a vállalatnál egységes, integrált termelési-információs, vagyis **Vállalati Információs Rendszer**. Az információk gyűjtése és feldolgozása több, kisebb rendszer együttes működésén keresztül valósul meg. Ennek hatása, hogy főként az ügyviteli oldalon lassabb az információkhoz való hozzáférés. (Külön rendszerben történik a bérszámfejtés, a számlázás, és a főkönyvi könyvelés. A korábbi évek gyakorlatához képest 2013-ban a tárgyi eszköz nyilvántartás, az árfolyam változások tételes elszámolása, egyéb vegyes könyvelési tételek kezelése automatizálttá vált a könyvelésért felelős program fejlesztésével.) 2014-ben a vállalat készletnyilvántartó informatikai rendszer használatát kezdte meg, melynek következtében a havi, illetve az év végén esedékes leltározási folyamatokat lényegesen hatékonyabban és eredményesebben képes végrehajtani.<sup>25</sup>

---

<sup>25</sup> Az Antók Nyomdaipari Kft. Üzleti jelentése 2014.

## A költségek megoszlása

7. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. költségeinek megoszlása 2010-2014



26


A vállalkozás költségei közül az anyagjellegű ráfordítások alkotják az üzemi eredményhez tartozó ráfordítások legnagyobb részét, azon belül is az anyagköltség a legjelentősebb: minden vizsgált időszakban legalább 95%-a az anyagjellegű ráfordításoknak. Emiatt a vállalkozás üzemi eredményének alakulásában ez a tényező játssza az egyik meghatározó szerepet, így az anyagköltség optimalizálásának döntő jelentősége van az eredmény tekintetében.

A személyi jellegű ráfordítások a vizsgált öt év folyamán folyamatosan, 2010 és 2012 között 2%-al, illetve 1 %-al növekedtek az előző évhez képest, 2013-ban pedig majdnem 10%-al a 2012-es évhez viszonyítva. A 2014-es üzleti jelentésből kiderül, hogy 2013-hoz képest jelentős létszámcsökkenés és fluktuáció volt tapasztalható. Ennek oka a tulajdonos által követelményként állított munkabér és annak kapcsolódó adóinak, járulékaiknak csökkentése.<sup>27</sup>

<sup>26</sup> Saját szerkesztés a vállalat eredménykimutatásai alapján

<sup>27</sup> Az Antók Nyomdaipari Kft. 2014-es Üzleti jelentése

8. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. bér adatainak alakulás 2013-ról 2014-re

Bérek változása 2013- 2014	2013		2014	
	Létszám megoszlása (%)	Bérek megoszlása (%)	Létszám megoszlása (%)	Bérek megoszlása (%)
Produktív	84,42	81,52	85,51	86,10
Nem produktív	15,58	18,48	14,49	13,90
Összesen:	100,00	100,00	100,00	100,00
Változások 2013-ról 2014-re	Létszám változása (%)	Bérek változása (%)	Átlagkereset változása (%)	
Produktív	-9,23	2,17	16,53	
Nem produktív	-16,67	-26,80	-9,63	
Összesen:	-10,39	-3,16	11,75	

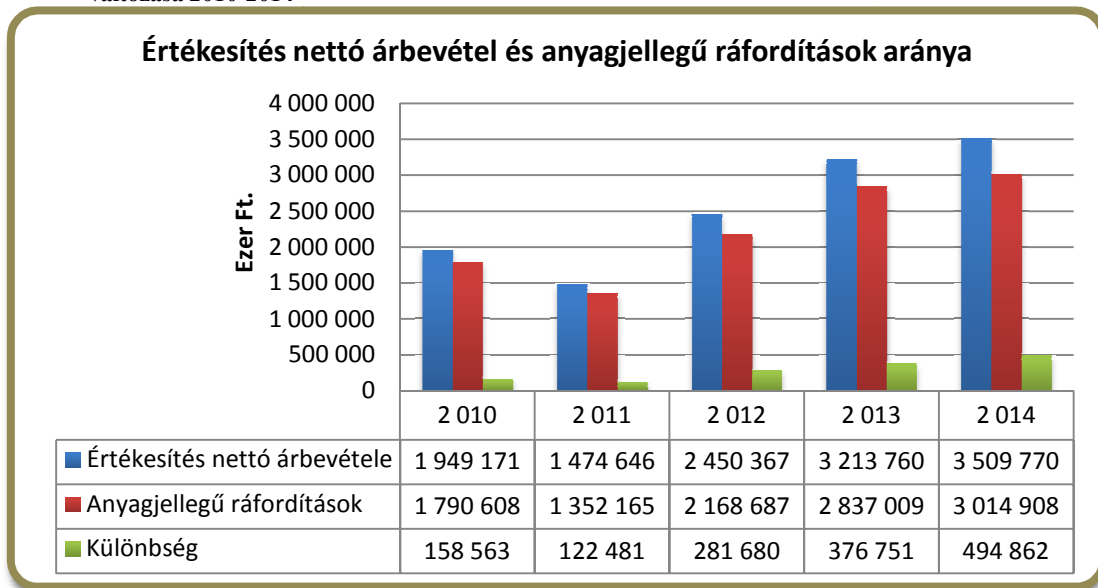
28

A fenti táblázatból látható, hogy 2013-ról 2014-re az összes bérek 3,16%-al csökkent, amivel a vállalkozás eleget tett a bérek csökkentésére vonatkozó tulajdonosi elvárásoknak. A produktív foglalkoztatottak bércsökkenése a vállalkozás termelékenységére kedvezőtlen hatással lehet. Emiatt döntött úgy a vállalkozás, hogy az átfogó bércsökkenés helyett úgy szervezi át a dolgozói szerkezetet, hogy azt a szükséges minimumra redukálja. Így a produktív létszámot 6 fővel, ami 9,23%-os, a nem produktív létszámot pedig 2 fővel ami 16,67%-os mérséklést jelent, csökkentették. A létszámcsökkentés, valamint a nem produktív dolgozók átlagkeresetének 9,63%-os csökkenése tette lehetővé, hogy a produktív munkaerő átlagkeresete 16,53%-al –ami a többletmunka miatti túlórabéreket is magában foglalja– növekedjen. Ezzel a változtatással a termeléshez közvetlenül kapcsolódó bérek értéke 2,17%-al emelkedett, a közvetett költségek értéke pedig 16,67%-al csökkent. Ez az arányváltozás termelő tevékenység esetében pozitívan értékelhető.

Az értékcsökkenési leírás 2011-es és 2012-es évben ugrásszerűen megnőtt. 2011-ben 177%-al volt magasabb az előző évnél, 2012-ben pedig ehhez képest még 26%-al növekedett. Ez részben a 2010-ben beszerzett m600-as nyomdagép aktiválásával függ össze, részben pedig azzal, hogy évről évre szükségszerűen pótló beruházásokra kényszerül a vállalkozás, amelyek az évente elszámolt értékcsökkenési leírás összegét folyamatosan megemelik.

<sup>28</sup> Saját szerkesztés az Antók Nyomdaipari Kft. kiegészítő mellékletének adatai alapján

**9. ábra:** Az Antók Nyomdaipari Kft. értékesítés nettó árbevétel és anyagjellegű ráfordítások arányának változása 2010-2014



29

A fenti ábrából szemléletesen látszik, hogy 2010-ről 2014-re az anyagjellegű ráfordításoknak az értékesítés nettó árbevételéhez viszonyított aránya csökkent - százalékos arányban ez 92%-ról való 86%-ra való csökkenést jelent -, ebből adódóan a nettó árbevétel és az anyagjellegű ráfordítások különbsége nőtt. Ez annak az eredménye, hogy az értékesítés nettó árbevételének összege nagyobb ütemben növekedett, mint az anyagjellegű ráfordítások értéke. A pozitív változás a termelési anyagfelhasználás optimalizálásának, valamint a készletnyilvántartás szoftveres fejlesztésének tudható be.

<sup>29</sup> Saját szerkesztés, az Antók Nyomdaipari Kft. Eredménykimutatásai alapján

#### 4.2.2. Környezetvédelmi termékdíj díjtételekre gyakorolt hatása

Az Antók Nyomdaipari Kft. adózási szempontból Vas megyében a legnagyobb környezetvédelmi termékdíj befizetőnek számít, valamint ebben az adónemben történt a legszignifikánsabb változás az elmúlt évhez képest, ezért fontosnak tartottam elemzésemben ennek az adónemnek egy külön fejezetet szentelni.

A 2011. évi LXXXV. törvény 3. § értelmében:” *A környezetvédelmi termékdíj-fizetési kötelezettség a termékdíjköteles termék forgalomba hozatala vagy saját célú felhasználása esetén keletkezik. (2) A termékdíj-kötelezettség a) az első belföldi forgalomba hozót vagy első saját célú felhasználót terheli.*”<sup>30</sup> Ennek értelmében Az Antók Nyomdaipari Kft. kiszámlázott termékeire a vevő köteles megfizetni a termékdíjat, ami a számlán, a kapcsolódó törvény végrehajtásáról szóló 343/2011. (XII. 29.) kormányrendelet alapján meghatározottak szerint szerepel. Bevallást az Antók Nyomdaipari Kft. negyedévente készít az állami adóhatóság felé.

2015. január 01.-től a reklámhordozó papír tekintetében ez az összeg 64 Ft/kg-ról 85 Ft/kg-ra emelkedett. Ezzel a kilónkénti plusz 19 Ft-tal a tovább számlázott környezetvédelmi termékdíj összege 33%-al magasabb terhet jelent a vállalat belföldi partnerei számára. Ez a vevők számára kedvezőtlen változás arra ösztönözheti őket, hogy a nyomtatott reklámhordozók helyett a digitális marketing felé orientálódjanak.

A vállalat a fenti adónemen kívül az alábbi adófizetési kötelezettségeknek tesz eleget. Az általános forgalmi adót havonta vallja be és fizeti meg a cég. További előforduló adónemek: bér jellegű adók, járulékok, rehabilitációs hozzájárulás, cégautó adó, innovációs járulék, környezetterhelési díj, innovációs járulék, gépjármű adó, helyi iparüzési adó. A társasági adófizetési kötelezettség nem érinti a nyomdát, csak a bevallási kötelezettség, mivel társasági adóalapja rendszerint nem keletkezik a veszteséges működés miatt. A vállalat a minimumadót sem fizeti meg, mivel ennek vonatkozásában a nyilatkozási kötelezettségtételt választja.

---

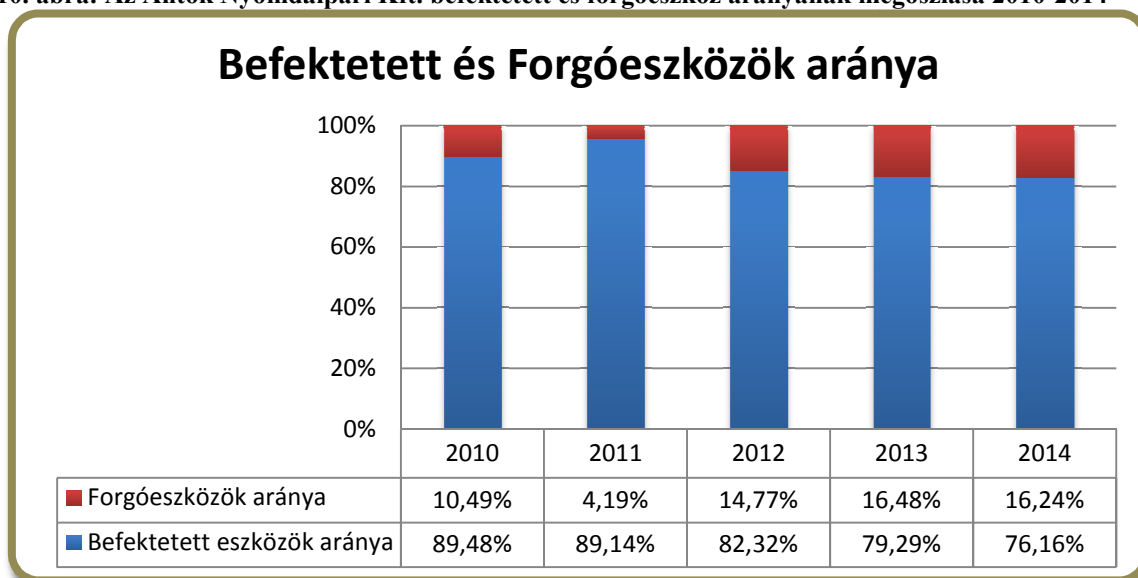
<sup>30</sup> A 2011. évi LXXXV. törvény a környezetvédelmi termékdíjról

### 4.3. Eszközgazdálkodás

„A legáltalánosabb eszközszerkezeti mutatók a befektetett eszközök, illetve a forgóeszközök értékét viszonyítják az összes eszköz értékéhez. Ezek a mutatók önmagukban csak kellő óvatossággal értékelhetők. Azon túl, hogy nagyságrendileg kifejezik az eszközlekötés milyenségét, jelentős és főleg konkrét következtetéseket nem tudunk a mutatókból levonni, hiszen például:

Pozitívan értékelhető a befektetett eszközök arányának növekedése, amennyiben a tárgyi eszközök állománya indokolt beruházásokkal bővült, ugyanakkor kedvezőnek értékelhető a forgóeszközök arányának minél magasabb mértéke is, ugyanis minél nagyobb a forgóeszközök aránya, elméletileg annál nagyobb lehet – többek között – a vállalkozás alkalmazkodóképessége, rugalmassága.”<sup>31</sup>

10. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. befektetett és forgóeszköz arányának megoszlása 2010-2014



32

A cég vagyona nagyobb részben befektetett eszközökből áll, ezt a magas technológiai háttért igénylő tevékenység is indokolja. Az összes eszközön belüli befektetett és forgóeszközök aránya a vizsgált öt év alatt a forgóeszközök aránynövekedését mutatja. Amíg a befektetett eszközök aránya az öt éva altt 13,32%-al csökkent, addig ez az arány a forgóeszközöknél 5,76% -al nőtt az összes eszközön belül.

