

2022. féléves összevont (konszolidált) vezetőségi jelentés



VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság



Vajda Attila
Ügyvezető igazgató

Budapest, 2022. szeptember 30.

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:

- (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 Vajda Papír Kft.-nek értékesít. Vajda Real Estate Kft. versenytársai az alappapír gyártása terén nem számottevőek. A Társaság a fentiekén 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 a 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 termék címkét. 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. 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 családnapiakat.

A Vajda-Papír Cégcsoport tulajdonosai egyéb nemzetközi papíripari érdekeltségekkel is rendelkeznek Norvégiában, amelyek önállóak és nem alanyai a jelen Kibocsátásnak. 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 2021-ben 26 milliárd Ft éves nettó árbevétellel rendelkező Vajda-Papír Cégcsoport a cég önálló gyártói márkái mellett (Ooops, 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. 2022. első félévében a Vajda Papír Kft. éves nettó árbevétele 21,5 milliárd Ft volt, míg konszolidált szinten ugyanez 18,6 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. Mivel a jelenlegi alappapír gyártás kapacitása nem teszi lehetővé, hogy minden, a Vajda Papír Kft. által feldolgozott alappapírt a saját üzemében állítson elő, így ezen mennyiséget külföldi gyártóktól szerzi be. A beszerzések nagyobb része (80%) európai gyártóktól származik, míg a fennmaradó részt Európán kívülről vásárolja.

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 biztosítja.

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 2018-ban aktivált dunaföldvári beruházásnak 2021-ben kezdődött el a második beruházási fázisa, ahol kétszer akkora kapacitású alapanyag gyártó gépsor kerül beüzemelésre és ennek kapcsán üzemcsarnok, logisztikai egységek is építésre kerülnek. Az ingatlan és gép beruházás várhatóan 2022. második félévében kerül aktiválásra. Ennek keretében beruházott úgynevezett II. papírgép által Európa legnagyobb papírgyártó kapacitása jött létre, mely próbagyártással, de megkezdte működését. Az első gyártási tapasztalatok nagyon pozitívak és már értékesítés is történt az általa gyártott alapappapírokból.

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 piacra lépés 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 szereig. 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 termékpaletták 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 két termékcsaládot a Vajda Papír Kft. két magyar gyártónál gyártatja. A Sztár termékcsaládot a Gironde Kft., az Ooops Professional termékcsaládot a Progress Kémia Kft. gyártja a Vajda Papír Kft. részére.

A vegyi termékek forgalmazásához úgynevezett biztonságtechnikai adatlapokra van szükség, amelyeket az előírásoknak megfelelően tárolnak és ellenőrzés esetén a szakhatóságok rendelkezésére bocsájtanak. 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 kereskedelmi 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 kb. 90 ezer tonna, forgalma pedig évi kb. 80 milliárd forint (Nielsen piackutató által a magyarországi üzletekben felmért kasszán átmenő toalettpapír, papírtörölő és papír zsebkendő fogyasztói áron számolt forgalmi adat 2021. évre vonatkoztatva). A piac átlagos évi növekedése a Covid miatt kissé csökkent, 2% körüli. A hazai kereskedelem 90%-át szervezett, modern kereskedelmi láncok fedik le, ezen belül is a legnagyobb részarányt a diszkontláncok teszik ki (32%) míg a második helyen a hipermarketek állnak (24%-kal). A fogyasztásban a legnagyobb részarányt a toalettpapírok teszik ki (56%), ezt követi a háztartási papírtörölők (23%) és a papírzsebkendők (16%), míg a legalacsonyabb a papírszalvéták részesedése 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 időszakban a fogyasztók árérzékenyebbek lettek, és egyre nagyobb figyelmet szentelnek az akcióknak. Megfigyelhető az is, hogy a fogyasztói árérzékenység valamelyest visszaszorította a környezettudatos szemléletet is. A hazai fogyasztók ugyanis jellemzően az ár alapján választanak a termékek között, mintsem környezetvédelmi megfontolások figyelembe vételével. A környezettudatos termékek iránti növekvő kereslet ennek megfelelően egyelőre inkább csak Skandináviára, valamint a nyugati országokra jellemző.

