

INFORMÁCIÓS DOKUMENTUM



a **VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság**

által kibocsátott 224 darab, 11.200.000.000 forint össznévértékű, Vajda-Papír NKP Kötvény 2030/I. elnevezésű kötvény XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjához

Forgalmazó: Erste Bank Hungary Zrt.

Jelen Információs Dokumentum nem tekinthető és nem minősül a Tpt. és a vonatkozó EU jogszabályok alapján tájékoztatónak, azt a Felügyelet nem vizsgálta meg és nem látta el jóváhagyásával, továbbá a Piacműködtető az Információs Dokumentum jóváhagyása során az abban foglalt, a Kibocsátóra, illetve működésére vonatkozó információk megfelelő alátámasztottságát és pontosságát, illetve teljességét nem vizsgálta, ezzel kapcsolatban kizárólag a kibocsátót, illetve az Információs Dokumentumban felelősségvállalóként kifejezetten feltüntetett személyt terheli minden jogi felelősség. Ebből a szempontból az értékpapírba történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

Jelen Információs Dokumentum tartalmáért kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget, ezért a Kibocsátó által kibocsátott Kötvények a befektetők szempontjából **kiemelten kockázatosnak** minősülnek.

Jelen Információs Dokumentumot a BÉT mint Piacműködtető 2021. január 8. napján kelt, 3/XBond/2021. számú határozatával hagyta jóvá.

2021. január 6.

Tartalomjegyzék

BEVEZETÉS ÉS DEFINÍCIÓK

1. FELELŐS SZEMÉLYEK – FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT
2. BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ
3. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK
 - 3.1 A piacra és az iparágra jellemző kockázatok
 - 3.2 A Kibocsátóra jellemző kockázatok
 - 3.3 A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok
4. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR BEMUTATÁSA
 - 4.1 Céginformációk a Kibocsátóról
 - 4.2 Céginformációk a Garantőrrel
 - 4.3 Cégstruktúra, szervezeti felépítés
 - 4.4 Lényeges szabadalmak, licencek, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződések vagy gyártási eljárások rövid bemutatása
 - 4.5 Az alkalmazottak létszáma az információs dokumentumban szereplő pénzügyi időszak végén
5. A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK BEMUTATÁSA
 - 5.1 A Kibocsátó működése
 - 5.2 A Kibocsátó fő tevékenységi körei
 - 5.3 A Kibocsátó legfontosabb piacai
 - 5.4 Stratégiai partnerek és a velük történő együttműködés
 - 5.5 A Kibocsátó üzleti stratégiája
6. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR 2019-ES ÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL
7. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR 2020. ELSŐ FÉLÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL
8. INFORMÁCIÓK A KIBOCSÁTÓ MEGLÉVŐ, FOLYAMATBAN LÉVŐ ÉS JÖVŐBELI BERUHÁZÁSAIRÓL ÉS BEFEKTETÉSEIRŐL
9. TÁRSASÁGIRÁNYÍTÁS
10. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR TULAJDONOSI SZERKEZETE
11. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIRA, PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK
12. A SAJÁT TŐKE 10%-ÁT MEGHALADÓ ÉRTÉKRE VONATKOZÓ BÍRÓSÁGI, VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI VAGY EGYÉB HATÓSÁGI (PL. ADÓ) ELJÁRÁSOK
13. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK
14. AZ AJÁNLATTÉTEL OKAI ÉS A BEVÉTEL FELHASZNÁLÁSA
15. EGYÉB, KULCSFONTOSÁGÚNAK ÍTÉLT INFORMÁCIÓK
16. A KÖTVÉNYEK ÉS A FORGALOMBA HOZATALUK
 - 16.1 Kötvényfeltételek

16.2 A Befektetők, illetve kötvénytulajdonosok tájékoztatásának módja

17. MEGTEKINTHETŐ VAGY HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTETT DOKUMENTUMOK

1. SZÁMÚ MELLÉKLET – GARANCIÁVÁLLALÓ NYILATKOZAT

2. SZÁMÚ MELLÉKLET – FELELŐS SZEMÉLYEK – FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

3. SZÁMÚ MELLÉKLET – A VAJDA-PAPÍR CÉGCSOPORT AKTUÁLIS SZERVEZETI ÁBRÁJA

4. SZÁMÚ MELLÉKLET – A KIBOCSÁTÓ 2019. ÉVI KONSZOLIDÁLT ÉVES BESZÁMOLÓJA

BEVEZETÉS

A VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság 2020. november 16-án 11,2 milliárd forint értékű, forintban denominált kötvényt hozott forgalomba az MNB Növekedési Kötvényprogramja keretében. Jelen Információs Dokumentum ezen 11,2 milliárd forint össznévértékű kötvénysorozat XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációjához készült. Tekintettel arra, hogy a Kötvényben foglalt kötelezettség teljesítésére a VAJDA REAL ESTATE Ingatlanhasznosító, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság feltétlen és visszavonhatatlan garanciát vállalt, jelen Információs Dokumentum – a Kibocsátó mellett – a garanciavállaló bemutatását, valamint a kapcsolódó garanciavállaló nyilatkozatot is tartalmazza.

A Kibocsátó a forgalomba hozatal során a forgalmazói feladatok ellátásával az Erste Bank Hungary Zrt.-t bízta meg. A forgalomba hozatal során Fizető Bankként és Árjegyzőként ugyancsak az Erste Bank Hungary Zrt. jár el.

A forgalomba hozatal alapjául az EU 2017/1129 Rendelet, a Tpt. és Kötvényrendelet szolgált. A forgalomba hozatal az EU 2017/1129 Rendelet 2. cikke értelmében nyilvánosan történt, de az EU 2017/1129 Rendelet 1. cikk (4) bekezdése alapján az ajánlattétel kapcsán tájékoztatót nem kellett közzétenni. A Kötvényrendelet 8.§ (1) bekezdése alapján, ha a kötvény kibocsátására az EU 2017/1129 Rendelet 1. cikk (4) bekezdésében foglalt esetekkel megegyezően kerül sor, a Kibocsátónak információs összeállítást kell készítenie, az XBond Piacra történő regisztráció esetén pedig – az XBond Üzletszabályzat Második Könyv 3.2-3.4 pontja értelmében – információs dokumentumot kell a Piacműködtetővel jóváhagyatni, illetve közzétenni. Ennek célja, hogy a befektetők számára a Kibocsátó, illetőleg az értékpapírban foglalt kötelezettség teljesítésére kezességet (garanciát) vállaló személy piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és annak várható alakulásának, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok bemutatásával a befektetés megalapozott megítéléséhez szükséges információkat megadja. Az információs dokumentumban közölt adatnak, adatcsoporthoz tartozó állításnak, elemzésnek a valóságnak megfelelőnek, helyállónak kell lennie, továbbá az információs dokumentum nem hallgathat el olyan ténytet, amely lényeges ahhoz, hogy a befektető megalapozottan megítélhesse a Kibocsátó piaci, gazdasági, pénzügyi és jogi helyzetét, valamint annak várható alakulását, valamint az értékpapírhoz kapcsolódó jogok alakulását.

Jelen Információs Dokumentum az XBond Üzletszabályzat szerinti információs dokumentumnak minősül.

A Kötvények hitelviszonyt megtestesítő átruházható értékpapírok. A Kötvényeken alapuló követelések nem évülnek el.

A befektetőknek befektetési döntéseik meghozatalakor a befektetés kockázatait és előnyeit a jelen Információs Dokumentumra, továbbá a Kibocsátó helyzetére, valamint a kibocsátás feltételeire vonatkozóan elvégzett saját vizsgálataikra támaszkodva maguknak kell mérlegelniük. A Kötvényekbe történő befektetés mérlegelésénél a befektetőknek tisztában kell lenniük az értékpapírhoz kapcsolódó likviditási kockázattal, továbbá a befektetés megtérülését érintő, a magyarországi szabályozási és gazdasági (makro) környezet változásából adódó kockázati tényezőkkel. Ezen túlmenően figyelmet kell fordítani a Kibocsátó működésével kapcsolatos bizonytalansági tényezőkre is, melyek negatívan befolyásolhatják a Kibocsátó jövőbeni fizetési képességét a Kötvénytulajdonosok felé. A kockázati tényezők részletes kifejtéséről, további kockázatokról a befektetők jelen Információs Dokumentum 3. fejezetéből (*Kockázati tényezők*) tájékozódhatnak. Jelen Információs Dokumentum nem minősül a Kötvényekre vonatkozó értékesítési felhívásnak, vagy vásárlásra történő ajánlattételnek a Kibocsátó részéről vagy nevében bármely olyan joghatóság alá tartozó területen, ahol ezen ajánlattétel vagy felhívás nem engedélyezett vagy korlátozott.

A Kötvények értékesítésével kapcsolatban egyetlen személy sincs felhatalmazva, hogy a jelen Információs Dokumentumban vagy az abban hivatkozott dokumentumokban nem szereplő információt szolgáltatson. A jelen Információs Dokumentumban vagy hivatkozott dokumentumban nem szereplő információ nem tekintendő a Kibocsátó által jóváhagyottnak.

Sem a jelen Információs Dokumentum potenciális befektetőknek történő megküldése, sem a Kötvények kibocsátása, sem azok értékesítése semmilyen körülmények között nem jelenti azt, hogy a Kibocsátóra vonatkozóan közölt információk tekintetében az Információs Dokumentum kibocsátásának időpontja óta nem következett be változás. Újabb kötvénysorozat kibocsátásához készítendő Információs Dokumentum tartalmazni fogja a Kibocsátóra vonatkozó legfrissebb pénzügyi, gazdasági és jogi adatokat. Mindezek mellett a Kibocsátó a hatályos jogszabályok és az XBond Üzletszabályzat közzétételi szabályai alapján a Kötvények XBond Piacon történő regisztrációjára vonatkozó kérelem benyújtását követően eleget fog tenni rendszeres, rendkívüli, illetve egyéb tájékoztatási kötelezettségeinek, a Kötvények futamideje alatt folyamatosan közzéteszi a Kibocsátóval, illetve az értékpapírokkal kapcsolatos releváns információkat.

A jelen Információs Dokumentum közzététele semmilyen körülmények között nem jelenti azt, hogy az abban foglalt, vagy az abban hivatkozott, a Kötvényekre, vagy a Kibocsátóra vonatkozó információk az Információs Dokumentum kibocsátásának időpontját követően helytállóak. Ajánlott, hogy a befektetők többek között kísérjék folyamatosan figyelemmel, vizsgálják meg a Kibocsátó legfrissebb pénzügyi adatait, illetve minden olyan további vizsgálatot végezzenek el, amely annak eldöntéséhez szükséges, hogy kívánnak-e Kötvényt vásárolni. A Kötvényekből vásárolni kívánó befektetők számára javasolt, hogy az adójogi kérdésekre vonatkozóan konzultáljanak saját szakértőikkel a kötvényvásárlás, a kötvénytulajdonlás és az átruházás adójogi következményei tekintetében.

A Kibocsátó nem állítja, hogy a jelen Információs Dokumentum valamely más országban az ott alkalmazandó jogszabályi vagy egyéb követelményeknek megfelelően jogszerűen terjeszthető, vagy azt, hogy a Kötvények jogszerűen más országban vásárolhatók, illetve nem vállal felelősséget az ilyen terjesztés vagy vásárlás jogszerűségéért. Magyarországon kívül a Kibocsátó nem tett semmiféle olyan intézkedést, amely a Kötvények vagy a jelen Információs Dokumentum terjesztését lehetővé tenné egy olyan országban, ahol a terjesztéshez ilyen intézkedésre szükség van. Ennek megfelelően Magyarországon kívül más országban a Kötvények nem értékesíthetők sem közvetve, sem közvetlenül, illetve a jelen Információs Dokumentum nem terjeszthető. A Kibocsátó felkéri azokat, akik a jelen Információs Dokumentum birtokába jutnak, hogy tájékozódjanak a jelen Információs Dokumentum terjesztésére, illetve a Kötvények értékesítésére vonatkozó minden esetleges korlátozásról.

DEFINÍCIÓK ÉS RÖVIDÍTÉSEK

Az Információs Dokumentumban nagy kezdőbetűvel írt fogalmaknak és rövidítéseknek az alábbi jelentést kell tulajdonítani, amennyiben a szövegösszefüggésből kifejezetten más nem következik:

„ Árjegyző ”	Az Erste Bank Hungary Zrt. (röviden: Erste Bank), beleértve annak egy vagy több közreműködőjét a Kibocsátóval kötött árjegyzői megállapodás szerint.
„ Aukció ”	A Forgalmazó által szervezett, nem nyilvános ajánlati könyves aukció.
„ Befektető ”	Azon személyek, akik számára az Információs Összeállítás a Kötvények megvásárlása érdekében átadásra került, ideértve azt is, aki az Aukció során aukciós ellenajánlatot tett, továbbá, aki a Kötvényeket az Aukción megszerezte.
„ EU 2017/1129 Rendelet ”	Az értékpapírokra vonatkozó nyilvános ajánlattételkor vagy értékpapíroknak a szabályozott piacra történő bevezetésekor közzéteendő tájékoztatóról és a 2003/71/EK irányelv hatályon kívül helyezéséről szóló, 2017. június 14-i (EU) 2017/1129 európai parlamenti és tanácsi rendelet.
„ Fizető Bank ”	Erste Bank Hungary Zrt. (röviden: Erste Bank)
„ Forgalmazó ”	Erste Bank Hungary Zrt. (röviden: Erste Bank)
„ forint ” vagy „ Ft ”	Magyarország hivatalos fizetőeszköze.
„ Garantőr ”	VAJDA REAL ESTATE Ingatlanhasznosító, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némédi út 51. Cégjegyzékszám: 13-09-113797
„ Információs Összeállítás ”	A Kötvényrendelet 8.§ (1) bekezdése szerinti információs összeállítás, mely a Kötvények nyilvános, de tájékoztató közzététele nélküli forgalomba hozatala céljából készült 2020. november 5-i keltezéssel (<i>Információs Dokumentum</i> elnevezéssel).
„ Információs Dokumentum ”	Az XBond Üzletszabályzatban meghatározott információs dokumentumra előírt követelmények szerint összeállított jelen dokumentum, amely tartalmazza a Kibocsátó és a Garantőr piaci, gazdasági, pénzügyi, jogi helyzetének és ezek várható alakulásának, valamint a Kötvényhez kapcsolódó jogoknak a befektetők részéről történő megalapozott megítéléséhez szükséges információkat.
„ KELER ”	A KELER Központi Elszámolóház és Értéktár Zrt., székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.
„ Kibocsátás ” vagy „ Kötvénykibocsátás ”	A Kötvények nyilvános forgalomba hozatala az Információs Összeállítás feltételei szerint.

„Kibocsátó”	VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51. Cégjegyzékszama: 13-09-082969
„Kötvény(ek)”	Az Információs Összeállításban, valamint a jelen Információs Dokumentumban szereplő feltételekkel forgalomba hozott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
„Kötvényrendelet”	A kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet.
„Kötvénytulajdonos”	A Ptk. 6:566. §-a (6) bekezdésének és a Tpt. 138. §-a (2) bekezdésének megfelelően, a kötvénytulajdonosra vagy kötvénytulajdonosokra történő hivatkozáson bármely Kötvény vonatkozásában – az ellenkező bizonyításáig - azt a személyt vagy személyeket kell érteni, aki(k)nek az értékpapírszámláján a Kötvényeket nyilvántartják. Ha illetékes bíróság vagy jogszabályi előírás másként nem rendelkezik, bármely kötvénytulajdonos, aki jogosultságát a fentieknek megfelelően igazolja, a Kötvény jogosultjának tekintendő és akként kezelendő, és jogosult minden, a Kötvény kapcsán teljesített kifizetésre akkor is, ha a Kötvény lejárt. A Kibocsátó elfogadja és betartja a KELER Szabályokat és a KELER mint letéti hely által, illetve a KELER igazolása alapján kiállított tulajdonosi (letéti) igazolást az értékpapír jogosultság igazolásául.
„Kötvénysorozat” vagy „Sorozat”	Az azonos előállítású, azonos értékpapírkóddal rendelkező, azonos jogokat megtestesítő Kötvények egy sorozatot alkotnak.
„Minősített Befektető”	Az EU 2017/1129 Rendelet 2. cikk (e) pontja szerinti minősített befektető.
„MNB”	A Magyar Nemzeti Bank.
„Okirat”	A Tpt. 7.§ (2) bekezdése szerinti, dematerializált formában kibocsátott, valamennyi Kötvényt képviselő, névre szóló, értékpapírnak nem minősülő okirat.
„Piacműködtető”	A Budapesti Értéktőzsde Zrt.
„Ptk.”	A 2013. évi V. törvény a Polgári Törvénykönyvről és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
„Számlavezető”	Bármely befektetési szolgáltató, amely a KELER-nél vezetett összevont értékpapír számláján keresztül a Kötvénytulajdonosok megbízása alapján a Kötvényeket értékpapír számlán nyilvántartja (saját vagy az adott Kötvénytulajdonos(ok) nevében).

„Tpt.” vagy „Tőkepiaci törvény”	A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
„Vajda-Papír Cégcsoport”	A Kibocsátó tulajdonosai (Vajda Attila és Vajdáné Csata Szilvia) tulajdonában álló magyarországi gazdasági társaságok.
„XBond Piac”	A Piacműködtető által működtetett multilaterális kereskedési rendszer.
„XBond Üzletszabályzat”	Az XBond Piac mindenkor hatályos általános üzletszabályzata, amelynek a jelen Információs Dokumentum aláírásának napján hatályos változatát a Piacműködtető vezérigazgatója a 56/2020. számú határozatával fogadta el.

Az egyéb, vagyis e részben meg nem határozott definíciók és rövidítések meghatározása a jelen Információs Dokumentum megfelelő helyein található.

1. FELELŐS SZEMÉLYEK – FELELŐSSÉGVÁLLALÁSI NYILATKOZAT

A jelen Információs Dokumentumban szereplő információkért felelős személy megnevezését és felelősségvállalási nyilatkozatát a 2. számú melléklet tartalmazza.

2. BEJEGYZETT KÖNYVVIZSGÁLÓ

BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft. (székhely: 1103 Budapest, Kőér utca 2/A C. ép.; cégjegyzékszám: 01-09-867785) mind a Kibocsátó, mind a Garantőr tekintetében. A konszolidált éves beszámolót is a BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft. auditálja.

Cég elnevezése	BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.
Cégjegyzékszám	01-09-867785
Adószám	13682738-4-42
Bejegyzés kelte	2006.04.13.
Székhely	1103 Budapest, Kőér utca 2/A C.
Főtevékenység	6920 '08 Számviteli, könyvvizsgálói, adószakértői tevékenység
Jegyzett tőke	42.300.000 Ft
Cégeképviselő:	Schillinger András Gaál Edmond

3. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

A Kötvényekbe történő befektetés számos kockázatnak van kitéve. Ezek többsége olyan lehetséges események bekövetkezéséhez kötött, amelyek bekövetkezése bizonytalan.