<sup>31</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 66-67.o

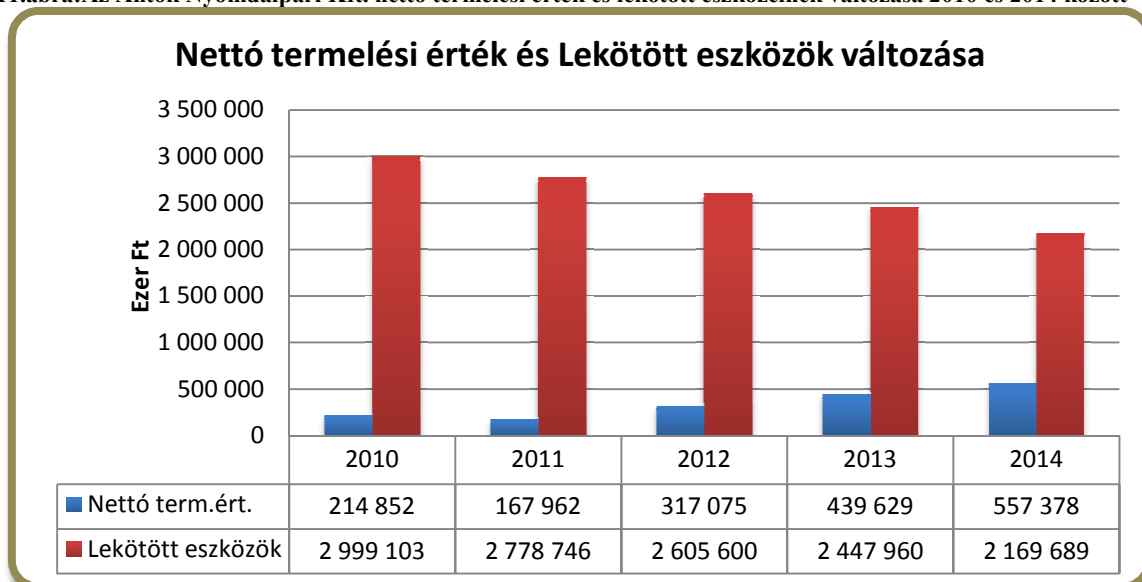
<sup>32</sup> Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján



Mivel a vállalkozás forgóeszköz állománya nőtt a befektetett eszközökhöz képest, ez a vállalat alkalmazkodóképessége tekintetében pozitív változás. Ez alatt értendő a pénzeszközök nagyobb volumene, ami a vállalat likviditása szempontjából előnyös, másrészt pedig a befektetett eszközök kisebb aránya, amellyel egyenes arányban a lineárisan elszámolt terv szerinti értékcsökkenés is alacsonyabb értéket vesz fel, ezáltal javítva a vállalat teljesítményét. Ezzel párhuzamosan a befektetett eszközök esetében érdemes megvizsgálni, amennyiben ezek állománya túl nagy mértéket ölt - mint azt jelen esetben is látjuk -, hogy a bővített kapacitás kihasználásra kerül-e. A vállalat vezetésétől származó információk alapján a termelősorok kapacitáskihasználtsága folyamatosan 90% körüli értéket mutat.

A forgóeszközök aránynövekedése azt a kérdést veti fel, hogy ha indokolatlanul nagy tőkét köt le a készlet, az a vállalkozás likviditására kedvezőtlen hatással lehet. Ezzel párhuzamosan a követelések közül is időszakról időszakra érdemes kiszűrni a behajthatatlanokat, hogy azok ne növeljék a követelések állományát, ezzel pontatlan képet adva a vállalkozás vagyonáról, valamint a vevői fizetési határidőket a szállítói határidőkhöz igazítani oly módon, hogy azokon ne nyúljanak túl, természetesen ezen fizetési konstrukciók kialakításánál a vevők igényeit is figyelembe kell venni.

11.ábra:Az Antók Nyomdaipari Kft. nettó termelési érték és lekötött eszközeinek változása 2010 és 2014 között

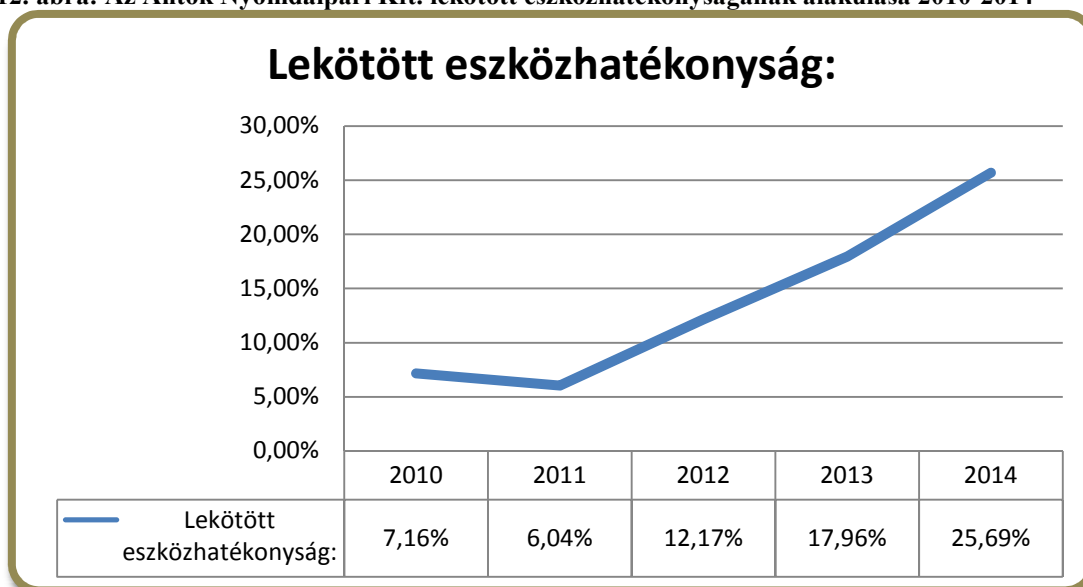


33

<sup>33</sup> Saját szerkesztés az Antók Nyomdaipari Kft. beszámolóinak adataiból számolva

A vállalkozás nettó termelési értéke, amely az értékcsökkenéssel csökkentett anyagmentes termelési érték, a vizsgált öt év alatt 2011-ben az előző évhez képest 21,82%-al visszaesett, 2012-ben azonban ugrásszerűen, 88,78%-al megnőtt, majd esökkenő mértékű, de folyamatos növekedést mutat. 2013-ban 38,65%-al, majd 2014-ben 26,78%-al nőtt a vállalkozás termelési értéke az előző évhez viszonyítva. Az immateriális javak, tárgyi eszközök és a készletek együttes összege, azaz a lekötött eszközök értéke ezzel fordított arányban változott, 2011-től kezdődően 7,35%-al, 6,23%-al, 6,05%-al majd 2014-ben 11,37% -al csökkent az értékük az előző évhez képest. Mindkét változás egyenként is pozitívan értékelhető. Ha azonban összefüggésében vizsgáljuk a kettőt, elmondhatjuk, hogy a vállalkozás kevesebb eszköz lekötésével nagyobb teljesítmény elérésére volt képes. Mivel a vállalkozás külső környezetében nem beszélhetünk releváns változásokról, egyszerre fogalmazódik meg az előző évek gazdálkodásának kritikája, és az új operatív vezetés folyamatos fejlődést mutató tevékenysége.

12. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. lekötött eszközhatékonyságának alakulása 2010-2014



34

A lekötött eszközhatékonysági mutató, mely a nettó termelési érték, valamint a lekötött eszközök hányadosaként írható fel, szemléletesen mutatja be a fent említett pozitív változásokat. Amíg 2010-ben 7,16%-on állt a mutató, a 2011-es 1,12%-os csökkenés után minden évben az előző évhez képest legalább 5%-al jobb eredményt tükrözött. Így a vizsgált 5 év alatt, 18,53%-al jobb hatékonyságot tudott elérni a vállalkozás a lekötött eszközök tekintetében.

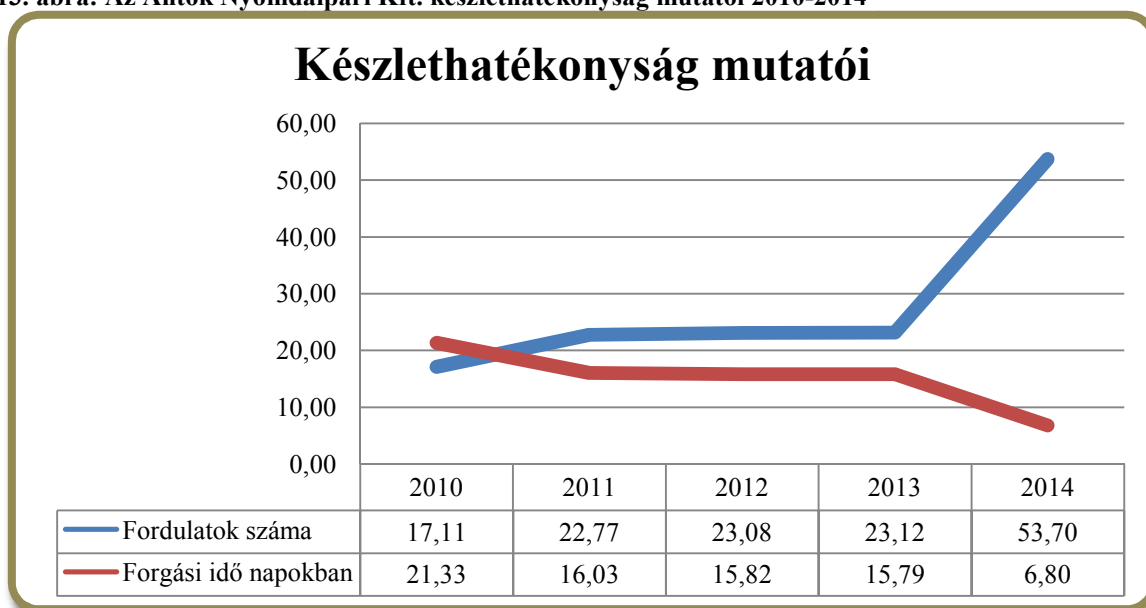
<sup>34</sup> Saját szerkesztés az Antók Nyomdaipari Kft. beszámolóinak adataiból számolva

#### 4.4. Készletgazdálkodás

Mivel a vállalat profilja termelő tevékenység, a folyamatos anyagellátás biztosítása a maximális profit elérésének egyik sarkalatos pontja. Fontos megtalálni az optimális készletállományt, mert ha „túlkészletezzük” a termelést, akkor annak kedvezőtlen hatása van a likviditásra, hiszen pénzeszközt köt le, ha viszont kevés a készlet, akkor az akadozó anyagellátás plusz költségei csökkentik az eredményt.

*„A készletlekötés relatív alakulásának vizsgálata során fontos feladat a forgási sebesség alakulásának értékelése. ... A forgóeszközök megtérülése, a körforgás időtartama vállalkozásonként különböző, sőt ugyanannál a vállalkozásnál sem állandó. A vállalkozásnak fontos gazdasági érdeke ennek az időtartamnak a lerövidítése. Emiatt a készletalakulás elemzésének kiemelt területe a forgási sebesség vizsgálata.”<sup>35</sup>*

13. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. készlethatékonyság mutatói 2010-2014



36

A számolt adatok alapján a fordulatok száma mutatóról elmondhatjuk, hogy míg 2010 -ben 17,11 –szer térült meg a vállalkozás készletállománya az árbevételből, addig ez a a szám 2014-re fokozatosan 53,7 –szeresre nőtt. Ez 313,85 %-os javulás jelent. A napontkénti forgási idő mutatóból, ami szorosan összefügg az előző fordulatok száma mutatóval, látható, hogy 21,33 napról 6,8 napra csökkent az időtartam, amialatt megfordul a készletállomány.

<sup>35</sup> Blumné Bán Erika Kresalek Péter : A vállalati tevékenységek elemzésének módszertana I Perfekt kiadó 2011 184.o.

<sup>36</sup> Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján

Elmondható, hogy az elemzett 5 év során a készlethatékonyság jelentős fejlődésen ment keresztül, mivel a gyorsabb forgási sebesség következményeképpen kisebb kamatköltséggel, illetve kisebb hiteligénnyel jár a készletek finanszírozása, csökken a helyigény, valamint újabbak a készletek. Azonban érdemes odafigyelni arra, hogy ezeket a megtakarításokat ne haladják meg a kisebb készletek miatti magasabb beszerzési költségek. Valószínűsíthetően ezen eredmény eléréséhez jelentősen hozzájárult a 2014-ben újonnan használatba vett készletnyilvántartó informatikai rendszer.

#### **4.5. A Vállalat vagyoni helyzetének átfogó elemzése**

##### **4.5.1. Mérlegszerkezet bemutatása**

Az Antók Nyomdaipari Kft. vagyoni helyzetének elemzésekor a rendelkezésemre álló mérlegadatok alapján a vállalkozás stabilitását és rugalmasságát vizsgáltam. A mérleg struktúra, és azok arányainak időbeli változása alapján elvégezhető hangsúlyos elemzési feladat a cég működését befolyásoló gazdasági folyamatokat feltárása.

A gazdasági tevékenység eredményességének alapkövetelménye, hogy a befektetett, valamint a forgóeszközök megfelelő arányban legyenek jelen a vállalkozás vagyonában. A befektetett eszközök hasznosításához olyan forgóeszköz arányra és mennyiségre van szükség, amely képes biztosítani az előbbieket hatékony kihasználását. A mérleg elemzéséhez alkalmas módszer az egyes mérlegsorok, eszköz és forráscsoportok különböző időszakokra vetített megoszlási viszonyszámainak összehasonlítása. Ezek alapján követeztetni tudunk a fontosabb gazdasági folyamatokra, és azok mérlegszerkezetre gyakorolt hatására.

„A vállalkozás vagyoni és pénzügyi helyzetére, az abban bekövetkezett változásokra vonatkozó átfogó elemzés a mérleg – tárgyévi és előző évi – adataira épül. Az eszközök és források adatainak felhasználásával az elemzés – nemzetközi szakirodalomban hagyományosan elfogadott kategóriáknak megfelelően – történhet:

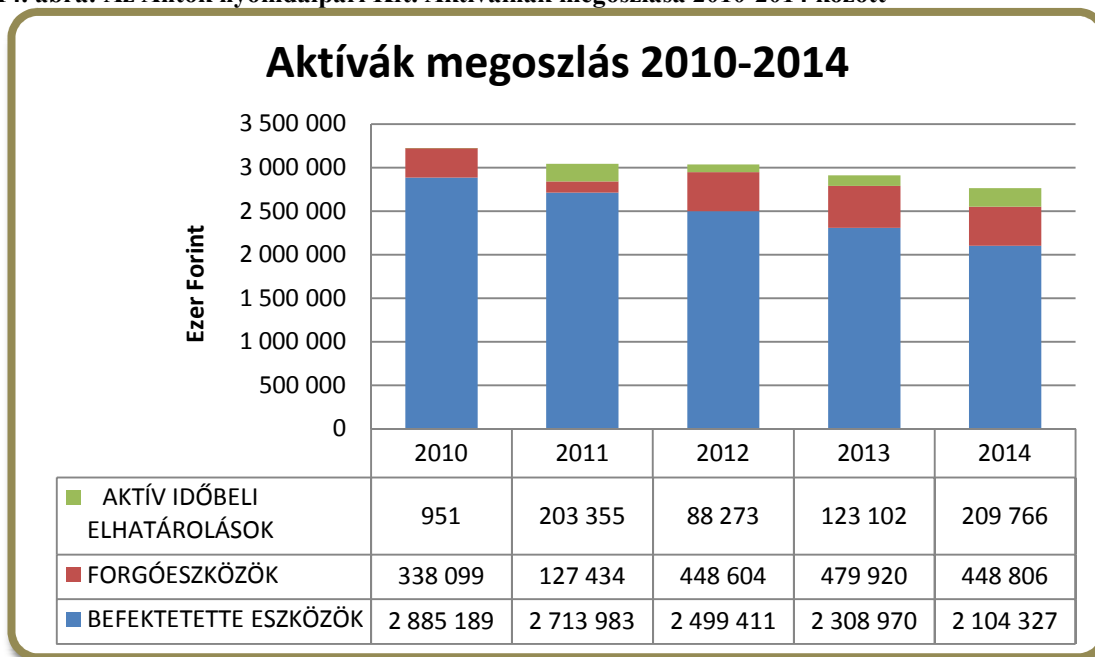
- **vertikálisan és horizontálisan.**

**Vertikális elemzés** alkalmazása esetén a mérlegre vonatkozó elemzési számításainkat vagy az eszköz-, vagy csak a forrásoldal adatai alapján végezzük el. Módszertanilag ez két módon valósítható meg:

- az eszköz-, és forrásállomány összetételének elemzésével, valamint
- mutatószámok képzésével.

