

2023. féléves összevont (konszolidált) vezetőségi jelentés



VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság



Vajda Attila
Ügyvezető igazgató

Budapest, 2023. szeptember 08.

Tartalomjegyzék

- 1. A Társaság céljainak, stratégiájának, tevékenységének bemutatása**
 - 1.1. A Vajda-Papír Kft. működése**
 - 1.2. A Vajda-Papír Kft. főbb tevékenységi körei**
 - 1.3. A Vajda-Papír Kft. legfontosabb piacai**
 - 1.4. A Vajda-Papír Kft. üzleti stratégiája**
- 2. 2023.06.30. félévi eredmények és a 2023. évi kilátások, kihívások**
- 3. A Társaságnál 2023 első félévében lezajlott lényegesebb események**
- 4. A Társaság eredményességét befolyásoló kockázati tényezők és kezelésük**
 - 4.1. A piacra és az iparágra jellemző kockázatok**
 - 4.2. A Vajda-Papír Kft-re jellemző kockázatok**
- 5. A mérleg fordulónapja után bekövetkezett gazdasági események**
- 6. Az alkalmazottak számának alakulása**
- 7. Környezetvédelem, kutatás és kísérleti fejlesztés**

1. A Társaság céljainak, stratégiájának, tevékenységének bemutatása

1.1. A Vajda-Papír Kft. működése

A Vajda-Papír Cégcsoportot 1999-ben alapította Vajda Attila és felesége, Vajdáné Csata Szilvia, akik ma is a Vajda-Papír Kft. kizárólagos tulajdonosai. A tevékenységét bérelt garázsban elindító, kezdetben csupán egyfajta toalettpapírt gyártó vállalkozás napjainkra Magyarország háztartási papírgyártásának meghatározó szereplőjévé, az országhatárokon túl is sikeres, Közép- és Kelet-Európában, a Baltikumban és Skandináviában jelentős piaci jelenléttel rendelkező vállalatává vált. A Vajda-Papír Kft. jelenleg a legnagyobb kibocsátással rendelkező háztartáshigiéniai papíripari vállalat Magyarországon. Termékeit több mint 20 országban forgalmazza.

A Vajda-Papír Cégcsoport két vállalkozásból áll, ahol a Vajda-Papír Kft. konszolidál:

- (a) A Vajda-Papír Kft. a csoport higiéniai papírtermékek gyártásával és kereskedésével foglalkozik, amely mind a vevőkkel, mind az alapanyag beszállítókkal közvetlen kapcsolatot ápol. Az alappapír gyártásához szükséges cellulózt technikai okok miatt a Vajda-Papír Kft. vásárolja, de azt változatlan formában továbbértékesíti Vajda Real Estate Kft. felé.
- (b) Vajda Real Estate Kft. a Vajda-Papír Cégcsoport ingatlanjainak a tulajdonosa, és a Vajda-Papír Kft. felé bérleti tevékenységet végez. 2018-ban a dunaföldvári gyártókapacitás létrehozását követően Vajda Real Estate Kft. higiéniai termékekhez szükséges alappapírt gyárt, melyet elsősorban Vajda-Papír Kft.-nek értékesít. Vajda Real Estate Kft. versenytársai az alappapír gyártása terén nem számottevőek. A Társaság a fentieken kívül egyéb tevékenységet nem végez.
2022-ben a dunaföldvári telephely elnyerte az „Év gyára 2021” díjat, mely nagy elismerés a vállalat részére.

A Vajda-Papír Kft. a teljes magyar háztartáshigiéniai papír export majdnem háromnegyedével a higiéniai papíráruk legjelentősebb hazai exportőre. A Társaság több mint két évtizedes gazdasági és szakmai eredményeit, valamint kiváló minőségű termékeit eddig számos díjjal ismerték el, Pegazus, Magyar Brands és Az év terméke díjak többszörös nyertese.

A 2011-ben született Ooops! márka mára már jól ismert és keresett higiéniai papírtermék a magyar fogyasztók körében, konyhai papírtörölő szegmensben pedig piacvezető. A márkát több éve 360-fokos marketinggel támogatja; ez ATL és BTL, továbbá webes kampányokat jelent. A Társaság legfontosabb célja, hogy nemzetközi higiéniai márkává nevelje az Ooops!-ot.

Az előbb említett cél mellett a következő cél a termék- és folyamatinnováció; a Vajda-Papír Kft. szeretne minél alacsonyabb környezetterheléssel, minél költséghatékonyabban, minél nagyobb mennyiségű terméket előállítani.

A Vajda-Papír Kft. és Vajda Real Estate Kft. tanúsított vállalatirányítási rendszerei és termékminősítések

ISO 9001, ISO 14001

A folyamatközpontúságot és minőséget mint kiemelt értékeket szem előtt tartva a vevők maximális kiszolgálási színvonalának érdekében MSZ EN ISO 9001:2009 és MSZ EN ISO 14001:2005 irányítási rendszert vezetett be a Vajda-Papír Kft. . 2004 óta folyamatosan működteti párhuzamosan a két rendszert.

ISO 50001

A Vajda-Papír Kft. elkötelezett az energiateljesítmény folyamatos növelésére. A Vajda-Papír Kft. 2016. óta MSZ EN ISO 50001:2012 tanúsítvánnyal rendelkezik. A szabvány szerint működéssel mindent megtesz, hogy az energiacéljai megvalósuljanak, valamint, hogy a működésből eredő energiafelhasználást a lehető legalacsonyabb szinten lehessen tartani.

HACCP

A Vajda-Papír Kft. az élelmiszerekkel kapcsolatba kerülő termékek teljes előállítási folyamatának szabályozására HACCP (Hazard Analyze and Critical Control Points) rendszert működtet. A HACCP rendszer kiterjed az alap- és segédanyag-beszerzés, -átvétel, -tárolás, -előkészítés, a termék előállítás és -értékesítés munkafolyamataira, helyszíneire és az érintett dolgozókra. Ezen előírások betartása elengedhetetlen a végső fogyasztók biztonsága érdekében, a kifogástalan minőségű termékek előállításához és forgalmazásához.

FSC

A Vajda-Papír Kft. FSC® (Forest Stewardship Council®) COC (Chain of Custody) tanúsítvánnyal rendelkezik; FSC MIX kategóriában állítja elő tanúsított termékeket. A tanúsítással hozzájárul a környezet szempontjából helyes, gazdaságilag életképes és társadalmilag felelősségteljes erdőgazdálkodáshoz. A COC eredetkövetési rendszer révén a faanyag a kitermeléstől a papírgyártáson keresztül a késztermékig nyomon követhető.

Nordic Ecolabel

Észak-európai államok (Norvégia, Svédország, Finnország, Dánia és Izland) által működtetett címkézési rendszer, amely a termékek és szolgáltatások előállításának környezeti hatásait mutatja. Azok a termékek, amelyek káros környezeti hatásai kisebbek a megadott mértéknél, megkapják a környezetbarát termékcímkét. A Vajda-Papír Kft. vállalta, hogy önkéntes alapon csatlakozik és követi a Nordic Ecolabel kritériumrendszerben foglaltakat. (Termék-életciklus elemzés, keletkezett hulladékok hatása, minőségi, egészségügyi és funkcionális szempontok.)

BRC

A Vajda-Papír Kft. 2015. óta BRC Global Standard Consumer Products tanúsítvánnyal rendelkezik. A BRC Fogyasztói termékek 3. kategóriájában állít elő és forgalmaz termékeket. A tanúsítással a Vajda-Papír Kft. igazolja és bizonyítja az iparágban teljesíthető legmagasabb higiéniai, és termékbiztonsági követelményeknek való megfelelést a beszerzési folyamatoktól kezdve, az előállításon át a kiszállításig.

Emellett a Vajda-Papír Kft. nagy figyelmet fordít munkatársai képzésére, részletes belső és külső oktatási tervvel rendelkezünk. A szakmai kompetenciák fejlesztése mellett, a biztonságos munkavégzés és a működési folyamatok magas szintű végrehajtását segítő képzéseket nyújt. A dolgozók angol nyelvtudásának fejlesztése a norvég gyár megvásárlása óta különösen fontos. A két

gyár között folyamatos a legjobb termelési ismeretek megosztása. A vállalati csapatkohézió fejlesztésére a vállalat rendszeresen szervez vállalati és családnapokat, vezetői trainingeket.

A Vajda-Papír Cégcsoport tulajdonosai egyéb nemzetközi papíripari érdekeltségekkel is rendelkeznek Norvégiában, amelyek önálló gazdasági egységek, külön szervezettel. A magyarországi és nemzetközi cégek nem tartoznak azonos konszolidációs körbe.

Vajda Papír Skandinávia 2013-ban alakult és több, mint 100 embert foglalkoztat. A társaság székhelye a norvégiai Drammenben található, maga a gyár több mint 100 éves papíripari múlttal rendelkezik a város folyója mellett. A cég mind alappapír gyártással, mind higiéniai papírtermékek (toalett papír és papír törölő) gyártásával foglalkozik. Éves kapacitása 25 ezer tonna alappapírgyártás és 40 ezer tonna feldolgozóipari gyártás. A gyár stabil piaccal és megrendelés állománnyal rendelkezik, ami a hatékonysága mellett megfelelő profit szintet tud eredményezni.

1.2. A Vajda-Papír Kft. főbb tevékenységi körei

A Vajda-Papír Kft. különböző ár és minőségi kategóriákba tartozó háztartási papíráruk, úgynevezett tissue papír termékek (toalettpapírok, konyhai kéztörölők, papír zsebkendők és papírszalvéták) gyártásával és értékesítésével foglalkozik. A 2022-ben közel 53 milliárd Ft éves nettó árbevételel rendelkező Vajda-Papír Kft. a cég önálló gyártói márkái mellett (Oops, Vanessa, Clarissa, Star stb.) jelentős tételben vállal bérgyártást, illetve sajátmárkás termékeket termel különböző üzletláncok számára. Kereskedelmi partnerei között szinte minden nemzetközi és magyar kereskedelmi lánc megtalálható. 2023. első félévében a Vajda-Papír Kft. éves nettó árbevétele több mint 29 milliárd Ft volt, míg konszolidált szinten ugyanez 27 milliárd Ft-ot tett ki.

A gyártáshoz szükséges elsődleges alapanyag a cellulóz, amelynek beszerzése jelenleg 2 különböző földrajzi térségből származik. Az úgynevezett hosszú rostú cellulózt Skandináviából, jellemzően Svédországból szerzik be, míg az úgynevezett rövid rostú cellulózt Dél-Amerikából, Braziliából vásárolják. A cellulóz legnagyobb része tengeri hajóztatás után folyami úton történő szállítással érkezik az új, korszerű dunaföldvári üzembe, ahol további feldolgozás, papírgyártás technológiával készül félkész termék az úgynevezett alappapír. A jelenlegi alappapír gyártás kapacitása a Cégcsoportnak lehetővé teszi, hogy minden, a Vajda-Papír Kft. által feldolgozott alappapírt a saját dunaföldvári üzemében állítson elő, a Vajda Real Estate Kft. keretében. Emiatt csak nagyon kis alappapír mennyiséget kell külföldi gyártóktól beszerezni, ha valamilyen speciális papírra van szükség.

A tulajdonosok a Vajda Real Estate Kft. keretében az integrált higiéniai papírgyártás és feldolgozás megteremtésének érdekében higiéniai alappapír gyártó üzem beruházást indítottak 2017. második negyedévében. A termelés indulásának ideje 2018. november volt. A 2017-ben indult beruházás keretében megvalósult kapacitás a Vajda-Papír Kft. alappapír felhasználásának 50%-át biztosította.

Az iparágban hosszú távon sikeres vállalkozások integrált termelési struktúrában működnek, ami az alappapír gyártás és alappapír feldolgozás egy vállalatcsoporton belüli működését jelenti. A papírgép beruházás a Vajda-Papír Kft. középtávú stratégiai alapanyag ellátását teszi lehetővé. A beruházás várt haszna:

1. alacsonyabb alappapír költség;
2. a feldolgozott alappapír egyenletes minősége: integrált termelés esetén az alappapír cégen belüli hozzáférhetősége és annak specifikációjának közvetlen befolyásolhatósága jelentős mértékben javítja a gyártás hatékonyságát, amely a versenyképesség növelése mellett a meghatározott árszint esetén a haszonkulcs, így a profittömeg növekedésével jár;
3. termék innováció: az alappapír cégen belüli előállítás esetén, annak minőségének, összetételének, specifikációjának közvetlen szabályozása elősegíti a saját fejlesztésű technológiai újítások kidolgozását, amely a fogyasztói piacon egyedi, innovatív termékek bevezetését eredményezi. Az innovatív termékek árszínvonala és haszonkulcsa magasabb, mint az „átlagos termékek esetén”, így profittömeg-növelő hatásuk van;
4. a jelenleg is keletkező papírhulladék vállalaton belüli feldolgozása, ezzel a káros anyag kibocsátás csökkentése és a fenntarthatóság jelentős növelése; és
5. addicionális export értékesítés: árbevétel-növekedés a nemzetközi kiskereskedelmi láncok több országra kiterjedő ellátása mind gyártói márkás, mind sajátmárkás termékek esetében, az alábbi elvárásoknak történő megfelelés következtében:
 - a. ellátási stabilitás iránti igény teljesíthetősége jelentősen nő;
 - b. teljes ellátási lánc minőségi felügyeletének biztosíthatósága; és
 - c. szállítási rugalmasság növekedése.