A Kötvényekbe történő befektetés előtt a leendő befektetőknek gondosan mérlegelniük kell a befektetés kockázati tényezőit és a jelen Információs Dokumentumban szereplő összes további információt. Ez a rész azokat a kockázati tényezőket mutatja be, amelyeket a Kibocsátó lényegesnek tart a Kibocsátó és a Kötvénybe történő befektetés szempontjából. Mindezek azonban nem tekinthetők az összes lehetséges kockázat teljes és átfogó bemutatásának. Lehetnek egyéb kockázatok is, amelyek jelenleg még nem ismertek a Kibocsátó előtt vagy amelyeket jelenleg még nem tekint lényegesnek. Az alábbiakban ismertetett kockázatok materializálódása lényeges hátrányos hatással lehet a Kibocsátó üzleti tevékenységére, működési eredményére, pénzügyi helyzetére vagy kilátásaira. Ez a Kötvények piaci értékének csökkenését okozhatja, és ennek eredményeként a befektetők akár részben vagy egészben el is veszíthetik a befektetéseiket.

A leendő befektetőknek a befektetési döntés meghozatala előtt tanácsos elolvasniuk a jelen Információs Dokumentum más részeiben található részletes információkat is, és erre tekintettel meghozniuk a befektetési döntésüket.

3.1 A piacra és az iparágra jellemző kockázatok

A Kibocsátó 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 Kibocsátónak 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 Kibocsátó számára.

3.1.1. *Általános makrogazdasági tényezők miatti kockázatok*

A Kibocsátó nyereségességét jelentősen befolyásolhatják az általános gazdasági feltételek azokon a beszerzési és értékesítési piacokon, ahol a Kibocsátó 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, valamint a munkaerőpiac ingadozásai jelentősen befolyásolhatják a Kibocsátó pénzügyi helyzetét. Ehhez hasonlóan a Kibocsátó kilátásait jelentősen érintheti egy esetleges gazdasági visszaesés, és a magasabb kamatlábak hátrányosan befolyásolhatják a Kibocsátó hitelminősítését.

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

3.1.2 *A szektor szempontjából releváns makrogazdasági tényezők és iparági trendek miatti kockázatok*

A Kibocsátó 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 leginkább az időjárás és a geopolitika határozza meg.

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 mozgatórugója a hazai üzemanyagáraknak a forint-dollár árfolyam alakulása is.

A papíripari termékek árai érzékenyek a világpiaci kereslet és kínálat alakulására. A cellulózárak, 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.

3.1.3. *Szabályozási és hatósági kockázatok*

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

A Kibocsátó 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 Kibocsátó jövedelmezőségét, illetve egyéb működési feltételeit.

3.1.4 *Jogrendszerből eredő kockázatok*

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

3.1.5 *A COVID-19 hatása*

A COVID-19 járvány és az arra adott egyes kormányzati intézkedések bizonytalanság és változékonyság okozásával befolyásolják a tőkepiaci szereplők és infrastruktúrák működését. A járvány további lefolyása és annak Magyarország gazdaságára és a Kibocsátóra gyakorolt hatása bizonytalan, de valószínűleg továbbra is érinteni fogja a tőkepiacokat.

3.2 A Kibocsátóra jellemző kockázatok

A Kibocsátónak tudomása van a lenti 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 Kibocsátó kockázatkezelési technikákat használ. A Kibocsátó rendszeresen felülvizsgálja és bővíti ezeket a kockázatkezelési technikákat. Az egyes kockázattípusoknál az adott kockázatkezelési technika is szerepel.

3.2.1 *Makrogazdasági kockázatok*

A Kibocsátó 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 Kibocsátó egyes tevékenységeinek jövedelmezőségére.

Kiemelten nagy kockázatot jelent a Kibocsátó 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. A Kibocsátó 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 Kibocsátó tevékenysége energiaigényes termelés, ezért hasonlóan fontos az energia (villamosenergia, gáz) árának alakulása, amelyre szintén kis befolyása van a Kibocsátónak. A kibocsátó előre lekötött áram és gáz kontingensekkel próbálja minimalizálni az árváltozásból eredő esetleges negatív hatásokat.

3.2.2 *Adózási kockázatok*

A Kibocsátóra 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 Kibocsátó árbevételére és eredményességére is hatása lehet. A Kibocsátó 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 Kibocsátónál az adott időszakra vonatkozóan. A Kibocsátó 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 Kibocsátóra vonatkozóan bírsággal, kiadással vagy költséggel járó megállapításra kerüljön sor. Kockázatot jelenthet a Kibocsátó vonatkozásában a jövőben esetlegesen hátrányosan megváltozó adózási környezet, a Kibocsátót negatívan érintő adójogszabályi változások vagy adóhatósági eljárások.

3.2.3 *Devizaárfolyamok változásából eredő kockázatok*

A Kibocsátó árbevételének 40%-a export, ami euróhoz kötött, illetve a cellulóz vásárlása is 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 Kibocsátó 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 Kibocsátó üzleti tevékenységére és eredményességére.

3.2.4 *Üzemanyagár változásából eredő kockázatok*

A cellulóz szállítása legfőképp vízi útvonalon történik, a dunaföldvári üzem melletti 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.

3.2.5 *Üzemeltetési kockázat*

A Kibocsátó árbevételének döntő többsége a soroksári gyárának működéséből származik, ugyanakkor 2019-től a dunaföldvári 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 és a csökkent árbevételből a Kibocsátó nem lesz képes a meglévő hiteleinek adósságszolgálatára. A Kibocsátó kiemelt figyelmet szentel a folyamatos és időszakos karbantartásra is. Emellett a Kibocsátó a gyártási egységre átfogó és jelentős összegű biztosítást kötött, amely az üzletmenetfolytonossági kockázatra is kiterjed.

A Kibocsátónak nincsenek olyan kötelezettségvállalásai és olyan rendkívüli esemény sem történt az utóbbi időszakban, ami befolyásolná a vállalkozás folytatását és negatív hatással lennének a Kibocsátó üzleti kilátásaira.

3.2.6 *Alapanyagokhoz kapcsolódó kockázat*

A Kibocsátó alapanyagköltsége a költségszerkezetének 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 Garantőr higiéniai alappapír alapanyagot gyárt, amit a Kibocsátó felé értékesít és emiatt ez a kockázat kisebb, mintha harmadik féltől történne meg az alapanyag vásárlása.

3.2.7 *Vevői és szállítói kockázat*

A Kibocsátó diverzifikált vevői és szállítói struktúrával rendelkezik, de egy jelentősebb partner elvesztése kockázatot jelent.

3.2.8 *Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak kockázata*

A Kibocsátó személyi kockázatoknak van kitéve, különösen a képesítés, fluktuáció, rendelkezésre állás, és a motivációs kockázatok terén. A Kibocsátó jelenlegi vezetőségét számos olyan személy erősíti, akik jelentős tapasztalattal és iparági szakértelemmel rendelkeznek. A vezetők és kulcsfontosságú alkalmazottak távozása negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó működését és eredményességét. A Kibocsátó 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 Kibocsátó 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 Kibocsátónál.

3.2.9 *Informatikai rendszerek*

A Kibocsátó tevékenysége informatikai rendszerektől függ. Előfordulhat, hogy az informatikai rendszerek nem megfelelő működése vagy biztonsága jelentősen hátrányos következményekkel jár a Kibocsátó vagy a Garantőr 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 Kibocsátó integrált vállaltirányítási rendszerrel rendelkezik és automatizált, jól nyomon követhető folyamatai vannak. A Kibocsátó kiemelt figyelmet szentel a biztonságos működésnek és az esetleges külső támadások megelőzésének.

3.2.10 *Környezetvédelmi kockázat*

A Kibocsátóra vagy a Garantőrré vonatkozó környezetvédelmi szabályozásnak esetleg kedvezőtlen változása többletköltségekkel terhelheti a Kibocsátót vagy a Garantőrt.

A Kibocsátó 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 Kibocsátó környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve követelések érvényesítéséhez vezethet.

A Kibocsátó környezettudatos termékeket gyárt, ahol a farostok megfelelnek az FSC szabványoknak, vagyis megfelelő felelős forrásokból származnak. Ezzel egyaránt támogatja az újraerdősítést és az erdők megővését, valamint elősegíti a szénmonoxid likviditását, a biológiai sokszínűséget és a helyi közösségek fennmaradását.

3.2.11 *Hitelminősítési kockázat*

Egy kibocsátó hitelminősítése az adott kibocsátó hitelképességéről egy hitelminősítő véleményét tükrözi, így például egy lehetséges leminősítés előrejelzés vagy iránymutató lehet egy későbbi, a kibocsátót érintő fizetéseképtelenség, fizetési késedelem vagy a befektetők hiányos kifizetése tekintetében. A hitelminősítő intézet döntése a Kibocsátóra vonatkozó felfüggesztésről, leminősítésről, negatív kilátásba helyezéséről vagy a minősítés visszavonása korlátozhatja a Kibocsátó tőkéhez való hozzáférést, és ennek következtében magasabb refinanszírozási költségekhez vezethet. A Kibocsátó 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 Kibocsátó vonatkozásában további likviditást igényelhet.

A Kibocsátó 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 Kibocsátó a likviditását oly módon is védi, hogy vevői követelésbiztosítással rendelkezik és a limittel nem rendelkező vevőket csak előre fizetéssel szolgálja ki.

3.2.12 *Peres ügyek*

A Kibocsátó peres eljárásokba keveredhet, amelyeket akár rosszhiszeműen is kezdeményezhetnek ellene. A peres eljárások, ha korai szakaszban bíróság nem utasítja

el őket, vagy a Kibocsátó legjobb üzleti érdekeivel ellentétes döntés születik, káros hatással lehetnek a Kibocsátó 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 Kibocsátó lehetséges veszteségeit, és így megfelelő tartalékot képezni a lehetséges veszteségekre. A Kibocsátónak nincs a működésére is hatással bíró peres eljárása.

3.2.13 *Finanszírozáshoz kapcsolódó kockázatok*

- a. Refinanszírozási kockázat
- b. Kamatláb változás kockázata
- c. Devizaárfolyam kockázatok
- d. Bankhitelekkel összefüggő egyéb kockázat

A Kibocsátó az üzleti működéséhez esetenként bankhiteleket vesz igénybe, 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 Kibocsátó egyes, a bankhitelekhez kapcsolódó kötelezettségeinek nem, vagy nem időben tesz eleget. Lehetséges, hogy a Kibocsátó 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 Kibocsátó üzleti működésére, illetve pénzügyi helyzetére.

Kockázatnak minősülhet a meglévő bankhitelszerződések lejáratakor, hogy a Kibocsátó 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 Kibocsátó forint-, vagy devizahitelei főbb devizanemei, de különösen az amerikai dollár, az euró, illetve a forint árfolyama egymáshoz képest elmozdul és a Kibocsátóra vonatkozóan esetleg árfolyamvesztés keletkezik.

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

3.3 A Kötvényekre vagy a Kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok

Az Aukció keretében kibocsátásra kerülő Kötvények kiemelten kockázatosnak minősülnek, amelynek oka a jelen Információs Dokumentummal kapcsolatosan a Kibocsátó és a Forgalmazó egyetemleges felelősségének hiánya.

3.3.1 *Jogszabályváltozások*

A Kötvényekre a mindenkor hatályos magyar és európai uniós jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy a jelen Információs Dokumentum lezárását követően olyan jogszabályi változás következik be, amely hatással lehet a Kötvényekre. A magyar

tőkepiaci szabályok nemzeti hatáskörben vagy az EU joganyagának átvételi kötelezettsége miatt bekövetkező változása érintheti a Kötvényeket.

3.3.2 *A Kötvényekbe történő befektetés kockázata*

A Kötvényekbe történő befektetés során minden befektetőnek magának kell mérlegelnie - saját befektetési magatartása, gazdasági helyzete, illetve kockázattűrő képessége alapján -, hogy a Kötvény mint pénzügyi eszköz megfelelő-e a számára.

3.3.3 *A Kötvényekbe történő befektetés szabályozása*

Egyes befektetők befektetési tevékenységüket jogszabályok és egyéb előírások alapján végezhetik, illetve ezen tevékenységüket egyes hatóságok ellenőrzik és felügyelik. A befektetőnek ajánlott saját jogi tanácsadójával konzultálnia és egyértelműen megbizonyosodni arról, hogy a Kötvényekbe történő befektetés megfelel a tevékenységére vonatkozó jogszabályoknak és egyéb előírásoknak.

3.3.4 *Adószabályok változása*

A Kötvényekkel kapcsolatban elért jövedelem adózására a jelen Információs Dokumentum időpontjában hatályos jogszabályok a jövőben megváltozhatnak. Emellett a Kibocsátó ki van téve a hatályos szabályok és rendelkezések helytelen értelmezésének is. Az adókockázatok felmerülése az adók növekedéséhez és bírságokhoz vezethet, amely pénzügyi veszteségeket okozhat a Kibocsátó számára. Kedvezőtlen adózási feltételek megállapítása esetén a Kötvényekből származó nettó jövedelem elmaradhat a jelen Információs Dokumentum megjelenésének időpontjában elvárt jövedelemtől.

A Kötvényekre a mindenkor hatályos magyar és uniós jog az irányadó. Nem garantálható az, hogy a jelen Információs Dokumentum kiállítását követően olyan jogszabályi változás nem következik be, amely hatással van a Kötvényekre. Hasonlóan arra sincs garancia, hogy a Kötvényekbe való befektetés során elért jövedelem adózására vonatkozó hatályos jogszabályok a jövőben nem változnak meg. Továbbá a Kibocsátó ki van téve a hatályos jogszabályok értelmezéséből származó kockázatoknak is. Az adókockázat az adók növekedését, illetve bírságokat jelenthet, amely pénzügyi veszteségeket okozhat a Kibocsátó számára.

3.3.5 *A Kötvények nem biztosítottak, eszközökkel nem fedezettek*

A Kötvénnyel kapcsolatosan kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget. A Kötvény a Kötvénytulajdonosok szempontjából ezen körülmény miatt kiemelten kockázatos. A Garantőr garanciavállalásán kívül a Kötvények eszközökkel nem fedezettek, ezért ha a Kibocsátó nem tudja teljesíteni a Kötvény alapján fennálló kamat-, illetve tőketörlesztési kötelezettségeit, vagy a Garantőr nem tudja teljesíteni a garanciavállalása szerinti fizetési kötelezettségeit, a befektető egészben vagy részben elveszítheti a befektetése értékét.

3.3.6 *Likviditás és másodlagos piac hiánya*

A kötvények másodlagos piacán a jelen piaci körülmények között az árjegyzéssel együtt is alacsony likviditás jellemző, emiatt lehetséges, hogy a Kötvénytulajdonos a lejárat előtt csak árfolyamvesztéssel tudja a Kötvényét értékesíteni. Nem adható biztosíték a Kötvények likviditását illetően. Sem a Kibocsátó, sem bármely forgalmazó nem köteles ajánlatot tenni a Kötvények vissza-, illetve megvásárlására, az árjegyzés kivételével. Ez azt jelenti, hogy a befektető a futamidő lejárat előtt esetleg csak árfolyamvesztéssel tudja eladni a Kötvényét.

Nem adható garancia arra, hogy a másodpiaci forgalom – illetve a Kötvényeknek a BÉT XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációját követően a Kötvények ezen rendszerben lebonyolított forgalma – megfelelő likviditást biztosít. Ilyen esetben előfordulhat, hogy a befektetőknek csak korlátozott lehetőségük lesz a Kötvények értékesítésére, vagy a megfelelő likviditással rendelkező hasonló értékpapírokhoz vagy a befektetők által elvárt árfolyamhoz képest kedvezőtlenebb feltételek mellett, illetve árfolyamon tudják értékesíteni azokat, vagy egyáltalán nem lesznek értékesíthetők a Kötvények. A Lejárat Napja előtt történő piaci értékesítés a befektetőnek akár árfolyamvesztéséget is eredményezhet.

Nem adható garancia arra sem, hogy a Kötvények likviditása és kereskedése biztosított az OTC-piacon, illetve arra, hogy a Kötvények likvid piaca kialakul a jövőben. Sem a Kibocsátó, sem a Forgalmazó nem köteles ajánlatot tenni a Kötvények vissza-, illetve megvásárlására.

3.3.7 *Tőkepiaci szereplők szabályozása*

Az egyes tőkepiaci szereplők működését érintő jogszabályi környezet változásai, illetve az ilyen változások hatásai negatívan befolyásolhatják az egyes pénzügyi eszközök, így a Kötvények másodpiaci likviditását, illetve piaci árának alakulását.

3.3.8 *A forgalomba hozatal módja*

A Kibocsátót nem terhelik a befektetőkkel szemben a Tpt. által szigorúan szabályozott, a nyilvános forgalomba hozatalt érintően a tájékoztató készítésével kapcsolatos, valamint a szabályozott piacra bevezetett értékpapírok kibocsátóit terhelő egyéb tájékoztatási, illetve közzétételi kötelezettségek. Ennek megfelelően a Kibocsátó a Tpt.-nek és az XBond Üzletszabályzatnak megfelelő minden információt közöl az Információs Dokumentumban, azonban a közölt információk sem strukturáltságukban, sem mélységükben nem feltétlenül felelnek meg az értékpapírok nyilvános forgalomba hozatala során az általános szabályok alapján készítendő tájékoztatóban megjelölt információknak.

3.3.9 *Piaci hozamok elmozdulása*

A Kötvények piaci árfolyama számos különböző tényezőtől függ. A Kötvények piaci árát hátrányosan érintheti az általános piaci kamatkörnyezet emelkedése, ugyanis általános piaci hozamemelkedés esetén a Kötvények árfolyama esni fog. Ha tehát a befektető nem tartja meg lejáratig a Kötvényeket, úgy elképzelhető, hogy veszteséget szenved.

3.3.10 *A fix kamatozású értékpapír piaci értékével összefüggő kockázat*

A fix kamatozású értékpapírok, így a jelen Kötvény is, ki vannak téve a vételárváltozás kockázatának. A piaci hozamok emelkedése esetén a fix kamatozású értékpapírok piaci értéke csökken. Ezzel szemben a piaci hozamok csökkenése esetén a fix kamatozású értékpapírok piaci értéke nő. A vételárcsökkenés, illetve -növekedés mértéke többek között az értékpapír futamidejétől, a lejáratig hátralévő időtől, a változó kamatrátában bekövetkezett változás mértékétől függ. Ha egy adott befektető a Kötvényeit lejárat előtt értékesíti, akkor az addig eltelt futamidő alatt történő hozammozgások függvényében a Kötvényeken árfolyam-különbözet (nyereség, vagy veszteség) keletkezhet.

3.3.11 *Devizaárfolyam kockázat*

Ha a befektető a Kötvények devizanemétől eltérő devizában tartja nyilván befektetéseit, akár árfolyamvesztéséget is elkönyvelhet. Ha ugyanis a befektető nyilvántartási devizája

felértékelődik a Kötvény devizájához képest, akkor csökken a Kötvényeken a befektető devizájában kifejezett realizálható hozam, csökken a Kötvények tőkeösszegének a befektető devizájában kifejezett értéke, valamint csökken a Kötvényeknek a befektető devizájában kifejezett piaci értéke.