**A horizontális elemzés** olyan mutatószámok meghatározását jelenti, amelyek számszerűsítése mind az eszköz-, mind a forrásoldalról felhasznál mérlegadatot, azaz az elemzés céljának megfelelően összeveti a mérleg két oldalának valamely csoportját vagy tételét.<sup>37</sup>

14. ábra: Az Antók nyomdaipari Kft. Aktíváinak megoszlása 2010-2014 között



38

15. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Eszközösszetétel megoszlása 2010-2014 ( % )

Tétel megnevezése		2010	2011	2012	2013	2014
A.	BEFEKTETETTE ESZKÖZÖK	89,48	89,14	82,32	79,29	76,16
B.	FORGÓESZKÖZÖK	10,49	4,19	14,77	16,48	16,24
C.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0,03	6,68	2,91	4,23	7,59
Aktívák összesen		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

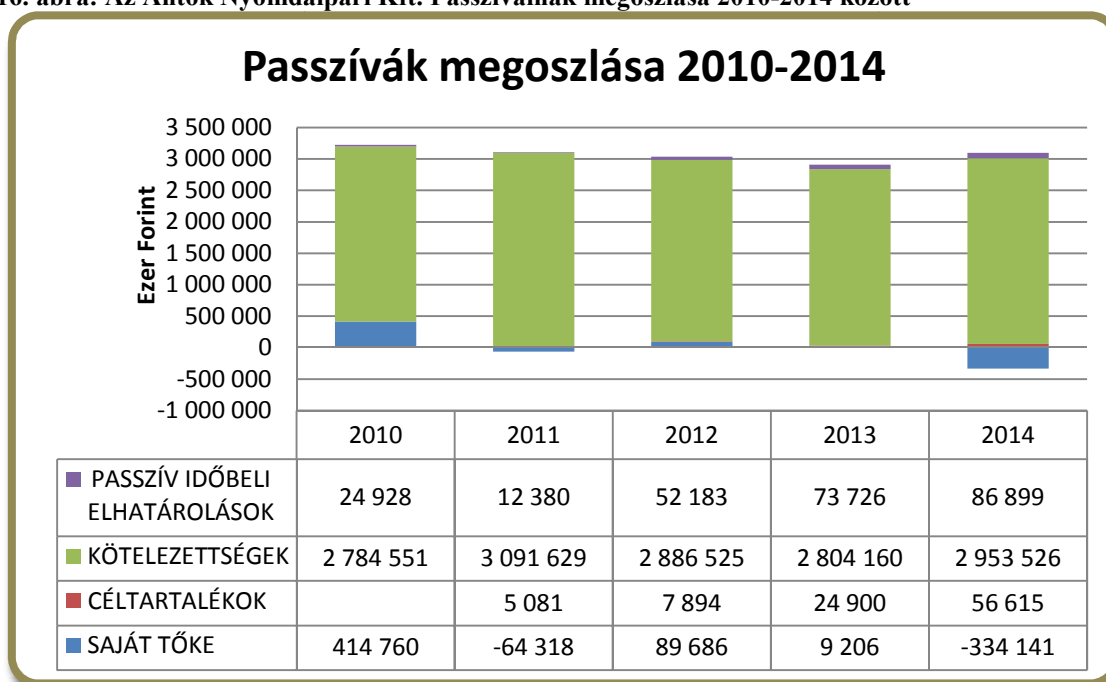
39

<sup>37</sup>Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Kiadó Zrt. 2012. 65.o.

<sup>38</sup> Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján

Az aktívák tekintetében a 2010-es évtől kezdődően, a vállalkozás befektetett eszközeiben kis mértékű de folyamatos csökkenés figyelhető meg. A forgóeszközök arányaiban már sokkal nagyobb ingadozásokat tapasztalhatunk. A 2011-es évben, az előző évhez képest egy erős, 6.3%-os visszaesés látható, utána ez az arány 15% körül stagnál. Az aktív időbeli elhatárolások esetében is erős ingadozásról beszélhetünk. Az öt év alatt végbemenő változásokat összességében a forgóeszközök és aktív időbeli elhatárolások befektetett eszközök rovására történő aránynövekedésével foglalható össze. Az eszközösszetételből következtethetünk az adott vállalkozás tevékenységére, stabilitására, a gazdaságban betöltött szerepére. Mivelhogy eltérő ágazatokra eltérő álló- és forgóeszköz lekötési igény jellemző. A legelterjedtebb eszközszerkezeti mutatók a befektetett eszközök, illetve a forgóeszközök értékét viszonyítják az összes eszközértékhez. Ezen mutatók önmagukban csak kellő körültekintéssel értékelhetők, releváns megállapítást nem tudunk belőlük levonni. Elfogadott mértékük nagyban függ az adott vállalkozás tevékenységének jellegétől.

16. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Passzíváinak megoszlása 2010-2014 között



40

<sup>39</sup> Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján

<sup>40</sup> Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján

**17. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Passzíváinak megoszlása 2010-2014 ( %)**

Tétel megnevezése		2010	2011	2012	2013	2014
D.	SAJÁT TŐKE	12,86	-2,11	2,95	0,32	-12,09
E.	CÉLTARTALÉKOK	0,00	0,17	0,26	0,86	2,05
F.	KÖTELEZETTSÉGEK	86,36	101,54	95,07	96,30	106,90
G.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0,78	0,40	1,72	2,52	3,14
Passzívák összesen		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

41

A vállalkozás vagyonának származását a mérleg forrás oldala tükrözi. A passzívák szerkezete a vállalkozás finanszírozási forrásait ábrázolja. Ezen tételek vizsgálata során megtudhatjuk, hogy milyen mértékű idegen, valamint milyen mértékű saját forrással rendelkezik a vállalat.

A források vizsgálatánál első sorban a saját tőke dominanciájának hiánya látszik, ami a vizsgált öt év alatt, kettő évben mínusz értéket vett fel. Ezzel párhuzamosan a vállalkozás kötelezettségeinek szokatlanul magas, néhol 100% feletti aránya tűnik fel. A saját tőke kedvezőtlen alakulása a folyamatos veszteséges működés miatt egyre csökkenő eredménytartaléknak köszönhető. A vállalkozás tulajdonosai a vizsgált öt év alatt, amennyiben a saját tőke nem felelt meg a jogszabályi előírásoknak, a beszámolót elfogadó taggyűlés alkalmával döntöttek annak rendezéséről, és meghozták a kellő intézkedéseket, ennek köszönhető a 2012-es évben látható javulás a saját tőke tekintetében. Ugyanis az anyavállalat kötelezettség elengedésével, ezzel párhuzamosan a tőketartalék növelésével a saját tőke értékét újra pozitív tartományba hozta. A jegyzett tőkében az öt év alatt kétszer, 2012-ben 8 550 ezer forintra, és 2014-ben 8 560 ezer forintra történt emelés.

*„Kötelezettségek azok a szállítási, vállalkozási, szolgáltatási és egyéb szerződésekből eredő, pénzürtékben elismert tartozások, amelyek a szállító, a vállalkozó, a szolgáltató, a hitelező, a kölcsönt nyújtó által már teljesített, a vállalkozó által elfogadott, elismert szállításhoz, szolgáltatáshoz, pénznyújtáshoz kapcsolódnak”<sup>42</sup>.*

A kötelezettségek aránya szokatlanul magasnak mondható a vizsgált vállalkozás esetében, a vizsgált öt évből 2011-ben valamint 2014-ben is 100% feletti értéket mutat. Ez azt jelenti, hogy a vállalkozás kizárólag idegen tőkéből tartja fenn magát. Ezen a

<sup>41</sup> Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján

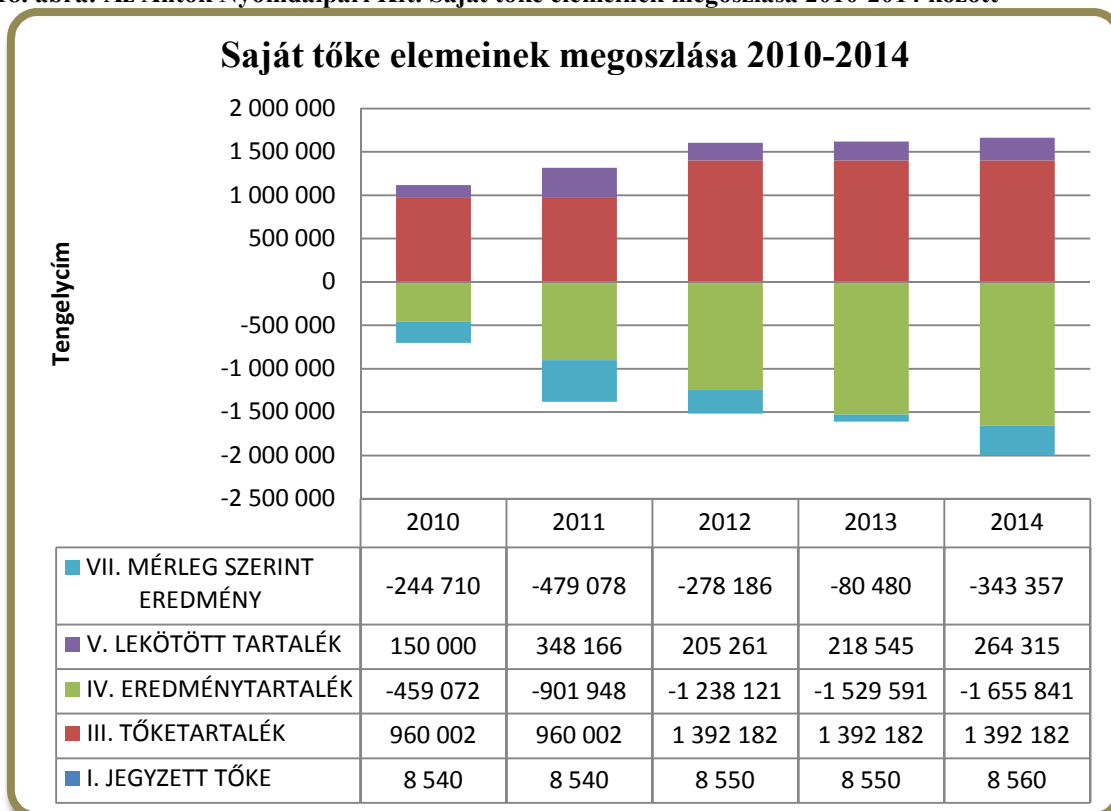
<sup>42</sup> 2000. évi C törvény a számvitelről

pontot meg kell említeni a kockázatot, ami a vállalkozás folytatásának elvét fenyegeti ilyen mértékű külső befolyásoltság mellett.

A céltartalékok vagyionon belüli alacsony aránya azt jelzi, hogy a vállalkozásnál csekély mértékű a kockázat, bár a folyamatosan növekvő tendencia figyelmeztető lehet. Az óvatosság elvéből kiindulva szükséges, hogy egyes biztos, vagy valószínűsíthető jövőbeni költség-, illetve ráfordítástételekre a vállalkozás megfelelő tartalékokat képezzen. Erre nyújt lehetőségét a céltartalék képzés. A számvitelről szóló hatályos törvény értelmében különböző jogcímenek kell, illetve lehet céltartalékot képezni. Mivel a vizsgált vállalkozás élt a fejlesztési célra kapott devizakölcsön nem realizált árfolyamvesztésének elhatárolásának lehetőségével, ennek következtében kötelezően céltartalékot kell hogy képezzen.

#### 4.5.2. Tőkeszerkezet elemzése

18. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Saját tőke elemeinek megoszlása 2010-2014 között



43

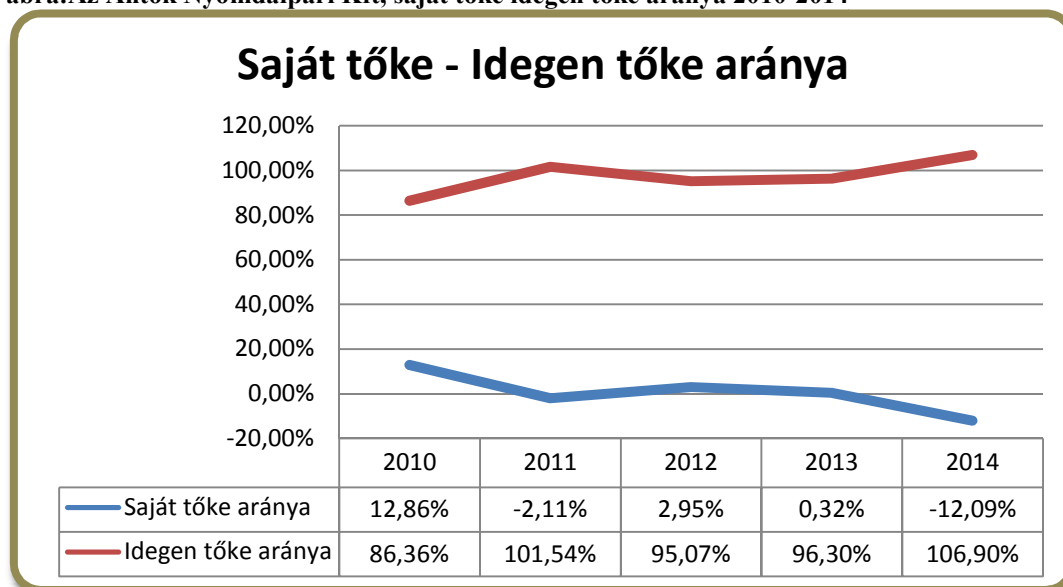
<sup>43</sup> Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján



Az Antók Nyomdaipari Kft. saját tőkéjének elemei között az elemzésem során a II Jegyzett, de még be nem fizetett tőke, valamint az VI Értékelési tartalék elemeket nem szerepeltetem, mivel a vizsgált öt év alatt ezek értéke 0 volt. A jegyzett tőke pedig a két leghangsúlyosabb elemhez, az Eredménytartalékhoz és a Tőketartalékhoz képest olyan alacsony értéket képvisel, hogy a diagramon szinte nem is látható.

A saját tőke meghatározó elemei az eredménytartalék, melyet elsősorban az előző évek mérleg szerinti eredményének halmozott vesztesége alkot, ennek következtében a vizsgált öt év mindegyikében negatív értéket vesz fel, valamint a tőketartalék, amit az anyacég, a cégbíróság által nem bejegyzett, de véglegesen a vállalkozás rendelkezésére bocsájtott eszközeit foglalja magába.

19. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft, saját tőke idegen tőke aránya 2010-2014



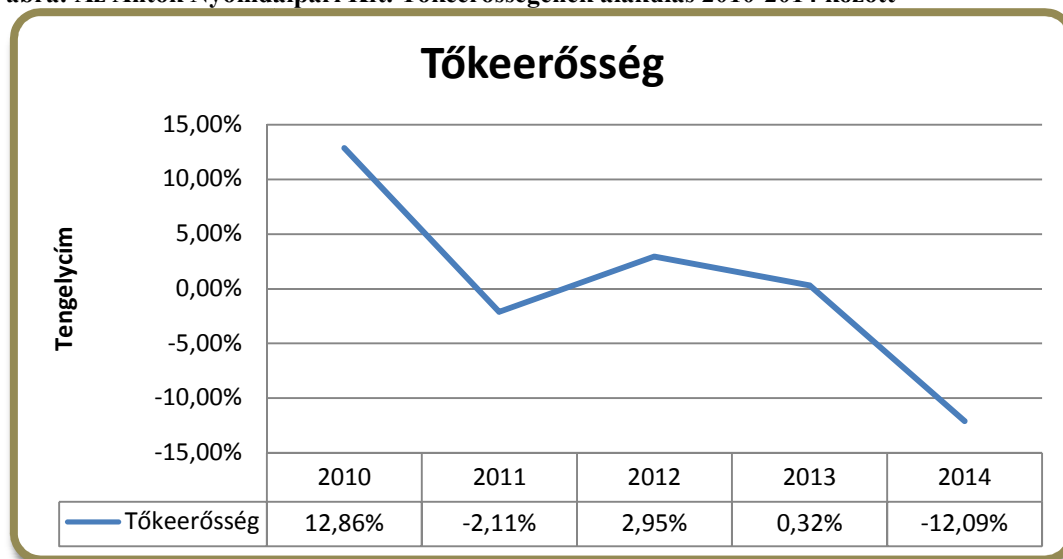
44

A saját tőke összes tőkéhez viszonyított aránya nagyon alacsonynak mondható, és a vizsgált időszakból három évben, 2011, 2013 és 2014 években mínusz értéket vesz fel, ezzel összefüggésben az idegen tőke aránya 100% feletti értéket mutat ezekben az években. A saját tőke elvárt szinten tartása fontos kérdés, ugyanis a gazdasági társaságokról szóló törvény szerint ha a két egymást követő évben a beszámoló adatai alapján a kft. saját tőkéje a jegyzett tőke 50%-a alá csökken, a társaság köteles döntést hozni ennek az állapotnak a megszüntetésének módjáról. Mivel a vállalat tartósan veszteséges, ezért fordulhat elő, hogy a saját tőke negatív lesz.

<sup>44</sup>Forrás: Saját szerkesztés a Kft. beszámolója alapján

„A vállalkozás vagyoni helyzetének megítélése során a hazai és nemzetközi gyakorlatban is gyakran számított és értékelt mutatószám a tőkeellátottság, amely a saját tőke arányát mutatja az összes forráson belül.”<sup>45</sup>

20. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Tőkeerősségének alakulása 2010-2014 között



46

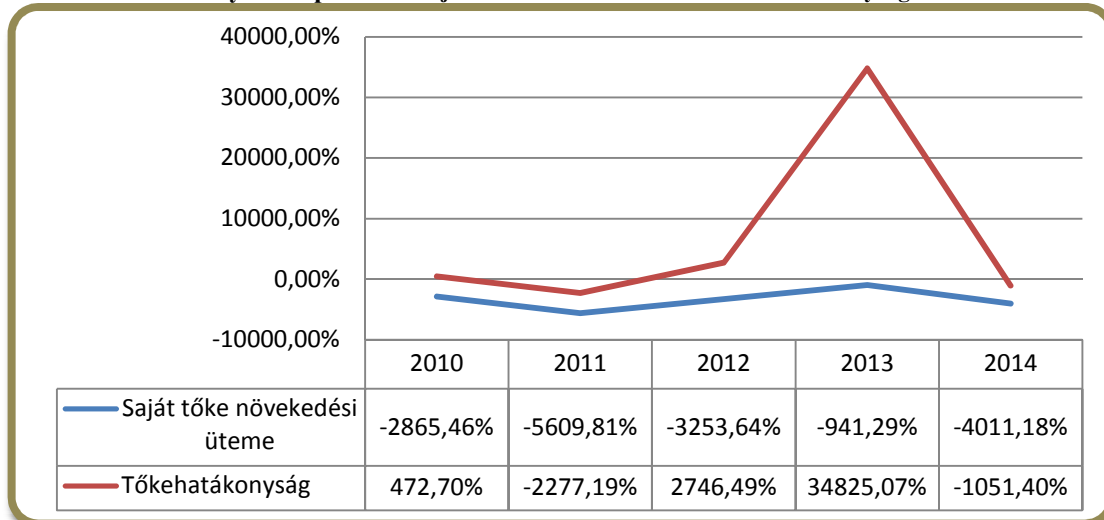
A tőkeerősség vagy más néven tőkeellátottság mutató értékelésakor figyelembe kell venni a tevékenység tőkeigényét. Mivel az Antók Nyomdaipari Kft. esetében a technológiai háttér megköveteli a nagy tőkét, ezért ebben az esetben nem meglepő ezen mutató alacsony értéke, hiszen a vállalat tevékenységéhez szükséges eszközök finanszírozásához kénytelen a cég idegen tőkét is igénybe venni. Mivel a növekedés minősíthető kedvezően a mutató értékelésekor, ezért elmondható a vállalkozás tekintetében, hogy ez a mutató rendkívül negatív képet fest a vállalatról. Nemcsak a csökkenő tendencia miatt, hanem azért is, mert a tőkeellátottság mértéke a vizsgált öt évből kettő tekintetében negatív értéket vesz fel. Főként a folyamatos veszteséges működés miatti saját tőke részét képező eredménytartalék 2010-es évtől kezdődően már negatív értékének tovább csökkenése eredményezi azt, hogy a tőkeellátottság mínusz értéket vesz fel.

<sup>45</sup>Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 68.o

<sup>46</sup> Forrás: Saját szerkesztés az Antók Nyomdaipari Kft. beszámolóinak adatai alapján

„A saját tőkével kapcsolatosan további, részben a vállalkozás saját teljesítményének értékelését is magában hordozó mutatószámok a tőkearányos mérleg szerinti eredmény hányadosai, amelyek a saját forrásból megvalósuló tárgyévi vagyongyarapodás vizsgálatát teszik lehetővé.”<sup>47</sup>

21. ábra Az Antók Nyomdaipari Kft. saját tőke növekedési üteme és tőkehatékonyság alakulása 2010-2014



48

A tőkearányos mérleg szerinti eredmény, vagy más néven saját tőke növekedési üteme a mérleg szerinti eredmény, és a jegyzett tőke hányadosaként számítható ki. A vizsgált vállalat tekintetében ez a mutató az átlagostól - negatív értelemben - rendkívül nagymértékű eltérést mutat. A mutató tekintetében a legpozitívabb, 2013-as évben is úgy értékelhető, hogy egységnyi jegyzett tőke mínusz 0,94129 egységnyi mérleg szerinti eredményt "termelt". Annak az oka, hogy ez a mutató ilyen negatív képet fest a vállalkozásról egyrészt az, hogy a mérleg szerinti eredmény minden évben negatív értéket vesz fel, másrészt pedig a jegyzett tőke értékének nagyságrendi eltérése a negatív mérleg szerinti eredmény értékéhez képest.

<sup>47</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 34.o

<sup>48</sup> Forrás: Saját szerkesztés az Antók Nyomdaipari Kft. beszámolóinak adatai alapján

*„A tőkehatékonyság mutató azt jelzi, hogy a vállalkozás egységnyi sajáttőke-felhasználással mekkora bruttó hozamot ért el.”<sup>49</sup>*

Ezt a mutatót azért tartottam fontosnak megemlíteni elemzési munkám során, mert ezt, a bruttó termelési érték és saját tőke hányadosaként kapott mutatószámot, a saját tőke forgási mutatójaként is értelmezhetjük.

Mivel a saját tőke a vizsgált öt évből 2011-ben és 2014-ben negatív értéket vett fel, ezért ez a mutató is negatív értéket mutat ezen a két ponton. A 2013-as év kiugró volt e tekintetben, mivel az előző évhez képest alacsony saját tőke mellé viszonylag magas értékű bruttó termelési érték párosult. A mutató hektikussága a saját tőke rendkívül ingadozó értékeiből, és az emellé párosuló nagy ütemben fejlődő bruttó termelési érték váltakozásaiból adódik.

A vállalkozás számottevő befektetett eszköz állományára tekintettel, a saját tőke jogszabályi rendelkezésnek való megfelelésére az alábbi lehetőség is figyelembe vehető:

*„Ha a könyv szerinti érték és a piaci érték összehasonlításának eredménye az, hogy az adott eszköz piaci értéke tartósan és jelentősen magasabb, mint amennyi a vállalkozás könyveiben szerepel, ... a számviteli törvény lehetőségként megengedi, hogy egyes eszközök könyv szerinti értéknél magasabb piaci értékét a vállalkozás értékhelyesbítésként a könyveiben kimutathassa. Ezen eszközök köre a következő:*

- vagyoni értékű jogok, szellemi termékek,*
- tárgyi eszközök,*
- tartós részesedések.*

A vállalkozás tulajdonosai a vizsgált öt év alatt, amennyiben a saját tőke nem felelt meg a jogszabályi előírásoknak, a beszámolót elfogadó taggyűlés alkalmával döntöttek annak rendezéséről, és meghozták a kellő intézkedéseket.

---

<sup>49</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 145.o

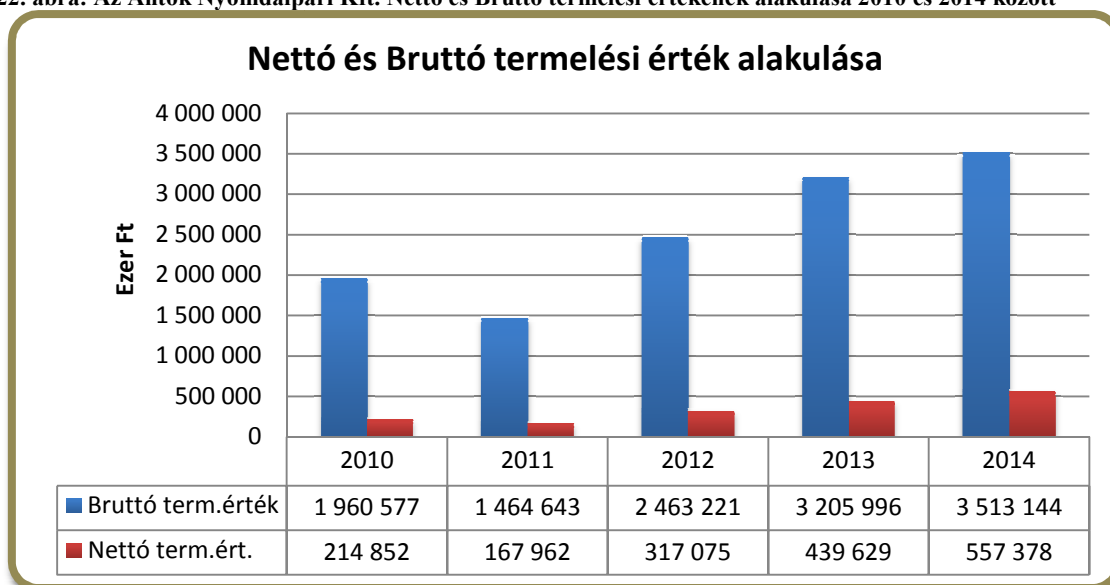
#### 4.6. Eredménykimutatás elemzése

A vállalkozás jövedelemtermelő képességének vizsgálata, amellet hogy a vezetőség fókuszában általában ez a teljesítmény áll, az egyik leghangsúlyosabb területe az elemzésnek, azonban emellett fontos a vagyoni és pénzügyi helyzet elemzése is, mivel csak mindkét terület kiterjedő elemzése alapján kaphatunk átfogó képet a gazdasági társaság működéséről, és csak ezen mutatók ismeretében hozhatunk megfelelő stratégiai döntéseket, és ezen irányelveket szorosan követve tudjuk felépíteni a leghatékonyabb operatív stratégiát.

Az eredményelemzés a gazdálkodó tevékenységének jövedelmezőségét vizsgálja. Abban az esetben beszélhetünk egy gazdasági társaság esetében jövedelmezőségről, ha a vizsgált időszakban / időszakokban az értékesítés nettó, egyéb, pénzügyi, valamint rendkívüli árbevételei meghaladják a költségeket és ráfordításokat, azaz az adózás előtti eredmény pozitív.

A termelő tevékenységet folytató vállalkozások teljesítményének elemzésénél a termelésiérték-mutatók vizsgálatával mérhetjük a vállalkozás értéktermelő képességét. Míg a bruttó termelési érték alatt egy adott időszak összes termelési értékét értjük, addig a nettó termelési érték, más néven nettó hozzáadott érték a létrehozott új értéket mutatja, ezzel jól tükrözve a vállalkozás tényleges teljesítményét. A nettó termelési érték az anyagmentes termelési érték amortizációval csökkentett értékeként határozható meg.

22. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Nettó és Bruttó termelési értékének alakulása 2010 és 2014 között



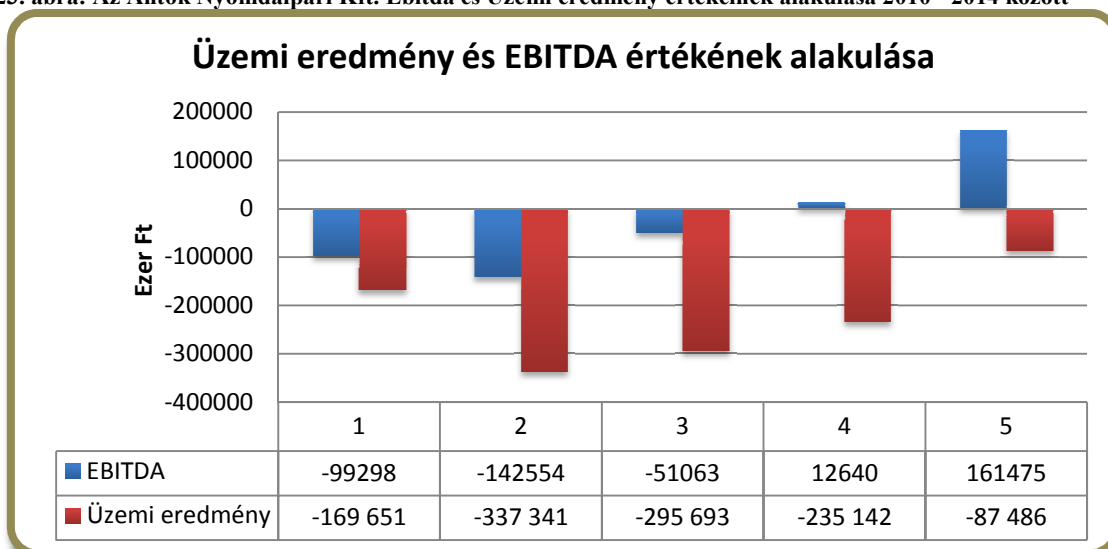
50

A vállalkozás termeléséről elmondható, hogy a 2010-es termelési értékekhez képest a 2011-es évben a bruttó termelési értéket tekintve -25,3%-os, a nettó termelési érték tekintetében pedig -21,82%-os visszaesés volt tapasztalható. Ezt követően azonban mindkét mutató tekintetében fejlődés látható, de ez a növekedés egyre kisebb mértéket öltött; a bruttó termelési érték tekintetében 2012-től 68,18%-os , 30,15%-os és a 2014-es évben az előző évhez viszonyítva csak 9,58%-os javulás volt tapasztalható, a nettó termelési értéket vizsgálva ezek az arányok 88,78%, 38,65%, valamint 26,78%

Ezen kívül az is pozitívan értékelhető, hogy a nettó termelési érték bruttó termelési értékhez viszonyított aránya az öt év alatt fokozatosan, 10,96 %-ról 15,87%-ra nőtt, köszönhetően az anyagköltség és az értékcsökkenési leírás bruttó termelési értékhez viszonyított kedvező arányváltozásának. Ezzel magyarázható az előbb említett 2012-es évtől mutatkozó fejlődő tendencia nettó termelési értékben (a bruttó termelési értékhez viszonyítottan) mutatkozó nagyobb arányú fejlődési üteme.