A fenti előnyöket kihasználva a Cégcsoport úgy döntött, hogy még egy papírgépi beruházást hajt végre, az integráció fokozása érdekében. Ennek megfelelően a 2018-ban aktivált dunaföldvári beruházásnak 2021-ben kezdődött el a második beruházási fázisa, ahol kétszer akkora kapacitású alapanyag gyártó gépsor került beüzemelésre és ennek kapcsán üzemcsarnok, logisztikai egységek is építésre kerültek. Az ingatlan és gép beruházás 2022. második félévében került aktiválásra. Ennek keretében beruházott úgynevezett II. papírgép által Európa legnagyobb papírgyártó kapacitása jött létre. A Vajda-Papír Kft. alapanyag szükségletét teljes mértékben kielégíti a gyártás és harmadik fél felé értékesítésre kerül az ezen szükséglet feletti mennyiség.

Közületi üzletág (Away From Home („AFH”))

A közületi üzletágot a Vajda-Papír Kft. 2018. májusában hozta létre és azóta is sikeresen működik. A dunaföldvári beruházás lehetőséget teremtett a Vajda-Papír Kft.-nek, hogy megkezdje az úgynevezett közületi tekerces termékek gyártását és forgalmazását. A közületi piacról új lehetőséget teremtett a Vajda-Papír Kft. -nek a forgalom növelésére és a hatékonyság fokozására, egyrészt egy teljesen új választék kialakítása és értékesítése révén, másrészt azáltal, hogy felhasználták a lakossági és a közületi termékek között fennálló szinergiákat.

A közületi papírpiacon világszinten kb. 10 milliárd EUR nagyságrendet képvisel, európai szinten ez 3 milliárd EUR értéket jelent. Magyarországon 32 millió EUR a becsült nagyságrendje a közületi toalettpapír és kéztörölő értékesítésnek. A piac méretének pontos meghatározása eleve nehéz feladat, mivel ezen a területen nem állnak rendelkezésre hivatalos, publikált adatok.

Az elmúlt évek egyik sikerterületének számít a közületi piaci szegmens. Ennek egyik oka a higiéniai előírások szigorodása, illetve az Európai Unió előírásainak kötelezővé tétele az egyes országokban. Ennek következtében a higiéniai folyamatok, az úgynevezett HACCP előírások szigorú betartása előtérbe helyeztek jónéhány olyan higiéniai terméket (pl. fertőtlenítő szerek), amelyek szintén ezt

a területet erősítették. Ezek alapján hozta meg a Vajda-Papír Kft. a döntést, hogy a higiéniai papírtermékek mellett egy professzionális tisztítószer-választékot is kialakít és bővíti a portfólióját. Ezzel több piaci előnyt is kihasznál: egyrészt növelni tudja az egy vevőre eső forgalmát, másrészt javítani tudja a profitabilitását is azzal, hogy a két termékcsalád együttes szállítása hosszú távon fajlagos fuvar költség-megtakarítást eredményez.

A professzionális vegyi választék lefedi a teljes tisztítószer választékot, az egyszerű ablaktisztítótól egészen a prémium minőségű koncentrátumokig, illetve a fertőtlenítő hatású szerekig. A vevőknek teljes papír- és tisztítószer választékot biztosító komplex szolgáltatás jelentős piaci előny.

A vevők között megtalálhatóak hotelek, éttermek, catering cégek. Ugyanúgy fontos partnerek az ipari üzemek, a létesítményüzemeltető és takarító cégek, a nagy hálózatok belső felhasználásáért felelős részlegek, illetve a közintézmények (egészségügy, oktatás, államigazgatás). Erre a szegmensre az a jellemző, hogy a vevők általában egy beszállítótól vásárolják meg az összes higiéniai terméket, tehát a beszállítónak elég széles palettával kell rendelkeznie. A Vajda-Papír Kft. közületi választéka lefedi a teljes papírválasztékot (toalettpapír, kéztörölő, szalvéta), illetve komplett vegyi anyag portfólióból választhatnak a vevők.

A közületi üzletág elindítása nemcsak a papír termék választék bővülését, hanem egy teljesen új portfólió - a vegyi termékek - bevezetését is jelentette. A közületi vevők jelentős része mindkét termékcsaládot használja és vásárolja, így a vevő szemszögéből előnyös, hisz egy beszállítótól megvásárolhatja a teljes igényét.

A Vajda-Papír Kft. munkatársai a termékértékesítésen kívül higiéniai szaktanácsadással, adagolóbeállítással, higiéniai folyamatok ellenőrzésével, szakmai oktatással segítik a hatékony vegyi termék felhasználást.

Az új termékcsalád beemelése a portfólióba a Vajda-Papír Kft. számára több előnnyel is jár:

- megnöveli a vásárlási értéket, így emelkedik az árbevétel;
- profittartalma magasabb, mint a papír termékeké; és
- csökkenti a fajlagos fuvarköltséget. (Mivel a papír termékek a nagy terjedelem és a viszonylag alacsony ár miatt magas fajlagos fuvarköltséggel szállíthatók, kiváló párosítás a papírterméket vegyi áruval szállítani, ez a megoldás jelentősen javítja a fuvar hatékonyságát.)

A vegyi termékek jelenlegi választéka két termékcsaládot ölel fel:

- A „Sztár” termékcsalád egy olcsóbb ár kategóriás, bárhol könnyedén alkalmazható termékcsalád, amely tartalmazza a klasszikus tisztító szereket: ablaktisztító, konyhai tisztító, vízkő- és rozsdoldó, szanitertisztító, mosogató, folyékony szappan.
- Rendelkeznek professzionális választékkal is. Ennek a lényege, hogy a termékek úgynevezett koncentrátumok, amelyekből a felhasználók egy adagoló(rendszer) segítségével munkaadatokat készítenek, és ezeket használják. Ez a termékcsalád az Ooops Professional termékcsalád, amelyet főleg ipari, intézményi felhasználók, illetve a HORECA szektor résztvevői vásárolnak. Ennek a termékcsaládnak az értékesítéséhez szakmai támogatás is szükséges, amelynek során a Vajda-Papír Kft. elmondja a termék használatát, beállítja az adagolókat, és időközönként ellenőrzi a használatukat.

A vegyi termékek forgalmazásához úgynevezett biztonságtechnikai adatlapokra van szükség, amelyeket az előírásoknak megfelelően tárolnak és ellenőrzés esetén a szakhatóságok rendelkezésére bocsátanak. A veszélyes keverékek forgalmazása nem engedélyköteles, ezeknél a termékeknél bejelentési kötelezettség van. Ennek a gyártókon keresztül a ÁNTSZ megfelelő platformján keresztül eleget tettek. A fertőtlenítő hatású termékeket a Nemzeti Népegészségügyi Központnál engedélyeztetni kell. Két ilyen termék található a választékban. A két termék rendelkezik biocid engedéllyel, amelyek az ÁNTSZ, illetve az OGYI szakvéleményei alapján lettek kiadva.

A Vajda-Papír Kft. rendelkezik az összes forgalmazáshoz szükséges regisztrációval, engedéllyel és adatlappal, illetve a folyamatait is átalakította, hogy adott esetben az ADR - Veszélyes Áruk Nemzetközi Közúti Szállításáról szóló EU megállapodásban meghatározott követelményeknek megfeleljen.

1.3. A Vajda-Papír Kft. legfontosabb piacai

(a) Piaci környezet

Általánosságban elmondható, hogy a háztartáshigiéniai papír fogyasztás erősen kapcsolódik az életszínvonalhoz, és hosszú időtartamot vizsgálva igen erős összefüggés áll fenn a papírfogyasztás és GDP alakulása között. Ezt figyelembe véve nem meglepő, hogy a Vajda-Papír Kft. fontos piacainak számító Magyarországon, Csehországban, Szlovákiában, Lengyelországban, Romániában az egy főre jutó évi átlagos tissue papírtermék fogyasztás egyelőre elmarad az Egyesült Államok, illetve Nyugat-Európa higiéniai papír fogyasztásától. Míg az USA-ban és Európa nyugati országaiban az egy főre jutó fogyasztás kb. 13-14 kg, addig egy átlagos hazai vásárló ennek csak 60-65%-át (kb. 8 kg-ot) használja fel évente. Hasonlóan kb. 8 kg-os évi átlagos felhasználás jellemzi Csehországot, Szlovákiát és Lengyelországot, Románia esetében azonban még ennél is nagyobb elmaradást láthatunk. Itt az egy főre jutó évi 4-4,5 kg-os fogyasztás csupán a nyugat európai mérték kb. 30%-t teszi ki. A régió egy főre jutó évi tissue papír fogyasztásának szintjét alapul véve kijelenthető, hogy a higiéniai papír piacon még jelentős növekedési tartalékok rejlenek a piaci szereplők számára.

Az utóbbi évek exportsikerei bebizonyították, hogy a magyar termékek nemzetközi szinten is versenyképesek. A Vajda-Papír Kft. világszínvonalú, innovatív termékeket kínál a külföldi piacokra minden vevői igényt figyelembe véve. Márka termékeknél bevezetett innovációkat a saját márka gyártásban is viszont láthatják a fogyasztók. Magyarország központi elhelyezkedése, valamint a fejlett úthálózat kiváló alapot jelent a környező országok gyors elérésében.

Az elmúlt évek tudatos piacépítésének köszönhetően azonban mára már elmondható, hogy a Vajda-Papír Kft. az árbevételének megközelítőleg felét külföldön realizálja és ennek aránya évről évre nő.

(b) Kitekintés a közép-kelet-európai régióra

Mivel a Vajda-Papír Kft. árbevételének jelentős részét a közép-kelet-európai régióban realizálja, ezért lényeges ezen országok (Románia, Csehország, Szlovákia, Lengyelország) háztartási papír piacát röviden külön is bemutatni.

A romániai háztartási papír piac éves fogyasztása kb. 95 ezer tonna, forgalma pedig eléri az évi kb. 110-120 millió EUR-t (évi 5-6%-os becsült növekedéssel). A fogyasztásban a legnagyobb részarányt a toalettpapírok teszik ki (65%), a zsebkendők és a konyhai papírtörölők egyenlő arányban képviseltetik magukat (15%-15%), míg a legalacsonyabb (mindössze 5%) a papírszalvéták részesedése a piacból. A román tissue termék piac forgalmának nagyobbik hányadát kb. 65%-át a gyártói márkák adják, míg a kereskedelmi (saját) márkák részaránya kb. 35%. A kereskedelemi tevékenység jelentős részét (kb. 60%-át) üzletláncok bonyolítják. A piacot jellemzően helyi szereplők dominálják (SC Pehart TEC SA, Petrocart, stb.), de egy gyártó kapacitással rendelkező nemzetközi cég (Sofidel – Comceh) is jelen vannak a versenyben.

Csehországban, Szlovákiában és Lengyelországban az egy főre jutó éves tissue papír fogyasztás kb. 8 kg, ami megegyezik a magyarországi szinttel. Az egyes termékcsoportok piaci részarányát tekintve elmondható, hogy a legnagyobb részesedése itt is a toalettpapíroknak van (kb. 50%-55%). Ezt követik a zsebkendők és konyhai törölkendők, míg a sort a legkisebb piaci részaránnyal itt is a szalvéták zárják. Jellemző, hogy a kereskedelem nagyobb részét kereskedelmi láncok (Tesco, Lidl, Spar, Aldi, Jeronimo Martins, etc.) bonyolítják, valamint, hogy a meghatározó piaci szereplők között Nemzetközi (Metsä, Sofidel, ICT, etc.) és helyi gyártók egyaránt jelen vannak (SHP).