3.3.12 *Vagyoni biztosítás hiánya*

A Kötvényekre nem terjed ki az Országos Betétbiztosítási Alap (vagy más hasonló biztosítás, így a Befektető-védelmi Alap) védelme, ezért a Kibocsátónak a Kötvényekkel kapcsolatos esetleges nem teljesítése esetére a Garantőr garanciavállalásán kívül harmadik személy helytállásában nem lehet bízni.

3.3.13 *Aukciós eljárás kockázata*

Az aukciós eljárás szabályaiból adódóan az aukción csak a Kibocsátó által – árfolyamelvárása alapján, a benyújtott ajánlatok ismeretében – elfogadhatóként meghatározott legalacsonyabb árfolyamon, illetve az ezen árfolyam felett benyújtott ajánlatok kerülhetnek elfogadásra. Így nincs biztosíték arra, hogy az aukciós eljárásra benyújtott ajánlatok teljes mértékben elfogadásra kerülnek.

3.3.14 *A BÉT XBond multilaterális kereskedési rendszerébe történő regisztráció meghiúsulásának vagy elmaradásának kockázata*

A Kibocsátó nem tud olyan körülményről, amely a Kötvények XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációját célzó kérelem elutasítását eredményezhetné, azonban a regisztrációról szóló döntést a BÉT hozza meg, amelynek jogában áll a kérelmet elutasítani. A fentiek mellett a BÉT-nek jogában áll a Kötvények XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történő regisztrációját visszavonni.

3.3.15 *Az XBond értékpapírlistáról való törlés*

Ha a Kibocsátó nem teljesíti az alkalmazandó jogszabályok és az XBond Általános Üzletszabályzat (jelenleg Második Könyv, IV. fejezet 13. pontja és V. fejezet 17. pontja) által előírt kötelezettségeket, a BÉT jogosult a Kötvényeknek az XBond értékpapírlistáról való törlésére. Ha a Kötvényeket onnan törlik, a befektetők elveszítik az XBond multilaterális kereskedési rendszerben mint kereskedési helyszínen való kereskedés lehetőségét. Ez likviditási- és árfolyamkockázattal járhat.

Nincs garancia arra vonatkozóan, hogy a Kötvény az XBond multilaterális kereskedési rendszer értékpapírlistájáról nem kerül törlésre. Ugyanakkor a Kibocsátónak nincs olyan információról tudomása, amely ezt eredményezheti, illetve nincs oka azt hinni, hogy ilyen esemény következhet be.

3.3.16 *A Kötvények kereskedésének felfüggesztése*

Ha a Kibocsátó nem teljesíti az alkalmazandó jogszabályok és az XBond Általános Üzletszabályzat (jelenleg Második Könyv, II. fejezet 12. pontja és V. fejezet 17. pontja) által előírt kötelezettségeket, a BÉT jogosult a Kötvények kereskedésének felfüggesztésére. A felfüggesztés időtartama alatt a Kötvények adásvétele az XBond multilaterális kereskedési rendszerében nem lehetséges, ezért ez likviditási- és árfolyamkockázattal járhat.

Nincs garancia arra vonatkozóan, hogy a Kötvények kereskedése az XBond multilaterális kereskedési rendszerében a kereskedés ideje alatt nem lesz felfüggesztve, ugyanakkor a

Kibocsátónak nincs olyan információról tudomása, amely ezt eredményezheti, illetve nincs oka azt hinni, hogy ilyen esemény következhet be.

3.3.17 *Nemteljesítés kockázata*

Előfordulhat, hogy a Kibocsátó nem tudja teljesíteni a Kötvény alapján fennálló kamat-, illetve tőketörlesztési kötelezettségeit. Nincs garancia arra vonatkozóan, hogy a Kibocsátó a Kötvény alapján fennálló Kötvény követeléseket teljes egészében ki tudja elégíteni.

3.3.18 *Dologi biztosítékkal nem biztosított értékpapír*

A Kötvényből fakadó követelések teljesítése nincs dologi biztosítékkal biztosítva. Ha a Kibocsátó nem tudja teljesíteni a Kötvényből fakadó kötelezettséget, a befektető elveszítheti a befektetését vagy annak egy részét.

3.3.19 *Tranzakciós költségek*

A Kötvények vásárlása vagy eladása esetén a Kötvények jelenlegi árával kapcsolatban különféle járulékos költségek merülhetnek fel (beleértve a tranzakciós díjakat és jutalékokat). Ezek a járulékos költségek jelentősen csökkenthetik vagy akár kizárhatják a Kötvények nyereségességét. Továbbá az ilyen, a Kötvények megvásárlásához közvetlenül kapcsolódó költségeken túl a Kötvénytulajdonosoknak figyelembe kell venniük a monitoring költségeket (például a felügyeleti díjakat) is. A Kötvényekbe történő befektetés előtt a leendő befektetőknek tájékozódniuk kell a vásárlás során felmerülő minden további költségről, a Kötvények letéti őrzéséről vagy eladásáról.

3.3.20 *Adófizetési kötelezettségben rejlő kockázat*

A befektetőnek a Kötvénybe való befektetéssel összefüggésben adófizetési kötelezettsége keletkezhet. A Kibocsátó nem köteles megtéríteni a befektetőnek az adófizetéssel összefüggésben felmerült kiadásait. Ha tehát a befektetőnek a Kötvénybe való befektetéssel összefüggésben adót kell fizetnie, az csökkentheti a befektetés várható megtérülését.

3.3.21 *A Kötvények hitelminősítési kockázata*

A hitelminősítések nem tükrözik a struktúra és a piaci kockázatok potenciális hatásait és más olyan tényezőket, amelyek befolyásolhatják a Kötvények likviditását vagy piaci értékét. A hitelminősítés nem ajánlás értékpapírok vásárlására, eladására, vagy tartására. A hitelminősítő intézet bármikor felülvizsgálhatja, felfüggesztheti vagy visszavonhatja a minősítést. Hátrányosan befolyásolhatja a Kötvények likviditását és piaci értékét, ha a Kibocsátó már nem tart fenn hitelminősítést, vagy ha valamely hitelminősítő intézet visszavonja, felfüggeszti vagy csökkenti a Kibocsátó vagy a Kötvények hitelminősítését, vagy ha ilyen visszavonás, felfüggesztés, vagy leminősítés várható (vagy bármely hitelminősítő intézet a Kibocsátó vagy a Kötvények hitelminősítését a „hitelfigyelő” státuszra helyezi a leminősítés, felfüggesztés vagy visszavonás mérlegelésekor).

Az NKP keretében kibocsátásra kerülő kötvényeknek az aukció napján minimum „B+” hitelminősítéssel kell rendelkezniük. A Kibocsátó pénzügyi mutatóinak romlása esetén előfordulhat a Kötvényeknek a Hitelminősítő általi leminősítése. A Hitelminősítés tartós romlása következtében a Kötvényekkel kapcsolatos fizetési kötelezettségek lejárttá és esedékessé válnak (lásd a „Rendkívüli lejárat események” cím alatt), így a befektetők a Kötvényeken veszteséget realizálhatnak.

A Hitelminősítés nem ajánlás értékpapírok vásárlására, eladására, vagy tartására, és a Hitelminősítő bármikor felfüggesztheti, módosíthatja vagy visszavonhatja a minősítést.

3.3.22 *Inflációs kockázat*

Az eszközök, például a Kötvények értéke vagy az azokból származó bevétel az inflációval csökkenhet. Ha az infláció mértéke meghaladja a Kötvények után fizethető hozamot, akkor a Kötvények hozama negatív lesz.

A befektetés reálhozama az infláció mértékével csökken. Minél magasabb az infláció mértéke, annál alacsonyabb a Kötvény reálhozama. Ha az infláció mértéke eléri vagy meghaladja a hozam névleges értékét, a Kötvény reálhozama nulla vagy akár negatív is lehet.

4. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR BEMUTATÁSA

4.1 Céginformációk a Kibocsátóról

- (i) A Kibocsátó cégneve: VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
- (ii) A Kibocsátó cégbejegyzésének helye és cégjegyzékszám: Budapest Környéki Törvényszék Cégbírósága; 13-09-082969
- (iii) A Kibocsátó adószáma: 11891095-2-44
- (iv) A Kibocsátó bejegyzésének időpontja: 1999. augusztus 16. A Kibocsátót határozatlan időre hozták létre.
- (v) A Kibocsátó
 - székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.;
 - jogi formája: korlátolt felelősségű társaság;
 - működésére irányadó jog: magyar jog;
 - bejegyzésének országa: Magyarország;
 - fő tevékenysége: 1722 '08 Háztartási, egészségügyi papírtermék gyártása
 - létesítő okirat szerinti székhelyének címe és telefonszáma: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.;
 - telephelyei:
 - 1239. Budapest, Ócsai út 8.
 - 7020. Dunaföldvár, Papírgyár u. 1.
- (vi) A Kibocsátó tulajdonosai:
 - Vajda Attila (születési hely és idő: Budapest, 1972. szeptember 29.; anyja neve: Lovász Ilona) 50% arányban; és
 - Vajdáné Csata Szilvia (születési hely és idő: Budapest, 1972. február 17.; anyja neve: Witzing Katalin) 50% arányban

4.2 Céginformációk a Garantőrrel

- (i) A Garantőr cégneve: VAJDA REAL ESTATE Ingatlanhasznosító, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
- (ii) A Garantőr cégbejegyzésének helye és cégjegyzékszám: Budapest Környéki Törvényszék Cégbírósága; 13-09-113797
- (iii) A Garantőr adószáma: 13990011-2-13
- (iv) A Garantőr bejegyzésének időpontja: 2007. július 2. A Garantőrt határozatlan időre hozták létre.
- (v) A Garantőr
 - székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.;

- jogi formája: korlátolt felelősségű társaság;
 - működésére irányadó jog: magyar jog;
 - bejegyzésének országa: Magyarország;
 - létesítő okirat szerinti székhelyének címe és telefonszáma: 2330 Dunaharaszti, Némédi út 51.;
 - Telephelyei:
 - 1239. Budapest, Ócsai út 8.
 - 7020. Dunaföldvár, Papírgyár u. 1.
- (vi) A Garantőr tulajdonosai:
- Vajda Attila (születési hely és idő: Budapest, 1972. szeptember 29.; anyja neve: Lovász Ilona) 1/3 arányban;
 - Vajdáné Csata Szilvia (születési hely és idő: Budapest, 1972. február 17.; anyja neve: Witzing Katalin) 1/3 arányban; és
 - a Kibocsátó 1/3 arányban.

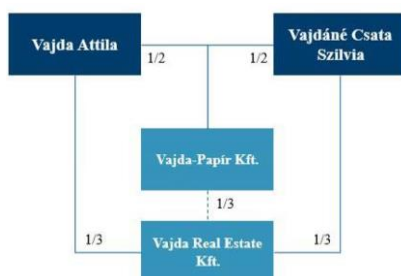
4.3 Cégstruktúra, szervezeti felépítés

Tulajdonos/Leányvállalat	Kibocsátó	Garantőr
Vajda Attila	50%	1/3
Vajdáné Csata Szilvia	50%	1/3
Kibocsátó	-	1/3

A Kibocsátó jelenleg a legnagyobb kibocsátással rendelkező háztartáshigiéniai papíripari vállalat Magyarországon. Termékeit több mint 20 országban forgalmazza. A hazai termelés körülbelül 55%-át adja. A Kibocsátó a műszaki gépek és berendezések tulajdonosaként a csoport gyártó és kereskedő vállalkozása, amely mind a vevőkkel, mind az alapanyag beszállítókkal közvetlen kapcsolatot ápol.

A Garantőr a Vajda-Papír Cégcsoport ingatlanjainak tulajdonosa. A tulajdonosok 2007-ben azzal a céllal alapították a Garantőrt, hogy a Kibocsátó által jelenleg használt modern termelési csarnokot és adminisztrációs épületet felépítse és üzemeltesse. A Garantőr tevékenysége emellett jelenleg már nem csak az ingatlanok üzemeltetése, hanem az alappapír és a feldolgozott papír gyártására is kiterjed. A Kibocsátó és a Garantőr konszolidált beszámolót készít.

A Kibocsátó és a Garantőr tulajdonosi struktúráját az alábbi ábra mutatja be:



4.4 Lényeges szabadalmak, licencek, ipari, kereskedelmi vagy pénzügyi szerződések vagy gyártási eljárások rövid bemutatása

A Kibocsátó által gyártott Ooops higiéniai termékcsalád védjegy oltalom alatt áll.

A Kibocsátó és Garantőr 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 Kibocsátó. 2004 óta folyamatosan működteti párhuzamosan a két rendszert.

ISO 50001

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

4.5 Az alkalmazottak létszáma az információs dokumentumban szereplő pénzügyi időszak végén

A Kibocsátó 2019-as üzleti évében átlagosan a foglalkoztatottak száma 387 fő volt, míg a Garantőr átlagos foglalkoztatotti létszáma 2019-ben 103 főt tett ki.

5. A KIBOCSÁTÓ ÜZLETI TEVÉKENYSÉGÉNEK BEMUTATÁSA

5.1 A Kibocsátó működése

A Vajda-Papír Cégcsoportot 1999-ben alapította Vajda Attila és felesége, Vajdáné Csata Szilvia, akik ma is a cég 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 Kibocsátó jelenleg a legnagyobb kibocsátással rendelkező háztartáshigiéniai papíripari vállalat Magyarországon. Termékeit több mint 20 országban forgalmazza.

A Vajda-Papír Cégcsoport két vállalkozásból áll:

- (a) A Kibocsátó 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 Kibocsátó vásárolja, de azt változatlan formában továbbértékesíti a Garantőr felé.
- (b) A Garantőr a Vajda-Papír Cégcsoport ingatlanjainak a tulajdonosa, és a Kibocsátó felé bérleti tevékenységet végez. 2018-ban a dunaföldvári gyártókapacitás létrehozását követően a Garantőr higiéniai termékekhez szükséges alappapírt gyárt, melyet a Kibocsátónak értékesít. A Garantőr versenytársai az alappapír gyártása terén nem számottevőek. A Garantőr egyéb tevékenységet nem végez.

A Kibocsátó a teljes magyar háztartáshigiéniai papír export majdnem háromnegyedével a higiéniai papíráruk legjelentősebb hazai exportőre. A Kibocsátó 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. Ezek közül a legfontosabbak:

Pegazus díj ¹	2009	„A leggyorsabban fejlődő kis- és középvállalkozás”
	2010	„A leggyorsabban fejlődő kis- és középvállalkozás”
Magyar Brands díj ²	2011	díjazott a Kibocsátó
	2012	a díjjal a Kibocsátó Oops! márkáját jutalmazták
	2013	a díjjal az Oops! fogyasztói márkát és a Kibocsátót mint üzleti márkát is díjazták
Az év terméke díj ³	2014	a díjjal az Oops! fogyasztói márkát és a Kibocsátót mint üzleti márkát is díjazták
	2012	A díjjal az Oops! Sensitive és Prémium toalettpapír termékeket ismerték el
Business Superbrands díj ⁴	2013	díjazott a Kibocsátó Oops! háromrétegű 100 darabos papírzsebkendő-családja
	2014	Díjazott a Kibocsátó
Superbrands díj ⁴	2015	Díjazott a Kibocsátó
	2015	a díjjal a Kibocsátó Oops! márkáját jutalmazták

¹ **Pegazus díj:** a White & Case globális ügyvédi iroda, az Ernst & Young, továbbá a Dun & Bradstreet által alapított díj, amivel a gyors fejlődésen túl az átlag feletti teljesítményeket ismerik el.

² **Magyar Brands díj:** a programot a SuperBrands Magyarország Szakértői bizottsága indította el 2010-ben, azzal a céllal, hogy minősítsék és bemutassák a legnagyobb hazai márkákat. A díj odaítélése számos kritérium, mint például a menedzsment, a tradíció, a tulajdonosi összetétel, valamint a reputáció alapján történik.

³ **Az év terméke díj:** a GfK Hungária által, 2000 fős reprezentatív mintán végzett közvélemény kutatás alapján a fogyasztók visszajelzéseinek megfelelően ítélik oda a nyertesnek. A program többek között az innovációt, a termékek újszerűségét, összetételét, hatóanyagát, csomagolását díjazza.

⁴ **Superbrands díj:** Az egyik legrangosabb üzleti díj hazánkban. A Superbrands / Business Superbrands titulusra sem pályázni, sem jelentkezni nem lehet. A Superbrands Magyarország Szakértői Bizottsága egyrészt a saját, független szakmai szempontjai, másrészt a GfK Piackutató Intézet „Online márkaismertség és kedveltség” fogyasztói kutatásának eredményei alapján alakítja ki a díjazottak listáját.

A 2011-ben született Oops! márka mára már jól ismert és keresett higiéniai papírtermék a magyar fogyasztók körében, konyhai papírtörülkö szegmensben pedig piacvezető. A márkát több

éve 360-fokos marketinggel támogatják; ez ATL és BTL, továbbá webes kampányokat jelent. Legfontosabb céljuk, hogy nemzetközi higiéniai márkává neveljék az Ooops!-ot.

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

Emellett a Kibocsátó 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 családnapokat.

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.

5.2 A Kibocsátó főbb tevékenységi körei

A Kibocsátó különböző ár és minőségi kategóriákba tartozó háztartási papíráruk, úgynevezett tissue papír termékek (toalettpapírok, konyhai kéztörölők, papír zsebkendők és papírszalvéták) gyártásával és értékesítésével foglalkozik. A 2019-ben több, mint 24 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.

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 Kibocsátó 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 Garantőr 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 Kibocsátó 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 Kibocsátó 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 előállítása 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.

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

A közületi üzletágot a Kibocsátó 2018. májusában hozta létre. A dunaföldvári beruházás lehetőséget teremtett a Kibocsátónak, hogy megkezdje az úgynevezett közületi tekerces termékek gyártását és forgalmazását. A közületi piacra lépés új lehetőséget teremtett a Kibocsátónak 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 az utazási hajlandóság és lehetőségek jelentős növekedése, ami különösen igaz Magyarországra, ahol az elmúlt évek rekord növekedést produkáltak a turizmusból származó bevételek terén. A közületi higiéniai termékek egyik fő felvevő piaca a turisztikai vállalkozások.

A növekedést segítő másik fontos faktor 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 Kibocsátó a döntést, hogy a higiéniai papírttermékek 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 szereket. 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 Kibocsátó közületi választéka lefedi a teljes papírválasztékot (toalettpapír, kéztörölő, szalvéta), illetve komplett vegyi anyag portfólióból választhatnak a vevők.

A közületi üzletág elindítása nemcsak a papír termékválaszték 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 Kibocsátó 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 Kibocsátó számára több előnnyel is jár:

- megnöveli a vásárlási értéket, így emelkedik az árbevétel;
- profittartalma magasabb, mint a papír termékeké; és
- csökkenti a fajlagos fuvar költséget. (Mivel a papír termékek a nagy terjedelem és a viszonylag alacsony ár miatt magas fajlagos fuvar költséggel 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) 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.
- (b) 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 Kibocsátó elmondja a termék használatát, beállítja az adagolókat, és időközönként ellenőrzi a használatukat.