Az egyes termékkategóriákkal kapcsolatban elmondható, hogy a toalettpapírok esetében a vásárlók az egyre nagyobb, akár 24-32 tekercses csomagokat részesítik előnyben. Ezek a kiserelések találhatók ugyanis leginkább akciókban, és a fajlagos árak is esetükben a legalacsonyabbak. Ez a felállás a gyártók számára is kedvező, mivel ezekben a kiserelésekben a saját márkás termékek még kevésbé elterjedtek, így jellemzően a gyártói márkák kínálata dominál ebben a szegmensben. A papírszorbekendők és a háztartási papírtörölők 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 a higiéniai háztartási papíráru szegmensben, mint hatékony és megbízható, környezetvédelmi szempontokra előtérbe helyező értékteremtőre tekintsenek, és így elkötelezetté váljon Közép-Európa és Skandinávia területén. Az érdekelték körében 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. 2022. féléves eredmények és 2022. évi kilátások, kihívások

A higiéniai papíripar általában kevésbé kitett a válsághelyzetek okozta nehézségeknek, azonban a COVID világjárvány valamennyi iparágat jelentős kihívások elé állították nem csak 2020-ban, de 2021-ben, ami teljeséggel érintette a Vajda Papír Kft.-t is. A Vajda-Papír Cégcsoport nagyon jól kezelte és kezeli 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. Mindezek olyan fontos értékek, amelyek továbbra is alapjaiban határozzák meg a Vajda-Papír Cégcsoport jövőjét.

A vírus kitörése óta a Vajda-Papír Cégcsoport folyamatosan termel és értékesít, nagyon komoly egészségügyi védekezési rendszer bevezetése mellett. A Vajda-Papír Cégcsoportnál minimális volt a megbetegedés, a dolgozók kezdetektől kizárólag maszkban, kesztyűben dolgoznak, minden reggel belépéskor lázmérés történik, és kizárólag kézfertőtlenítést követően lehet munkába állni.

A közös helyiségek használatának szigorú követelményei vannak, amely helyiségeket éjjel különböző fertőtlenítő módszerekkel takarítanak és kezelnek. Az adminisztratív dolgozók többsége otthonról dolgozik.

Minden dolgozó megkapta írásban a részletes viselkedési szabályokat. A Vajda Papír Kft. elkészítette a cég Pandémiás tervét is, kitérve az üzletfolytonosságra. A megrendelések a kialakult toilet papír és egyéb higiéniai papír hiánya miatt megnöttek, amit a termelés igyekszik minél hatékonyabb módon kielégíteni. Elsődleges feladat a termelésben dolgozó munkatársak minél jobb megvédése a vírusfertőzés ellen. Az üzemekbe kizárólag az ott dolgozó emberek léphetnek be. Az adminisztratív dolgozók döntő többsége otthonról végzi a feladatát. Mindezen intézkedések ugyan csökkentik a rendelkezésre állást a személyes üzleti találkozók tekintetében, de a Vajda-Papír Cégcsoport munkatársai és rendszerei felkészültek az ehhez hasonló körülményekre, és működését, szolgáltatásait távoli eléréssel teljeskörűen biztosítja partnerei számára.