(c) *A hazai háztartási piac bemutatása*

A hazai háztartási papír piac éves fogyasztása megközelítőleg 90 ezer tonna, forgalma pedig évi 80 milliárd forint körül van. A piac az inflációnak és a lassuló gazdaságnak köszönhetően értékben 41%-kal nőtt, mennyiségben viszont 6%-kal csökkent. A hazai kereskedelem 90%-át szervezett, modern kereskedelmi láncok fedik le, ezen belül is a legnagyobb részarányt a diszkontláncok teszik ki (32,6%) míg a második helyen a hipermarketek állnak (19,6%-kal). (Adatforrás: Nielsen, utolsó adatbank: 2023 június.) A fogyasztásban a legnagyobb részarányt a toalettpapírok teszik ki (53%), ezt követi a papírzsebkendők (22%), majd a háztartási papírtörölők (19%) kategóriája, míg a legalacsonyabb a papírszalvéták részesedése (6%) a piacból.

A papírpiacon egészen belül a háztartási papír szegmens viszonylag stabilnak mondható. Stabilitását elsősorban az adja, hogy az ide tartozó termékek megszokott eszközei a háztartások mindennapjainak, amelyek így csaknem kicserélhetetlen termékeknek tekinthetők. Általánosságban elmondható ugyanakkor, hogy az elmúlt időszak magas inflációs hatásainak és a minden kategóriát érintő áremelkedések hatására a fogyasztók egyre nagyobb figyelmet szentelnek az akcióknak. Megfigyelhető az is, hogy a fogyasztói érzékenységgel mellett nagyon fontos a környezettudatos szemléletet is. A hazai fogyasztók között is megfigyelhető egy szűk, de tudatos réteg, akik már nem csak az ár alapján választanak a termékek között, hanem a környezetvédelmi megfontolások

figyelembevételével. A környezettudatos termékek iránti növekvő kereslet méginkább jellemző Skandináviára, valamint a nyugati országokra.

Az egyes termékkategóriákkal kapcsolatban elmondható, hogy a toalettpapírok esetében a vásárlók a 8-10-16 tekercses csomagokat részesítik előnyben, de akcióban a nagyobb, 20-24-32 tekercses csomagokat is szívesen megvásárolják. Ezek a kiszérések találhatók ugyanis leginkább akciókban, és a fajlagos áruk is esetükben a legalacsonyabb. Ez a felállás a gyártók számára is kedvező, mivel ezekben a kiszérésekben a saját márkás termékek még kevésbé elterjedtek, így jellemzően a gyártói márkák kínálata dominál ebben a szegmensben. A papírsebkendők és a háztartási papírtörlek piaca az elmúlt időszakban nem sokat változott, ezzel szemben a szalvéták esetében csökkenő tendencia volt megfigyelhető, amelyet a gyártók a húsvéti és a karácsonyi időszakhoz köthető szezonális termékekkel, illetve egyéb tematikus/mintás (például gyermekeknek szánt mesefigurás) szalvétákkal igyekeznek ellensúlyozni. A magyarországi háztartási papír piac forgalmának kb. 50%-át gyártói márkák, míg a másik felét a kereskedelmi (saját) márkák adják.

1.4. A Vajda-Papír Kft. üzleti stratégiája

A Vajda-Papír Kft. küldetése és feladata, hogy az emberek mindennapjait könnyebbé tegyék hatékony megoldást kínálva minden, a higiénia papírtermékekkel kapcsolatos igényre és helyzetre.

A Vajda-Papír Kft. célja, hogy az összes érdekelt fél a higiéniai háztartási papíráru szegmensben, mint hatékony és megbízható, környezetvédelmi szempontokat előtérbe helyező értékteremtőre tekintsenek, és így elkötelezetté váljon Közép-Európa és Skandinávia területén. Az érdekeltek körébe az alábbiak tartoznak: fogyasztók, vevők (kereskedelmi partner), munkavállalók, beszállítók, helyi közösségek, tulajdonosok.

A Vajda-Papír Kft. célja, hogy Magyarországon piacrészesedés szempontjából első legyen, illetve biztos és vonzó munkahelyként tekintsenek rá. Kiemelt cél a környezettudatosság és a magas energiahatékonyság.

2. 2023. féléves eredmények és 2023. évi kilátások, kihívások

A higiéniai papíripar általában kevésbé kitett a válsághelyzetek okozta nehézségeknek, de természetesen a nagyobb méretű világgazdasági események nyomot hagynak a működésben és az eredményekben. Ilyen volt 2020-ban és 2021-ben a COVID világjárvány, amely valamennyi iparágat jelentős kihívások elé állították. A Vajda-Papír Cégcsoport nagyon jól kezelte a kialakult pandémiás helyzetet, az üzletvitele bizonyította rugalmasságát a világjárvány következtében kialakult rendkívüli helyzetben. A folyamatos gyártást és vevő kiszolgálást a bizalomra és együttműködésre épülő szervezeti kultúrájának, vertikálisan integrált üzleti modelljének, földrajzi és termék szegmens diverzifikációjának, valamint jó piaci pozícióinak köszönheti. A teljes fehér galléros kollégára kiterjedő Home Office intézménye bizonyította a létjogosultságát és azóta is kiválóan működik.

Mindezek olyan fontos értékek, amelyek továbbra is alapjaiban határozzák meg a Vajda-Papír Cégcsoport jövőjét.

A Vajda-Papír Kft. az értékesítési piacain emelkedő kereslet mellett működött 2023 első félévében is. A kiskereskedelmi forgalom – így a higiéniai papírtermékek kereslete – nőtt Magyarországon. A vállalat 25.992 tonna készárut értékesített 2023. első féléve során, az előző év azonos időszakának mennyiséghez képest 12,5 %-kal többet. Az értékesített termékek átlagos bruttó értékesítési ára 10% százalékkal csökkent 2022-hez viszonyítva. Mindez 34%-os értékesítési árbevétel növekedést eredményezett a belföldi piacon, miközben az export értékesítés 38%-kal volt magasabb az egy évvel korábbinál.

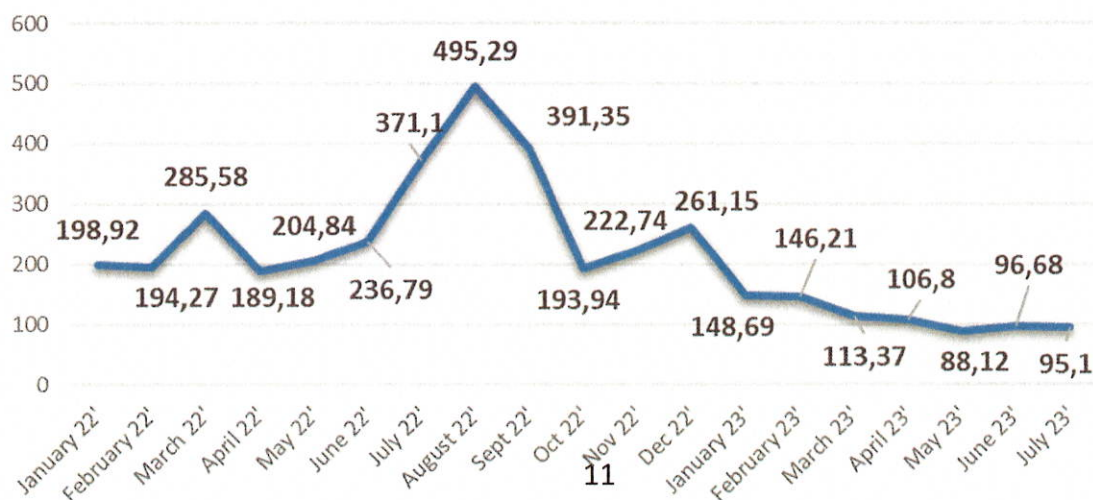
A vállalat költségeinek 65-70%-át kitevő higiéniai alappapír átlagos beszerzési ára a világpiacon 2021-től növekedésnek indult, mely 2022. első félévében is folytatódott. 2022 utolsó negyedében csökkenésnek indult a cellulóz világpiaci ára, majd 2023-ban stabilizálódni látszik. 2023. félévkor az alappapír ára 35-40 %-kal volt alacsonyabb, mint 2022. félévben.

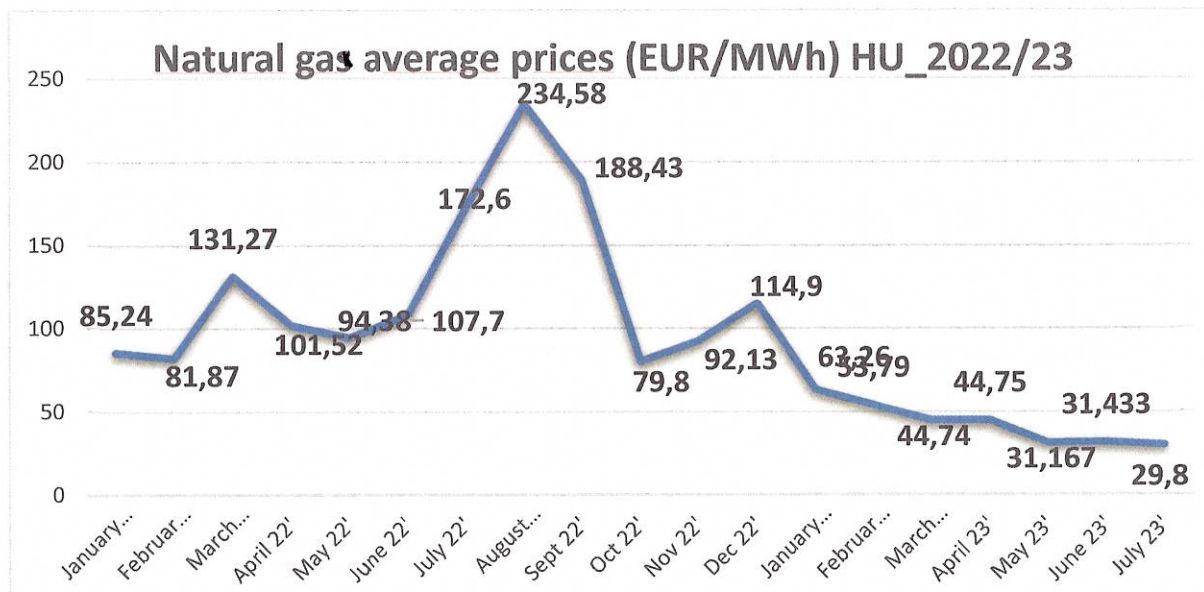
2021. évben, főként a második félévtől mind az elektromos áram, mind a gáz ára növekedésnek indult. Ez a növekedés az év utolsó negyedében még erőteljesebbé vált, ami nagyon érzékeny érintette a termelési költségeket. A 2022. évi terveinket is ilyen magas energia árak mellett készítettük el, azonban a háború és egyéb hatások következtében a gáz, illetve az elektromos áram emelkedése még ennél is jóval magasabb volt a tavalyi év során. Az árak mérséklődése 2022. év végén kezdődött el és 2023-ban tovább folytatódott, ami az eredményeinkre kedvező hatással van.

Az energia árak változása mind a Vajda-Papír Kft., mind a Vajda Real Estate Kft. esetén meghatározó erővel hat az eredményekre.

Az alábbi ábrák szemléltetik az energia árak alakulását gáz és áram megbontásban.

Electricity average prices (EUR/MWh)
HU_2022/23





A vállalat 2023. első fél évében is jelentős erőforrásokatallokált saját márkás termékeinek piaci teljesítményének támogatására, növelésére. Az Ooops! márka a vállalat közép- és hosszú távú stratégiájának kiemelt eleme. 2014-től kezdődően a vállalat az Ooops! márkaérték növelését jelentős marketing és pénzügyi ráfordításokkal támogatja (piac- és marketing kutatások, országos kampányok, TV reklámok, brandhűség kialakítását célzó akciók, online marketing tevékenységek). 2023. év során – a korábbi évekhez hasonlóan - Vajda-Papír Kft. a multinacionális kiskereskedelmi láncokkal megkötött régiós értékesítési szerződések magas szintű teljesítésére törekszik. A Lidl, Tesco és Penny láncok közép-európai boltjainak sikeres kiszolgálása a láncokkal történő hosszú távú együttműködést alapozza meg.