A két termékcsaládot a Kibocsátó két magyar gyártónál gyártatja. A Sztár termékcsaládot a Gironde Kft., az Ooops Professional termékcsaládot a Progress Kémia Kft. gyártja a Kibocsátó 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 Kibocsátó rendelkezik az összes forgalmazáshoz szükséges regisztrációval, engedéllyel és adattalappal, illetve a folyamatait is átalakította, hogy adott esetben az ADR - Veszélyes Áruk Nemzetközi Közúti Szállításáról szóló EU megállapodásban meghatározott követelményeknek megfeleljen.

A választék összeállítását és az első tételek legyártását a Kibocsátó 2018-ban végezte. Az értékesítést 2019-ben kezdte meg.

5.3 A Kibocsátó 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 Kibocsátó 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 Kibocsátó világszínvonalú, innovatív termékeket kínál a külföldi piacokra minden vevői igényt figyelembe véve. Márka termékeknel 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 Kibocsátó az árbevételének már közel felét külföldön realizálja.

(b) *Kitekintés a közép-kelet-európai régióra*

Mivel a Kibocsátó 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 papírtörlek egyenlő arányban képviselik 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 törlekkendők, 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. 80 ezer tonna, forgalma pedig évi kb. 50 milliárd forint. A piac átlagos évi növekedése 6% körüli. A hazai kereskedelem 90%-át szervezett, modern kereskedelmi láncok fedik le, ezen belül is a legnagyobb részarányt a hipermarketek teszik ki (36%) míg a második helyen a diszkontláncok állnak (24%-kal). A fogyasztásban a legnagyobb részarányt a toalettpapírok teszik ki (55%), ezt követi a zsebkendők (23%) és a konyhai papírtörölkők (16%), míg a legalacsonyabb (6%) a papírszalvéták részesedése a piacból.

A papírpiacon 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 érzékenyebbek lettek, és egyre nagyobb figyelmet szentelnek az akcióknak. Megfigyelhető az is, hogy a fogyasztói érzékenység 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 termék kategóriákkal kapcsolatban elmondható, hogy a toalettpapírok esetében a vásárlók az egyre nagyobb, akár 24-32 tekercses csomagokat részesítik előnyben. Ezek a kiszerelek találhatók ugyanis leginkább akciókban, és a fajlagos árak is esetükben a legalacsonyabbak. Ez a felállás a gyártók számára is kedvező, mivel ezekben a kiszerelekben a saját márkás termékek még kevésbé elterjedtek, így jellemzően a gyártói márkák kínálata dominál ebben a szegmensben. A papírzsebkendők és a háztartási papírtörölkők 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. 48%-át gyártói márkák, míg közel 52%-t kereskedelmi (saját) márkák adják.

(d) *Piaci szereplők, főbb versenytársak*

A hazai háztartáshigiéniai papírpiacon viszonylag szűk oligopol piacnak tekinthető, ahol a Kibocsátó mellett csupán egy másik hasonló léptékű és három másik komoly szereplő tevékenykedik.

- Essity Hungary Kft. (korábban SCA Hygiene Products Kft.): A cég a nemzetközi SCA csoport tagja. A vállalatcsoport személyi higiéniai termékek, tissue papírok és faipari termékek fejlesztésével és gyártásával foglalkozik. A „Tork” márkanev alatt forgalmazott higiéniai papírtermékek mellett a cégcsoport ismertebb márkái még a Zewa, a Tena, a Libero vagy a Libresse is. A magyarországi SCA gyártási tevékenységet nem folytat, kizárólag importból származó értékesítést végez. A cég 2018-es árbevétele 38,8 milliárd forint volt, amelynek azonban jelentős része a consumer good divízióból (pelenka, női higiéniai termékek), az Incontinence Care divízióból (Tena inkontinencia betétek) valamint a klasszikus tissue papír termékek mellett kínált kiegészítőkből (pl: tisztító – és fertőtlenítőszer, szappanok, szappan adagolók, hulladékgyűjtők, WC papír és kéztörölkő adagolókból, stb.) származik.

- Forest-Papír Kft.: A Forest Cégcsoport tagja. A cég 1994 óta foglalkozik háztartáshigiéniai papírtermékek gyártásával és értékesítésével. A Forest-Papír Kft. 2018-es árbevétele 1,4 milliárd forint, amelynek közel 90%-a belföldi értékesítésből származott. A cég a hazai piac mellett a közép- és dél-európai országokban aktív. Magyarországon a nemzetközi kiskereskedelmi láncok számítanak a cég legfontosabb vevőinek. 2016 márciusában eladták lakossági üzletágukat a Sofidel Csoportnak.
- A Stefani és Lazzareschi családok tulajdonában álló Sofidel Csoport a legnagyobb olaszországi gyártó és az egyik legfontosabb világpiaci szereplő a háztartási és egészségügyi papírtermékek, név szerint a toalettpapírok, konyhai papírtörülők, szalvéták és zsebkendők piacán. A csoport terjeszkedési politikájának részeként alapították meg 2016. február 2-án a Sofidel Hungary Kft.-t. 2016. március 4-én üzletág-átruházási szerződés keretében átvételre került a Forest-Papír Kft. lakossági üzletága. Ezt követően kezdte meg a társaság a tevékenységét. 2018-as árbevétele közel 7 milliárd forint volt, melyből közel 824 millió forint export, melyek főként a közép-európai és a dél-európai régióhoz kapcsolódtak.
- A Metsä Tissue Hungary Kft. a Metsä Group tagja. A Metsä Group a higiéniai papírtermékekre és főzőpapírokra, a friss rostokból készített kartonlapokra, a cellulózra, faipari termékekre és az erdészeti szolgáltatásokra összpontosít. A Metsä Tissue vezető higiéniai papírgyártó és -beszállító a háztartásokba, illetve ipari felhasználóknak Európában, ugyanakkor a világ vezető sütő- és főzőpapír-beszállítója is. 2018-as árbevétele 2,18 milliárd forint volt, melyből 67 millió forint export.

5.4 Stratégiai partnerek és a velük történő együttműködés

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 láncok jellemzően központi szerződések alapján, központi megállapodás szerinti választékkal, raktározással, rendelésekkel és számlázási árakkal dolgoznak. Kivételt képeznek a független boltok, ahol nagykereskedéseken keresztül építhető ki a disztribúció. A Kibocsátó az évek során eljutott oda, hogy jelenleg minden országos lefedettségű láncsal van kereskedelmi szerződéses kapcsolata, így vásárlói számára gyakorlatilag minden üzletben elérhető az általa gyártott valamelyik termék. További jelentős értékesítési potenciál van a nagy láncboltoknál és a drogéria láncoknál. Jelentős fejlődési lehetőség rejlik még az Oops! termékek értékesítésének a diszkontokban való növelésében és a teljes lefedettség elérésében.

A nemzetközi láncok esetében előnyt jelent még, hogy egy szerződéssel a nemzetközi piacok is elérhetők. A Kibocsátó már most is kihasználja az ebben rejlő üzleti lehetőséget, de további potenciált jelent az Oops! 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.

Kereskedelmi kollégák, együttműködve a marketing osztállyal és a minőségellenőrzéssel, sikeres workshopokat szerveznek, ahol kereskedelmi partnerekkel együtt, igazodva a piaci és fogyasztói trendekhez együtt ötletelnek a termékfejlesztésekről, a csomagolás és szállítás racionalizálásról,

aminek a közös célja a költségoptimalizálás és a kategóriák további növelése, végső soron a kölcsönös profitabilitás emelése.

A Kibocsátó tradicionálisan erős pozícióval rendelkezik a hypermarketekben 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 Kibocsátó számára is In-Out promóciós megjelenésekre.

A Kibocsátó legfontosabb belföldi vevői (2019)	%-os arányuk
Lidl	21,5%
Tesco	18,8%
Spar	7,7%
Reál Group	5,1%
Penny	4,6%
Egyéb (CBA, Coop, Metro, stb.)	42,3%

A Kibocsátó legfontosabb külföldi vevői (2019)	%-os arányuk
dániai vevők	39,7%
Tesco	16,6%
Lidl	14,4%
skandináviai vevők	9,1%
Rimi	6,5%
Egyéb	13,7%

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

Ennek a területnek az értékesítési csatornájára az jellemző, hogy a gyártók általában disztribútorokon keresztül érik el a végfelhasználókat. Ennek praktikus okai vannak: a végfelhasználók általában viszonylag kis mennyiségben és értékben vásárolnak, így a gyártóknak nem túl gazdaságos a végfelhasználók közvetlen kiszolgálása. Ezért is alakult ki az úgynevezett higiéniai szolgáltatók/disztribútorok rendszere, akik akár nemzetközi szinten, akár országos szinten, de még regionális szinten is kiszolgálják egy adott terület végfelhasználóit.

Ennek a kialakult értékesítési folyamatnak köszönhetően a Kibocsátó úgy döntött, hogy néhány nagyobb disztribútorral épít ki szoros kapcsolatot országosan és európai régiós szinten is, és rajtuk keresztül éri el a végfelhasználókat. Ugyanakkor nem mond le a nagyobb végfelhasználókkal történő közvetlen kapcsolattartásról sem, hisz itt lehet akkora volumen, ami már hatékony kiszolgálást jelenthet egy nagy gyártó számára is. A közvetlen felhasználói kapcsolat segíti a választék legalkalmasabb kialakítását és a legfontosabb törekvésünket a termék innovációt, termék fejlesztést.

A magyarországi indulással párhuzamosan a Kibocsátó kialakított egy úgynevezett „Export” választékot is, amely a magyar választék kiegészítése. Ezzel a háttérrel indította el az „Export” tevékenységét a közületi területen is. Export területén csak a disztribútoron keresztül történő értékesítés jöhet szóba, itt kezdetben nincs lehetőség a közvetlen végfelhasználói kapcsolatra. Az egyes országokban 2-3 disztribútor szerződés megkötése a cél, akikkel szoros kapcsolatot ápol.

Az AFH terület fontos partnerei az európai cash-and-carry hálózatok, akik mind Magyarországon, mind a szomszédos országokban disztribútoroként szolgálják ki a hotel, étterem és catering szegmens vevőit, illetve a kisebb végfelhasználókat.

Beszállítók

Beszállítói oldalról 2019-ben az alábbi szerkezete volt a Kibocsátó beszerzéseinek, amelyből jól látszik, hogy a Kibocsátó nincs üzletileg nagy kockázatnak kitéve az alapanyag szükséglete kielégítése vonatkozásában:

Név	2019 Nettó számlaösszeg (Ft)	Részesezés a 2019-es
		nettó számlaösszezből (%)
Beszállító 1	2 417 222 584	11%
Beszállító 2	881 295 382	4%
Beszállító 3	830 275 322	4%
Beszállító 4	597 370 653	3%
Beszállító 5	582 938 535	3%
Beszállító 6	535 570 444	2%
Beszállító 7	466 352 507	2%
		29%

5.5 A Kibocsátó üzleti stratégiája

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

A Kibocsátó célja, hogy az összes érdekelt a higiéniai háztartási papíráru szegmensben, mint hatékony és megbízható értékteremtőre tekintsenek rá, és így elkötelezetté váljon az irányába Közép-Európa és Skandinávia területén. Az érdekeltek körében az alábbiak tartoznak: fogyasztók, vevők (kereskedelmi partner), munkavállalók, beszállítók, helyi közösségek, tulajdonosok.

A Kibocsátó célja, hogy Magyarországon piacrészesedés szempontjából első legyen, illetve biztos és vonzó munkahelyként tekintsenek rá.

6. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR 2019-ES ÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL

Üzleti tevékenységből származó eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők

A Kibocsátó 2019. évi eredménye jelentősen javult 2018. évhez képest. A 2019-es üzleti év a cégcsoport életében egy fordulópont volt, ami megalapozta a cégcsoport jövőjét, hiszen a Vajda Real Estate Kft. 2018. évi alappapírgyártó üzem beruházásai miatt bekövetkező kisebb megtorpanást sikerült megfékezni és elindulni a növekedés útján. 2019-ben üzembe helyezésre került az alappapírgyártó üzem és gépsor Dunaföldváron és elkezdődött a gyártás. Ez nagymértékben befolyásolta a Kibocsátó eredményességét is, az üzleti tevékenységből származó eredmény egyik meghatározó tényezője ugyanis az alappapír költsége.

Árbevétel

A biztos alappapír ellátottság a Kibocsátó számára egy megalapozott háttérrel adott, és elindulhatott a forgalom növelés irányába. Főként belföldön sikerült új piacokat szerezni. 2019-

ben az árbevétel több mint egy milliárd Ft-tal megemelkedett 2018-hoz képest, ami 5%-os növekedésnek felel meg. Kis mértékben a Kibocsátó export lehetőségei is nőttek, de leginkább a belföldi megnövekedett igényeket szolgálta ki.

Működési ráfordítások

A Kibocsátó költségszerkezetében kisebb változás következett be 2018-hoz képest, az anyagjellegű ráfordítások csökkenést mutatnak. Az anyagköltség soron kimutatott nagymértékű csökkenés az előző évhez képest azonban csak az egyéb ráfordítások soron kimutatott 1 milliárd Ft értékű tétellel együtt mutatja a valós képet. Így az anyagköltség valójában 2%-os csökkenést jelent, de egy 5%-kal megnövekedett forgalommal, árbevétellel szemben. Ez a pozitív jelenség annak köszönhető, hogy elindult a Vajda Real Estate Kft. alapanyagpapír gyártása és a Kibocsátó alapanyag szükségletének egy részét tőle vásárolta. Másrészt az alapanyagárak kedvezően alakultak 2019-ben, beleszámítva a cellulóz ár alakulását is, ami az alapanyaggyártás fő összetevője.

A második legnagyobb működési ráfordítást jelentő bérköltségek 12%-kal emelkedtek az előző évhez képest, ami a béremelésnek és a megnövekedett termelés és forgalom létszámnövekményének tudható be.

Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA

A Kibocsátó 2019. évi üzemi (üzleti tevékenysége) eredménye több, mint 850 millióFt-tal javult a 2018. évi üzleti tevékenység eredményéhez képest és 2019-ben az EBITDA közel 385 millió Ft-ot tett ki (amennyiben az iparüzési adó hatását is kiszűrjük, az EBITDA közel 500 millió Ft).

Pénzügyi eredmény

A pénzügyi műveletek eredménye szintén nagymértékű javulást mutat 2018. évhez képest, bár még mindig veszteséget mutat, köszönhető ez az év végi devizás átértékelésnek. A devizában fennálló kötelezettségeire a Kibocsátó fedezeti ügyleteket kötött, amely mérsékelte a veszteségeket. Osztalékfizetésre egyik évben sem került sor.

Adózott eredmény

A Kibocsátó adózás előtti eredménye 2019-ben negatív volt, ami nagymértékben a fentebb részletezett pénzügyi műveletek eredményének az eredője. Az eltérő számviteli és adózási amortizációs kulcsok alkalmazása és egyéb társasági adót befolyásoló tényezők nem voltak olyan jelentősek, hogy társasági adót kellett volna a cégnek fizetnie. Mindezen által az adózott eredmény 2019-ben megegyezett az adózás előtti eredménnyel.

Befektetett eszközök

2019-ben a Kibocsátónál nem volt jelentős beruházás, a befektetett eszközök állománya gyakorlatilag stagnált. A Cégcsoport tekintetében ebben az évben a Vajda Real Estate Kft-ben (a Garantörnél) volt nagy beruházás, az alappapír gyártósor illetve üzemcsarnok beruházás.

Forgóeszközök

A forgóeszköz állomány közel 40%-át kitevő készletek beálltak egy szintre, mindkét évben közel 4 milliárd Ft-ot tettek ki. A megnövekedett termelés és forgalom következtében 2019-ben az alapanyag értéke növekedett, míg a késztermékek értéke csökkent. A nagyobb forgalom magasabb követelésállományt generált 2019-ben, ami megemelte a forgóeszközök értékét.

Források

A források esetén két jelentős változás történt 2018. évhez képest. Egyrészt felvételre került egy 2,5 milliárd Ft-os banki hitel, másrészt a kapcsolt vállalkozásokkal szembeni kötelezettségek is jelentősen megnöttek, hiszen az alapanyag, alappapír egy jelentős részét már a Vajda Real Estate Kft-től vásárolta a Kibocsátó. Ezzel párhuzamosan a harmadik féllel szembeni kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból lecsökkentek. A 2,5 milliárd Ft bankhitel lejáratja 2022. július. Emellett 2,3 milliárd Ft banki konzorciális hitellel rendelkezik a cég 2019. év végén.

Cash flow

A 2019-es év jelentős pozitív cash flow-val segítette a pénzügyi folyamatokat és év végére nagymértékben sikerült a szállítói állományt csökkenteni. 2019-ben egy három éves futamidejű 2,5 milliárd Ft értékű hitel felvételére került sor, melyet egy összegben, lejáratkor kell visszafizetni.

Tőkeforrások bemutatása

A Kibocsátó törzstőkéje 3 milliárd forint, saját tőkéje 2019 végén 2,75 milliárd forintot tett ki (az eredménytartalék összege 2,79 milliárd Ft volt). A 2019. év végi hitelkötelezettségek fentebb a források között kerültek bemutatásra, a 2020. június 30-án hitelintézetekkel szemben fennálló hitelállományt pedig a 7. fejezet mutatja be.

A Kibocsátó, illetve a Vajda-Papír Cégcsoport meglévő, folyamatban lévő és jövőbeli beruházásai, befektetései

Ezen információkat a 8. fejezet tartalmazza.

Vajda Real Estate Kft. (Garantőr)

A Garantőr Vajda Real Estate Kft. 2019-ben kezdte meg a gyártást és értékesítette az alapanyagpapírt főként a Kibocsátó részére. A 2019-es év a Vajda Real Estate Kft-ben az alappapírgyártás hatékonyságának folyamatos javulásával telt, aminek köszönhetően a cégcsoport optimizmussal tekinthet a következő évekre.

A fentiek miatt a 2019. évi árbevétel és költségszerkezet nem összehasonlítható 2018-as évivel, azonban az adózás előtti negatív eredményét egyértelműen a pénzügyi műveletek eredménye okozta. 2019. évben a Vajda Real Estate Kft. 725 millió Ft EBITDA-val zárt.

2019. évben a Vajda Real Estate Kft. árbevétele 8,6 milliárd Ft volt, míg a ráfordításainak nagy részét kitevő anyagköltség 6 milliárd Ft-ot tett ki. Ez nagyrészt cellulóz alapanyag költség, kisebb részben egyéb anyagköltség, amely a gyártáshoz szükséges. A második legnagyobb ráfordítás elemi itt is a bérköltség, mely 2019. évben 680 millió Ft volt. Az üzemi tevékenység eredménye ebben az évben 150 millió Ft volt, míg a pénzügyi eredmény negatív lett, ami az adózás előtti eredményt is negatívba fordította.