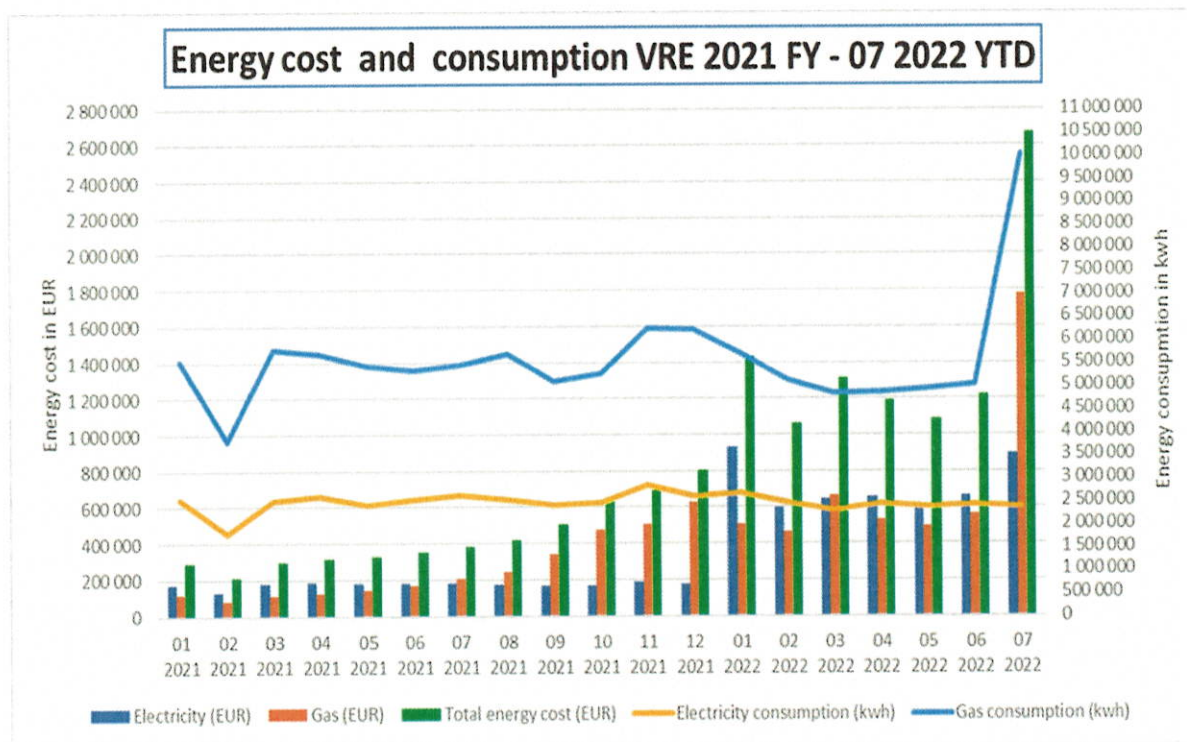
A Vajda Papír Kft. az értékesítési piacain emelkedő kereslet mellett működött 2022 első félévében is. A kiskereskedelmi forgalom – így a higiéniai papírtérmékek kereslete – nőtt Magyarországon. A vállalat 23.099 tonna készárut értékesített 2022. első féléve során, az előző év azonos időszakának mennyiséghez képest 14,5 %-al többet. Mindez 11 %-os volumennövekedést eredményezett a belföldi piacon, miközben az export értékesítés volumene 19 %-al volt magasabb az egy évvel korábinál. Az értékesített termékek átlagos bruttó értékesítési ára 25 % százalékkal nőtt 2021-hez viszonyítva.

A vállalat költségeinek 65-70%-át kitevő higiéniai alappapír átlagos beszerzési ára a világpiacon az 2021-től növekedésnek indult, mely 2022. első félévében is folytatódott. 2022. félévkor az alappapír ára 66%-kal volt magasabb, mint 2021. év végén.

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 az első félév során, és a mai napig nem állt meg ez a negatív tendencia.

Az energia árak emelkedése mind a Vajda Papír Kft., mind a Vajda Real Estate Kft. esetén negatívan hat az eredményekre.

Az alábbi ábra a Vajda Real Estate Kft. esetében szemlélteti az energiafelhasználást és energia költséget gáz és áram megbontásban. Az diagramm nagyon jól szemlélteti az áremelkedés hatását. Természetesen az ábrán látszik az is, hogy a második papírgép beindulásával a fogyasztás is megemelkedik.