A nemzetközi és hazai láncok közül a magyarországi piacon jelen vannak és a legnagyobbak a TESCO, Coop, SPAR, Lidl, CBA, Reál, Auchan, Penny, ALDI, és a DM, Rossmann. Ezek 6 csoportba sorolhatók, úgymint hipermarketek, diszkontok, kis- és nagy láncboltok, drogériák és független kisboltok. Ezek közül a papírkategóriában a legfontosabb csatornák a diszkontok és a hipermarketek, ők adják a piac több mint 50%-át. Ezekből a diszkontok piaca évek óta növekszik. A további, kevesebb mint 50%-ot a többi csatorna adja nagyságrendileg 10-10%-kal. A drogériák nőnek, a nagy láncboltok stagnálnak, míg a kis láncboltok és a hipermarket csatornák nem tudnak növekedni. A független boltok forgalmát csak becsülni tudja a Nielsen, és a csökkenő boltszám ellenére jelenleg növekvő forgalom látható náluk.

A Vajda-Papír Kft. tradicionálisan erős pozícióval rendelkezik a hipermarketekben és a független boltokban, ahol az Ooops! és Sindy márkáival a piac 20-25%-t fedi le. További lehetőség van a piacbővítésre a disztribúció növelésén keresztül is. A diszkontok mint leginkább fejlődő, de jellemzően sajátmárkát értékesítő láncok egyre nyitottabbak az innovatív, környezetbarát márkás termékekre is, így fejlődési lehetőséget jelentenek a Társaság számára is In-Out promóciók megjelenésekre.

A nemzetközi láncok esetében előnyt jelent még, hogy egy szerződéssel a nemzetközi piacok is elérhetők. A Vajda-Papír Kft. már most is kihasználja az ebben rejlő üzleti lehetőséget, de további potenciált jelent az Ooops! termékkör és az országok bővítése is. Jellemzően 3 szinten folyik a kapcsolattartás. A nemzetközi kapcsolatokat tulajdonosi és igazgatói, a lokális központot key account manageri, míg az áruházat kereskedelmi képviselői szinten tartja, ami versenyelőnyt jelent, hiszen így javítható az ellátás és az áruházi jelenlét.

A vállalat modern termelési infrastruktúrával és gépparkkal rendelkezik. A korábbi években végrehajtott beruházások következtében 2021. évben nem volt szükség újabb nagyobb beruházásokra a termelési kapacitás növelése céljából a Vajda-Papír Kft.-ben, viszont automatizációs beruházások történtek, miszerint robotok kerültek beüzemelésre a feldolgozó gépsorok végegységeihez, ahol a késztermékek gyártósorról való lejövételét és csomagolását, raklapokra való felpakolását segítik.

2022-ben a papírgép nagyobb kapacitását is jobban kihasználva egy újabb feldolgozógép kerül üzembehelyezésre dunaföldvári telephelyen, közel az alappapír ellátáshoz, ami jelentős szállítási költség megtakarítást és környezetvédelmet is jelent egyben.

2023. első félévében nem történt beruházás a cégcsoportban.

2020. második félévében a Vajda-Papír Kft. egy 1.400.000 ezer Ft értékű maszkgyártó gépsort helyezett üzembe, a maszkgyártás 2020. decemberében indult meg. A beruházás tárgya egy olyan gépgyártósor (és ahhoz kapcsolódó infrastrukturális beruházás) kivitelezését jelentette, amely higiénias, orvosi arcmaszkokat gyárt papír alapanyagból.

A termékeket a Vajda-Papír Kft. elsősorban Magyarországon értékesíti, és csak a belföldi igények feletti termelést exportálja. Az exportot a belföldi kereslet megugrása esetén természetesen csökkenti, illetve szünetelteti. Ha van rá lehetőség, a Társaság szeretne ezzel a termékkel állami közbeszerzéseken részt venni, és stratégiai beszállítója lenni a magyar egészségügynek. 2023. első félévében nem volt nagy forgalom ezen termékekből.

A késztermék feldolgozáshoz és kiszereléshez felhasznált alapanyagok részben saját alapanyaggyártásból, részben vásárolt alapanyagból készülnek. Ezen alapanyagok gyártásánál és vásárlásánál azokat a szempontokat veszik figyelembe, amelyek a maszk legmagasabb Type IIR típusú besorolását és minősíttetését lehetővé teszik.

A legmagasabb minőségi követelményeknek megfelelő alapanyagok kiválasztása után úgynevezett „tisztá térben” zárt és ellenőrzött körülmények között történik a gyártás. Ez a „tisztá tér” külső szennyezésektől mentes, csírátlan, HEPA szűrőkkel szűrt és regisztrált minőségű levegővel ellátott környezet. A belépés csak korlátozott megfelelő egészségügyi feltételek mellett lehetséges, speciális védőöltözetben. Minden berendezés, eszköz, szerszám és tároló edényzet csak és kizárólag a tisztá térben használható, onnan nem lehet kivinni. Ezen tisztá térben történő gyártás, feldolgozás teszi lehetővé, hogy a gyártott termék minden szükséges minősítésnek megfeleljen. A termékek kiszerelése változó. Kis kiszerelésű (kereskedelmi forgalomban kapható), nagy kiszerelésű (közvetlen nagy felhasználók számára készített), továbbá higiénikus és csiramentesített zárt csomagolású termék egészségügyi célokra felhasználható maszk készül.

Dunaföldváron a zöldmezős beruházás keretein belül 2018-ban 18 hektár saját tulajdonú, 26.000 m² alapterületű alappapír gyártó és feldolgozó üzem került megépítésre, valamint új, az egyik legkorszerűbb alappapír gyártó és feldolgozó gépek telepítése történt meg. A papírgép kapacitása évi 30.000 – 32.000 tonna, a feldolgozás kapacitása 12.000-15.000 tonna heti 168 óra feldolgozási idő figyelembevételével. Az épületet a világ vezető papírgépi infrastruktúra tervező cége tervezte. Az épület 50 éves időtartamra készült, az ehhez szükséges megbízhatóságú és minőségű alapanyagok és technológiák felhasználásával. Az épület tervezése olyan szempontok figyelembevételével történt, melyek elősegítik a gyors és hatékony munkavégzést. Az épület 2 fő részre került felosztásra az alappapírgyártó üzem csarnok és a hozzátartozó raktárak, kiszolgáló helyiségek, illetve a feldolgozó csarnok és annak raktárai és kiszolgáló helyiségei. A papírgyártáshoz kialakításra került az alapanyag – jelen esetben a cellulóz – tárolására szolgáló 1.500 négyzetméteres raktárrész, a papírgépi üzemcsarnok – beleértve a szükséges helyiségekkel, mint kazánház, kompresszor terem, transzformátorház, csarnok szellőzés, szociális helyiségek és irodák – 4.400 négyzetméteren, valamint egy 1.500 négyzetméteres raktár a papírgépről lejövő papírtekercses tárolására.

A gyártáshoz szükséges elsődleges alapanyag a cellulóz, amelynek beszerzése jelenleg 2 különböző földrajzi térségből származik. Az úgynevezett hosszú rostú cellulózt Skandináviából, jellemzően Svédországból szerzik be, míg az úgynevezett rövid rostú cellulózt Dél-Amerikából, Braziliából vásárolják. A cellulóz legnagyobb része tengeri hajóztatás után folyami úton történő szállítással érkezik az új, korszerű dunaföldvári üzembe, ahol további feldolgozás következik, papírgyártás technológiával készül a félkész termék, az úgynevezett alappapír.

A korábban kifejtett gazdaságossági előnyt még jobban kihasználva a vállalat egy újabb beruházást indított, melynek alapkövetétele 2020. decemberében történt. Az új beruházás (II. ütem) magába foglal egy üzemcsarnok építését és 70 ezer tonna éves gyártási kapacitású papírgép installálását.

A Cégcsoport teljes alapanyag ellátottságának eléréséhez elengedhetetlen volt a II. ütem beruházásának megindítása. A II. ütemben megvalósuló alappapír gyártó gépen a konyhai papírtörölő, papírsebkendő és papírszalvéta alapanyagának gyártása történik. Ez lehetővé teszi, hogy minden a Cégcsoport által gyártott, feldolgozott és értékesített higiéniai papírtermék alapanyagát saját magunk állíthassuk elő. Az alappapír gyártás Csoporton belüli biztosítása stratégia előnyt jelent a Csoport számára. Ez a stratégiai előny lehetővé teszi, hogy az innovatív termékfejlesztés és az elérhető legmodernebb, energiahatékony technológia segítségével a piacvezetői pozíciónk régióink még több országára kiterjedhessen.

A II. ütem fejlesztése több, mint 16 milliárd forintos beruházás volt, mely ugyanazon a dunaföldvári telken valósult meg, mint az I. ütem egy újabb üzemcsarnok felépítésével és egy alappapír gyártó gépsor beüzemelésével. A beruházás költségvetésében több, mint 6 milliárd forint építőipari és 10 milliárd Ft gépberuházás szerepelt.

2021-ben a Vajda Real Estate Kft. 30,04 tonna alappapírt értékesített. Ebből semmi sem került exportra, a 100%-a belföldi értékesítés volt, melyet a Vajda-Papír Kft. vásárolt meg. Ez 2022. első félévében 15,88 tonna volt, amelyből 2,2% került exportra. Ugyanez 2023. első félévében 29,19 t és ebből 15% került harmadik fél felé értékesítésre.

A vállalat a termékfejlesztés és gyártás során kiemelt figyelmet fordít a **fenntarthatóságra**. Működése során a környezetet terhelő hatások minimalizálására törekszik. Kiemelt cél az energiahatékonyság javítása, a megújuló energia minél nagyobb arányban történő felhasználása. A környezettudatos hozzáállás az alapanyag-beszerezési folyamatokban is megjelenik. Lehetőség szerint igazoltan felelős erdőgazdálkodásból származó rostból készült alappapír kerül felhasználásra a termékek gyártása során. Ezzel a vállalat hozzájárul a felelős erdőgazdálkodás folytatásához. A gyártás során keletkező hulladék újrahasznosítása szintén kiemelt prioritás (pl. a papír alapanyag esetében keletkező hulladék teljes mennyisége újrahasznosításra kerül).

A Társaság 2021. május 13-án az MNB által 2019. július 1-jén elindított Növekedési Kötvényprogram keretében zöld kötvényt bocsátott ki, amelynek során kidolgozásra került a Zöld Kötvény Keretrendszer.

2021. május 10-én a Sustain Advisory S.r.l. minősítő cég a nemzetközi standardoknak és magyar szabályozásnak is megfelelően elfogadta a Társaság Zöld Kötvény Keretrendszerét.

Az EU zöld kötvényeiből származó forrásoknak olyan „zöld projekteket” kell finanszírozniuk, amelyek összhangban vannak az EU taxonómiájában meghatározott követelményekkel. Ez azt jelenti, hogy a zöld projekteknek:

- Jelentősen hozzá kell járulniuk az EU taxonómiai rendelete hat környezeti célkitűzésének legalább egyikéhez:
 - éghajlatváltozás mérséklése;
 - éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás;
 - víz- és tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme;
 - átállás a körforgásos gazdaságra;
 - szennyezés megelőzése és ellenőrzése;
 - a biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása.
- ii. Nem sérthetik jelentősen ezen célok egyikét sem;
- iii. Összhangban kell lenniük az emberi és munkavállalói jogi előírásokra vonatkozó minimális biztosítékokkal;
- iv. Összhangban kell lenniük az EU által ajánlott technikai vizsgálati kritériumokkal.

Zöld minősítésű kötvény források csak karbonsemleges, fenntartható környezet- és klímavédelmi célok közvetlen megvalósulását, vagy azok megvalósulását közvetett módon elősegítő, a környezetre ártalmas hatást nem gyakorló célokra fordíthatók.

A zöld források új, vagy meglévő projektek részben, vagy egészben történő finanszírozására, illetve refinanszírozására használhatók.

Vajda-Papír Kft. teljesíti a fenti feltételeket a beruházásai során. A 2018-ban megvalósult alappapír gyártó üzem beruházás II. ütemének megvalósítása a kötvény Garantőre (Vajda Real Estate Kft.) által az integrált higiéniai papírgyártás és feldolgozás megteremtése érdekében, teljesen megfelel a fenti követelményeknek.

A Keretrendszernek megfelelően, a folyamatban lévő beruházás, valamint az elérni kívánt környezetvédelmi hatások az alábbiak szerint rendszerezve kerültek a Zöld kötvény keretrendszerben rögzítésre:

- Megújuló energia kizárólagos használata
- A hazai környezetvédelmi előírásoknak történő megfelelés: Egységes Környezethasználati Engedély megléte (IPPC, Integrated Pollution Prevention and Control, Industrial Emissions Directive – IED).
- Alacsonyabb energia fogyasztású és/vagy alacsonyabb üvegház hatású gázokat kibocsátó, valamint alacsonyabb szennyező anyag kibocsátással működő berendezések, gépek használata
- Szállításához kapcsolódó energiafogyasztás csökkentése az alappapír helyi előállításával.
- Környezetvédelmi szempontból fenntartható gazdálkodás
- az élő természeti erőforrások védelme, fenntartható erdőgazdálkodás
- A Társaság konkrét Zöld Stratégiai Céljai a beruházás megvalósítását követően:
- vízfelhasználás csökkentése kevesebb, mint 5,5 m³/ tonnára a termelt papírmennyiségre vetítve
- az energiafogyasztás csökkentése kevesebb, mint 2800 kWh/ tonnára a termelt papírmennyiségre vetítve
- a megújuló energia használatának növelése 50%-ra
- széndioxid kibocsátás csökkentése azzal, hogy csökken a szállítási távolság az alappapírgyártás Dunaföldváron való termelésével.