2019-ben minimális beruházás volt csak a Vajda Real Estate Kft-ben, hiszen az alappapír gyártó gépsor és üzemcsarnok beruházás 2018-ban megtörtént. Ehhez a cég 4,5 milliárd Ft állami támogatásban részesült, míg a teljes beruházás értéke 15 milliárd Ft-ot tett ki. 2019. év végén a konzorciális banki hitel állománya 9 milliárd Ft volt.

A Kibocsátó és a Garantőr 2019-es konszolidált és auditált éves beszámolója és eredménykimutatása:

Tételek	A tétel megnevezése	2019.12.31
A.	Befektetett eszközök	19 578 890
I.	Immateriális javak	384 659
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	
3.	Vagyoni értékű jogok	
4.	Szellemi termékek	384 659
5.	Üzleti vagy cégérték	
6.	Immateriális javakra adott előlegek	
7.	Immateriális javak érték helyesbítése	
II.	Tárgyi eszközök	19 151 932
1.	Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	9 946 378
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	9 122 491
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	81 809
4.	Tenyészállatok	0
5.	Beruházások, felújítások	0
6.	Beruházásokra adott előlegek	1 254
7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0
III.	Befektetett pénzügyi eszközök	42 299
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	
3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	
4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni rész.v.álló vállalkozásban	
5.	Egyéb tartós részesedés	
6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	
7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	33 390
8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	
9.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	
10.	Tőkekonszolidációs különbözet	8 909
	- leányvállalatokból	
	- társult vállalkozásokból	8 909
B.	Forgóeszközök	7 176 603
I.	Készletek	4 228 591
1.	Anyagok	2 329 034
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0
3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0
4.	Késztermékek	1 482 357
5.	Áruk	417 139
6.	Készletekre adott előlegek	61
II.	Követelések	2 617 156
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	2 092 792
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	
3.	Követelések jelentős tulajdoni rész.v.lévő vállalkozással szemben	
4.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	
5.	Váltókövetelések	
6.	Egyéb követelések	524 364
7.	Konszolidációból adódó (számított) társasági adó követelés	
III.	Értékpapírok	0
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	
2.	Jelentős tulajdoni részesedés	
3.	Egyéb részesedés	
4.	Saját részvények, saját üzletrészek	
5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
IV.	Pénzeszközök	330 856
1.	Pénztár, csekkek	9 199
2.	Bankbetétek	321 657
C.	Aktív időbeli elhatárolások	45 559
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	45 559
3.	Halasztott ráfordítások	
	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN:	26 801 052

Tételek	A tétel megnevezése	2019.12.31
D.	Saját tőke	2 627 203
I.	Jegyzett tőke	3 000
	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	
II.	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	
III.	Tőketartalék	80 000
IV.	Eredménytartalék	2 781 777
V.	Lekötött tartalék	65 000
VI.	Értékelési tartalék	
	- értékhelyesbítés értékelési tartaléka	
	- valós értékelés értékelési tartaléka	
VII.	Korrigált adózott eredmény	-76 950
VIII.	Leányvállalati saját tőke változás (+/-)	15 661
IX.	Konzolidáció miatti változások (+/-)	-156 271
	- adósságkonszolidálás különbözetéből	0
	- közbenső eredmény különbözetéből	-156 271
X.	Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-85 014
E.	Céltartalékok	4 000
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	
3.	Egyéb céltartalék	
F.	Kötelezettségek	19 550 285
I.	Hátrasorolt kötelezettségek	490 095
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	
2.	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tul. rész. v. lévő vállalkozással	
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb rész. v. lévő vállalkozással szemben	
4.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	490 095
5.	Tőkekonszolidációs különbözet leányvállalatokból	0
II.	Hosszú lejáratú kötelezettségek	10 692 687
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	
2.	Átváltoztatható és átváltozó kötvények	
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	6 883 828
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	3 808 859
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	
7.	Tartós kötelezettségek jelentős tul. rész. v. lévő vállalkozásokkal szemben	
8.	Tartós kötelezettségek egyéb rész. v. lévő vállalkozással szemben	
9.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	
III.	Rövid lejáratú kötelezettségek	8 367 503
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	
	ebből: az átváltoztatható és átváltozó kötvények	
2.	Rövid lejáratú hitelek	2 916 760
3.	Vevőktől kapott előlegek	148 793
4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4 969 685
5.	Váltótartozások	
6.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	
7.	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tul. rész. v. lévő vállalkozásokkal szemben	
8.	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb rész. v. lévő vállalkozásokkal szemben	
9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	332 265
10.	Konzolidációból adódó (számított) társasági adó tartozás	
G.	Passzív időbeli elhatárolások	4 619 564
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	66 874
3.	Halasztott bevételek	4 552 690
	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN:	26 801 052

Tételek	A tétel megnevezése	2019.12.31
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	11 941 655
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele	9 064 536
I.	Értékesítés nettó árbevétele	21 006 191
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-601 622
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	476 305
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke	-125 317
III.	Egyéb bevételek	553 796
	<i>ebből: visszaírt értékvesztés</i>	0
III/A.	Adósságkonszolidálás miatt keletkező - eredményt növelő - konszolidációs különbözet	0
05.	Anyagköltség	9 139 471
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	3 246 457
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	89 844
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	3 870 881
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	110 348
IV.	Anyagjellegű ráfordítások	16 457 001
10.	Béreköltség	2 085 411
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	185 845
12.	Bérfárulékok	404 542
V.	Személyi jellegű ráfordítások	2 675 798
VI.	Értékcsökkenési leírás	971 418
VII.	Egyéb ráfordítások	1 092 981
	<i>ebből: értékvesztés</i>	0
VII/A.	Adósságkonszolidálás miatt keletkező - eredményt csökkentő - konszolidációs különbözet	0
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE	237 472
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	
13/a.	Kapott osztalékok társult vállalkozástól	
13/b.	Kapott osztalékok egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozástól	
14.	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek <i>ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	
15.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek <i>ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek <i>ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott</i>	9 855 0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	189 822
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei	199 677
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek <i>ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	
19.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek <i>ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	
20.	Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások <i>ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	230 575 20 652
21.	Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	373 201
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	603 776
B.	Pénzügyi műveletek eredménye	-404 099
C.	Adózás előtti eredmény	-166 627
X.	Adófizetési kötelezettség	0
X/A.	Konszolidálásból adódó (számított) társasági adókülönbözet	0
D.	Adózott eredmény	-166 627
23.	Leányvállalatok adózott eredményéből külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-89 677
E.	Korrigált adózott eredmény	-76 950

A Kibocsátó 2019-as auditált éves beszámolója, eredménykimutatása és cash flow-ja.

Szsz.	A tétel megnevezése		Előző év 2018.12.31	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2019.12.31
a	b		c	d	e
01.	A.	Befektetett eszközök (02.+10.+18. sor)	5 568 872	0	5 424 594
02.	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09. sorok)	347 058	0	384 659
03.	I/1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0	0
04.	I/2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0	0
05.	I/3.	Vagyoni értékű jogok	0	0	0
06.	I/4.	Szellemi termékek	347 058	0	384 659
07.	I/5.	Üzleti vagy cégérték	0	0	0
08.	I/6.	Immateriális javakra adott előlegek	0	0	0
09.	I/7.	Immateriális javak érték helyesbítése	0	0	0
10.	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	2 216 307	0	1 946 628
11.	II/1.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	164 689	0	145 935
12.	II/2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	2 030 517	0	1 784 803
13.	II/3.	Egyéb berendezések, felszerelések és járművek	21 101	0	15 890
14.	II/4.	Tenyészállatok	0	0	0
15.	II/5.	Beruházások, felújítások	0	0	0
16.	II/6.	Beruházásokra adott előlegek	0	0	0
17.	II/7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0	0
18.	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-28. sorok)	3 005 507	0	3 093 307
19.	III/1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	1 000	0	1 000
20.	III/2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	2 980 230	0	3 058 917
21.	III/3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0
22.	III/4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0	0
23.	III/5.	Egyéb tartós részesedés	0	0	0
24.	III/6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0	0
25.	III/7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	24 277	0	33 390
26.	III/8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0
27.	III/9.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0	0
28.	III/10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0	0
29.	B.	Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	7 306 647	0	10 193 482
30.	I.	KÉSZLETEK (31-36. sorok)	3 969 890	0	3 955 699
31.	I/1.	Anyagok	1 581 298	0	2 087 742
32.	I/2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0	0
33.	I/3.	Növedék-, hízó-, és egyéb állatok	0	0	0
34.	I/4.	Késztermékek	1 897 371	0	1 457 991
35.	I/5.	Áruk	491 221	0	409 905
36.	I/6.	Készletekre adott előlegek	0	0	61
37.	II.	KÖVETELÉSEK (39-45. sorok)	3 180 852	0	5 914 961
38.	II/1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	2 340 596	0	2 078 136
39.	II/2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	356 048	0	3 344 390
40.	II/3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0
41.	II/4.	Követelések egyéb rész. visz. lévő vállalk. szemben	0	0	0
42.	II/5.	Váltókövetelések	0	0	0
43.	II/6.	Egyéb követelések	484 208	0	492 435
44.	II/7.	Követelések értékelési különbözete	0	0	0
45.	II/8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0	0
46.	III.	ÉRTÉKPAPÍROK (47-52. sorok)	0	0	0
47.	III/1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
48.	III/2.	Jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0
49.	III/3.	Egyéb részesedés	0	0	0
50.	III/4.	Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0
51.	III/5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0
52.	III/6.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
53.	IV.	PÉNZESZKÖZÖK (54-55. sorok)	155 905	0	322 822
54.	IV/1.	Pénztár, csekkek	18 650	0	8 723
55.	IV/2.	Bankbetétek	137 255	0	314 099
56.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (57-59. sorok)	19 347	0	33 598
57.	C/1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	26	0	6 220
58.	C/2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	19 321	0	27 378
59.	C/3.	Halasztott ráfordítások	0	0	0
60.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+29.+56. sor)		12 894 866	0	15 651 674

Ssz.	A tétel megnevezése		Előző év 2018.12.31	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2019.12.31
a	b		c	d	e
61.	D.	Saját tőke 62.-64.+65.± 66.+67.+68.±71. sor)	2 877 002	0	2 745 831
62.	I.	JEGYZETT TŐKE	3 000	0	3 000
63.		ebből: visszavásárolt tulajdonosi részesedés névértéken	0	0	0
64.	II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0	0
65.	III.	TŐKETARTALÉK	80 000	0	80 000
66.	IV.	EREDMÉNYTARTALÉK	3 921 983	0	2 794 002
67.	V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	0
68.	VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0
69.	1.	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0	0	0
70.	2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0	0
71.	VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY	-1 127 981	0	-131 171
72.	E.	Céltartalékok (73-75. sorok)	4 000	0	4 000
73.	E/1	Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000	0	4 000
74.	E/2	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0	0
75.	E/3	Egyéb céltartalékok	0	0	0
76.	F.	Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	9 711 411	0	12 652 396
77.	I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78-80. sorok)	347 829	0	390 236
78.	I/1.	Hátrasorolt kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
79.	I/2.	Hátrasorolt köt. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0
80.	I/3.	Hátrasorolt köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0
81.	I/4.	Hátrasorolt köt. egyéb gazdálkodóval szemben	347 829	0	390 236
82.	II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83-91. sorok)	1 909 769	0	3 808 859
83.	II/1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0	0
84.	II/2.	Átváltoztatható kötvények	0	0	0
85.	II/3.	Tartozások kötvénykiadásból	0	0	0
86.	II/4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0	0
87.	II/5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	1 909 769	0	3 808 859
88.	II/6.	Tartós kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
89.	II/7.	Tartós kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0	0
90.	II/8.	Tart. köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0
91.	II/9.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
92.	III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93-104. sorok)	7 453 813	0	8 453 301
93.	III/1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0
94.		ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0	0
95.	III/2.	Rövid lejáratú hitelek	916 692	0	755 778
96.	III/3.	Vevőktől kapott előlegek	0	0	148 793
97.	III/4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolg.-ból (szállítók)	6 063 301	0	3 941 673
98.	III/5.	Váltótartozások	0	0	0
99.	III/6.	Rövid lejáratú kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	297 075	0	3 377 920
100.	III/7.	Rövid lejáratú kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0	0
101.	III/8.	Rövid lej. köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0
102.	III/9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	176 745	0	229 137
103.	III/10.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0	0
104.	III/11.	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0	0
105.	G.	Passzív időbeli elhatárolások (106-108. sorok)	302 453	0	249 447
106.	G/1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		0
107.	G/2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	50 062		30 733
108.	G/3.	Halasztott bevételek	252 391		218 714
109.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)		12 894 866	0	15 651 674

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év 2018.01.01 - 2018.12.31.	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2019.01.01 - 2019.12.31.
a	b	e	d	e
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	14 529 129	0	15 549 115
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	8 491 835	0	8 514 147
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)	23 020 964	0	24 063 262
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-250 150	0	-439 380
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	270 405	0	493 025
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (±03.+04.)	20 255	0	53 645
III.	Egyéb bevételek	305 154		395 286
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0	96 349
05.	Anyagköltség	15 062 889	0	13 717 385
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	3 248 251	0	3 807 081
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	37 855	0	65 566
08.	Elađott áruk beszerzési értéke	2 819 776	0	3 440 685
09.	Elađott (közvetített) szolgáltatások értéke	183 132	0	110 285
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)	21 351 903	0	21 141 002
10.	Béreköltség	1 319 213	0	1 556 969
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	180 752	0	153 843
12.	Bérráulékok	280 186	0	291 579
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)	1 780 151	0	2 002 391
VI.	Értékcsökkenési leírás	533 537	0	398 829
VII.	Egyéb ráfordítások	556 668	0	983 423
	Ebből: értékvesztés	0	0	78 392
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)	-875 886	0	-13 452
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
14.	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
15.	Bef. pénzügyi eszk. (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bev., árf.nyeres.	57 677	0	61 923
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	57 677	0	61 923
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	9 831	0	9 855
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	104 398	0	159 906
	Ebből: értékelési különbözet	0	0	0
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)	171 906	0	231 684
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0
19.	Bef. pénzügyi eszk. (értékpapirokból, kölcsönökből) származó ráf., árf.vesztes.	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0
20.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	64 121	0	78 184
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	20 652
21.	Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékveszt.	0	0	0
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	359 880	0	271 219
	Ebből: értékelési különbözet	0	0	0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.+22.)	424 001	0	349 403
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	-252 095	0	-117 719
C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A.±B.)	-1 127 981	0	-131 171
X.	Adófizetési kötelezettség	0		0
D.	ADÓZOTT EREDMÉNY (±C.-X.)	-1 127 981	0	-131 171

CASH FLOW-KIMUTATÁS

adatok e Ft-ban

	Előző év 2018.01.01 - 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01 - 2019.12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	-132 440	-1 423 462
1.a Adózás előtti eredmény (+, -)	-1 127 981	-131 171
Ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	213	295
1.b Korrekciók az adózás előtti eredményben ±	-44 888	-33 795
1. Korrigált adózás előtti eredmény ±	-1 172 869	-164 966
2. Elszámolt értékcsökkenés és amortizáció +	533 537	398 829
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	287 143	293 620
4. Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	-17 985	-8 527
6. Szállítói és kapcsolt kötelezettség változása ±	1 137 072	-2 121 628
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-54 376	3 077 534
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-76 509	-19 328
9. Vevőkövetelés változása ±	-331 122	406 145
10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-501 581	-3 270 890
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ± *	64 250	-14 251
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	0	0
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)	-78 476	-167 337
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-166 689	-173 224
15. Befektetett eszközök eladása +	27 100	15 000
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	1 622 387	0
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-1 561 274	-9 113
18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)	-372 658	1 717 756
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0
21. Hitel és kölcsön felvétele +	164 846	2 580 545
22. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-534 976	-862 789
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	-2 528	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +	-583 574	126 957
27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +	87 135	39 960
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +	-496 439	166 917
Pénzeszközök év elején	652 344	155 905
Pénzeszközök év végén	155 905	322 822
Pénzeszközök változása	-496 439	166 917

A Garantőr 2019-as auditált éves beszámolója, eredménykimutatása és cash flow-ja:

Ssz.	A tétel megnevezése		Előző év 2018.12.31	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2019.12.31
a	b		c	d	e
01.	A.	Befektetett eszközök (02.+10.+18. sor)	17 182 041	0	17 229 694
02.	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09. sorok)	0	0	0
03.	I/1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0	0
04.	I/2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0	0
05.	I/3.	Vagyon értékű jogok	0	0	0
06.	I/4.	Szellemi termékek	0	0	0
07.	I/5.	Üzleti vagy cégérték	0	0	0
08.	I/6.	Immateriális javakra adott előlegek	0	0	0
09.	I/7.	Immateriális javak érték helyesbítése	0	0	0
10.	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	17 182 041	0	17 229 694
11.	II/1.	Ingtalanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	9 567 789	0	9 800 443
12.	II/2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	7 038 213	0	7 362 078
13.	II/3.	Egyéb berendezések, felszerelések és járművek	42 392	0	65 919
14.	II/4.	Tenyészállatok	0	0	0
15.	II/5.	Beruházások, felújítások	531 762	0	0
16.	II/6.	Beruházásokra adott előlegek	1 885	0	1 254
17.	II/7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0	0
18.	III.	BEFEKETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-28. sorok)	0	0	0
19.	III/1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
20.	III/2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
21.	III/3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0
22.	III/4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0	0
23.	III/5.	Egyéb tartós részesedés	0	0	0
24.	III/6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0	0
25.	III/7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	0	0	0
26.	III/8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0
27.	III/9.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0	0
28.	III/10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0	0
29.	B.	Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	1 688 601	0	3 754 433
30.	I.	KÉSZLETEK (31-36. sorok)	868 014	0	321 894
31.	I/1.	Anyagok	681 406	0	290 294
32.	I/2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0	0
33.	I/3.	Növények, hizó-, és egyéb állatok	0	0	0
34.	I/4.	Késztermékek	186 608	0	24 366
35.	I/5.	Áruk	0	0	7 234
36.	I/6.	Készletekre adott előlegek	0	0	0
37.	II.	KÖVETELÉSEK (39-45. sorok)	783 965	0	3 424 505
38.	II/1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	106 145	0	14 656
39.	II/2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	297 075	0	3 377 882
40.	II/3.	Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0
41.	II/4.	Követelések egyéb rész. visz. lévő vállalk. szemben	0	0	0
42.	II/5.	Váltókövetelések	0	0	0
43.	II/6.	Egyéb követelések	380 745	0	31 967
44.	II/7.	Követelések értékelési különbözete	0	0	0
45.	II/8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0	0
46.	III.	ÉRTÉKPAPÍROK (47-52. sorok)	0	0	0
47.	III/1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0
48.	III/2.	Jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0
49.	III/3.	Egyéb részesedés	0	0	0
50.	III/4.	Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0
51.	III/5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0
52.	III/6.	Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0
53.	IV.	PÉNZESZKÖZÖK (54-55. sorok)	36 622	0	8 034
54.	IV/1.	Pénztár, csekkek	295	0	476
55.	IV/2.	Bankbetétek	36 327	0	7 558
56.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (57-59. sorok)	102 806	0	18 181
57.	C/1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	0	0
58.	C/2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	102 806	0	18 181
59.	C/3.	Halasztott ráfordítások	0	0	0
60.	ESZKÖZÖK (AKTIVÁK) ÖSSZESEN (01.+29.+56. sor)		18 973 448	0	21 002 308