A vállalat 2022. 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). 2020. év során – a korábbi évekhez hasonlóan - Vajda-Papír Kft. a multinacionális kiskereskedelmi láncokkal megkötött régiós értékesítési szerződések magas szintű teljesítésére törekedett. A Lidl, Tesco és Penny láncok közép-európai boltjainak sikeres kiszolgálása a láncokkal történő hosszú távú együttműködést alapozza meg.

2022. év során a Vajda-Papír Kft. a multinacionális kiskereskedelmi láncokkal megkötött régiós értékesítési szerződések magas szintű teljesítésére törekszik. 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.

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 Vajda Papír Kft. 2020 tavaszán nemcsak a világjárvány kapcsán előállt vészhelyzet gazdaságra gyakorolt hatásával szembesült, hanem azzal is, hogy a helyzet kezeléséhez szükséges védőfelszerelések nem állnak rendelkezésre a megfelelő mennyiségben és minőségben. Ez hetekre visszavetette a hatékony védekezést az egész országra kiterjedően. Figyelembe véve, hogy jelenleg a szakmai álláspontok alapján a COVID-19 vírus az elkövetkező években is jelen lesz, visszatérően kezelni kell a helyzetet, más – eddig nem ismert – hasonló járványokról nem is beszélve. Az arcmaszk néhány hét alatt napi háztartási cikk és napi viselet lett Magyarországon, és míg márciusban a szükséges mennyiség tekintetében csak az import jöhetett szóba, a jövőben a Vajda Papír Kft. szeretne stabil gyártó kapacitást létrehozni a hasonló helyzetek problémamentes megoldására. A beruházás lehetővé teszi, hogy a Társaság megtartsa a foglalkoztatotti létszámot, és munkavállalói egy részét erre a területre csoportosítsa át, továbbá azt is, hogy forgalmát egy teljesen új termékkör gyártásával növelje.

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. 2022. első félévében nem volt nagy forgalom ezen termékekből.

A késztermék feldolgozáshoz és kiszéréshez 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 minősítettetését 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, csirátlan, 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 tiszta térben használható, onnan nem lehet kivinni. Ezen tiszta térben történő gyártás, feldolgozás teszi lehetővé, hogy a gyártott termék minden szükséges minősítésnek megfeleljen.

A termékek kiszérése változó. Kis kiszérésű (kereskedelmi forgalomban kapható), nagy kiszérésű (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 a II. ütem beruházásának megindítása. A II. ütemben megvalósuló alappapír gyártó gépen a konyhai papírtörölő, papírzsebkendő és papírszalvéta alapanyagának gyártása fog történni. 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 a 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 16 milliárd forintos beruházás, mely ugyanazon a dunaföldvári telken valósul meg, mint az I. ütem egy újabb üzemcsarnok felépítésével és egy alappapír gyártó gépsor beüzemelésével. A beruházás költségvetésében 6 milliárd forint építőipari és közel 10 milliárd Ft gépberuházás szerepel.

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.

Jelenleg a beruházás már próbagyártás alatt van, az év második felében üzembehelyezésre kerül. A próbagyártás során gyártott alappapír tekercsek nagyon jó minőségűek, magas kereslet várható a termékek iránt. Néhány tonna már értékesítésre is került.

A teljes kapacitás mellett a két papírgépen legyártott alappapír több, mint a fele harmadik fél felé értékesítésre kerül majd.

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-beszerzési 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 vállalat az ELMŰ-ÉMÁSZ cégcsoport partnereként soroksári központi üzemegységében jövőbarát zöldenergiát használ fel papírtermékei gyártása során.

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 (2023-tól)
- 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.

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 és csak kapcsolt vállalatok közötti hitellel rendelkezik a cég. Az energia árak növekedését próbáljuk szerződéses árakkal mérsékelni.