A Vajda-Papír Kft. a Zöld Kötvény Keretrendszerének kidolgozása mellett felállított 2021. május 7-én egy önálló Zöld Bizottságot, amely a zöld kötvény források felhasználásán túl a Csoport jövőbeni fenntarthatósági törekvéseit is felügyeli. A Zöld Bizottság rendelkezik működési szabályzattal, ahol részletezésre kerül a Bizottság célja és feladata, továbbá rendszeresen ülésezik.

A Társaság cégcsoportjának tulajdonosai és menedzsmentje elkötelezett a fenntartható fejlődési célokat szem előtt tartó felelős gazdálkodásban, minden döntésében kiemelkedő szerepe van a környezettudatos gondolkodásnak.

A vállalat kockázatkezelési tevékenysége négy nagy területet érint:

- alappapír beszerzési árakban történő negatív változás mértékének csökkentése,
- alappapír beszerzési árakhoz és hitelekhez kapcsolódó árfolyamkockázat mérséklés
- kamatszint emelkedés
- energia árak alakulása

A vállalat által beszerzett cellulóz értékesítésének és az értékesített cellulózból gyártott alappapír visszavásárlásnak egyik célja az alappapír árakban bekövetkező áremelkedések hatásának csökkentése, természetes fedezet kialakításán keresztül. A vállalat az árfolyam kockázatokat fedezeti ügyletekkel csökkenti. A jelenlegi növekvő kamatkörnyezetben a vállalat által változó kamatozással igénybe vett hitelekhez kapcsolódó kamatkockázat magasabb, mint a korábbi években, viszont 2020. negyedik negyedévben a teljes banki konzorciális hitel visszafizetésre került. 2023. június 30-án külső bankoktól 6 millió EUR forgóeszköz hitellel rendelkezik a Cégcsoport. Az energia árak növekedését próbáljuk szerződéses árakkal és lekötésekkel mérsékelni.

2022-ben mind a papír árak emelkedését, mind az elszabaduló energia árakat folyamatos áremeléssel kompenzálta a cégcsoport. 2022. év során több sikeres áremelési periódus történt

majd 2023-ban a piaci követelményeknek megfelelően a Cégcsoport kisebb árcsökkentést hajtott végre.

A cégcsoport konszolidált éves árbevétele 2022-ban több mint 70%-kal nőtt és 26 Mrd Ft-ról 44 Mrd Ft-ra emelkedett. A forgalom növekedése mellett az eredményesség az elszabaduló alapanyag és energia árak miatt csökkent.

2023. első félévében a cégcsoport konszolidált árbevétele 27 milliárd Ft, míg az erre az időszakra eső EBITDA 2,977 milliárd Ft, köszönhetően a tudatos hatékonyságnövelésnek és a korábban taglalt világgazdasági folyamatoknak.

A korábbi évekhez viszonyított árbevétel és eredményesség növekedést 2020-ban és 2021-ben a termelő egységekben végrehajtott kapacitásbővítés tette lehetővé, amihez hozzájárult a pandémiás időszakban tapasztalt felvásárlási láz első hulláma is. Mindemellett az exportértékesítés növelése is pozitív hatást gyakorolt az árbevételre és eredményhányadra. A növekvő exportárbevétel a forint árfolyam alakulásának kedvezőtlen hatásait is mérsékelte.

2023. első félévében időarányosan jelentősen növekedett az árbevétel, mely növekményben leginkább a volumen hatás a meghatározó.

A Vajda Real Estate Kft.-ben 2023 első félévében már mindkét papírgép a tervezett maximális kapacitása közelében termelt, ezzel biztosította a Vajda-Papír Kft. megfelelő alappapír-ellátottságát és jövedelmezőségét. Az integrált termelés hozzájárul a költségek optimalizálásához. A lakosság higiéniai termék fogyasztása a Társaság minden fő piacán, különösképpen a háztartási papírtírlő kategóriában magas szinten stabilizálódott.

2023. évben a vállalat mind a belföldi, mind az export piacokon még inkább próbál erősödni és a piac növelése mellett áremeléseket is eszközöl az eredményesség érdekében. Az új feldolgozó gép üzembehelyezését követően a bérnyártás mérsékeltebb arányban lesz jelen, ami szintén a költségcsökkentés irányába mutat, magasabb eredményt elérve.

3. A Társaságnál 2023. első félévében lezajlott lényegesebb események

- P8 feldolgozó gép beruházás

A Vajda-Papír Kft. feldolgozó gép beszerzést hajtott végre további higiéniai papírtermékek gyártására a dunaföldvári telephelyén, a piaci részesedése növelésének és versenyképessége javításának érdekében. A gyártó gépsor beruházás a kapacitás bővítése mellett a termékpaletta bővítését is szolgálja a cég életében. Mindez szükséges ahhoz, hogy a cég a versenyképességét megőrizze, illetve növelje, továbbá a vevői igényeket a jövőben is magas szinten tudja kielégíteni. Vajda-Papír Kft. ezzel a lépéssel jelentős bérnyártártást tud kiváltani. A gép teljes mértékben a Vajda Real Estate Kft. által gyártott alappapírból termel. A feldolgozó gép felfutása a tervezettől enyhén elmarad, a gép szállítója dolgozik a technikai anomáliák kiküszöbölésén.

- II. ütem papírgépi beruházás

Jelenleg a projekt építési fázisa és a gépbeszerzés is gyakorlatilag 100%-os készültségi fokon áll, még a gép un. acceptance tesztje van hátra, mely 2023 Október hónapban várhatóan a terveknek megfelelően meg is valósul.

A pénzügyi teljesítések is megtörténtek, a performance test biztosítéka egy feltétel nélküli visszavonhatatlan Bank garancia.

- Szennyvíztisztító berendezés beruházás

Az immár Vajda Real Estate Kft.-ben két papírgép felől érkező technológiai szennyvíz fogadáshoz telepítésre kerülő berendezések alapvető feladata a változó szennyezőanyag tartalommal és hidraulikai terheléssel érkező szennyvíz mennyiségi és minőségi kiegyenlítése, valamint a durva darabos szennyezések leválasztása, mellyel jelentősen csökken a technológiai gépészeti egységeinek karbantartási igénye. A belépő szennyvíz mennyiségi és minőségi kiegyenlítése egy földből részben kiemelt vasbeton medencében történik. A durva szennyezőanyagoktól mentesített homogén technológiai szennyvíz további kezelése egy fizikai-kémiai tisztító fokozatban történik. A levegőztetett medence utáni osztóműből a tisztított szennyvíz két utóülepítőbe jut, mely lehetővé teszi a tisztított víz folyamatos elvételét, illetve a kiülepedett iszap összegyűjtését majd egy részének visszajuttatását a levegőztető medencékbe recirkulációs iszapként. A másik részé, a biológiai fölösiszapot a flotált iszap tároló puffermedencébe kerül szivattyúzásra. Az utótelepítés után a tisztított szennyvíz élővízi befogadóban vezethető.

A vegyszeres kezelő blokkhoz használt kemikáliák tárolására a csúcsterhelésen 1 hetes tárolókapacitást biztosító vegyszerszállító tartályok és oldó berendezések kerülnek telepítésre. A szennyvíztisztító próba üzeme befejeződött.

- Marketing és CSR tevékenység

Gyártói márkánkról

Gyártói főmárkánk, az Ooops!, amely toalettpapír, papírtörölő, papír zsebkendő és papírszalvéta kategóriájú termékportfóliót tudhat magáénak. Márkánk, termékcsaládunk a vásárlók, fogyasztók és partnereink között is jól ismert. Széles disztribúcióval rendelkező termékpalettánk szinte minden magyarországi boltláncban megtalálható. Folyamatos marketing kommunikációval támogatjuk a márkaismertség, márkaérték növelését, hogy minél több vásárló válassza termékeinket és ismerje meg az Ooops! márka által nyújtott minőséget, ezáltal növelni tudjuk a márka iránt lojális fogyasztóink táborát.

Eredményeinket az is bizonyítja, hogy az Ooops! Maxi kétrétegű egytekerces papírtörölő termékünk, a Nielsen piackutató által rendelkezésünkre bocsátott magyarországi adatai alapján, a 2019-től minden évben, így 2023 első félévében is a legnagyobb értékben vásárolt gyártói márkás, toplistán szereplő papírtörölő termék. Az Ooops! gyártói márka pedig piacvezető a papírtörölő kategóriában Magyarországon a gyártói márkák között.

Célunk a gyártói márkák közötti piacvezető szerepünket a papírtörölő kategóriában tovább erősíteni és a szegmensben elért tapasztalatokat a toalettpapír kategóriában is felhasználni,

kiterjeszteni. Az Oops! márkánkban emellett megtestesül, további elköteleződésünk a folyamatos termékfejlesztés, a fogyasztói igények minél jobb kielégítése és a környezettudatos, előremutató technológiákat használó működés iránt.

Ooops! termékfejlesztéseink 2023 első félévében

Az Oops! márka eltökélt célja, hogy optimalizálja környezeti lábnyomát. Zölden gondolkodunk és gyártunk, hiszen kizárólag FSC®-tanúsított felelős erdőgazdálkodásból és más ellenőrzött forrásokból származó cellulóz alapanyagot használunk termékeinkhez, a csomagolóanyagaink pedig 100%-ban újrahasznosíthatók - megfelelő szelektív hulladékgyűjtőbe helyezve -, illetve 60% újrahasznosított anyagot tartalmaznak (toalettpapír, papír zsebkendő csomagolóanyagok) a fenntarthatóság jegyében. Márkánk környezettudatos megoldásait az Eco Friendly Solutions saját logóját is jelzi termékeinken, de emellett egy zöldebb jövőért tett lépéseinket és edukatív, a körforgásos hulladékgazdálkodással kapcsolatos javaslatainkat részletesen is kommunikáljuk megújult, újrahasznosított anyagot tartalmazó Oops! csomagolásainkon.

Marketing célok és aktivitások

Hosszútávú célunk jelenlegi fogyasztóink a lojalitását megtartani, növelni az Oops! irányába, az új fogyasztók bevonása, termékkipróbálásra ösztönzése a kampányaink, új termékeink által. További célunk az Oops! márka brand equity-jének további kiépítése a magyar piacon, amely eredményeként a piacrész legalább további 1%-ponttal történő növekedését (Nielsen retail index alapján), és egy intenzív ATL (televízió) és online, illetve CSR és vásárlásösztönző in-store kampányok kidolgozását és kivitelezését foglalja magába.

Rövidtávú éves célunk, hogy marketing aktivitásaink és azok támogató kommunikációs kampányai sikeresek legyenek, mind célcsoport elérésben, aktivitás/játékoszám tükrében, illetve vásárlásösztönzésben. A célcsoportba tartozó, játékokra fogékony fogyasztók bevonása, integrálása az Oops! fogyasztók táborába. További cél az aktív online jelenlét és a lojális márkakövetőknél engagement növelés.

2023-ban már januárban Oops! márkaismertség növelő reklámfilm kampánnyal indult az év a magyarországi tévécsatornákon. Egy akár külföldre is könnyen adaptálható húsz másodperces, márkaismertség növelő Oops! reklámmal jelentünk meg.

Tavasszal vásárlásösztönző fogyasztói promócióinkkal célunk volt, hogy a termékek kiválasztásakor a vásárlók mérlegeljenek és tudatosan azt a terméket válasszák, amely életmódjukhoz, környezettudatosság szempontjából a legmegfelelőbb. A sok tekercs például nem lehet minden esetben a döntő érv, hiszen a valódi érték a nettó papírtömeg, az egységnyi legkevesebb és újrahasznosítható, illetve újrahasznosított anyagot tartalmazó csomagolóanyagba csomagolva. Ezt vallja az Oops!, mert minden esetre megoldást nyújt a fogyasztók életében és emellett egy környezettudatos márka is.