Sz.	A tétel megnevezése		Előző év 2018.12.31	Előző év(ek) korrekci	Tárgyév 2019.12.31
a	b		c	d	e
61.	D.	Saját tőke 62.-64.+65.± 66.+67.+68.±71. sor)	81 371	0	-53 145
62.	I.	JEGYZETT TŐKE	3 000	0	3 000
63.		ebből: visszavásárolt tulajdonosi részesedés névértéken	0	0	0
64.	II.	JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0	0
65.	III.	TŐKETARTALÉK	0	0	0
66.	IV.	EREDMÉNYTARTALÉK	-16 048	0	13 371
67.	V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	65 000	0	65 000
68.	VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0
69.	1.	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0	0	0
70.	2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0	0
71.	VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY	29 419	0	-134 516
72.	E.	Céltartalékok (73-75. sorok)	0	0	0
73.	E/1	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0	0
74.	E/2	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0	0
75.	E/3	Egyéb céltartalékok	0	0	0
76.	F.	Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	14 349 229	0	16 679 116
77.	I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78-80. sorok)	2 998 366	0	3 077 052
78.	I/1.	Hátrasorolt kötelez. kapcsoló vállalkozással szemben	2 898 507	0	2 977 193
79.	I/2.	Hátrasorolt köt. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0	0
80.	I/3.	Hátrasorolt köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0
81.	I/4.	Hátrasorolt köt. egyéb gazdálkodóval szemben	99 859	0	99 859
82.	II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83-91. sorok)	8 676 644	0	6 965 552
83.	II/1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0	0
84.	II/2.	Átváltoztatható kötvények	0	0	0
85.	II/3.	Tartozások kötvénykiadásból	0	0	0
86.	II/4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	7 594 920	0	6 883 828
87.	II/5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	1 000 000	0	0
88.	II/6.	Tartós kötelez. kapcsoló vállalkozással szemben	81 724	0	81 724
89.	II/7.	Tartós kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0	0
90.	II/8.	Tart. köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0
91.	II/9.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0
92.	III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93-104. sorok)	2 674 219	0	6 636 512
93.	III/1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0
94.		ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0	0
95.	III/2.	Rövid lejáratú hitelek	252 268	0	2 160 982
96.	III/3.	Vevőktől kapott előlegek	0	0	0
97.	III/4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolg.-ból (szállítók)	1 999 147	0	1 028 012
98.	III/5.	Váltótartozások	0	0	0
99.	III/6.	Rövid lejáratú kötelez. kapcsoló vállalkozással szemben	356 048	0	3 344 390
100.	III/7.	Rövid lejáratú kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0	0	0
101.	III/8.	Rövid lej. köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0
102.	III/9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	66 756	0	103 128
103.	III/10.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0	0
104.	III/11.	Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0	0
105.	G.	Passzív időbeli elhatárolások (106-108. sorok)	4 542 848	0	4 376 337
106.	G/1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	17 030	0	0
107.	G/2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	54 901	0	42 361
108.	G/3.	Halasztott bevételek	4 470 917	0	4 333 976
109.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)		18 973 448	0	21 002 308

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év 2018.01.01 - 2018.12.31.	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2019.01.01 - 2019.12.31.
a	b	e	d	e
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	1 006 712		8 042 196
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	1 550 251		550 389
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)	2 556 963	0	8 592 585
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	186 608		-162 242
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	429 030		-16 720
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (±03.+04.)	615 638	0	-178 962
III.	Egyéb bevételek	32 738		173 510
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0		0
05.	Anyagköltség	391 237		6 054 930
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	108 804		558 746
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	7 510		28 989
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	1 869 650		430 196
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	97		63
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)	2 377 298	0	7 072 924
10.	Béreköltség	377 302		528 442
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	39 745		32 002
12.	Bérfelrakások	83 502		112 963
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)	500 549	0	673 407
VI.	Értékcsökkenési leírás	204 781	0	572 907
VII.	Egyéb ráfordítások	46 445	0	116 031
	Ebből: értékvesztés	0		0
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.-III.-IV.-V.-VI.-VII.)	76 266	0	151 864
13.	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0		0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
14.	Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0		0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
15.	Bef. pénzügyi eszk. (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bev., árf.nyereségek	0		0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	0		0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	47 993		29 916
	Ebből: értékelési különbözet	0		0
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)	47 993	0	29 916
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0		0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
19.	Bef. pénzügyi eszk. (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráf., árf.veszteségek	0		0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
20.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	60 288		214 314
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	33 678		61 923
21.	Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	0		0
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	32 645		101 982
	Ebből: értékelési különbözet	0		0
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.+22.)	92 933	0	316 296
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	-44 940	0	-286 380
C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A.±B.)	31 326	0	-134 516
X.	Adófizetési kötelezettség	1 907	0	0
D.	ADÓZOTT EREDMÉNY (±C.-X.)	29 419	0	-134 516

CASH FLOW-KIMUTATÁS

		adatok e Ft-ban	
		Előző év 2018.01.01 - 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01 - 2019.12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)		3 907 327	-248 679
1.a	Adózás előtti eredmény (+, -)	31 326	-134 516
	Ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	0	54
1.b	Korrekciók az adózás előtti eredményben ±	-16	-136 878
1.	Korrigált adózás előtti eredmény ±	31 310	-271 394
2.	Elszámolt értékcsökkenés és amortizáció +	204 781	572 907
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	-17 880
4.	Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete ±	0	0
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	0	0
6.	Szállítói kötelezettség változása ±	820 066	-971 135
7.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	40 053	2 460 308
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása ±	4 458 550	-29 570
9.	Vevőkövetelés változása ±	-370 922	91 489
10.	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-1 224 970	-2 168 029
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása ± *	-49 634	84 625
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-1 907	0
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)		-8 386 072	-620 560
14.	Befektetett eszközök beszerzése -	-8 386 072	-620 560
15.	Befektetett eszközök eladása +	0	0
16.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	0
17.	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	0	0
18.	Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)		4 230 048	817 731
19.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0
21.	Hitel és kölcsön felvétele +	4 230 048	2 477 416
22.	Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
24.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	0	-1 659 685
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +		-248 697	-51 508
27.	Devizás pénzeszközök átértékelése +	16	22 920
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +		-248 681	-28 588
Pénzeszközök év elején		285 303	36 622
Pénzeszközök év végén		36 622	8 034
Pénzeszközök változása		-248 681	-28 588

7. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR 2020. ELSŐ FÉLÉVÉNEK PÉNZÜGYI HELYZETÉRŐL ÉS A MŰKÖDÉS EREDMÉNYÉRŐL

A higiéniai papíripar általában kevésbé kitett a válsághelyzetek okozta nehézségeknek, azonban a COVID világjárvány valamennyi iparágat jelentős kihívások elé állították, így a Kibocsátót 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 2019. évhez viszonyított árbevétel növekedést a termelő egységekben végrehajtott kapacitásbővítés tette lehetővé, amihez hozzájárult a beszámolási időszakban tapasztalt felvásárlási láz első hulláma is. Mindemellert az exportértékesítés növelése is pozitív hatást gyakorolt az árbevételre és eredményhányadra. A növekvő exportárbevétel a forint árfolyam alakulásának kedvezőtlen hatásait is mérsékli.

A PM1 papírgép a tervezett maximális kapacitása közelében termel, ezzel biztosítja a Kibocsátó megfelelő alappapír-ellátottságát és jövedelmezőségét. A cellulóz beszerzési árak és lehetőségek stabilan ideálisak. A lakosság higiéniai termék fogyasztása a Kibocsátó minden fő piacán, különösképpen a háztartási papírtörő kategóriában magas szinten stabilizálódott.

A vírus kitörése óta a Vajda-Papír Cégcsoport folyamatosan termel és értékesít, nagyon komoly egészségügyi védekezési rendszer bevezetése mellett. A Vajda-Papír Cégcsoportnál nem volt megbetegedés, de 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.

A Kibocsátó és a Garantőr létrehozta a válságcsoportot, amely óráról órára figyelemmel kíséri a jelenleg globálisan kibontakozó járványhelyzetet. Felállt egy, a tulajdonosokból és az igazgatókból álló válságkezelő munkacsoport, amely gondoskodik arról, hogy a helyzetnek megfelelő legjobb intézkedéseket vigyenek véghez. A válságcsoport naponta kétszer ülésezik, reggel és késő délután. Folyamatosan figyelemmel kíséri a jelenlegi egészségügyi helyzet alakulását és mindent megtesz az aktuális állapotból adódó lehetséges kockázatok minimalizálása érdekében.

Mindezekon túl minden telephelyen életbe lettek lépítve a koronavírus elleni szigorú ellenőrzési és működési szabályok. A belépő dolgozók és külsős partnerek munkatársai szigorú belépési protokollnak vannak alávetve; az alapos kézfertőtlenítés után érintés nélküli hőmérővel megméri a belépők testhőmérsékletét, továbbá kitöltetnek egy kérdőívet, ahol a – GDPR szabályok betartása mellett – a járvánnyal kapcsolatos kérdéseket tesznek fel nekik.

Minden dolgozó megkapta írásban a részletes viselkedési szabályokat. A Kibocsátó 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 teljes körűen biztosítja partnerei számára.

2020. első félévének a konszolidált eredménye és mérlege a következő:

ezer Ft	2020. június 30.			
	Vajda Papír	Vajda Real Estate	VP Group	Konszolidált
Belföldi értékesítés nettó árbevétele	7 246 869	4 412 770	0	5 682 154
Export értékesítés nettó árbevétele	5 709 316	303 210	0	6 012 527
Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)	12 956 186	4 715 980	0	11 694 681
Saját termelésű készletek állományváltozása	-15 490	-96 524	0	-112 014
Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0	0	0	0
Aktivált saját teljesítmények értéke (±03.+04.)	-15 490	-96 524	0	-112 014
Egyéb bevételek	44 889	74 849	0	119 738
Ebből: visszaírt értékvesztés	0	0	0	0
Anyagköltség	7 644 835	2 782 519	0	6 444 893
Igénybe vett szolgáltatások értéke	2 007 872	190 763	5	1 620 065
Egyéb szolgáltatások értéke	25 388	27 857	23	53 267
Eladott áruk beszerzési értéke	1 470 816	22 363	0	76 722
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	37 166	0	0	37 166
Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)	11 186 075	3 023 501	28	8 232 113
Béreköltség	824 576	310 528	0	1 135 104
Személyi jellegű egyéb kifizetések	82 312	17 126	0	99 438
Bérfelrakások	154 151	60 041	0	214 192
Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)	1 061 040	387 695	0	1 448 735
Értékcsökkenési leírás	198 147	298 921	0	497 068
Egyéb ráfordítások	425 284	67 593	100	492 977
Ebből: értékvesztés				
ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.)	115 039	916 595	-128	1 031 513
EBITDA	313 186	1 215 515	-128	1 528 581
Kapott (járó) osztalék és részesedés	0	0	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	0
Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0	0	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	0
Bef. pénzügyi eszk. (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bev., ár	39 324	0	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	0
Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	4 273	0	0	4 273
Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	159 800	25 632	0	185 432
Ebből: értékelési különbözet	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)	203 398	25 632	0	189 706
Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0	0
Bef. pénzügyi eszk. (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráf., ár	0	0	0	0
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0	0
Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	49 447	130 366	0	140 488
Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0	0
Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek é	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	202 969	32 129	0	235 098
Ebből: értékelési különbözet	0	0	0	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.+22.)	252 415	162 495	0	375 586
PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)	-49 017	-136 862	0	-185 880
ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A.±B.)	66 022	779 732	-128	845 634
Adófizetési kötelezettség	0	0	0	0
ADÓZOTT EREDMÉNY (±C.-X.)	66 022	779 732	-128	845 634

	Vajda Papír	Vajda Real Estate	VP Group	Konzolidált
Befektetett eszközök (02.+10.+18. sor)	5 264 053	16 931 140	0	19 103 226
IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09. sorok)	315 967	0	0	315 967
Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0	0	0
Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0	0	0
Vagyoni értékű jogok	0	0	0	0
Szellemi termékek	315 967	0	0	315 967
Üzleti vagy cégérték	0	0	0	0
Immateriális javakra adott előlegek	0	0	0	0
Immateriális javak érték helyesbítése	0	0	0	0
TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	1 822 517	16 931 140	0	18 753 657
Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	139 255	9 639 822	0	9 779 077
Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 669 638	7 230 805	0	8 900 443
Egyéb berendezések, felszerelések és járművek	13 624	59 259	0	72 883
Tenyészállatok	0	0	0	0
Beruházások, felújítások	0	0	0	0
Beruházásokra adott előlegek	0	1 254	0	1 254
Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0	0	0
BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-28. sorok)	3 125 570	0	0	33 602
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	1 000	0	0	0
Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	3 090 968	0	0	0
Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0	0
Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló	0	0	0	0
Egyéb tartós részesedés	0	0	0	0
Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozás	0	0	0	0
Egyéb tartósan adott kölcsön	33 602	0	0	33 602
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0	0	0	0
Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0	0	0
Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	7 394 634	2 197 082	233 909	6 483 907
KÉSZLETEK (31-36. sorok)	3 818 230	494 654	0	4 312 884
Anyagok	1 946 915	490 072	0	2 436 838
Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0	0	0
Növendék-, hízó-, és egyéb állatok	0	0	0	0
Késztermékek	1 432 993	0	0	1 433 142
Áruk	437 525	4 582	0	442 107
Készletekre adott előlegek	797	0	0	797
KÖVETELÉSEK (39-45. sorok)	3 070 965	1 680 586	231 370	1 641 203
Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	2 266 090	2 230 343	0	2 184 911
Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	800 100	0	231 370	1 274
Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkoz.	0	0	0	0
Követelések egyéb rész. visz. lévő vállalk. szemben	0	0	0	0
Váltókövetelések	0	0	0	0
Egyéb követelések	4 775	-549 757	0	-544 982
Követelések értékelési különbözete	0	0	0	0
Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0	0	0
ÉRTÉKPAPÍROK (47-52. sorok)	0	0	0	0
Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0	0	0	0
Jelentős tulajdoni részesedés	0	0	0	0
Egyéb részesedés	0	0	0	0
Saját részvények, saját üzletrészek	0	0	0	0
Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0	0	0
Értékpapírok értékelési különbözete	0	0	0	0
PÉNZESZKÖZÖK (54-55. sorok)	505 439	21 841	2 539	529 820
Pénztár, csekkek	8 159	416	0	8 575
Bankbetétek	497 280	21 426	2 539	521 244
Aktív időbeli elhatárolások (57-59. sorok)	18 851	0	0	18 851
Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	0	0	0
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	18 851	0	0	18 851
Halasztott ráfordítások	0	0	0	0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+29.+56. sor)	12 677 539	19 128 222	233 909	25 605 984

	Vajda Papír	Vajda Real Estate	VP Group	Konzolidált
Saját tőke 62.-64.+65.±66.+67.+68.±71. sor)	2 811 852	726 588	191 161	3 728 600
JEGYZETT TŐKE	3 000	3 000	3 000	8 000
ebből: visszavásárolt tulajdonosi részesedés névértéken	0	0	0	0
JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE (-)	0	0	0	0
TŐKETARTALÉK	80 000	0	0	80 000
EREDMÉNYTARTALÉK	2 662 830	-121 145	188 288	2 689 974
LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	65 000	0	105 000
ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0	0
Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0	0	0	0
Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0	0	0
ADÓZOTT EREDMÉNY	66 022	779 732	-128	845 626
Céltartalékok (73-75. sorok)	4 000	0	0	4 000
Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000	0	0	4 000
Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0	0	0
Egyéb céltartalékok	0	0	0	0
Kötelezettségek (77.+82.+92. sor)	9 030 379	13 864 770	42 748	16 505 211
HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78-80. sorok)	389 967	3 109 104	0	489 827
Hátrasorolt kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	0	3 009 244	0	0
Hátrasorolt köt. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalk	0	0	0	0
Hátrasorolt köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0	0
Hátrasorolt köt. egyéb gazdálkodóval szemben	389 967	99 859	0	489 827
HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83-91. sorok)	4 463 289	8 953 437	0	13 335 002
Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0	0	0
Átváltoztatható kötvények	0	0	0	0
Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0	0	0
Beruházási és fejlesztési hitelek	0	7 871 714	0	7 871 714
Egyéb hosszú lejáratú hitelek	4 463 289	1 000 000	0	5 463 289
Tartós kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	0	81 724	0	0
Tartós kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalk	0	0	0	0
Tart. köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0	0
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0	0	0
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (93-104. sorok)	4 177 123	1 802 229	42 748	2 680 382
Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0	0
ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0	0	0
Rövid lejáratú hitelek	214 446	252 268	0	466 714
Vevőktől kapott előlegek	0	0	0	0
Kötelezettségek áruszállításból és szolg.-ból (szállítók)	3 777 342	656 186	0	1 890 636
Váltótartozások	0	0	0	0
Rövid lejáratú kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	0	816 822	0	17 996
Rövid lejáratú kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő	0	0	0	0
Rövid lej. köt. egyéb rész. visz. lévő váll. szemben	0	0	0	0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	185 336	76 953	42 748	305 037
Kötelezettségek értékelési különbözete	0	0	0	0
Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0	0	0	0
Passzív időbeli elhatárolások (106-108. sorok)	831 307	4 536 865	0	5 368 172
Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0	0	0
Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	548 110	238 643	0	786 754
Halasztott bevételek	283 197	4 298 222	0	4 581 419
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)	12 677 539	19 128 222	233 909	25 605 984

2020. június 30-án a tárgyi eszköz állomány a következő:

Kibocsátó:

FKSZ	FKSZ név	Eszköz	Összeg / Nettó záró érték
1131	Vagyoni értékű jogok		311 336 255
1143	Szoftverek		4 630 435
1231	Épületek		124 864 616
1233	Idegen ingatlanon végzett beruházás		10 081 292
1241	Egyéb építmények		235 129
1261	Ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jogok		4 073 991
1311	Termelőgépek, berendezések		193 243 443
1314	Papírsebkendő gyártó Serv-O-Tec		76 074 636
1315	TMC csomagoló, FlexLink konvektor		201 961 351
1319	KMOP-1.2.1-11/B-2012-0061 VI. Gép Gambini MP 700		733 581 480
1321	Termelő járművek		35 966 877
1411	Egyéb gépek, szerszámok		3 226 875
1421	Egyéb járművek		2 908 440
1431	Irodai gépek, berendezések, felszerelések		7 496 107
13111	W+D papírsebkendő gép 10		322 583 793
13112	PZSA-2 Servotec II.		106 226 462
Végösszeg			2 138 491 182

Garantőr:

FKSZ	FKSZ Név	Összeg / Nettó záró
1143	Szoftverek	0
1221	Telkek	528 894 900
1222	Telkek	340 748 422
1232	Épületek, épület részek, tul. hányadok	830 802 561
1233	Épületek	7 359 748 945
1241	Egyéb építmények	21 623 946
1242	Egyéb építmények	503 432 927
1251	Üzemkörön kívüli ingatlanok	54 570 487
1261	Ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0
1311	Termelőgépek, berendezések	34 309 733
1312	Termelőgépek, berendezések	7 196 495 604
1411	Egyéb gépek, szerszámok	3 537 469
1412	Egyéb gépek, berendezések	53 299 628
1421	Egyéb járművek	0
1431	Irodai gépek, berendezések, felszerelések	2 421 722
Végösszeg		16 929 886 344

2020. június 30-án a hitelintézetektől származó, fennálló hitelállomány a következő:

Kibocsátó:

Fk számla megnevezés	Nyitó egyenleg	Kiegyenlítés	Záró egyenleg
Hitel 1	-1 963 288 800,00	0,00	-1 963 288 800,00
Hitel 2	-2 500 000 000,00	0,00	-2 500 000 000,00

A fenti hitelállomány összesen 4.463.288.800 Ft-ot tesz ki 2020. június 30.-án.