<sup>50</sup> Forrás: Saját szerkesztés a vállalkozás eredménykimutatásaiból számolt adatok alapján

23. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Ebitda és Üzemi eredmény értékeinek alakulása 2010 - 2014 között



51

Az Üzemi eredmény (**EBIT** - Earnings Before Interest and Taxes) - megmutatja, hogy az összes tőke után mekkora összegű nyereség jött létre. A fenti diagramon látható másik mutató, az EBITDA, nem hivatalos eredménykategória, nincs rá definíció sem a magyar számviteli törvényben, sem a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Szabványokban (IFRS), sem az amerikai számviteli előírásokban (US GAAP). Az EBITDA mutató a számviteli törvény alapján összeállított összköltségeljárással készült eredménykimutatásból kiszámítható úgy, hogy az Üzemi tevékenység eredményéhez hozzáadjuk az értékcsökkenési leírás összegét.

Az így megkapott **EBITDA** mutató a vállalat aktuális üzleti eredményességét tükrözi. Az üzemi eredmény értékéhez a bevétel és a költségek számbavétele során a költségek között az éves értékcsökkenési leírást is elszámoljuk. Mivel ez a vállalat jövőbeni fejlesztési forrásait gyarapíthatja, az eredmény mellett ez is a vállalati vagyon része lehet. Ebből az okból számítjuk az EBITDA mutatót, amelyben a korábban levont értékcsökkenést hozzáadjuk az üzemi eredmény értékéhez. A mutató használatának további előnye, hogy miután az értékcsökkenési leírás értékét az üzemi eredményhez „visszaadjuk”, a mutató a különböző tárgyi eszköz-igényű iparágak esetén jobb összehasonlítási lehetőséget nyújt, illetve kiszűri az egyes vállalatok által alkalmazott eltérő értékcsökkenési leírási módokból eredő különbségeket.

<sup>51</sup> Forrás: Saját szerkesztés az Antók Nyomdaipari Kft. beszámolóinak alapján

Amíg az üzemi eredmény – bár javuló tendenciát tükröz - a vizsgált öt év során végig negatív értéket mutat, az utolsó két évében az EBITDA már pozitív értéket ért el.

A fedezeti összeget, mivel a vállalkozás homogén termékstruktúrával rendelkezik, a vállalkozás egészére, nem pedig termékekre, termékcsoportokra külön vonatkoztatva számítottam. Vizsgálatom fókuszában - a 2013 és 2014 év tekintetében - a fedezeti pontot befolyásoló tényezők álltak. A rendelkezésemre álló információk alapján a költségeket a termelési volumen vonatkozásában változó és állandó költségekre tudtam megosztani. A változó költségek 89,1%-át az anyagköltség, illetve a gyártás során felmerülő közvetlen bérköltség adja, a fennmaradó 10,9%-ot az 521-es főkönyvi számlaszámon nyilvántartott szállítási költségek összege, energia, illetve karbantartási költségek alkotják. Az állandó költségek 84,92%-át az értékcsökkenési leírás összege és a közvetett bérköltségek adják, a fennmaradó 15,08% pedig energia és egyéb üzemi költségekből tevődik össze.

A fedezetszámításhoz felhasznált adatok az alábbiak:

**24. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. fedezetszámításhoz használt adatai**

<b>Megnevezés</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Értékesített mennyiség (kg)	11 937 056	12 964 058
Egységnyi papír értékesítési átlag ára (Ft/kg)	270,00	270,98
Egységnyi papírra jutó változó költség (Ft/kg)	244,00	244,66
Állandó költségek összesen (Ezer Ft)	569 379	373 636

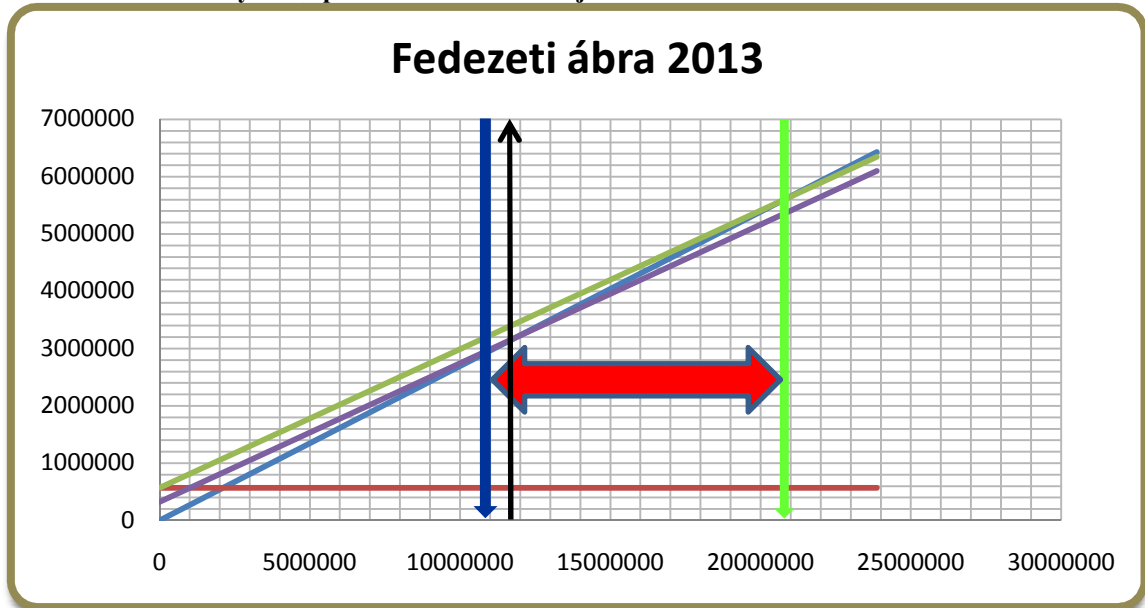
52

A rendelkezésemre álló adatok alapján a termelés volumenváltozásának függvényében azt vizsgáltam, hogy, az értékesítés nettó árbevétele, valamint az összes költségek különbsége, azaz a fedezeti pont hogyan változott a 2013-as évhez képest 2014-re. Mivel a számviteli törvény szerinti terv szerinti értékcsökkenési leírás összege az Antók Nyomdaipari Kft. esetében olyan mértékű, hogy az a fedezeti összeget jelentősen eltéríti a vállalkozás által a termékhez kapcsolódó ténylegesen realizált eredménytől, ezért fontosnak tartottam a fedezeti összegén kívül az értékcsökkenéssel csökkentett fedezeti összeg változását is vizsgálni. Számításaimat az alábbi fedezeti ábrák mutatják be szemléletesen:

<sup>52</sup> Forrás: Az Antók Nyomdaipari Kft. beszámolóinak adatai, és analitikus nyilvántartások alapján

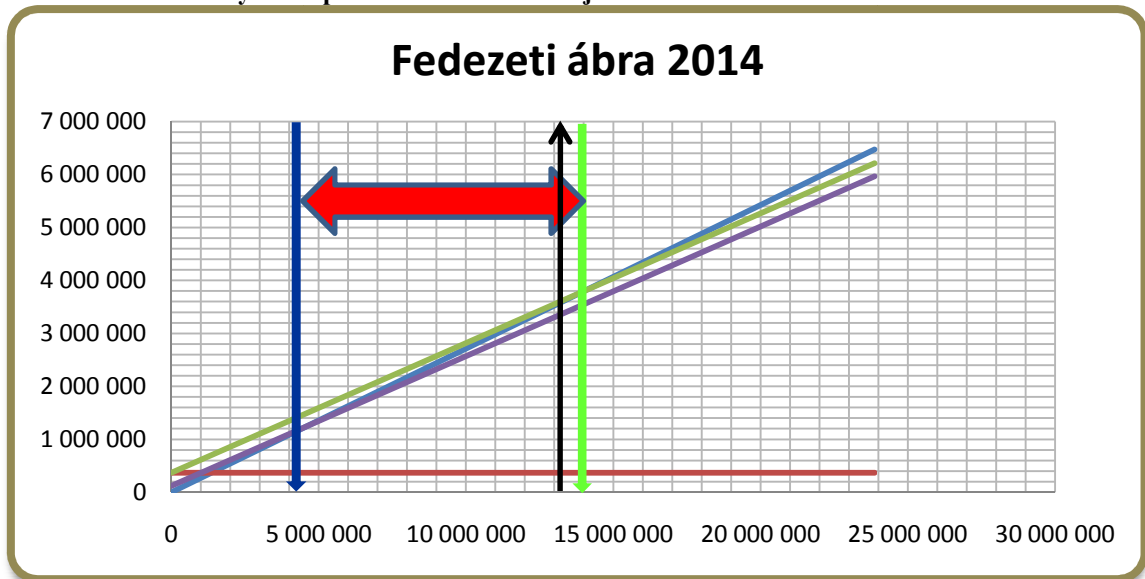


25. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft Fedezeti ábrája 2013



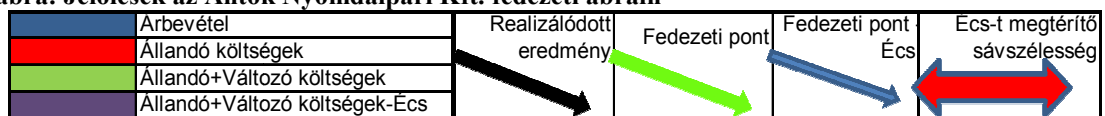
53

26. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. Fedezeti ábrája 2014



54

27. ábra: Jelölések az Antók Nyomdaipari Kft. fedezeti ábráin



55

<sup>53</sup> Forrás: Saját szerkesztés a 2013-as beszámoló adatok és analitikus nyilvántartásokból számolt adatok alapján

<sup>54</sup> Forrás: Saját szerkesztés a 2014-es beszámoló adatai és analitikus nyilvántartásból számolt adatok alapján

<sup>55</sup> Forrás: Saját szerkesztés

Szembetűnő, hogy 2013-hoz képest mind a fedezeti pont, mind az értékcsökkenés összegével csökkentett fedezeti pont jóval kevesebb termék előállításával elérhetővé vált. Ez részben a gyártás technológiai fejlesztéseknek, részben pedig annak köszönhető, hogy amíg 2013-ig a vállalkozás az anyavállalati fejlesztési célú devizakölcsön nem realizált árfolyamveszteségének elhatárolása miatt a kötelezően képzendő céltartalékot a 86-os, 2014-ben azonban már a 87-es számlacsoporton számolja el. Tehát amíg 2013-ban ez az összeg az egyéb ráfordításokon, azaz az üzemi eredmény részeként szerepelt, ezzel növelve a 2013-as fedezeti ábrán a kibocsájtás arányában nem változó állandó költségek összegét, addig 2014-ben már mint pénzügyi műveletek ráfordításai találjuk meg a pénzügyi műveletek eredményének részeként.

Amíg 2013-ban 20 334 964 kg, addig 2014-ben 14 195 897 kg termék értékesítésénél zöld függőleges nyíllal látjuk a fedezeti pontot. A fekete nyíl az adott évben realizálódott eredményt mutatja. Tehát a fent említett változások miatt a 2013-as kibocsájtás 70%-ának elérése 2014-ben már a fedezeti pont elérését jelenti. Ezen pont eléréséhez, amit az ábrákon a zöld és a fekete nyíl közötti különbség szemléltet, amíg 2013-ban 8 397 908 kg addig 2014-ben már csak 1 231 309 kg többletkibocsájtásra lett volna szükség.

Az ábrán a piros vízszintes nyíl mutatja, hogy az értékcsökkenési leírást megtérítő sáv szélesség rendkívül széles, ami szokatlan a termelő vállalatok esetében. A vállalat 571-es (terv szerinti értékcsökkenési leírás főkönyvi számla) főkönyvi kartonja alapján látható, hogy a vállalat értékcsökkenési leírásának túlnyomó, 80% feletti hányadát a négy nyomdagép értékcsökkenése adja. Mivel a termelő berendezések átlagos életkora 15 év, így a felújítások elengedhetetlenek, a technikai avulás miatt a mechanikai alkatrészek beszerzése pedig egyre több nehézségbe ütközik, valamint egyre nagyobb költségekkel jár. Ezek a pótló beruházások hatással vannak a számviteli törvény szerint elszámolt terv szerinti értékcsökkenésre, azaz ennek mértékre évről-évre növekvő tendenciát mutat. Annak ellenére, hogy a termelő sorok kapacitáskihasználtsága folyamatosan 90% körüli értéket mutat, ezek értékcsökkenési leírását az árképzés során kénytelen a vállalkozás figyelmen kívül hagyni, ugyanis ellenkező esetben a nyomda, korszerűbb géppálmánnyal rendelkező konkurenciával szemben az ártárgyalásokon alulmaradna.

Ezen a ponton fontosnak tartom megemlíteni az értékcsökkenési leírás elszámolására vonatkozóan, hogy egyrészt a teljesítmény mérésekor a valósabb összkép elérése, másrészt a fedezeti pont reálisabb szerkezete miatt élve a számviteli politika módosításának lehetőségével relevánsabbnak tartanám az értékcsökkenés tekintetében a lineáris kulcs helyett a teljesítmény arányos elszámolást.

Mivel a piac mindig is meghatározó volt az értékesítési egységárak tekintetében, ahogy az a fedezeti ábrákon is látható, a pozitív változás a termelési hatékonyság javulásának köszönhető. Ezek a tényezők a papírfelhasználás során képződő selejt csökkenése, a festék- és energiafelhasználás optimalizálása, valamint az emberi erőforrás reorganizációja. A papírfelhasználás során képződött selejt csökkentésének érdekében 2014-ben a vállalat vezetése egy úgynevezett pályafeszültség szabályozó rendszert építtetett, ami a papír feszességét biztosítja a nyomtatás során, ezzel csökkentve a nyomtatási sebesség növelése miatt bekövetkezett papírszakadások számát. Egy-egy ilyen szakadás közel 700 kg papír selejt termelődését eredményezte, valamint körülbelül 90 percet vett igénybe, amíg a termelés újból megindulhatott. Ez azért releváns a termelés tekintetében, mert így a nyomtatás sebessége fokozhatóvá vált, ez adott időegység alatt nagyobb kibocsájtást tett lehetővé a termelés számára, valamint csökkentette a szakadások miatti állásidőket, így ezek sem csökkentették a termelés teljesítményét.

Itt felmerül az a kérdés, hogy a meglévő befektetett eszközállomány további teljesítménynövelésével, illetve egyéb, a termelési hatékonyságot negatívan befolyásoló tényezők kiszűrésével lehetséges-e a számviteli profit elérése, vagy ehhez modernebb technológiára lenne szükség.

#### 4.7. Pénzügyi helyzet elemzése a likviditási mérleg alapján

A likviditás vizsgálata döntő jelentőségű minden cég esetében, hisz a vállalkozások létbiztonságában, a stabil gazdálkodási feltételek megteremtésében kiemelt szerepet játszik a pénzügyi-likviditási helyzet megfelelő állapota. Nem kell messzire tekintenünk, hogy ezt a saját mindennapjainkban is igazolódni lássuk; „*A Quaestor története eddig úgy tűnt két szálon fut: az egyik egy finanszírozási, **likviditási probléma**, a másik pedig a működésben észlelt szabálytalanságok feltárása és ennek lehetséges következményei.*”<sup>56</sup> olvashatjuk az egyik ismert gazdasági hírportálon.