Tavasszal kooperációs, úgynevezett co-promóban is résztvettünk márkáinkkal, ilyen volt a 2023. március végén indult Maggi (Nestlé) – Oops! papírtörő promóciónk, amely az Interspar, Spar áruházak Maggi vásárlóinak szólt. A társított márka célcsoportja közel 90%-ban fedi az Oops! márkánk célcsoportját, emellett mindkét márka erősen kapcsolódik a konyhai tevékenységhez, így nem volt kérdéses a közös aktivitás.

Marketing kommunikációs aktivitásaink minden esetben célzott, tervezett kampányaink és tematikus promócióink köré épülnek, hogy az üzenet blokkosítva és széles spektrumon érje el a célcsoportunk vásárlóit.

CSR

Mindennapi tevékenységünk során kiemelt figyelmet fordítunk arra, hogy a helyi közösségeket is támogassuk, és hogy jelen legyünk a helyi közösségek életében is, ahol tudunk, ott pedig vissza is adjunk – lehetőségeinkhez mérten a társadalomnak. Kollégáink segítségével jelen vagyunk falunapokon, és szívesen támogatunk olyan helyi kezdeményezéseket, eseményeket, amelyet saját kollégáink ajánlanak figyelmünkbe, ezzel is közelebb kerülve a helyi közösségek életébe.

Környezetünk tisztaságának megőrzése kiemelten fontos számunkra, ezért kollégáinkkal aktívan is részt vettünk a dunaföldvári Aztakeservit Egyesület által szervezett, Duna parti IX. Szemétszüret elnevezésű, áprilisban megrendezett szemétszedésben. A Ments Életet alapítványon keresztül nehéz sorsú, tartós betegségben szenvedő gyermekeket nevelő családokhoz jutottunk alapvető higiéniai papírtermékeket. A Bárka Alapítványnak átadott Oops! termékadományunk, az általuk üzemeltetett, fogyatékkal és autizmussal élő felnőttek részére segítséget nyújtó nappali intézményekben, illetve az ápoló-gondozó célú lakóotthonokban kerültek felhasználásra. Több zsáknyi Oops! higiéniai papírtermékkel támogattuk 2023. júniusában megrendezett 17. Veréb-Kövesfalvi kapustábort Abaújszántón. Az azonos elnevezésű, Veréb-Kövesfalvi kapustábor Alapítvány célja, hogy a fiatalok sportolási lehetőségét segítse, különös tekintettel a hátrányos helyzetű csoportokra. Hagyományosan bentlakásos kapustábort valósítanak meg a helyi és környékbeli gyerekeknek nyári programként.

A Vajda-Papír jelentős hangsúlyt fektet a társadalmi felelősségvállalásra és a vállalat nagyon büszke arra, hogy kampányaiba bevonja az Oops! vásárlói közösséget és kereskedelmi partnereit is. Immár hagyománnyá vált vállalatunk életében, hogy az általunk gyártott termékekből rászorulóknak is adományozunk. Célcsoportunk kiemelt küldetése a társadalmi felelősségvállalás, az adományozás népszerűsítése. CSR tevékenységeink során fontosnak tartjuk a rászorulóknak a segítségét. Magyarország vezető higiéniai papírgyártójaként egyértelmű számunkra, hogy termékeinkkel támogassuk a hátrányos helyzetben lévő embertársainkat. A Magyar Máltai Szeretetszolgálattal 2020-ban kezdődött az együttműködés, azóta a Ti mind Hősök vagytok! elnevezésű kampányunkon keresztül, több mint 42 tonna higiéniai papírárut adományoztunk gyermek-esélyteremtő programok támogatására, hátrányos helyzetű családoknak, vagy éppen fogyatékkal élőket ellátó hálózatot láttunk el egy évre elegendő higiéniai papíráruval országszerte.

Vállalati kommunikáció

2020 óta folyamatosan hírt adunk hivatalos sajtóközleményeinken keresztül a vállalatunkat érintő fontos eseményekről, történésekről.

2023 márciusában a Vajda-Papírnak ítélte oda „Az év legnagyobb volumenű képzési programja” díjat a Külgazdasági és Külügyminisztérium (KKM) közösen a Nemzeti Befektetési Ügynökség - HIPA-val. Az elismerést Magyar Levente külgazdasági és külügyminiszter-

helyettes és Joó István, a HIPA vezérigazgatója az „Év Befektetője” díj (Investors of the Year 2022) ünnepélyes gálaeseményén adta át Vajda Attilának, a cég alapítójának, ügyvezető igazgatójának. „Kollégáink Európa legmodernebb papírgyárát működtetik, ahol a világ egyik legnagyobb kapacitású papírgyártó-gépét üzemeltetjük. A digitalizáció térnyerése, az új technológiák alkalmazása miatt elengedhetetlen a munkatársak képzése, a szakmai kompetenciák fejlesztése, a legmodernebb termelési ismeretek megosztása” – emelte ki Vajda Attila.

2023 áprilisában hírünk vállalatunk első ESG-jelentéséről szólt. Hiszen az elmúlt 10 évben is kiemelkedő beruházásokkal biztosítottuk, hogy higiéniai papírgyártásunk a legkörnyezetkímélőbb, fenntartható technológiákkal valósulhasson meg. Vállalatunk ESG-jelentésében összegzett további, hasonló nagyságrendű fejlesztéseink célja pedig az, hogy 2050-re az ökológiai lábnyom jelentős csökkenésével a működésünk karbonsemlegessé váljon. Az ESG-jelentésünkben a környezetvédelmi, szociális és vállalatirányítási területeken megfogalmazott törekvéseinket, céljainkat, megtett intézkedéseinket és eddig elért eredményeinket mutatjuk be kollégáink, vevőinek és partnereinek.

2023 júniusában hírt adtunk arról, hogy 10 éves a norvégiai vállalatunk, a Vajda-Papír Scandinavia AS, az egyetlen magyar tulajdonosi kézben üzemeltetett napi fogyasztási cikket előállító és exportáló vállalat Norvégiában. Az évforduló alkalmából Sziijjártó Péter külgaazdasági és külügyminiszter tett látogatást a norvégiai gyárunkban.

4. A Társaság eredményességét befolyásoló kockázati tényezők és kezelésük

4.1. A piacra és az iparágra jellemző kockázatok

A Vajda-Papír Kft. piacát erős verseny jellemzi, amelyben a versenytársakkal szemben az üzleti sikeresség előfeltételei a megfelelő árszínvonal, a jó termékminőség, a kiemelkedő termékválaszték, valamint a partnereknek kínált kereskedelmi feltételrendszer összességétől függ. A Vajda-Papír Kft.-nek ezen feltételeknek folyamatosan meg kell felelnie, mind a kereskedelmi partnerek, mind a végfogyasztók vonatkozásában. Esetleges jelentős romlás ezen feltételrendszer vonatkozásában, illetve a piaci verseny esetleges további erősödése az árak és ezen keresztül jövedelmezőség csökkenéséhez vezethet, illetve további beruházási igényeket támaszthat. A fogyasztói igények, illetve szokások esetleges hirtelen és radikális megváltozása is piaci kockázatot jelenthet a Vajda-Papír Kft. számára.

4.1.1. Általános makrogazdasági tényezők miatti kockázatok

A Vajda-Papír Kft. nyereségességét jelentősen befolyásolhatják az általános gazdasági feltételek azokon a beszerzési és értékesítési piacokon, ahol a Vajda-Papír Kft. jelen van. Az olyan tényezők, mint a kamatlábak, az infláció, a befektetői hangulat, a hitel rendelkezésre állása és költsége, a globális pénzügyi piacok likviditása, a részvény- és nyersanyagárak mértéke és volatilitása, az energia árak, valamint a munkaerőpiac ingadozásai jelentősen befolyásolhatják a Vajda-Papír Kft. pénzügyi helyzetét. Ehhez hasonlóan a Vajda-Papír Kft. kilátásait jelentősen érintheti egy esetleges gazdasági visszaesés, és a magasabb kamatlábak hátrányosan befolyásolhatják a Vajda-Papír Kft. hitelminősítését.

A gazdaság különböző szegmenseiben bekövetkezhetnek olyan változások, amelyek egyszeri, nagy horderejű kormányzati intézkedések meghozatalát teszik szükségessé. Az intézkedések közvetlenül vonatkozhatnak a Vajda-Papír Kft. iparágára, de befolyásolhatják a gazdaság egyéb szereplőinek helyzetét is. Mindkét típusú állami beavatkozás jelentős hatással lehet a Vajda-Papír Kft. működésére, jövedelmezőségére.

4.1.2 A szektor szempontjából releváns makrogazdasági tényezők és iparági trendek miatti kockázatok

A Vajda-Papír Kft. tevékenységének jövedelmezőségét jelentős mértékben befolyásolhatja a nyersanyagok árának alakulása, így különösen a cellulóz, a földgáz, az elektromos áram (mint a termelés meghatározó költségelemei) és az üzemanyagárának alakulása, ez utóbbi a szállítási költségek miatt.

A cellulóz árát befolyásolhatják az időjárási körülmények, a belföldi és globális kereslet és kínálat, valamint a kormányzati programok és a szabályozás.

A földgáz árát általában leginkább az időjárás és a geopolitika határozza meg, azonban egyéb politikai hatások is érvényesülhetnek, mint például az utóbbi idők földgáz hiánya, a jelenlegi háborús körülmények.

Az elektromos áram árát leginkább az időjárás, a kormányzati politikák, a szabályozás, valamint a megújuló elektromos áramhoz kapcsolódóan kivetett pótdíjak és hatósági árak határozzák meg.

Az üzemanyag árát a nyersolaj világpiaci ára határozza meg, amely a kereslet és kínálat mellett a politikai viszonyok által is nagymértékben befolyásolt. Ezen kívül a nyersolaj finomításának költségei is jelentősen hatnak az árakra. A finomított termékeknek is van tőzsdei piaca, ahol jellemzően dollárban kereskednek, így fontos mozgatórúgója a hazai üzemanyagáraknak a forint-dollár árfolyam alakulása is. Az ukrán – orosz háború az üzemanyag árára is befolyásoló hatással van.

A papíripari termékek árai érzékenyek a világpiaci kereslet és kínálat alakulására. A cellulózárok, a kormányzati szabályozás, valamint a fogyasztói kereslet mind olyan tényezők, amelyek jelentős hatással lehetnek a papíripari termékek árának alakulására.

A papíriparban is kiemelten fontos a környezetvédelem. A papíripar hatalmas erőfeszítéseket tett az elmúlt években, hogy a termelési folyamatok környezeti hatásait csökkentse. A kombinált energiaforrások (pl. hő- és elektromos energia) és a megújuló energiaforrások (biomassza) alkalmazása jelentősen hozzájárult a környezeti hatások csökkentéséhez. Ezek az erőfeszítések folyamatosak. A jövőben a papír-felhasználási lánc minden résztvevőjének, beleértve a fogyasztókat is, figyelembe kell vennie a felelős gazdálkodására vonatkozó kérdéseket: papírvásárlási és hulladékkezelési szokásaikkal kell hozzájárulniuk a fenntarthatósághoz.

A papíripar is modernizáción esett át elmúlt az években és nagyon nagy hatékonyságú, kisebb energiafogyasztású gyártó gépsorok jelentek meg. A magas technikai színvonal megköveteli a szakképzett munkaerő foglalkoztatását. Kiemelkedően fontos a megfelelő

papíripari oktatás, nemcsak felsőfokú, de középszinten is. A kormányzat oktatási politikája nagyon meghatározó az iparág számára.

4.1.3. Szabályozási és hatósági kockázatok

Sok esetben születnek olyan jogszabályok, amelyek esetenként rövid határidővel eredményeznek változásokat a korábbi szabályozási környezettel szemben. A Vajda-Papír Kft. esetében sem zárható ki, hogy a jövőben is születnek olyan új jogszabályok, amelyeknek történő megfelelés a Vajda-Papír Kft. számára adminisztrációs vonzatokkal, további költségekkel, vagy piaci bizonytalansággal járhatna. Nem zárható ki, hogy a jogszabályalkotás olyan módon és mértékben változtatja meg a működési környezetet, hogy a Vajda-Papír Kft. jelenlegi üzleti modellje esetleg nem tartható fenn, vagy módosításra szorul.

A Vajda-Papír Kft. természetesen mindent megtesz a jövőben is, hogy a jogszabályi környezetnek megfeleljen. Nem zárható ki azonban, hogy a jogszabályi rendelkezéseknek történő esetleges nem megfelelés, ami hatósági eljárást, bírságot, vagy egyéb negatív jogkövetkezményeket vonhat maga után, amelyek befolyásolhatják a Vajda-Papír Kft. jövedelmezőségét, illetve egyéb működési feltételeit.