Garantőr:

Fk számla megnevezés	Nyitó egyenleg	Kiegyenlítés	Záró egyenleg
Hitel 1	-1 000 000 000,00	0,00	-1 000 000 000,00
Hitel 2	-3 647 368 422,00	-101 315 789,00	-3 546 052 633,00
Hitel 3	-1 809 523 810,00	-95 238 095,00	-1 714 285 715,00
Hitel 4	-1 058 571 428,00	-55 714 286,00	-1 022 857 142,00
Hitel 5	-908 002 610,00	235 653 772,00	-1 143 656 382,00
Hitel 6	-369 075 606,00	95 786 133,00	-464 861 739,00
Hitel 7	-101 315 789,00	0,00	-101 315 789,00
Hitel 8	-95 238 095,00	0,00	-95 238 095,00
Hitel 9	-55 714 286,00	0,00	-55 714 286,00

A fenti hitelállomány összesen 9.123.981.781 Ft-ot tesz ki 2020. június 30.-án.

8. INFORMÁCIÓK A KIBOCSÁTÓ MEGLÉVŐ, FOLYAMATBAN LÉVŐ ÉS JÖVŐBELI BERUHÁZÁSAIRÓL ÉS BEFEKTETÉSEIRŐL

8.1 Maszkgyártó gépsor beruházás

2020. második félévében a Kibocsátó egy 1.100.000 ezer Ft értékű maszkgyártó gépsort tervez beüzemelni. A beruházás tárgya egy olyan gépgyártósor (és ahhoz kapcsolódó infrastrukturális beruházás), amely higiénia arcmaszkokat gyárt papír alapanyagból. A Kibocsátó 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 Kibocsátó szeretne stabil gyártó kapacitást létrehozni a hasonló helyzetek problémamentes megoldására. A beruházás lehetővé teszi, hogy a Kibocsátó megtartsa a foglalkoztatotti létszámot, és munkavállalói egy részét erre a területre csoportosítsa át, továbbá azt is, hogy a papírforgalmat is sújtó keresletkiesést egy teljesen új termékkör gyártásával kezelje.

A termékeket a Kibocsátó elsősorban Magyarországon szeretné értékesíteni, és csak a belföldi igények feletti termelést kívánja exportálni. Az exportot a belföldi kereslet megugrása esetén természetesen csökkenti, illetve szünetelteti. Ha van rá lehetőség, a Kibocsátó szeretne ezzel a termékkel állami közbeszerzéseken részt venni, és stratégiai beszállítója lenni a magyar egészségügynek.

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 minősítettését lehetővé teszik.

A legmagasabb minőségi követelményeknek megfelelő alapanyagok kiválasztása után úgynevezett „tisza térben” zárt és ellenőrzött körülmények között történik a gyártás. Ez a „tisza 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 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 majd.

Type IIR minősítésű orvostechikai eszköz és az FFP2 egyéni védőeszköz besorolású termékekből a havi tervezett gyártási mennyiség kb. 25 millió darab.

8.2 Alapanyag-gyártás bővítése (II. ütem)

A Vajda-Papír Cégcsoport magyarországi és norvégiai gyára 120.000 tonna higiéniai papír készterméket állít elő évente. A Vajda-Papír Cégcsoport által értékesített magas feldolgozottságú késztermékeket a Vajda-Papír Cégcsoport saját tulajdonú üzemében állítja elő, és tissue (higiéniai) papír kategóriába sorolt terméként (toalettpapír, konyhai papírtörölő, papírszalvéta és papírzsebkendő) értékesíti belföldi és jelentős mértékben export forgalomban egyaránt. A Vajda-Papír Cégcsoport gyártóegysége kapacitás viszonylatában Magyarországon, technológiai és műszaki szempontból európai mércével is egyedülállóan számít.

Az alappapír gyártó üzem beruházás I. üteme 2019. január hónapban kezdte meg az alappapír gyártását és késztermékké történő feldolgozását. Az I. ütemben megépített gépsorokon toalettpapír alapanyagának gyártása történik.

A Vajda-Papír 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 Vajda-Papír Cégcsoport által gyártott, feldolgozott és értékesített higiéniai papírtermék alapanyagát saját maga állíthassa elő. Az alappapír gyártás Vajda-Papír Cégcsoporton belüli biztosítása stratégia előnyt a jelent a Vajda-Papír Cégcsoport 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 egy újabb 15,82 milliárd forintos beruházás a Vajda-Papír Cégcsoport számára. Ezt 2020. negyedik negyedévében tervezik indítani. A II. ütem egy újabb üzemcsarnok felépítésével és egy alappapír gyártó gépsor beüzemelésével ugyanazon a dunaföldvári telken valósul meg, mint az I. ütem. A beruházás költségvetésében 5,4 milliárd forint építőipari és közel 10 milliárd Ft gépberuházás szerepel. A projekt terv költségvetését az alábbi táblázat mutatja:

Telken belüli közmű építés	120 000 000
Tervezés	380 000 000
Technológiai épület tervezése	230 000 000
Építőipari tervezés és honosítás	150 000 000
Építő ipari kivitelezés	5 366 478 120
Építőipari ipari kivitelezés project vezetés	45 000 000
Földmunka, épület, csarnok és raktár építés	5 321 478 120
Gépek / technológia	9 896 450 000
PM 2 alappapír gyártó gép és tartozékai	9 566 450 000
Biológiai szennyvíztisztító berendezés	210 000 000
PM2 daru	120 000 000
Műszaki ellenőrzés	7 500 000
IT infrastruktúra	50 000 000
	15 820 428 120

A gazdaságossági számítások éves szinten átlagosan 8%-os EBITDA-val kalkulálnak, amely az I. ütem tény számai alapján bizonyítottan elérhető, illetve túlszárnyalható.

9. TÁRSASÁGIRÁNYÍTÁS

A Vajda-Papír Cégcsoport irányítása a tulajdonosok, illetve az igazgatók által történik, mind a Kibocsátó, mind a Garantőr esetében. Nincs külön menedzsment az egyes cégeknél.

A Kibocsátót és a Garantőrt is Vajda Attila ügyvezető irányítja (aki egyben tulajdonos is) egy 4 fős igazgató csapattal és a dunaföldvári telephelyen egy telephely vezető (mill manager) munkatárssal. A Vajda Papír Kft. igazgatói (Műszaki igazgató, Gazdasági igazgató, Humán erőforrás igazgató, Ellátási lánc igazgató) felelősek az adott területek hatékony irányításért és a Kibocsátó és Garantőr eredményes működéséért. A vállalatra vonatkozó stratégiai döntéseket az ügyvezető és az igazgatók közösen hozzák.

A Kibocsátó és a Garantőr ügyvezetője, egyben a Vajda-Papír Cégcsoport egyik tulajdonosa Vajda Attila, 25 év FMCG üzleti tapasztalattal rendelkezik. A papíriparban 17 éve aktív, feladata a stratégiaalkotás, üzletfejlesztés és menedzsment.

Vajdáné Csata Szilvia, a Vajda-Papír Cégcsoport résztulajdonosa szintén 17 év papíripari tapasztalattal rendelkezik. A gazdasági igazgató mellett dolgozik, számviteli feladatok, cash management, hatósági engedélyezések, szakhatóságok és azokkal történő kapcsolattartás tartozik a hatáskörébe.

A műszaki igazgató Podlovics István. 2008 óta dolgozik a Kibocsátónál. Okleveles gépészmérnök, gazdasági mérnök, marketingmenedzser (MBA). Az elmúlt időszak technológiaváltásának kulcsembere. Szakmai tapasztalatai kiterjednek a papíripari gép- és alkatrészgyártásra, a papírfeldolgozásra és a flexónyomtatásra, valamint a papíralapú csomagolóanyagok, a műanyag-extrudálás, a mono- és a többrétegű fóliagyártás területére.

A gazdasági igazgató Kozmáné dr. Kiss Julianna. 2019 végén csatlakozott a Kibocsátóhoz. Tapasztalt gazdasági vezető, jelentős pénzügyi, számviteli és kontrolling szakértelemmel. A napi operatív munka és vezetői feladatok mellett nemzetközi és hazai projektvezetési gyakorlattal is rendelkezik. A papíriparban 9 éves tapasztalata van.

A HR igazgató Tóth Balázs. 2019 végén csatlakozott a Kibocsátóhoz. Pedagógus és pénzügyi-számviteli diplomával rendelkezik. Két évtizedes HR vezetői pályafutása során először középkelet európai regionális szolgáltató, majd az utóbbi 12 évben hazai termelő nagyvállalatoknál dolgozott. A mindennapi munkájában és a hivatása gyakorlása során fontos számára a kiváló emberi együttműködés elősegítése, valamint a hatékony vállalati és személyes kommunikáció folyamatos fejlesztése.

Az ellátási lánc igazgató Tóth László, 2020. február óta dolgozik a Kibocsátónál azzal a céllal, hogy nemzetközi multinacionális vállalatoknál megszerzett 20 éves tapasztalatával hatékony termelési és logisztikai folyamatok fejlesztésével és üzemeltetésével javítsa a Kibocsátó versenyképességét.

A mill manager Szabó Péter Márk. Műszaki menedzser és közgazdász felsőfokú diplomával rendelkezik, 13 éves pályafutása során dolgozott elektronikai iparágban minőségügyi mérnökként, folyamatfejlesztési vezetőként, minőségügyi vezetőként, a Kibocsátóhoz 2012 februárjában csatlakozott.

A Kibocsátó és a Garantőr igazgatási, irányító tagjai, valamint a kulcsfontosságú munkatársai ellen szakmai tevékenységükkel kapcsolatban az elmúlt 3 évben semmilyen eljárás nem folyt.

A Vajda-Papír Cégcsoport aktuális szervezeti ábráját a 3. számú melléklet tartalmazza.

10. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR TULAJDONOSI SZERKEZETE

Tulajdonos/Leányvállalat	Kibocsátó	Garantőr
Vajda Attila (születési hely és idő: Budapest, 1972. szeptember 29.; anyja neve: Lovász Ilona)	50%	1/3
Vajdáné Csata Szilvia (születési hely és idő: Budapest, 1972. február 17.; anyja neve: Witzing Katalin)	50%	1/3
Kibocsátó	-	1/3

A tulajdonosok a tulajdoni részesedésüktől eltérő szavazati jogokkal nem rendelkeznek.

11. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR ESZKÖZEIRE, FORRÁSAIN, PÉNZÜGYI HELYZETÉRE ÉS EREDMÉNYÉRE VONATKOZÓ PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

A Kibocsátó eszközeire és forrásaira, valamint pénzügyi helyzetére és eredményére vonatkozó utolsó pénzügyi információk megtalálhatóak a Kibocsátó 2019. pénzügyi év vonatkozásában készített, HAS szerinti, auditált, konszolidált éves beszámolójában, amely a jelen Információs Dokumentum 4. számú mellékletét képezi.

12. A SAJÁT TŐKE 10%-ÁT MEGHALADÓ ÉRTÉKRE VONATKOZÓ BÍRÓSÁGI, VÁLASZTOTTBÍRÓSÁGI VAGY EGYÉB HATÓSÁGI (PL. ADÓ) ELJÁRÁSOK

A Kibocsátónak a jelen Információs Dokumentum lezárásának időpontjában nincs tudomása a Vajda-Papír Cégcsoport bármely tagját érintő bírósági, választottbírósági vagy egyéb hatósági eljárásról, amely az adott társaság vagy a Vajda-Papír Cégcsoport pénzügyi helyzetére vagy jövedelmezőségére várhatóan jelentős hatást gyakorolna.

13. LÉNYEGES SZERZŐDÉSEK

A Kibocsátónak nincs tudomása a szokásos üzleti tevékenységen kívül kötött olyan lényeges szerződésről, amely alapján a Vajda-Papír Cégcsoport bármelyik tagját olyan kötelezettség terhelné, illetve olyan jogosultsággal rendelkezne, ami jelentőséggel bír abból a szempontból, hogy a Kibocsátó vagy a Garantőr teljesíteni tudja a Kötvények tekintetében a Kötvénytulajdonosokkal szembeni kötelezettségeit vagy ami jelentőséggel bírna a Kibocsátó vagy a Garantőr megítélése vagy a Kötvények értékelése szempontjából.

14. AZ AJÁNLATTÉTEL OKAI ÉS A BEVÉTEL FELHASZNÁLÁSA

A Kibocsátás Információs Összeállításban megjelölt célja az volt, hogy a bejövő forrásokat a Kibocsátó a meglévő hitelek refinanszírozására (minimum 90%), míg az esetlegesen fennmaradó összeget általános vállalatfinanszírozási célokra fordítsa. A Kötvény megtérülését a Kibocsátó a Minősítő rendelkezésére bocsátott és szabályszerűen elfogadott üzleti terve szerint, az általános üzletmenete alapján, alappapír, illetve háztartási papírtermékek gyártásából és értékesítéséből biztosítja. Így a Kötvényen alapuló fizetési kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezetét a Kibocsátó által megtermelt eredményből a mindenkor rendelkezésre álló szabad cash-flow és a Kibocsátó eszközei szolgálnak.

15. EGYÉB, KULCSFONTOSÁGÚNAK ÍTÉLT INFORMÁCIÓK

A Kibocsátó és a Garantőr vonatkozásában nincsenek olyan további, kulcsfontosságúnak ítélt információk, amelyek a jelen Információs Dokumentumban más helyeken rögzített információkon kívül feltüntetendők.

16. A KÖTVÉNYEK ÉS A FORGALOMBA HOZATALUK

16.1 Kötvényfeltételek

A Kötvény elnevezése:	Vajda-Papír NKP Kötvény 2030/I.
Kibocsátó:	VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51. Cégjegyzékszám: 13-09-082969
Garantőr:	VAJDA REAL ESTATE Ingatlanhasznosító, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51. Cégjegyzékszám: 13-09-113797
Forgalmazó:	Erste Bank Hungary Zrt. Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. Cégjegyzékszám: 01-10-041054
Fizető Bank:	Erste Bank Hungary Zrt. Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. Cégjegyzékszám: 01-10-041054
Aukciós Ajánlattevő:	Erste Befektetési Zrt. Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. Cégjegyzékszám: 01-10-041373
Minősítő:	Scope Ratings GmbH Székhelye: Lennéstrasse 5, 10785 Berlin, Németország
A Kötvények minősítése:	A Kötvényeket a Minősítő a 2019. október 28-án közzétett jelentésében „B+” minősítéssel látta el, amely „B+” minősítést az éves felülvizsgálatot követően, 2020. október 13-án közzétett minősítési jelentésében fenntartott. Az

előzőek mellett a Minősítő 2020. október 28-án „monitoring közleményt” tett közzé, amely az aktuális minősítési jelentés kiegészítéseként tartalmazza a minősített Kötvények főbb tervezett feltételeit is.

A Kötvények minősítését azok futamideje alatt a Minősítő évente felülvizsgálja. Ezzel összefüggésben a Kibocsátó vállalta és vállalja, hogy a hitelminősítés éves felülvizsgálataihoz szükséges minden dokumentumot és információt a megfelelő időben a Minősítő rendelkezésére fog bocsátani és a minősítések során vele mindenben együttműködik. A Kötvények és a Kibocsátó hitelminősítésének felülvizsgálata a kapcsolódó minősítési (rating) riportokkal együtt közzétételre kerül az MNB és a Minősítő honlapján, amelyhez a Kibocsátó hozzájárult. Emellett, a Kibocsátó kötelezettséget vállalt és vállal arra, hogy a felülvizsgálatról és annak eredményéről haladéktalanul és teljes körűen tájékoztatja a Kötvénytulajdonosokat a megfelelő közzétételi helyeken, továbbá azon Kötvénytulajdonosokat, amelyek kapcsolattartási adatait a Kibocsátó ismeri, a Kibocsátó közvetlenül is értesíti az éves felülvizsgálatról és annak eredményéről haladéktalanul és teljes körűen.

A Kibocsátás jellege:

Az EU 2017/1129 Rendelet 2. cikk d) pontjának megfelelő értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattétel, amely az EU 2017/1129 Rendelet alapján mentesült a tájékoztató készítési és közzétételi kötelezettség alól.

NKP:

Az MNB által 2019. július 1-jén elindított Növekedési Kötvényprogram a monetáris politikai transzmisszió hatékonyságának növelése céljából a magyar vállalatikötvény-piac likviditásának bővítésén keresztül.

A Kibocsátás helye:

Magyarország

Felhatalmazás a Kibocsátásra:

A Kibocsátó tulajdonosai 2019. október 28. napján kelt, 1/2019/3. számú taggyűlési határozata.

Össznévérték:

11.200.000.000 Ft

Futamidő:

10 év, amely az Értéknapon kezdődik, és amely a Lejárati Napon ér véget.

ISIN azonosító:

HU0000359989

Kötvény pénzneme:

Forint (HUF)

Névérték Kötvényenként:

50.000.000 Ft

Amortizált Névérték Kötvényenként:

A Névértéknek a Kibocsátó által az érintett Kamatfizetési Napot megelőzően kifizetett Amortizációs Összegek együttes összegével csökkentett összege.