Mind a papír árak emelkedését, mind az elszabaduló energia árakat folyamatos áremeléssel kompenzálja a cégcsoport. 2022. első félévében több sikeres áremelési periódus történt és történik jelenleg is.

A cégcsoport konszolidált árbevétele 2021-ben több mint 7%-kal nőtt és közel 26 Mrd Ft-ra emelkedett. A forgalom növekedése mellett az eredményesség az elszabaduló alapanyag és energia árak miatt csökkent, a 2021. évi EBITDA meghaladja a 1,5 Mrd Ft-ot.

2022. első félévében a cégcsoport konszolidált árbevétele 18,6 milliárd Ft, míg az erre az időszakra eső EBITDA 21 millió Ft, köszönhetően a korábban taglalt energiaválságnak.

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.

2022. első félévében időarányosan jelentősen növekedett az árbevétel, mely növekményben az áremelések hatása is jelentős tényezőként szerepel.

A Vajda Real Estate Kft.-ben 2022. első félévében is a PM1 papírgép a tervezett maximális kapacitása közelében termelt, ezzel biztosította a Vajda Papír Kft. megfelelő alappapír-

ellátottságát és jövedelmezőségét. A cellulóz beszerzési árak 2021. évben emelkedésnek indultak és ezzel együtt az alapanyagár is, mely növekedés 2022-ben is folytatódik. Az integrált termelés hozzájárul a költségek optimalizálásához. A lakosság higiéniai termék fogyasztása a Társaság minden fő piacán, különösképpen a háztartási papírtörő kategóriában magas szinten stabilizálódott.

2022. 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 bérnyújtás mérsékeltebb arányban lesz jelen, ami szintén a költségsökkentés irányába mutat, magasabb eredményt elérve.

3. A Társaságnál 2022. első félévében lezajlott lényegesebb események

- Év gyára 2021 díjának elnyerése

A Vajda-Papír Csoport nyerte a hetedik alkalommal megrendezett Év Gyára 2021 összetett díjat a világ egyik legmodernebb higiéniai papírüzemének számító dunaföldvári gyáregységével. A szakmai fődíjat Pomázi Gyula, a Szellemi Tulajdon Nemzeti Hivatala elnöke adta át. A GyártásTrend Magazin és kiadója, a PPH Media Kft. által kiírt Év Gyára versenyen összetett szempontrendszer alapján értékelték a jelentkező gyártó vállalatokat, és a meghirdetett kategóriák győzteseit.

Az Év Gyára versenyre minden magyarországi gyártóegységgel rendelkező, bármilyen méretű cég jelentkezhetett, és egy cég több gyártóegységgel is pályázhatott. A megmérettetésre 9 kategóriában nevezhettek a magyarországi gyártóegységgel rendelkező vállalatok, minden kategóriában külön értékelték. Az Ipar 4.0, az EON-energiahatékonyság, a legjobb termelő és a legjobb menedzsment kategóriákban a legjobbnak ítéltünk.

Az összetett Év Gyára díjat csak az a gyáregység nyerheti el, amely több kategóriában is érvényes pályázatot nyújtott be, és legalább az egyikben kategóriagyőztes lett. A Vajda-Papír több kategóriában is nyertes lett a KKV szektorban. Az összetett Év Gyára díjat külön osztották ki a 3–15 milliárd forint közötti éves nettó árbevételű KKV vállalatoknak, valamint a 15 milliárd forint feletti éves nettó árbevétellel rendelkező nagyvállalatoknak. A verseny főtámogatója a Vodafone.

- P8 feldolgozó gép beruházás

A Vajda-Papír Kft. feldolgozó gép beszerzést hajtott végre további higiéniai papírtérmekek 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 bérnyújtást tud kiváltani. A gép teljes mértékben a Vajda Real Estate Kft. által gyártott alappapírból termel.