4.1.4. Jogrendszerből eredő kockázatok

Magyarországon, ahol a Vajda-Papír Kft. a tevékenységét végzi, valamint a Vajda-Papír Kft. egyes stratégiai célországaiiban az esetlegesen kiszámíthatatlan és gyakran változó jogi szabályozás jelentős kockázatot eredményezhet a Vajda-Papír Kft. számára, mivel ez jelentős hatást gyakorolhat a Vajda-Papír Kft. mindennapi üzleti tevékenységére és az elérhető üzleti eredményére. Ezen körülmények megnehezíthetik a Vajda-Papír Kft. működését és a Vajda-Papír Cégcsoportot választottbírói, peres, nem-peres, illetve egyéb jogi jellegű kockázatoknak tehetik ki. A Vajda-Papír Kft. mindent megtesz a rá vonatkozó jogszabályok betartása és betartatása érdekében minden működési piacán.

4.1.5. Háború hatásai

Az orosz – ukrán háború következtében az energia piacon bekövetkező bizonytalanság és változékonyság, árnövekedés nagymértékben befolyásolják a tőkepiaci szereplők és az infrastruktúrák működését. Az „energia válság” további lefolyása és annak Magyarország gazdaságára és a Vajda-Papír Kft.-re gyakorolt hatása bizonytalan, de valószínűleg továbbra is erősen érinteni fogja a piaci szereplőket.

4.2. A Vajda-Papír Kft. -re jellemző kockázatok

A Vajda-Papír Kft.-nek tudomása van a fenti kockázatokról és folyamatosan felülvizsgálja, elemzi, továbbá figyelemmel kíséri a kockázatokot érintő körülményeket, illetve megfelelő belső eljárásokat alakít ki és alkalmaz a kockázatokkal összefüggésben.

A kockázatok kezelésére és kiküszöbölésére a Vajda-Papír Kft. kockázatkezelési technikákat használ. A Vajda-Papír Kft. rendszeresen felülvizsgálja és bővíti ezeket a kockázatkezelési technikákat. Az egyes kockázattípusoknál az adott kockázatkezelési technika is szerepel.

4.2.1 *Makrogazdasági kockázatok*

A Vajda-Papír Kft. tevékenysége és eredményessége kitett Magyarország és az Európai Unió országai makrogazdasági helyzete alakulásának. A gazdasági növekedés, munkanélküliség, a magyar országgkockázat, az infláció, az állampapírok hozamgörbéjének, valamint az államháztartási hiánynak az alakulása alapvető hatást gyakorolnak az üzleti környezetre. A makrogazdasági környezet esetleges kedvezőtlen alakulása negatívan hathat a Vajda-Papír Kft. egyes tevékenységeinek jövedelmezőségére.

Kiemelten nagy kockázatot jelent a Vajda-Papír Kft. számára a cellulóz – mint a termék eladási árának kb. 50%-át kitevő költségelem – folyamatosan változó világpiaci ára. A cellulóz árának változását a PIX index mint egy referencia árindex mutatja, amiben a globális hatások is kifejeződnek. A cellulóz árváltozásának érvényesítése az eladási árakban – szerződések alapján – fél éves késéssel lehetséges a partnerek felé, azonban a válságos időszakokban ez akár havonta kéthavonta is lehetséges. A Vajda-Papír Kft. nagy körültekintéssel figyeli a PIX index alakulását és intézkedéseket tesz a veszteségek elkerülése érdekében. A vevőkkel kizárólag olyan szerződést köt, ahol a cellulóz árváltozását érvényesíteni lehet.

A Vajda-Papír Kft. tevékenysége energiaigényes termelés, ezért nagyon fontos az energia (villamosenergia, gáz) árának alakulása, amelyre szintén kis befolyása van a Vajda-Papír Kft.-nek. A Vajda-Papír Kft. amennyiben lehetősége van, előre lekötött áram és gáz kontingensekkel próbálja minimalizálni az árváltozásból eredő negatív hatásokat.

4.2.2 *Adózási kockázatok*

A Vajda-Papír Kft. - re vonatkozó jelenlegi adózási, járulék- és illetékfizetési szabályok a jövőben változhatnak, például a termékekre vonatkozó ÁFA, a társasági adó vagy a személyi jövedelemadó, stb. mértéke. A vonatkozó adószabályok gyakran és nagymértékben módosulhatnak, amelynek a Vajda-Papír Kft. árbevételére és eredményességére is hatása lehet. A Vajda-Papír Kft. az adóváltozások esetleges negatív következményeire gyorsan reagál, üzleti terveiben figyel a lehetséges hatásokra.

Az állami és helyi adóhatóság egy adott bevallási időszak bevallási határidejének naptári éve utolsó napjától számított öt évig folytathat le ellenőrzést a Vajda-Papír Kft. -nél az adott időszakra vonatkozóan. A Vajda-Papír Kft. minden tőle telhető és elvárható lépést megtesz annak érdekében, hogy megfeleljen a jogszabályokban meghatározott előírásoknak, de ennek ellenére nem zárható ki, hogy egy esetleges jövőbeni adóvizsgálat esetén, a Vajda-Papír Kft.-re vonatkozóan bírsággal, kiadással vagy költséggel járó megállapításra kerüljön sor. Kockázatot jelenthet a Vajda-Papír Kft.

vonatkozásában a jövőben esetlegesen hátrányosan megváltozó adózási környezet, a Vajda-Papír Kft. t negatívan érintő adójogszabályi változások vagy adóhatósági eljárások.

4.2.3 *Devizaárfolyamok változásából eredő kockázatok*

A Vajda-Papír Kft. árbevételének 50%-a export, ami jellemzően euróhoz kötött, illetve a cellulóz vásárlása is – részben - euróban történik. Mindemellett egyéb kiadások is merülnek fel forinttól eltérő devizában. A különböző devizákban felmerülő teljesítési kötelezettségekből adódóan az egyes devizák egymáshoz viszonyított árfolyammozgása mindig hordoz kockázatot magában. A Vajda-Papír Kft. a természetes fedezésen túl (ahol devizában megszolgált bevételei és devizában teljesített kiadásai időben optimalizálásra kerülnek) rendszeresen köt árfolyamfedezeti ügyleteket. A kedvezőtlen árfolyamváltozás ezzel együtt negatív hatással lehet a Vajda-Papír Kft. üzleti tevékenységére és eredményességére.

4.2.4 *Üzemanyagár változásából eredő kockázatok*

A cellulóz szállítása legfőképp vízi útvonalon történik, a dunaföldvári üzem melletti Pakson lévő kikötőből pedig saját kamionflottával kerül szállításra az alappapír üzembe. A Dunán történő szállításra előre megállapított éves árak vannak.

A késztermékek szállítása legfőképp közúton történik. A szállítmányozás költségére az üzemanyagár változása jelentős lehet, ha rövid időn belül történik az emelkedés.

4.2.5 *Üzemeltetési kockázat*

A Vajda-Papír Kft. árbevételének döntő többsége a soroksári gyárának működéséből származik, ugyanakkor 2019-től a dunaföldvári és székesfehérvári telephelyén is gyárt készterméket. Ez csökkenti annak a kockázatát, ha a soroksári gyárban bármilyen működési hiba történik vagy tartósabb ideig alacsony kapacitáson történik a működés. A Vajda-Papír Kft. kiemelt figyelmet szentel a folyamatos és időszakos karbantartásra is. Emellett a Vajda-Papír Kft. a gyártási egységekre átfogó és jelentős összegű biztosítást kötött, amely az üzletmenetfolytonossági kockázatra is kiterjed.

A Vajda-Papír Kft.-nek nincsenek olyan kötelezettségvállalásai és olyan rendkívüli esemény sem történt az utóbbi időszakban, ami befolyásolná a vállalkozás folytatását és negatív hatással lennének a Vajda-Papír Kft. üzleti kilátásaira.

4.2.6 *Alapanyagokhoz kapcsolódó kockázat*

A Vajda-Papír Kft. alapanyagköltsége a költség szerkezetének nagy hányadát jelenti, így az alapanyagárban végbemenő enyhe drágulás is nagy hatást képes gyakorolni az eredményességre. Különösen a higiéniai alappapír árváltozásának hatása kiemelendő ebben a vonatkozásban. A Vajda Real Estate Kft. higiéniai alappapír alapanyagot gyárt, amit a Vajda-Papír Kft. felé értékesít és emiatt ez a kockázat kisebb, mintha harmadik féltől történne meg az alapanyag vásárlása.

4.2.7 *Vevői és szállítói kockázat*

A Vajda-Papír Kft. diverzifikált vevői és szállítói struktúrával rendelkezik, de egy jelentősebb partner elvesztése kockázatot jelent.

4.2.8 Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak kockázata

A Vajda-Papír Kft. személyi kockázatoknak van kitéve, különösen a képesítés, fluktuáció, rendelkezésre állás, és a motivációs kockázatok terén. A Vajda-Papír Kft. jelenlegi vezetőségét számos olyan személy erősíti, akik jelentős tapasztalattal és iparági szakértelemmel rendelkeznek. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Vajda-Papír Kft. működését és eredményességét. A Vajda-Papír Kft. törekszik a vezetőinek és egyéb kulcsfontosságú munkavállalóinak a megtartására, motivációjuk folyamatos fenntartására mind a kompenzációs csomag, mind a munkahelyi légkör és felelősség megfelelő biztosításával.

A Vajda-Papír Kft. annak érdekében, hogy megfelelő színvonalú papíripari alkalmazottai legyenek, részt vett egy állami projektben és középfokú oktatást kezdeményezett Dunaujvárosban. Ezzel középszinten elindul a hosszú évek óta nem létező papíripari szak. Ez megalapozza a jövőben a megfelelő és elkötelezett papíripari szakmunkát a Vajda-Papír Kft.-nél.

4.2.9 Informatikai rendszerek

A Vajda-Papír Kft. tevékenysége informatikai rendszerektől függ. Előfordulhat, hogy az informatikai rendszerek nem megfelelő működése vagy biztonsága jelentősen hátrányos következményekkel jár a Vajda-Papír Kft. vagy a Vajda Real Estate Kft. tevékenységére és eredményességére. Az információstechnológiai rendszerek számos problémára érzékenyek, mint például a számítógépes vírus fertőzés, a rosszindulatú hackelés, a létfontosságú informatikai központok fizikai károsodása, valamint a szoftver- vagy hardver meghibásodása.

A Vajda-Papír Kft. integrált vállaltirányítási rendszerrel rendelkezik és automatizált, jól nyomon követhető folyamatai vannak. A Vajda-Papír Kft. kiemelt figyelmet szentel a biztonságos működésnek és az esetleges külső támadások megelőzésének. 2023. január 1-jétől a vállalatirányítási rendszerében egy újabb verzióváltás volt.

4.2.10 Környezetvédelmi kockázat

A Vajda-Papír Kft. - re vagy a Vajda Real Estate Kft.- re vonatkozó környezetvédelmi szabályozásnak esetleg kedvezőtlen változása többletköltségekkel terhelheti a Vajda-Papír Kft. -t vagy a Vajda Real Estate Kft.-t.

A Vajda-Papír Kft. rendelkezik a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel, szabályzatokkal, szakértő személyzetük pedig a tevékenység által megkívánt fokozott gondossággal látja el munkáját. Azonban előfordulhat olyan rendkívüli esemény, amely a Vajda-Papír Kft. környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve követelések érvényesítéséhez vezethet.

A Vajda-Papír Kft. környezettudatos termékeket gyárt, ahol a farostok megfelelnek az FSC szabványoknak, vagyis megfelelő felelős forrásokból származnak. Ezzel egyaránt támogatja az újraerdősítést és az erdők megóvását, valamint elősegíti a szénmonoxid lekötését, a biológiai sokszínűséget és a helyi közösségek fennmaradását.

4.2.11 *Hitelminősítési kockázat*

Egy Vajda-Papír Kft. hitelminősítése az adott Vajda-Papír Kft. hitelképességéről egy hitelminősítő véleményét tükrözi, így például egy lehetséges leminősítés előrejelzés vagy iránymutató lehet egy későbbi, a Vajda-Papír Kft.-t érintő fizetésektelenség, fizetési késedelem vagy a befektetők hiányos kifizetése tekintetében. A hitelminősítő intézet döntése a Vajda-Papír Kft.-re vonatkozó felfüggesztésről, leminősítésről, negatív kilátásba helyezéséről vagy a minősítés visszavonása korlátozhatja a Vajda-Papír Kft. tőkéhez való hozzáférést, és ennek következtében magasabb refinanszírozási költségekhez vezethet. A Vajda-Papír Kft. minősítésének ilyen negatív változásai általánosságban magasabb költségeket eredményezhetnek a piacokon. Az ilyen negatív változások a származtatott ügyletekre vonatkozó meglévő biztosítéki megállapodások alapján további biztosíték nyújtására vonatkozó kötelezettséget is okozhatnak, és ez a Vajda-Papír Kft. vonatkozásában további likviditást igényelhet.