A vállalati likviditás azt a pillanatnyi állapotot jelenti, amikor a gazdasági társaság minden vele szemben támasztott követelést ki tud elégíteni. Azonban a vállalatba hosszú távon befektetni szándékozó csoportokat nem csupán az érdekli, hogy a folyamatos működése érdekében bevont forrásokat tudja-e fedezni a vállalat, hanem az is, hogy a vállalat tartós eszközei alkalmassá teszik-e a források fedezetéül szolgáló hitelek hosszú távon történő törlesztésére. Ebben az esetben azonban mindig nehézség a korlátozott mértékű likviditás és az eszközértékek nehéz meghatározhatósága.

A likviditás mérésénél a rövid távú mutatóknak előnyük a hosszú távú fizetőképességét jellemző mutatókkal szemben, hogy az előbbiek jóval megbízhatóbbak, mint az utóbbiak. Mivel általánosságban elmondható, hogy adott vállalkozás az eszközei nagy részét évekkal korábban vásárolta, így az arra vonatkozó könyv szerinti érték igen távol eshet a valódi piaci értéktől.

A rövid távú likviditási mutatókban viszont esetenként erősen – periodikusan vagy rapszodikusán - változó adatok szerepelhetnek, ebből adódik ezen mutatószámok egyik hátránya, a másik hátrány pedig, hogy – statikus mutatókról lévén szó - könnyen manipulálhatók egy kedvező időszak kiválasztásával, vagy az adott időszakot érintő forgatási célú pénzeszközök manipulatív ügyleteivel.

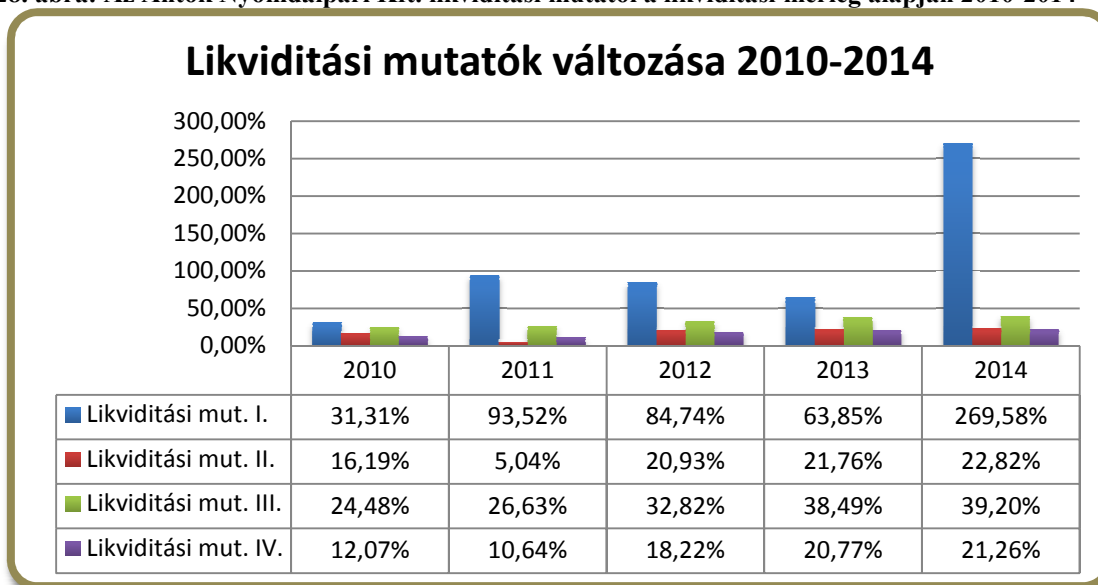
„*A vállalkozás pénzügyi helyzetének minősítését – mutatószámok számítása és értékelése mellett – likviditási mérleg alapján is elvégezhetjük. A likviditási mérleg a beszámoló mérlegének átrendezésével állítható össze*”.<sup>57</sup> Mivel a különböző likviditási

<sup>56</sup> [http://www.portfolio.hu/vallalatok/ezert\\_van\\_oriasi\\_bajban\\_a\\_quaestor.211193.html](http://www.portfolio.hu/vallalatok/ezert_van_oriasi_bajban_a_quaestor.211193.html) 2015. április 13.

<sup>57</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 74.o

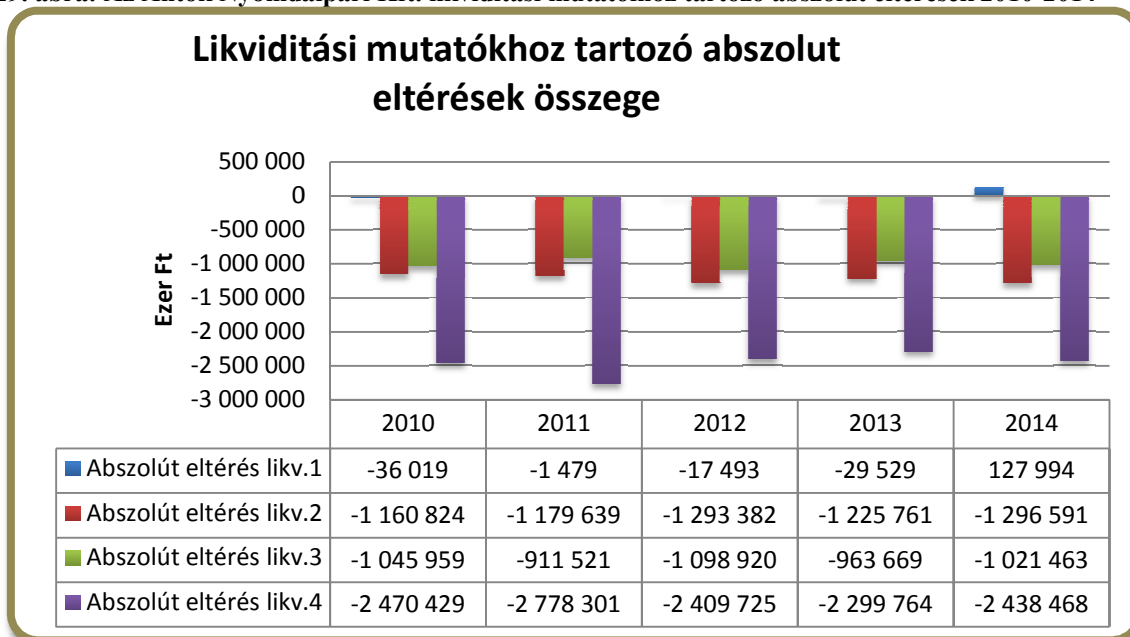
mutatók egyenként abban térnek el egymástól, hogy a forgóeszközök egy kiválasztott csoportja milyen mértékben fedezi a társaság folyó kötelezettségének egy csoportját, ezért úgy gondoltam, hogy átfogóbb és teljesebb eredményhez vezet a likviditási mérleg alapján történő elemzés. A beszámoló adatai alapján, azokat a vállalatvezetéstől kapott kiegészítő információk és az analitikus nyilvántartásból származó adatokkal kiegészítve állítottam össze a likviditási mérleget, melyből a következő mutatókat számítottam:

28. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. likviditási mutatói a likviditási mérleg alapján 2010-2014



58

29. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. likviditási mutatóihoz tartozó abszolút eltérések 2010-2014



59

<sup>58</sup> Saját szerkesztés a vállalkozás mérlegadatai és analitikus nyilvántartásai alapján

<sup>59</sup> Saját szerkesztés a vállalkozás mérlegadatai és analitikus nyilvántartásai alapján

A likviditási mutató I. arról tájékoztat, hogy az azonnal rendelkezésre álló pénzeszközök hány százalékát fedezik az azonnal esedékes kötelezettségeknek. A mutató értéke a nemzetközi gyakorlatban 200% körül elfogadható, míg hazai viszonylatban a 100% körüli érték is megfelelőnek mondható. A mutató egyedül a 2014-es évben érte el az elvárt szintet, akkor azonban több mint 50%-al meghaladta az elvártat. A likvid pénzeszközök aránytalan felhalmozása sem hatékony, mivel azt a magasabb profit elérése érdekében be lehetne fektetni. 2014-ben a likvid pénzeszközök értéke 127 994 ezer Ft-tal haladta meg az azonnal esedékes kötelezettségek értékét.

A likviditási mutató II. megmutatja, hogy az azonnal rendelkezésre álló pénzeszközök az éven belül pénzzé tehető eszközökkel növelt értéke hány százalékát fedezi az azonnal esedékes kötelezettségek éven belül esedékes kötelezettségekkel növelt értékének. Ez a mutató már minden időszakban 100% alatti, azaz a vállalkozás nem éven belüli pénzzé tehető eszközei nem fedezik az éven belül esedékes kötelezettségeit. Az itt hiányzó likvid tőke minden vizsgált időszakban 1 milliárd Ft feletti.

A likviditási III és IV mutatók az egyre kevésbé likvid eszközöket hasonlítják az egyre hosszabb futamidejű kötelezettségekhez, ezen mutatók mindegyikéről elmondható, hogy egyik időszakban sem közelítik meg az elvárt szintet.

Valószínűsíthetően ezen mutatók annak tükrében, hogy az Antók Nyomdaipari Kft. Hollandia egyik legjelentősebb nyomdaipari konszernjének tulajdona, nem hordoznak akkora kockázatot, mint amekkorának a mutatószámok alapján feltételeznénk, de a vállalkozás külső minősítéskor a fenti mutatók rendkívül rossz képet festenének a vállalkozás pénzügyi helyzetéről adott esetben egy hitelkérelem bírálatakor. Amennyiben a vállalkozás olyan távlati tervekkel rendelkezik, melynek során külső finanszírozást kényszerülne igénybe venni, a likviditási mutatók javítása a következő intézkedésekkel lenne célszerű:

Amennyiben a vállalkozás rendelkezik olyan rövid vagy hosszú lejáratú kötelezettségekkel, melyeknek az esedékessége már lejárt, esetleg azok az anyavállalathoz kötődnek, azokat célszerű lenne a hosszú, vagy a hátrasorolt kötelezettségek közé sorolni, és kiszűrni azokat, amely kötelezettségek már nem állnak fenn, azonban a mérlegben még szerepelnek. Ezen intézkedések megvalósítása folytán a rövid távra számolt likviditási mutatók értéke javulhat. Ugyanakkor ha a készletek között szerepel olyan, amely mérlegértéke jelentősen eltér a piacon értékesíthetőtől, és nem lett elszámolva ezen tételekre terven felüli értékcsökkenés, az javítja a likviditási mutató értékét, ami félrevezető lehet. A mérlegben még szereplő, de behajthatatlan követelések esetében szintén terven felüli értékcsökkenés elszámolása szükséges a valós összkép megvalósításának érdekében

#### **4.8.Cash-Flow elemzés**

*„A beszámolókészítés időszakában – éppúgy, mint a következő időszakok gazdálkodásának előkészítése, tervezése során – kiemelt figyelmet kap a vállalkozás készpénzszükséglete, illetve készpénzforgalma, azaz a cash flow-kimutatás összeállítása és értékelése, valamint a cash flow tervezése. A hazai gazdálkodási és számviteli gyakorlatban viszonylag rövid múltra tekint vissza a cash flow-számítás és – elemzés. A feladat fontosságát jelzi, hogy a vezetés ennek elvégzése eredményeként kap képet arról, hogy a vállalkozás mennyiben lesz képes a jövőben készpénzbevételekhez jutni, ezáltal elképzeléseit saját pénzforrások révén megvalósítani.”<sup>60</sup>*

A cash-flow kimutatás a 2000 évi C. törvény 7. számú melléklete alapján meghatározott szerkezetben mutatja be a vállalkozás pénzáramlásait befolyásoló tényezőket. Cash-flow kimutatás készítéséhez szabadon választható időszak a felhasználók igénye szerint, azonban az éves beszámoló készítésére kötelezett gazdálkodó szervezet köteles a kiegészítő melléklet részeként cash-flow kimutatást készíteni, mely a mérleggel összhangban állva mutatja be a pénzeszközök állományának változását. A kimutatás elkészítéséhez szükséges információkat az előző és tárgyévi mérleg, eredménykimutatás, valamint főkönyvi és analitikus nyilvántartás szolgáltatja.

---

<sup>60</sup> Bíró, Kresalek, Pucsek, Sztanó: A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése Perfekt Zrt. 2012. 98.o

A cash-flow elemzése során első sorban azt kell megvizsgálni, hogy a vállalkozás rendelkezésére álló pénzeszközök mely tevékenységek során illetve folyamatok révén képződtek, valamint azok felhasználása mely gazdálkodási terület, illetve tevékenység eredménye.

30. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft forrásainak és felhasználásainak változása 2013-2014

<b>Az Antók Nyomdaipari Kft. Cash-Flow Összetevői</b>				
Megnevezés	2013	2014	2013	2014
	Ezer Ft	Ezer Ft	%	%
Folyamatos működésből	286 331	549 132	91,59	86,95
Befektetési tevékenységből	1 000	1 497	0,32	0,24
Pénzügyi műveletekből	<b>25 290</b>	<b>80 910</b>	8,09	12,81
<b>Források összesen</b>	<b>312 621</b>	<b>631 539</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Folyamatos működésre	- 299 282	- 429 826	83,69	89,50
Befektetési tevékenységre	- 58 340	- 50 404	16,31	10,50
Pénzügyi műveletekre			0,00	0,00
<b>Felhasználások összesen</b>	<b>- 357 622</b>	<b>- 480 230</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Árbevétel arányos jövedelmezőség (%)</b>			0,40	3,46
<b>Tőkearányos jövedelmezőség (%)</b>			-151,48	1417,29

61

A fenti táblázat adatai alapján megállapíthatjuk, hogy a pénzforrások döntő része a működés során képződött, és a pénzáramlások többsége a folyamatos működéssel függ össze. Az egyes tevékenységekhez kötődő források és felhasználások arányát tekintve megállapíthatjuk, hogy az Antók Nyomdaipari Kft. Cash-flow kimutatása az általános elvárásoknak megfelel, ezen kívül megállapíthatjuk, hogy jelentős pozitív változás történt az előző évhez képest, ugyanis 2014-ben a működési Cash-flow értéke - 12 952 ezer Forintról 119 232 ezer Forintra változott. A befektetési tevékenységre felhasznált források aránya 2013-ról 2014-re 5,82%-al csökkent, ami a befektetési tevékenység, innováció háttérbe szorulására enged következtetni.

Az árbevétel arányos jövedelmezőség, ami az operatív cash flow nettó árbevételhez viszonyított arányát vizsgálja, azt mutatja, hogy amíg 2013-ban 100 Ft árbevétel után mínusz 0,4 Ft pénzüjvedelmet eredményezett a vállalat, addig 2014-re 100 Ft nettó értékesítés után már 3,46 Ft pénzüjvedelem keletkezett. A jegyzett tőke pénzüjvedelem-termelő képességét pedig a tőkearányos jövedelmezőséggel mérhetjük, ami kiugró, 1568,77 %-os teljesítményjavulást mutat. A két mutató közti releváns eltérés a jegyzett tőke és a nettó árbevétel volumenének nagyfokú eltérésében keresendő.