- II. ütem papírgépi beruházás

2021-ben kezdődtek meg Vajda Real Estate Kft.-ben az újabb gyáregység építésének munkálatai. Az új üzemnek köszönhetően a kapacitás növelésen túlmenően teljessé válik a saját előállítású alapanyag biztosítása a cég higiéniai termékeihez. Ez a stratégiai előny lehetővé teszi, hogy az innovatív termékfejlesztés és az elérhető legmodernebb, energiahatékony technológia segítségével a Vajda papír cégcsoport piacvezető pozíciója a régió még több országára kiterjedjen, az export tovább bővüljön. A cég éves higiéniai alappapír-gyártása bőven meghaladja a belföldi igényeket, így Magyarország önellátó is lehet ezekből a termékekből, a koronavírus-járvány alatt megnőtt kereslet mellett is. A higiéniai papírfogyasztás a higiénés elvárások és igények erősödésével folyamatosan emelkedik, Magyarországon is komoly még a növekedési potenciál, a cég ezért is döntött a beruházás mellett.

A II. ütemben újabb üzemcsarnok kerül felépítésre és beüzemelése egy alappapírgyártó gépsornak is. A teljes költségvetéséből csaknem 10 milliárd forint fordítódik gép és technológiai beruházásra, ezen túlmenően jelentős az építőipari fejlesztés mértéke is. A teljes költségvetés 16 milliárd Ft.

Jelenleg a projekt építési fázisa és a gépbeszerzés is gyakorlatilag 100 %-os készülségi fokon áll, még a gép un. acceptance tesztje van hátra. A gépbeszerzéssel kapcsolatban már befejeződtek a szállítások, a teljes géptartozék a telephelyünkre leszállításra került.

A pénzügyi teljesítések is megtörténtek, csak a garanciális visszatartások miatti kifizetések nem valósultak meg.

Az eszközök még nem kerültek beüzemelésre, sem az ingatlan, jelenleg próbagyártás folyik. Várakozásaink szerint a papírgyártó gépsor 2022. negyedik negyedévében aktiválásra kerül.

- 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 fölösizapot 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.

- Személyi változások

2022 első félévében a korábbi értékesítési középvezető értékesítési igazgatói pozícióba lett kinevezve, melyet eddig az ügyvezető igazgató látott el. A Vajda Real Estate Kft-ben megüresedett a gyárigazgatói pozíció és augusztusban megtörtént az új igazgató felvétele a céghez.

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 üzemanyagárak 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. jövődelmezőségét, 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. ra 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 kockázatokra 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 jövődelmezőségére.

Kiemelten nagy kockázatot jelent a Vajda Papír Kft. számára a cellulóz – mint a termék eladási árának kb. 50 %-át kitevő költségelem – folyamatosan változó világgpiaci 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. 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 mellett 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 egységre 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 Dunaújvárosban. 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. Jelenleg egy vállaltirányítási update projekt folyik a cégben.

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 fizetéseketelenség, 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.

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*

- a. Refinanszírozási kockázat
- b. Kamatláb változás kockázata
- c. Devizaárfolyam kockázatok
- d. 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 nem rendelkezik banki hitelekkel.

5. A mérleg fordulónapja (2022. június 30.) után bekövetkezett gazdasági események

A mérleg fordulónapját követően nem voltak olyan jelentős és rendkívüli gazdasági események, amelyek befolyásolnák a Cégcsoport 2022. évi eredményét és a vállalkozás folytatásának elvét.

6. Az alkalmazottak számának alakulása

2022. június 30-án az átlagos állományi létszám a Cégcsoportban 474 fő volt, amely 34 fővel haladta meg a 2021. év végi állapotot. A növekedés a főként a fizikai állományban történt, a szellemi foglalkozásúak esetén 10 fő növekedés következett be.

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 nyereség 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 Cégcsoport csak a környezetre ártalmatlan segédanyagokat használ, a papírgyártásban használt 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 projekteknak:

- 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 (2023-tól)
- 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.

ESG riport készültségi foka 90 %-os, hamarosan bemutatásra kerül.