A Vajda-Papír Kft. kiemelten figyeli, hogy a hitelképességéről tájékoztató pénzügyi és egyéb mutatói a jövőre nézve ne romoljanak; ezen mutatók szerepelnek a havi kontrolling riportban, amelyeket minden egyes hónapban elemeznek, és az esetleges negatív tendenciák esetén intézkedések születnek. A Vajda-Papír Kft. a likviditását oly módon is védi, hogy vevői követelésbiztosítással rendelkezik és a limittel nem rendelkező vevőket csak előre fizetéssel szolgálja ki.

A kötvénykibocsátás miatt SCOPE rating készül a cégcsoportra.

4.2.12 *Peres ügyek*

A Vajda-Papír Kft. peres eljárásokba keveredhet, amelyeket akár rosszhiszeműen is kezdeményezhetnek ellene. A peres eljárások, ha korai szakaszban bíróság nem utasítja el őket, vagy a Vajda-Papír Kft. legjobb üzleti érdekeivel ellentétes döntés születik, káros hatással lehetnek a Vajda-Papír Kft. működésére. Ezen túlmenően előfordulhatnak olyan perek is, amikor a kérelmező vagy a felperes nem határozza meg pontosan a kért szankciókat vagy kártérítési igényt. Ilyen körülmények között különösen nehéz lehet előre megjósolni a per kimenetelét és megbízható módon megbecsülni a Vajda-Papír Kft. lehetséges veszteségeit, és így megfelelő tartalékot képezni a lehetséges veszteségekre. A Vajda-Papír Kft.-nek nincs a működésére is hatással bíró peres eljárása.

4.2.13 *Finanszírozáshoz kapcsolódó kockázatok*

- Refinanszírozási kockázat
- Kamatláb változás kockázata
- Devizaárfolyam kockázatok
- Bankhitelekkel összefüggő egyéb kockázat

A Vajda-Papír Kft. az üzleti működéséhez esetenként bankhiteleket vesz igénybe, illetve kötvényeket bocsát ki, amelyeket üzleti modelljének fenntartása érdekében hosszú távon

is igényelni fog. A bankhitelek biztosítéka – többek között - lehet jelzálog, követelés- és készlet zálogjog, banki inkasszó, vagy kezesség. Fennáll annak a kockázata is, hogy a Vajda-Papír Kft. egyes, a bankhitelekhez kapcsolódó kötelezettségeinek nem, vagy nem időben tesz eleget. Lehetséges, hogy a Vajda-Papír Kft. a hitelszerződésben vállalt kötelezettségeit, az előírt kovenánsokat, biztosítékokat nem, vagy nem folyamatosan tudja fenntartani, vagy teljesíteni és emiatt hátrányos jogkövetkezmények érhetik. Ez kihatással lehet a Vajda-Papír Kft. üzleti működésére, illetve pénzügyi helyzetére.

Kockázatnak minősülhet a meglévő bankhitelszerződések lejáratakor, hogy a Vajda-Papír Kft. nem, vagy nem teljes összegben, vagy hátrányosabb feltételrendszer mellett lesz csak képes refinanszírozni a fennálló hiteleit. Hasonlóképpen kockázatnak minősülhet az, ha elsősorban kamatozó kötelezettségek (vagy esetlegesen pénzeszközök) értéke, illetve üzleti működésre vonatkozó hatása, a piaci kamatláb változásának esetleges hatására ingadozik.

Kockázatnak minősülhet a bankhitelek vonatkozásában, ha a Vajda-Papír Kft. forint-, vagy devizahitelei főbb devizanemei, de különösen az amerikai dollár, az euró, illetve a forint árfolyama egymáshoz képest elmozdul és a Vajda-Papír Kft.-re vonatkozóan esetleg árfolyamveszteség keletkezik.

Kockázatot jelenthet a bankhitelek vonatkozásában, ha a Magyar Nemzeti Bank, az EXIM Bank, a kereskedelmi bankok, illetve egyéb pénzügyi szereplők a Vajda-Papír Kft. -re vonatkozóan hátrányosan jelentősen megváltoztatják a jelenlegi finanszírozási környezetet, így különösen, de nem kizárólag az NHP, az EXIM források jövőbeni feltételeit.

Jelenleg a Vajda Papír Cégcsoport 6 millió EUR forgóeszközhitellel rendelkezik.

5. A mérleg fordulónapja (2023. június 30.) után bekövetkezett gazdasági események

A mérleg fordulónapját követően nem voltak olyan jelentős és rendkívüli gazdasági események, amelyek befolyásolnák a Cégcsoport 2023. évi tervezett eredményét és a vállalkozás folytatásának elvét.

6. Az alkalmazottak számának alakulása

2023. június 30-án az átlagos állományi létszám a Cégcsoportban 531 fő volt, amely 57 fővel haladta meg a 2022. év végi állapotot. A növekedés a főként a fizikai állományban történt.

7. Környezetvédelem, kutatás és kísérleti fejlesztés

A Vajda cégcsoport a termékfejlesztés és gyártás során kiemelt figyelmet fordít a környezetvédelemre és fenntarthatóságra. A működés során a környezetet terhelő hatások minimalizálására törekszik. A cégcsoport célja az energiahatékonyság javítása, a megújuló energia minél nagyobb arányban történő felhasználása.

A Cégcsoport Környezettudatos hozzáállása az alapanyag-beszerzési folyamatokban is megjelenik, majdnem 100%-ban igazoltan felelős erdőgazdálkodásból származó rostból készült papírt használ fel a Csoport a termeléshez, ezzel hozzájárulva a felelős erdőgazdálkodás folytatásához.

A gyártás során keletkező hulladék újrahasznosítása szintén kiemelt prioritás, a papír alapanyag esetében keletkező hulladék teljes mennyisége újrahasznosításra kerül. Szelektív hulladék gyűjtés folyik. A hulladék 90%-át jelentő alappapír nyesedék visszaforgatásra kerül az alappapírgyártásba. Minden más keletkező hulladék préselésre kerül és szakcégeknek szállítjuk el azokat.

A környezet védelme a Vajda Csoport egyik fő alapelve. Ennek egyik sarkalatos pontja, hogy a vállalat igyekszik a saját munkakörnyezetét is a leginnovatívabb módon kialakítani. Emellett a társaság figyelemmel kíséri és betartja a tevékenységre vonatkozó jogszabályokat és előírásokat, de markánsan kiáll amellett is, hogy csak olyan tevékenységet kíván folytatni, amelynek környezeti terhelése kielégíti a legszigorúbb normákat is.

Vajda Real Estate Kft. esetében a beszállítások jelentős hányada vízi közlekedéssel megoldott. Az iparágban szokásos energiafelhasználáshoz képest az elektromosáram tekintetében hozzávetőlegesen 15%-kal alacsonyabb a felhasználásunk. A víz kivétel saját kutakból történik, melynek jelentős része ismételt felhasználásra kerül.

A társaság telephelyén szennyvíz-előkezelő üzemel.

A cellulóz szállítmányozás során a lehető legrövidebb szakaszra korlátozódik a közúti szállítás (a 70% fölötti mennyiségben használt rövidrost a dunaföldvári telephelytől 20 km-re érkezik, Dél-Amerikából egészen Paksig vízi úton történik a szállítása.)

A technológiát tekintve a Cégcsoportot csak a környezetre ártalmatlan segédanyagokat használ, a papírgyártásban felhasznált segédanyagok a legmagasabb Nordic Ecolabel higiéniai rendszer által is jóváhagyottak, az alkalmazott ragasztók, festékek vízbázisúak és nem jelentenek veszélyt a környezetre.

A cégcsoportban a pírmentes iroda koncepciója működik. Azon dokumentumok kerülnek kizárólag kinyomtatásra, amelyek jogszabályilag előírtak, vagy elkerülhetetlenek.

2021. május 10-én a Sustain Advisory S.r.l. minősítő cég a nemzetközi standardoknak és magyar szabályozásnak is megfelelően elfogadta a Társaság Zöld Kötvény Keretrendszerét.

Az EU zöld kötvényeiből származó forrásoknak olyan „zöld projekteket” kell finanszírozniuk, amelyek összhangban vannak az EU taxonómiájában meghatározott követelményekkel. Ez azt jelenti, hogy a zöld projekteknek:

- Jelentősen hozzá kell járulniuk az EU taxonómiai rendelete hat környezeti célkitűzésének legalább egyikéhez:
 - éghajlatváltozás mérséklése;
 - éghajlatváltozáshoz való alkalmazkodás;
 - víz- és tengeri erőforrások fenntartható használata és védelme;
 - átállás a körforgásos gazdaságra;
 - szennyezés megelőzése és ellenőrzése;
 - a biológiai sokféleség és az ökoszisztémák védelme és helyreállítása.
- ii. Nem sérthetik jelentősen ezen célok egyikét sem;
- iii. Összhangban kell lenniük az emberi és munkavállalói jogi előírásokra vonatkozó minimális biztosítékokkal;
- iv. Összhangban kell lenniük az EU által ajánlott technikai vizsgálati kritériumokkal.

Zöld minősítésű kötvény források csak karbonsemleges, fenntartható környezet- és klímavédelmi célok közvetlen megvalósulását, vagy azok megvalósulását közvetett módon elősegítő, a környezetre ártalmas hatást nem gyakorló célokra fordíthatók.

A zöld források új, vagy meglévő projektek részben, vagy egészben történő finanszírozására, illetve refinanszírozására használhatók.

Vajda-Papír Kft. teljesíti a fenti feltételeket a beruházásai során. A 2018-ban megvalósult alappapír gyártó üzem beruházás II. ütemének megvalósítása a kötvény Garantőre (Vajda Real Estate Kft.) által az integrált higiéniai papírgyártás és feldolgozás megteremtése érdekében, teljesen megfelel a fenti követelményeknek.

A Keretrendszernek megfelelően, a folyamatban lévő beruházás, valamint az elérni kívánt környezetvédelmi hatások az alábbiak szerint rendszerezve kerültek a Zöld kötvény keretrendszerben rögzítésre:

- Megújuló energia kizárólagos használata
- A hazai környezetvédelmi előírásoknak történő megfelelés: Egységes Környezethasználati Engedély megléte (IPPC, Integrated Pollution Prevention and Control, Industrial Emissions Directive – IED).
- Alacsonyabb energia fogyasztású és/vagy alacsonyabb üvegház hatású gázokat kibocsátó, valamint alacsonyabb szennyező anyag kibocsátással működő berendezések, gépek használata
- Szállításhoz kapcsolódó energiafogyasztás csökkentése az alappapír helyi előállításával.
- Környezetvédelmi szempontból fenntartható gazdálkodás
- az élő természeti erőforrások védelme, fenntartható erdőgazdálkodás
- A Társaság konkrét Zöld Stratégiai Céljai a beruházás megvalósítását követően:
- vízfelhasználás csökkentése kevesebb, mint 5,5 m³/ tonnára a termelt papírmennyiségre vetítve
- az energiafogyasztás csökkentése kevesebb, mint 2800 kWh/ tonnára a termelt papírmennyiségre vetítve
- a megújuló energia használatának növelése 50%-ra

- széndioxid kibocsátás csökkentése azzal, hogy csökken a szállítási távolság az alappapírgyártás Dunaföldváron való termelésével.

A Vajda-Papír Kft. a Zöld Kötvény Keretrendszerének kidolgozása mellett felállított 2021. május 7-én egy önálló Zöld Bizottságot, amely a zöld kötvény források felhasználásán túl a Csoport jövőbeni fenntarthatósági törekvéseit is felügyeli. A Zöld Bizottság rendelkezik működési szabályzattal, ahol részletezésre kerül a Bizottság célja és feladata, továbbá rendszeresen ülésezik.

A Társaság cégcsoportjának tulajdonosai és menedzsmentje elkötelezett a fenntartható fejlődési célokat szem előtt tartó felelős gazdálkodásban, minden döntésében kiemelkedő szerepe van a környezettudatos gondolkodásnak.

2023 elején elkészült az első ESG riport 2021. évre vonatkozóan, mely publikálásra került. Jelenleg a 2022. évi ESG riport készül GRI szabvány szerint.