<sup>61</sup> Forrás: Saját szerkesztés a vállalkozás 2013 és 2014 évi Cash-flow kimutatásából



## 5. A Nyomdaipar jövőképe

Napról napra egyre nagyobb méreteket öltő változásoknak vagyunk szemtanúi jelenleg is az információs technológiában. A fő trendet az internet gyors terjedése és az okos technológia hétköznapiává válása, valamint a mobil eszközök forradalma jelenti. Az okos eszközök minden idők egyik leggyorsabban terjedő fogyasztói technológiáját jelentik, ezzel elérhetővé vált a mobil vásárlás, a mobil bankolás, a mobilparkolás és szinte bármilyen szolgáltatás mobil eszközön való igénybevétele. Ez a folyamat még csak most teljesedik ki, a trendek minden téren a mobilizáció irányába mutatnak, a növekedést a jövőben a fejlődő piacok biztosítják.

Az egyre inkább teret hódító ingyenes online portálok jelentősége és forgalma növekvő tendenciát mutat, ezen kívül a marketing számára is új lehetőséggel kecsegtető cloud technológia megjelenésével a nyomtatott reklámtermékek új konkurensre találtak. A felhő előnyei egyértelműek. Használatával nem vagyunk eszökhöz kötve, bárhol és bármikor elérhetjük a számunkra fontos információt, és azt bármikor meg is oszthatjuk. Ezek a trendek fordított arányosságban állnak a nyomtatott marketing kínálat lehetőségeivel.

A kiutat a létbizonytalanságból új típusú nyomathordozó médiák bevezetésében látom, olyan funkcionális termékek gyártásában, melyek a nyomtatott reklámmal plusz hozzáadott értéket képviselnek. A napjainkban egyre hangsúlyosabb területté váló környezetvédelem egyre inkább a természetes alapanyagú nyomathordozók mellett a természetben spontán lebomló bio-műanyagok használata, valamint a szelektív hulladék felhasználásban rejlő újrahasznosítás lehetőségeinek kihasználására ösztönzi a vállalati szférát.

## 6. Összefoglalás

Elemzésem során a mérleg és eredménykimutatás adatait, illetve a kiegészítő mellékletben található információkat vettem figyelembe, melyeket a vállalkozás celldömölki telephelyén tett többszöri látogatás, valamint a cég gazdasági vezetőjével folytatott konzultációk alkalmával igyekeztem tovább mélyíteni.

A vállalat tevékenységét tekintve, azzal a specialitással rendelkezik, hogy az általa előállított termékek felvevőpiacát a vállalati szféra egy rendkívül szűk keresztmetszete adja, ezáltal az elosztott és rugalmatlan. Ebből fakadó pozitívum, hogy kevés számú versenytárral rendelkezik. A konkurensokkal szembeni előnyét pedig az anyavállalat biztosítja, amely Hollandia legjelentősebb nyomdaipari üzeme. Ezek alapján a vállalkozás külső környezetét pozitívan értékelem.

A vállalkozás tevékenységéről elmondható, hogy a vizsgált öt év során a költséggazdálkodás területén pozitív változásokon ment keresztül. A költségek legnagyobb részét képező anyagköltséget jelentősen csökkenteni tudta az egyik termelő gépsoron végzett fejlesztésnek köszönhetően. A termelés anyagfelhasználásának optimalizálásában a készletnyilvántartás szoftveres fejlesztése is szerepet játszott. A vállalkozás a bérköltségek tekintetében is optimálisabb eredményt tudott elérni. Ezzel együtt befektetett eszközök kihasználtsága is folyamatosan növekedett az öt év alatt, aminek következtében nagyobb teljesítményt tudott elérni a vállalkozás.

A fenti pozitív változások azonban kevésnek bizonyultak ahhoz, hogy a vállalkozás saját tőkeszerkezetében változás történjen, mivel a folyamatos veszteséges működés miatt, a vizsgált időszak alatt a mérleg szerinti eredmény végig negatív értéket mutatott. Ennek következtében a vizsgálat első évétől negatív értékű eredménytartalék egyre alacsonyabb értékre süllyedt, amely a saját tőke szerkezetét tovább rontotta. A fedezeti pont vizsgálatáról azonban elmondható hogy pozitív eredményt hozott, ugyanis a fedezeti összeg eléréséhez 2014-ben nagyságrendekkel kisebb volumennövekedésre lett volna szükség, mint 2013-ban.

A vállalkozás likviditása a vizsgált első négy év tekintetében elégtelennek mondható, a 2014-es évben azonban a rövidtávú likviditás kielégítő, köszönhetően a 2014-es operatív cash-flow pénzeszköz többletének.

A fentiek alapján elemzésem végső következtetése, hogy a vizsgált öt év során a vállalkozás nem szokványos működési struktúrával rendelkezett, mivel jövőjét elsődlegesen a tulajdonosi érdekeltség határozta meg. A tulajdonosi szándékot tükrözte, hogy amennyiben a saját tőke nem felelt meg a jogszabályi előírásoknak, a beszámolót elfogadó taggyűlés alkalmával a tulajdonosok döntöttek annak rendezéséről, és meghozták a kellő intézkedéseket, valamint 2014-ben komfort levél kibocsátásával támasztották alá a vállalkozás folytatásának elvét.

#### *Az Üzleti Terv és a tulajdonosi elvárások*

A hatékony működés alapja a tervezés, üzleti terveinket pedig célkitűzéseink mentén valósítjuk meg, ezért fontos, hogy már a céljaink megfogalmazásánál bizonyos elvárásokat támasszunk azokkal szemben, ezeket a kritériumokat fogalmazzák meg a "Smart" célok;

S	• (specific) Konkrét, pontosan körülírt
M	• (measurable) Mérhető
A	• (achievable) Megvalósítható, elérhető
R	• (relevant) Témába vágó, releváns
T	• (time-bound) Időponthoz kötött

Az Antók Nyomdaipari Kft. a méretgazdaságossági tényezőket figyelembe véve jelenleg olyan termékeket állít elő, amelyek tekintetében a szűk felvevőpiac erős korlátozó tényező, valamint a piac elosztottsága miatt a terjeszkedés tekintetében rendkívül korlátozottak a lehetőségek.

31. ábra: Az Antók Nyomdaipari Kft. SWOT analízise



62

A vállalat vezetése a cég Swot analízis által feltárt erősségeit és gyengeségeit figyelembe véve, valamint a lehetőségeket és külső piaci veszélyeket elemezve az alábbi realizálható célokat tűzte ki:

*Operatív célok:*

- **Tulajdonosokkal szembeni kötelezettségek maradéktalan teljesítése**
- **Ebitda** mutató minimum **356 ezer Euró** értéken tartása

*Stratégiai célok :*

- **Kulcspartnerek** magtartása (első sorban XXX Lutz, Praktiker, Vöröskő)
- A **hatékony működés** következtében kedvezőbb ár-érték arányú termékek kínálása a piacon
- **Kapcsos szolgáltatások** fejlesztése
- A vevők **magas színvonalú** kiszolgálása.

<sup>62</sup> Saját szerkesztés a gazdasági vezetővel folytatott interjú alapján

## **Irodalomjegyzék**

1. 2000. évi C. törvény a számvitelről
2. 2013. évi CCXXXVII. törvény a hitelintézetekről és a pénzügyi vállalkozásokról
3. 2004. évi XXXIV. törvény a kis- és középvállalkozásokról, fejlődésük támogatásáról
4. 2011. évi LXXXV. törvény a környezetvédelmi termékdíjról
5. Az Antók Nyomdaipari Kft. számviteli politikája
6. Dr. Bíró Tibor, Kresalek Péter, Dr. Pucsek József, Dr. Sztanó Imre:  
A vállalkozás tevékenységének komplex elemzése  
Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó Zrt. 2012.
7. Blumné Bán Erika, Kresalek Péter:  
A vállalati tevékenység elemzésének módszertana I.  
Perfekt Gazdasági Tanácsadó, Oktató és Kiadó Zrt. 2011.
8. Dr. Illés Mária: Vezetői gazdaságtan Kossuth Kiadó 2008
9. Kardos Péter, dr.Szakács Imre, Tóth Mihály: A számvitel nagy kézikönyve  
Wolters Kluwer Kft Bp. 2014.

### **Felhasznált belső dokumentációk:**

Az Antók Nyomdaipari Kft. Éves beszámolóí és Üzleti jelentési 2010-2014

Az Antók Nyomdaipari Kft. Kiegészítő mellékletei 2013, 2014

### **Internetes források**

<http://www.antok.hu/>

<http://rotosmeets.com/>

<http://www.zrinyi.hu/>

<http://www.komarominyomda.hu>

<http://www.leykamletsprint.com>

<http://www.portfolio.hu/>

<http://hvg.hu/>

## **Mellékletek listája**

- 1. Képletgyűjtemény**
- 2. Az Antók Nyomdaipari Kft. Eredménykimutatása 2010-2014**
- 3. Az Antók Nyomdaipari Kft. Mérleg Aktívái 2010-2014**
- 4. Az Antók Nyomdaipari Kft. Mérleg Passzívái 2010-2014**
- 5. Az Antók Nyomdaipari Kft. Cash-flow kimutatása 2014**

## 1. számú melléklet Képletgyűjtemény

1. *Tőkeellátottság (%)* =  $\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Források összesen}}$
2. *Forgási idő napokban* =  $\frac{\text{Időszak napjainak száma}}{\text{Fordulatok száma}}$
3. *Fordulatok száma* =  $\frac{\text{Értékesítés nettó árbevétele}}{\text{Készletek}}$
4. *Tőkearányos mérleg szerinti eredmény (%)* =  $\frac{\text{Mérleg szerinti eredmény}}{\text{Jegyzett tőke}}$
5. *Forgóeszközök aránya (%)* =  $\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Eszközök összesen}}$
6. *Befektetett eszközök aránya (%)* =  $\frac{\text{Befektetett eszközök}}{\text{Eszközök összesen}}$
7. *Lekötött eszközhatékonyság (%)* =  $\frac{\text{Nettó termelési érték}}{\text{Lekötött eszközök}}$
8. *Saját tőke aránya* =  $\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Források összesen}}$
9. *Idegen tőke aránya* =  $\frac{\text{Kötelezettségek}}{\text{Források összesen}}$
10. *Tőkeellátottság* =  $\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Források összesen}}$
11. *Saját tőke növekedési üteme (%)* =  $\frac{\text{Mérleg szerinti eredmény}}{\text{Jegyzett tőke}}$
12. *Tőkehatékonyság (%)* =  $\frac{\text{Bruttó termelési érték}}{\text{Saját tőke}}$
13. *Likviditási mutató I (%)* =  $\frac{\text{Azonnal rendelkezésre álló pénzeszközök}}{\text{Azonnal esedékes kötelezettségek}}$
14. *Likviditási mutató II (%)* =  
$$\frac{\text{Azonnal rendelkezésre álló pénzeszközök} + \text{Éven belül behajtható követelések}}{\text{Azonnal esedékes kötelezettségek} + \text{Éven belül esedékes kötelezettségek}}$$
15. *Likviditási mutató III (%)* =  
$$\frac{\text{Azonnal rendelkezésre álló pénzeszközök} + \text{Éven belül behajtható köv.} + \text{Éven túl pénzzé tehető eszközök}}{\text{Azonnal esedékes kötelezettségek} + \text{Éven belül esedékes kötelezettségek} + \text{Hosszú lejáratú kötelezettségek}}$$
16. *Likviditási mutató VI (%)* =  
$$\frac{\text{Azonnal rend. álló pénzeszk.} + \text{Éven belül behajtható köv.} + \text{Éven túl pénzzé tehető eszk.} + \text{Befektetett eszközök}}{\text{Azonnal esedékes köt.} + \text{Éven belül esedékes köt.} + \text{Hosszú lejáratú köt.} + \text{Vissza nem fizetendő források}}$$

## 2.számú melléklet

Antók Nyomdaipari Kft.

Éves beszámoló eredménykimutatás összköltség eljárással (A) 2010-2014

adatok e Ft-ban

Tétel-szám	A tétel megnevezése	2010	2011	2012	2013	2014
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 949 171	1 401 945	1 373 153	1 120 780	1 035 345
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele		72 701	1 077 214	2 092 980	2 474 425
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele ( 01+02 )</b>	<b>1 949 171</b>	<b>1 474 646</b>	<b>2 450 367</b>	<b>3 213 760</b>	<b>3 509 770</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása					
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	13 361		15 883	2 631	3 374
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke ( *03+04 )</b>	<b>13 361</b>	<b>0</b>	<b>15 883</b>	<b>2 631</b>	<b>3 374</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>2 810</b>	<b>17 767</b>	<b>16 203</b>	<b>6 614</b>	<b>17 678</b>
	ebből: visszaírt értékvesztés					
05.	Anyagköltség	1 730 436	1 278 326	2 047 422	2 683 614	2 883 068
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	53 344	59 596	114 609	137 338	128 035
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	4 873	4 240	3 627	5 662	3 805
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	558	10 003	3 029		0
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1 397			10 395	0
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások ( 05+06+07+08+09 )</b>	<b>1 790 608</b>	<b>1 352 165</b>	<b>2 168 687</b>	<b>2 837 009</b>	<b>3 014 908</b>
10.	Béreköltség	197 947	192 182	195 093	216 939	217 243
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	3 710	12 794	13 673	10 623	2 123
12.	Bérbírlékek	57 086	59 471	57 339	63 041	62 375
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások ( 10+11+12 )</b>	<b>258 743</b>	<b>264 447</b>	<b>266 105</b>	<b>290 603</b>	<b>281 741</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>70 353</b>	<b>194 787</b>	<b>244 630</b>	<b>247 782</b>	<b>248 961</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítás</b>	<b>15 289</b>	<b>18 355</b>	<b>98 724</b>	<b>82 753</b>	<b>72 698</b>
	ebből: értékvesztés			9 704		
<b>A.</b>	<b>Üzemi (üzletli tevékenység) eredménye (I*II+III-IV-V-VI-VII)</b>	<b>-169 651</b>	<b>-337 341</b>	<b>-295 693</b>	<b>-235 142</b>	<b>-87 486</b>
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés					
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
14.	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége					
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
15.	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége					
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	30	7	182	84	25
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	31 470	46 366	157 748	47 626	58 555
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei ( 13+14+15+16+17 )</b>	<b>31 500</b>	<b>46 373</b>	<b>157 930</b>	<b>47 710</b>	<b>58 580</b>
18.	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése					
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott					
19.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	48 855	39 402	38 823	30 494	31 532
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	48 855	37 712	38 561	30 235	31 387
20.	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése					
21.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	56 914	148 708	101 604	125 383	229 260
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai ( 18+19+20+21 )</b>	<b>105 769</b>	<b>188 110</b>	<b>140 427</b>	<b>155 877</b>	<b>260 792</b>
<b>B.</b>	<b>Pénzügyi műveletek eredménye (VIII-IX)</b>	<b>-74 269</b>	<b>-141 737</b>	<b>17 503</b>	<b>-108 167</b>	<b>-202 212</b>
<b>C.</b>	<b>Szokásos vállalkozási eredmény ( *A*B )</b>	<b>-243 920</b>	<b>-479 078</b>	<b>-278 190</b>	<b>-343 309</b>	<b>-289 698</b>
X.	Rendkívüli bevételek			6	302 360	
XI.	Rendkívüli ráfordítások	790	790	2	39 531	53 659
<b>D.</b>	<b>Rendkívüli eredmény (X-XI)</b>	<b>-790</b>	<b>-790</b>	<b>4</b>	<b>262 829</b>	<b>-53 659</b>
<b>E.</b>	<b>Adózás előtti eredmény ( *C*D )</b>	<b>-244 710</b>	<b>-479 868</b>	<b>-278 186</b>	<b>-80 480</b>	<b>-343 357</b>
XII.	Adófizetési kötelezettség					
<b>F.</b>	<b>Adózott eredmény ( *E-XII )</b>	<b>-244 710</b>	<b>-479 868</b>	<b>-278 186</b>	<b>-80 480</b>	<b>-343 357</b>
22.	eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre					
23.	Jóváhagyott osztalék, részesedés					
<b>G</b>	<b>Mérleg szerint eredmény ( *F+22-23 )</b>	<b>-244 710</b>	<b>-479 868</b>	<b>-278 186</b>	<b>-80 480</b>	<b>-343 357</b>



### 3. számú melléklet

Antók nyomdaipari Kft. Mérleg 2010-2014

**ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)**

adatok e Ft-ban

A tétel megnevezése		2010	2011	2012	2013	2014
<b>A.</b>	<b>BEFEKTETETTE ESZKÖZÖK</b>	<b>2 885 189</b>	<b>2 713 983</b>	<b>2 499 411</b>	<b>2 308 970</b>	<b>2 104 327</b>
<b>I.</b>	<b>IMMATERIÁLIS JAVAK</b>	255	653	420	350	374
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke			0		
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			0		
3.	Vagyon értékű jogok			0		
4.	Szellemi termékek	255	653	420	350	374
5.	Üzleti vagy cégérték			0		
6.	Immateriális javakra adott előlegek			0		
7.	Immateriális javak értékhelyesbítése			0		
<b>II.</b>	<b>TÁRGYI ESZKÖZÖK</b>	2 884 934	2 713 330	2 498 991	2 308 620	2 103 953
1.	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	395 593	1 046 875	1 027 614	1 004 530	983 114
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	743 537	1 606 362	1 444 452	1 279 399	1 112 903
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	14 034	17 723	11 198	8 870	7 936
4.	Tenyészállatok			0	9 882	
5.	Beruházások, felújítások	1 731 770	42 370	9 901	5 938	
6.	Beruházásokra adott előlegek			5 826		
7.	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése					
<b>III.</b>	<b>BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK</b>					
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban					
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban					
3.	Egyéb tartós részesedés					
4.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban					
5.	Egyéb tartósan adott kölcsön					
6.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír					
7.	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése					
<b>B.</b>	<b>FORGÓESZKÖZÖK</b>	<b>338 099</b>	<b>127 434</b>	<b>448 604</b>	479 920	<b>448 806</b>
<b>I.</b>	<b>KÉSZLETEK</b>	113 914	64 763	106 189	138 990	65 362
1.	Anyagok	112 547	63 779	104 913	137 322	63 665
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek					
3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok					
4.	Késztermékek					
5.	Áruk	1 367	984	1 276	1 668	1 697
6.	Készletre adott előlegek					
<b>II.</b>	<b>KÖVETELÉSEK</b>	207 764	41 324	245 252	288 769	179 974
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (VEVŐK)	204 595	36 157	243 066	280 803	178 667
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben			0		
3.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0		
4.	Váltókövetelések			0		
5.	Egyéb követelések	3 169	5 167	2 186	7 966	1 307
<b>III.</b>	<b>ÉRTÉKPAPÍROK</b>					
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban					
2.	Egyéb részesedés					
3.	Saját részvények, saját üzletrészek					
4.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK</b>	16 421	21 347	97 163	52 161	203 470
1.	Pénztár, csekkek	190	222	72	1 072	449
2.	Bankbetétek	16 231	21 125	97 091	51 089	203 021
<b>C.</b>	<b>AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>951</b>	<b>203 355</b>	<b>88 273</b>	<b>123 102</b>	<b>209 766</b>
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása			24 733	34 477	39 502
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	951	108	385	180	909
3.	Halasztott ráfordítások		203 247	63 155	88 445	169 355
	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN</b>	<b>3 224 239</b>	<b>3 044 772</b>	<b>3 036 288</b>	<b>2 911 992</b>	<b>2 762 899</b>

#### 4. számú melléklet

Antók nyomdaipari Kft. Mérleg 2010-2014  
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)

adatok E Ft-ban

A tétel megnevezése		2010	2011	2012	2013	2014
<b>D.</b>	<b>SAJÁT TŐKE</b>	<b>414 760</b>	<b>-64 318</b>	<b>89 686</b>	<b>9 206</b>	<b>-334 141</b>
<b>I.</b>	<b>JEGYZETT TŐKE</b>	8 540	8 540	8 550	8 550	8 560
	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken					
<b>II.</b>	<b>JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)</b>					
<b>III.</b>	<b>TŐKETARTALÉK</b>	960 002	960 002	1 392 182	1 392 182	1 392 182
<b>IV.</b>	<b>EREDMÉNYTARTALÉK</b>	-459 072	-901 948	-1 238 121	-1 529 591	-1 655 841
<b>V.</b>	<b>LEKÖTÖTT TARTALÉK</b>	150 000	348 166	205 261	218 545	264 315
<b>VI.</b>	<b>ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK</b>					
<b>VII.</b>	<b>MÉRLEG SZERINT EREDMÉNY</b>	-244 710	-479 078	-278 186	-80 480	-343 357
<b>E.</b>	<b>CÉLTARTALÉKOK</b>		<b>5 081</b>	<b>7 894</b>	<b>24 900</b>	<b>56 615</b>
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre					
2.	Céltartalék a várható költségekre				5 000	
3.	Egyéb céltartalék		5 081	7 894	19 900	56 615
<b>F.</b>	<b>KÖTELEZETTSÉGEK</b>	<b>2 784 551</b>	<b>3 091 629</b>	<b>2 886 525</b>	<b>2 804 160</b>	<b>2 953 526</b>
<b>I.</b>	<b>HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK</b>					
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben					
2.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben					
<b>II.</b>	<b>HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉG</b>	1 424 470	1 866 780	1 310 805	1 336 095	1 417 005
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök					
2.	Átváltoztatható kötvények					
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból					
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek					
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek					
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	1 424 470	1 866 780	1 310 805	1 336 095	1 417 005
7.	Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
8.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek					
<b>III.</b>	<b>RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	1 360 081	1 224 849	1 575 720	1 468 065	1 536 521
1.	Rövid lejáratú kölcsönök					
	ebből: az átváltoztatható kötvények					
2.	Rövid lejáratú hitelek					
3.	Vevőtől kapott előlegek					
4.	Kötelezettség áruszállításból és szolgáltatásból (SZÁLLÍTÓK)	255 857	119 026	213 870	145 592	151 557
5.	Váltótartozások			0		
6.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	1 051 784	1 082 997	1 247 194	1 240 783	1 309 488
7.	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben					
8.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	52 440	22 826	114 656	81 690	75 476
<b>G.</b>	<b>PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK</b>	<b>24 928</b>	<b>12 380</b>	<b>52 183</b>	<b>73 726</b>	<b>86 899</b>
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása					
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	24 928	12 380	52 183	73 726	86 899
3.	Halasztott bevételek					
	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN</b>	<b>3 224 239</b>	<b>3 044 772</b>	<b>3 036 288</b>	<b>2 911 992</b>	<b>2 762 899</b>

## 5. számú melléklet

### Antók Nyomdaipari Kft 2014 év

#### Cash-flow kimutatás

Cash-flow kimutatás 2014. december 31.				
				adatok E Ft-ban
S.sz.	Megnevezés	(+,-)	2013	2014
1.	Adózás előtti eredmény	(+,-)	80 480	343 162
2.	Elszámolt amortizáció	(+)	247 782	249 035
3.	Elszámolt értékvesztés	(+)	-	-
4.	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	(+,-)	17 006	31 715
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredm.	(-)		303
6.	Szállítói kötelezettség vált.	(+,-)	68 278	9 992
7.	Egyéb rövid.lejár.kötelezettség változása	(+,-)	39 377	62 491
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása	(+,-)	21 543	13 173
9.	Vevőkövetelés változása	(+,-)	37 737	102 136
10.	Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) vált.	(+,-)	38 581	80 287
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása	(+,-)	34 829	86 664
12.	Fizetett adó (nyereség után)	(-)		
13.	Fizetett osztalék, részesedés	(-)		
	<b>I. Működési cash flow (1-13.sorok)</b>		<b>- 12 952</b>	<b>119 306</b>
14.	Befektetett eszközök beszerzése	(-)	58 340	50 404
15.	Befektetett eszközök eladása	(+)	1 000	1 497
16.	Kapott osztalék	(+)		
	<b>II. Befektetési (beruházási) cash flow (14-16.sorok)</b>		<b>- 57 340</b>	<b>48 907</b>
17.	Részvénykivocsátás bevétel (tőkebevonás)	(+)		
18.	Tőkebevonás eredménye	(+)		
19.	Hitelfel- és kölcsön felvétel	(+)		
20.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök, és elh.bank.bet.törl.megsz.	(+)		
21.	Véglegesen kapott pénzeszköz	(-)		
22.	Részvénybevonás,tőkekivonás (tőkeleszállítás)	(-)		
23.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafiz.	(-)		
24.	Hitel- és kölcsön törlesztése, visszafizetése	(-)	-	-
25.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	(-)		
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz	(-)		
27.	Alapítókkal szembeni, ill. egyéb hosszú lejár.kötelezettség vált.	(+,-)	25 290	80 910
	<b>III. Pénzügyi tevékenységből származó cash flow(17-27 sorok)</b>		<b>25 290</b>	<b>80 910</b>
	<b>IV. Pénzeszközök állományváltozása</b>		<b>- 45 002</b>	<b>151 309</b>



### SZERZŐI NYILATKOZAT

Alulírott, Tóth Réka büntetőjogi felelősségem tudatában nyilatkozom, hogy a szakdolgozatomban foglalt tények és adatok a valóságnak megfelelnek, és az abban leírtak a saját, önálló munkám eredményei.

A szakdolgozatban felhasznált adatokat a szerzői jogvédelem figyelembevételével alkalmaztam.

Ezen szakdolgozat semmilyen része nem került felhasználásra korábban oktatási intézmény más képzésén diplomaszerzés során.

Zalaegerszeg, 2015.május 10.

hallgató aláírása



## ÖSSZEFOGLALÁS

### **Az Antók Nyomdaipari Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetének elemzése a beszámolók alapján**

**Tóth Réka**

Levelező tagozat / Pénzügy - Számvitel Szak  
**Számvitel Szakirány**

Szakedolgozatom témájaként az Antók Nyomdaipari Kft. vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetének elemzését választottam, melyet a beszámoló adatai alapján, a véleményem szerint leginkább átfogó és releváns képet festő mutatószámok elemzésével mutattam be. Dolgozatom céljaként ezen vállalkozás minél részletesebb megismerését, a mérleg és eredménykimutatás adatait felhasználva komplex gazdasági következtetések levonását tűztem ki.

A számviteli politika bemutatása után, mely minden vállalati elemzés alapköve, a társaság külső környezetét vizsgáltam, majd a vállalat tevékenységét elemeztem különböző területekre fókuszálva. A likviditási-, vagyoni-, és jövedelmet mérő mutatószámokon kívül, a fedezeti pont számítás módszerével, annak jelentőségével, valamint a felszabadított tőke mértékét jelentő értékcsökkenési leírás árbevételben történő realizálásának fontosságával foglalkoztam részletesebben. Elemzésem során a mérleg és eredménykimutatás adatait, illetve a kiegészítő mellékletben található információkat vettem figyelembe, melyeket a vállalkozás celldömölki telephelyén tett többszöri látogatás, valamint a cég gazdasági vezetőjével folytatott konzultációk alkalmával igyekeztem tovább mélyíteni. Elemzésem időbeli kerete a 2010-től 2014-ig terjedő időszak. Úgy gondolom, hogy ez az öt év kellő információt tartalmaz ahhoz, hogy megalapozott és lényeges következtetéseket vonjak le a vállalat működését tekintve.

A vállalat tevékenységét tekintve, azzal a specialitással rendelkezik, hogy az általa előállított termékek felvevőpiacát a vállalati szféra egy rendkívül szűk keresztmetszete adja, ezáltal az elosztott és rugalmatlan. Ebből fakadó pozitívum, hogy kevés számú versenytárral rendelkezik. A konkurensokkal szembeni előnyét pedig az anyavállalat biztosítja, amely Hollandia legjelentősebb nyomdaipari üzeme.

A vállalkozás tevékenységéről elmondható, hogy a vizsgált öt év során a költséggazdálkodás területén pozitív változásokon ment keresztül. A költségek legnagyobb részét képező anyagköltséget jelentősen csökkenteni tudta az egyik termelő gépsoron végzett fejlesztésnek köszönhetően. A termelés anyagfelhasználásának optimalizálásában a készletnyilvántartás szoftveres fejlesztése is szerepet játszott. A vállalkozás a bérköltségek tekintetében is optimálisabb eredményt tudott elérni. Ezzel

együtt befektetett eszközök kihasználtsága is folyamatosan növekedett az öt év alatt, aminek következtében nagyobb teljesítményt tudott elérni a vállalkozás.

A fenti pozitív változások azonban kevésnek bizonyultak ahhoz, hogy a vállalkozás saját tőkeszerkezetében változás történjen, mivel a folyamatos veszteséges működés miatt, a vizsgált időszak alatt a mérleg szerinti eredmény végig negatív értéket mutatott. Ennek következtében a vizsgálat első évétől negatív értékű eredménytartalék egyre alacsonyabb értékre süllyedt, amely a saját tőke szerkezetét tovább rontotta. A fedezeti pont vizsgálatáról azonban elmondható hogy pozitív eredményt hozott, ugyanis a fedezeti összeg eléréséhez 2014-ben nagyságrendekkel kisebb volumennövekedésre lett volna szükség, mint 2013-ban.

A vállalkozás likviditása a vizsgált első négy év tekintetében elégtelennek mondható, a 2014-es évben azonban a rövidtávú likviditás kielégítő, köszönhetően a 2014-es operatív cash-flow pénzeszköz többletének. Valószínűsíthetően ezen mutatók annak tükrében, hogy az Antók Nyomdaipari Kft. Hollandia egyik legjelentősebb nyomdaipari konszernjének tulajdona, nem hordoznak akkora kockázatot, mint amekkorának a mutatószámok alapján feltételeznénk. Azonban a vállalkozás külső minősítésekor a fenti mutatók rendkívül rossz képet festenek a vállalkozás pénzügyi helyzetéről. Amennyiben a vállalkozás olyan távlati tervekkel rendelkezik, melynek során külső finanszírozást kényszerülne igénybe venni, a likviditási mutatók javítása elengedhetetlen lenne.

A fentiek alapján elemzésem végső következtetése, hogy a vizsgált öt év során a vállalkozás nem szokványos működési struktúrával rendelkezett, mivel jövőjét elsődlegesen a tulajdonosi érdekeltség határozta meg. A tulajdonosi szándékot tükrözte, hogy amennyiben a saját tőke nem felelt meg a jogszabályi előírásoknak, a beszámolót elfogadó taggyűlés alkalmával a tulajdonosok döntöttek annak rendezéséről, és meghozták a kellő intézkedéseket, valamint 2014-ben komfort levél kibocsátásával támasztották alá a vállalkozás folytatásának elvét.