Kötvények darabszáma:

224 darab

Jegyzési garancia:	A Kötvényekre vonatkozóan jegyzési garancia vállalására nem került sor.
Fizetési garancia:	A Kötvényeken alapuló kamatfizetésekre és a tőke visszafizetésére a Garantőr feltétlen és visszavonhatatlan garanciát vállalt.
A Kötvények típusa:	Névre szóló Kötvények.
A Kötvények megjelenési formája:	Dematerializált Kötvények, illetve az ezek feltételeit összefoglaló, a Központi értékpapírszámla vezetőnél letétbe helyezett Okirat.
Központi értékpapírszámla vezető:	KELER Központi Értéktár Zrt. Székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.
Jóváírás:	Értékpapírszámlán történik.
A forgalomba hozatal helye:	Magyarország.
A forgalomba hozatal módja:	Nyilvános forgalomba hozatal aukciós eljárással.
A forgalomba hozatal menete:	A forgalomba hozatalra a Budapesti Értéktőzsde Zrt.-nek az MMTS1 Kereskedési Rendszerben, az Aukciós-Értékpapírtáblán történő aukciós kereskedés szabályai szerint, nem nyilvános ajánlati könyves aukciós értékesítési eljárás keretében került sor 2020. november 12-én.
Kibocsátás napja:	2020. november 16.
Elszámolási nap (Értéknap):	2020. november 16.
Kamatszámítási Kezdőnap:	2020. november 16.
Forgalmazás multilaterális kereskedési rendszerben:	A Kibocsátó vállalta és vállalja, hogy a Kötvényeket legkésőbb a forgalomba hozataluk lezárását követő 90 napon belül az XBond Piacra bevezeti/regisztrálja, és azokat a Lejárat Napig ott forgalomban tartja. A Kötvényekkel a jelen Információs Dokumentum közzétételének időpontjában nem kereskednek egyetlen szabályozott vagy azzal egyenértékű piacon sem.
Másodpiaci árjegyzés:	A Kibocsátó az NKP feltételeinek való megfelelés érdekében árjegyzői megállapodást kötött az Erste Bank Hungary Zrt-vel az általa kibocsátott és az XBond Piacra bevezetendő Kötvényekre vonatkozóan. Az Erste Bank Hungary Zrt. általi kötelező árjegyzés keretében a Kötvény XBond-on történő kereskedésének megkezdésétől a Kötvény futamidejének lejáratáig az NKP és a Budapesti Értéktőzsde Zrt. előírásaival összhangban: a) az árjegyző minden kereskedési napon saját számlás kétoldali ajánlatokat tesz (egyidejű vételi és eladási ajánlat), amelyeket legalább 15 percen keresztül fenntart;

- b) az ajánlat névértéke a vételi és az eladási oldalon is egyaránt eléri a legalább 50.000.000 forint összeget vagy legalább 1 darab Kötvényre vonatkozik; és
- c) a vételi és eladási árfolyamhoz tartozó, az árjegyzés napját követő második kereskedési napra számított hozamok közötti különbség nem haladja meg a 200 bázispontot.

Lejárat Nap:	2030. november 16.
Kamatozás módja:	Fix kamatozás
Kamatláb:	évi 3,50%
Kamatfizetési Napok:	A Kötvény évente utólag fizet kamatot. Minden egyes Kötvény tekintetében az első kamatfizetési nap 2021. november 16. napja, és minden további kamatfizetési nap a Kötvények futamideje alatt az adott naptári év november 16. napja azzal, hogy az utolsó kamatfizetési nap megegyezik a Lejárat Nappal (2030. november 16.)
Kamatbázis:	Tényleges/Tényleges (ISMA), azaz ha a (felhalmozott) kamatot egy évnél rövidebb időszakra kell kiszámítani, akkor a legutóbbi Kamatfizetési Nap óta eltelt napok számát el kell osztani 365-tel (vagy 366-tal, ha az adott Kamatfizetési Időszak tartalmazza február 29. napját), majd az így kapott hányadost össze kell szorozni az éves Kamatlábbal. A Kamatbázis figyelembevételével számított bármely pénzösszeget a felétől (azt ide nem értve) felfelé kerekítendő.
A fizetendő kamat összege:	<p>Minden egyes Kötvény az Amortizált Névértéke után az Értéknaptól mint Kamatszámítási Kezdőnaptól (azt is beleértve), éves szinten a Kamatláb mértékével számolva kamatozik.</p> <p>A Kötvények kamatát – Rendkívüli Visszaváltási Esemény miatti lejárat előtti visszavásárlás kivételével – a Kamatfizetési Időszakra kell számítani, azaz az egy Kötvény alapján a teljes évre fizetendő kamat kiszámításához a Kötvény Amortizált Névértékét össze kell szorozni a Kamatlábbal.</p> <p>Rendkívüli Visszaváltási Esemény miatti lejárat előtti visszavásárlás esetén - amennyiben a (felhalmozott) kamatot egy teljes évnél rövidebb időszakra kell megállapítani – a kamatösszeget a Kamatbázis figyelembevételével kell kiszámítani.</p> <p>A fentiek alapján a Kötvény futamideje alatt mindegyik Kamatfizetési Napon az alábbi fix kamatösszegek fizetendők:</p> <p>2021. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény 2022. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény 2023. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény 2024. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény</p>

2025. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
2026. november 16.: 1.575.000 Ft / 1 db Kötvény
2027. november 16.: 1.400.000 Ft / 1 db Kötvény
2028. november 16.: 1.225.000 Ft / 1 db Kötvény
2029. november 16.: 1.050.000 Ft / 1 db Kötvény
2030. november 16.: 875.000 Ft / 1 db Kötvény

Kamatfizetési Időszak:

A Kamatszámítási Kezdőnapon (ezt a napot is beleértve) kezdődő időszak, amely az első Kamatfizetési Napon (ezt a napot nem beleértve) ér véget és minden következő időszak, amely a Kamatfizetési Napon (ezt a napot is beleértve) kezdődik és az azt követő Kamatfizetési Napon (ezt a napot nem beleértve) ér véget, azzal a kikötéssel, hogy az utolsó Kamatfizetési Nap a Lejárati Nap.

Munkanapszabály:

Következő Munkanap szabály: ha bármely Kötvény alapján teljesítendő kifizetés esedékes időpontja nem Munkanapra esik, a kifizetést az esedékességi időpontot követő Munkanapon kell a Kötvénytulajdonos részére teljesíteni és a Kötvénytulajdonos nem tarthat igényt az ilyen késedelem miatt felmerülő kamatra vagy egyéb más kifizetésre.

Munkanap:

Minden olyan nap, amikor a hitelintézetek, valamint a pénz- és devizapiacok Budapesten forint kifizetéseket, illetve elszámolásokat hajtanak végre, ha az ilyen nap a Kibocsátónál és a Fizető Banknál is Munkanapnak számít, és amikor a KELER pénzáttalásokat és értékpapír transzfereket hajt végre.

Kibocsátási ár:

A Kötvények Névértéken, Névértéket meghaladó vagy Névérték alatti kibocsátási áron kerülhetnek forgalomba. A Kötvények 100,4878%-os átlagos eladási áron kerültek kibocsátásra, így a Kibocsátó 11.254.639.000 Ft forrásbevonást valósított meg.

A Kötvények törlesztése:

A Kötvények résztörlesztéses (ezen belül nem egyenletes törlesztésű) kötvények.

Hacsak előzőleg nem került visszavásárlásra és érvénytelenítésre, minden egyes Kötvény az alábbiak szerint amortizálódik:

(a) 5.000.000 Ft/Kötvény, mint **Amortizációs Összeg** esedékes és fizetendő 2025. november 16., 2026. november 16., 2027. november 16., 2028. november 16., és 2029. november 16. napján; és

(b) 25.000.000 Ft/Kötvény, mint végső amortizációs összeg (**Végső Visszaváltási Összeg**) esedékes és fizetendő 2030. november 16. napján, amely az utolsó Kamatfizetési Nap és egyben a Lejárati Nap is.

A fentieket nem érintve, bármely Amortizációs Összeg és a Végső Visszaváltási Összeg megfizetésére „A Kötvénnyel

kapcsolatos fizetések” szakasz rendelkezései alkalmazandók, a Következő Munkanap szabály figyelembevételével.

A Lejárat Nap előtti visszavásárlás a Kötvénytulajdonossal történő megállapodás alapján:

A Kibocsátó a Kötvények egészét, vagy egy részét a Lejárat Nap előtt másodpiaci műveletek során visszavásárolhatja a Kötvénytulajdonossal történő megállapodás alapján, a megállapodásban meghatározott áron. A Kötvények egy részének a Lejárat Nap előtti visszavásárlása esetén a Kibocsátó vállalja, hogy az NKP visszavásárláskor hatályos feltételei szerint, de legalább olyan arányban vásárol vissza a Kötvényekből az MNB-től, mint amilyen arányban az MNB az adott értékpapír-sorozatból értékpapírral rendelkezik a visszavásárlás időpontjában. Ha a visszavásárlásra a jelen pontban foglaltak szerint, azaz nem Rendkívüli Visszaváltási Esemény alapján kerül sor, a visszavásárlási ár meghatározása az érintett Kötvénytulajdonossal vagy Kötvénytulajdonosokkal egyetértésben történhet. Ilyen esetben a Kibocsátó által visszavásárolt Kötvényeket a Kibocsátó választása szerint megtarthatja, ismét eladhatja vagy érvénytelenítheti.

A Lejárat Nap előtti visszaváltás a Kibocsátó döntése alapján:

Nem alkalmazandó.

Rendkívüli Visszaváltási Események a Lejárat Nap előtt:

Az alábbi események bármelyike:

- a) Nemfizetés: a Kibocsátó jelen Kötvényre vonatkozóan az esedékes kamat- vagy tőkeösszeg megfizetésére vonatkozó kötelezettségét legkésőbb az esedékességet követő 30 napon belül nem teljesíti; vagy
- b) Fizetéseképtelenség: a fizetéseképtelenségre vonatkozó mindenkor jogszabályok szerint a Kibocsátó csődeljárás, felszámolási eljárás vagy hasonló eljárás alá vonása érdekében a Kibocsátó társasági intézkedést tesz vagy a Kibocsátó ellen a bíróság elrendeli bármilyen ilyen eljárás megindítását; vagy
- c) Cross default: ide nem értve az a) pont szerinti kötvénytartozást, a Kibocsátó bármely kötvényre vonatkozó pénzügyi kötelezettségének legkésőbb az esedékességet követő 90 napon belül nem tesz eleget; vagy
- d) Minősítésromlás: a Kötvények Minősítő általi hitelminősítése: (i) a „B-” kategória alá esik; vagy (ii) a „B+” kategória alá esik (de nem esik a „B-” kategória alá) és legkésőbb a leminősítést követő két éven belül a közzétett minősítés alapján nem éri el legalább a „B+” hitelminősítést; vagy
- e) Tulajdonosváltás: ide nem értve a Ptk. szerinti öröklési szabályok miatt bekövetkező változást, Vajda Attila és Vajdáné Csata Szilvia, illetve a Ptk. 8:1.§ (1) bekezdés 1. pontja szerinti közeli hozzátartozójuknak a Tpt. 5.§ (1) bekezdés 22. pontjának alkalmazásával számított, a Kibocsátó tekintetében fennálló közvetlen és közvetett befolyása 100 % szavazat alá esik; vagy
- f) Osztalékfizetés: a Kibocsátó a Kötvény futamideje alatt bármely évben az adózott eredménye 15%-át

meghaladóan a Ptk. szerinti osztalék- és osztalékélelőleg fizetést teljesít; vagy

- g) **Pari passu megsértése:** a Kibocsátó megsérti azon kötelezettségvállalását, miszerint a Kötvények egymással, illetve (kivéve esetleges, a jogszabályi előírások révén elsőbbséget élvező kötelezettségeket) a Kibocsátó mindenkor fennálló egyéb, garanciával biztosított, nem alárendelt kötvény kötelezettségeivel legalább azonos (megkülönböztetés nélküli, ún. „pari passu” besorolású) rangsorban vannak; vagy
- h) **Negative pledge megsértése:** a Kibocsátó vagy bármelyik, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény szerinti leányvállalata jelenlegi vagy jövőbeli eszközeit vagy bevételeit részben vagy egészben terhelő Biztosítékot alapít bármely más kötvénye biztosítására, kivéve ha az adott Biztosíték alapításával egyidejűleg vagy azt követően a Kötvények alapján fennálló valamennyi kötelezettség azonos módon és mértékben kerül Biztosítékkal biztosításra. „Biztosíték” jelen rendelkezés vonatkozásában az alábbiak bármelyikét jelenti: zálogjog (jelzálog), óvadék, illetve bármely más szerződés és megállapodás, amelynek célja a Kibocsátó eszközeinek, a Kibocsátó tulajdonában álló más vagyontárgynak vagy a Kibocsátót megillető bármely jognak a biztosítékul adása (megterhelése). (A Kötvényekre, illetve a Kibocsátó által kibocsátott/kibocsátandó egyéb kötvényekre vonatkozóan a Garantőr által vállalt garancia nem minősül jelen tilalom megsértésének, tekintettel arra, hogy ezen garancia nem a Kibocsátó eszközeit vagy bevételeit érinti.)

**A Lejárat Nap előtti visszaváltás
Rendkívüli Visszaváltási Esemény
alapján:**

Rendkívüli Visszaváltási Esemény bekövetkezésekor a Kibocsátó a Kötvénytulajdonosok tájékoztatásáról szóló pontban foglaltaknak megfelelően haladéktalanul tájékoztatja a Kötvénytulajdonosokat az érintett Rendkívüli Visszaváltási Esemény bekövetkezéséről. A Kibocsátó valamennyi Kötvényt a Rendkívüli Visszaváltási Esemény bekövetkezését követő harminc (30) napon belül a Lejárat Előtti Visszaváltási Összeget, büntető kamat nélkül visszaváltja. A Kötvények visszaváltásának pontos időpontjáról a Kibocsátó a Kötvénytulajdonosokat a Rendkívüli Visszaváltási Eseményről való tájékoztatással egyidejűleg értesíti. Valamennyi, a Kibocsátó által a jelen pont értelmében visszaváltásra kerülő Kötvény érvénytelenítésre (bevonásra, törlésre) kerül a KELER mindenkor hatályos szabályzatának és eljárásainak megfelelően. Az ily módon érvénytelenített Kötvények nem bocsáthatók ki, illetve nem adhatók el újra.

Lejárat Előtti Visszaváltási Összeg:

Egy Kötvény vonatkozásában annak Névértéke csökkentve az adott Kötvény tekintetében megfizetett valamennyi tőkeösszeggel - Amortizációs Összeggel -, növelve valamennyi kintlévő kamat és Késedelmi Kamat összegével

és az utolsó Kamatfizetési Nap óta felhalmozódott időarányos kamatokkal (azaz az utolsó Kamatfizetési Nap és a lejárat előtti visszaváltási összeg megfizetésének napjáig – ezt a napot nem beleértve – terjedő időszakban).

A kibocsátásból származó bevétel felhasználása:

A Kibocsátás Információs Összeállításban megjelölt célja az volt, hogy a Kibocsátó a Kötvényből származó bevételt a meglévő hitelek refinanszírozására (minimum 90%), míg az esetlegesen fennmaradó összeget általános vállalatfinanszírozási célokra fordítja.

A Kibocsátó a Kötvények forgalomba hozatalához készített Információs Összeállításban vállalta, hogy a kibocsátás révén bevont forrást a kibocsátáshoz szükséges, a Minősítő rendelkezésére bocsátott, szabályszerűen elfogadott üzleti tervnek megfelelően, az abban meghatározott célokra, a hitelminősítői jelentésben foglaltak szerint használja fel; ezért a Kibocsátó felelősséggel tartozik.

A Kibocsátó az NKP-ban való részvétellel vállalta és vállalja, hogy az MNB kérésére haladéktalanul rendelkezésre bocsát minden olyan információt (ideértve a Kibocsátó végső kedvezményezettjére vagy kedvezményezettjeire vonatkozó információkat is), ami annak megítélése szempontjából jelentős, hogy a Kibocsátó adott értékpapírjának MNB általi vásárlása esetén biztosított lenne-e a monetáris finanszírozás tilalmára vonatkozó követelményrendszernek és az NKP Terméktájékoztató szerinti követelményeknek való megfelelés. A Kibocsátó vállalta és vállalja továbbá, hogy ugyanezeket az információkat mindazon befektetőkkel közli, akikkel az adott értékpapírra vonatkozó nyilvános ajánlattételt közöl.

A Kötvényen alapuló kötelezettségek teljesítésének pénzügyi fedezete:

A Kötvényen alapuló fizetési kötelezettségek teljesítésének tervezett pénzügyi fedezetéül a Kibocsátó által megtermelt eredményből a mindenkor rendelkezésre álló szabad cash-flow és a Kibocsátó eszközei szolgálnak. A Kibocsátót a Kötvények alapján terhelő fizetési kötelezettségek megfizetéséért a Ptk. 6:431.§-a szerint a Garantőr garanciát vállalt.

A Kötvényeken alapuló követelés rangsora:

A Kibocsátónak a Kötvényeken alapuló, a Kötvénytulajdonosokkal szemben fennálló közvetlen kötelezettségvállalásai ugyanolyan (pari passu) rangsorban állnak, mint a Kibocsátó más jogviszonyokból származó egyéb, nem alárendelt, garanciával biztosított kötelezettségvállalásai.

A Kötvények teljes mennyisége a Tpt. 5.§ (1) bekezdésének 45. pontja szerint azonos jogokat és kötelezettséget megtestesítő értékpapírokból áll.

Korlátozás a kötvényvásárlók körét illetően:

Az elsődleges piaci forgalomba hozatal során a Kötvények az értékpapírok nyilvános forgalomba hozatalára vonatkozó

szabályai szerint kizárólag a Befektetők részére kerülhetnek értékesítésre.

Kötvénytulajdonosok tájékoztatása:

Ha a Kötvények futamideje alatt a Kibocsátó olyan körülményekbe ütközik, amelyek meggátolják, vagy akadályozhatják a határidőben történő teljesítést, úgy a Kibocsátó haladéktalanul, de legkésőbb 3 (három) Munkanapon belül közvetlenül írásban, egyidejűleg értesíti a Kötvénytulajdonosokat a késedelemről, annak okáról, az orvoslásról, illetve a hasonló eset elkerülése céljából tett és tenni szándékozott intézkedésekről, illetve azok várható időtartamáról.

A Kötvények XBond Piacon való regisztrációjára vonatkozó kérelem benyújtását megelőzően a Kibocsátó az általuk megadott email címekre elektronikus úton ad tájékoztatást a Kötvénytulajdonosoknak. A Kötvények XBond Piacon történő regisztrációjára vonatkozó kérelem benyújtását követően a Kötvénytulajdonosoknak a Kibocsátó az XBond Piac működtetésére vonatkozó mindenkor érvényes szabályzata, illetve a vonatkozó jogszabályokban meghatározottak szerint tesz eleget tájékoztatási kötelezettségeinek.

Ha a Lejárat Nap előtt bármely Kötvénytulajdonosnak a Kötvények alapján jogérvényesítésre nyílnak lehetősége, a Kibocsátó erről a Kötvénytulajdonosokat haladéktalanul tájékoztatja.

Minden, a Kötvényekkel kapcsolatos más értesítés érvényesnek, hatályosnak és a Kötvénytulajdonosokkal közöltnek tekintendő, ha azt a Kibocsátó vagy megbízásából a Fizető Bank a Kötvénytulajdonosok székhelyére postán, ajánlott küldeményként juttatja el.

A Kötvénnyel kapcsolatos fizetések:

A Kötvényekkel kapcsolatos tőke- és kamatkifizetéseket a Kibocsátó nevében a Fizető Bank banki átutalással teljesíti a Kötvénytulajdonosok felé, a fizető banki szerződés rendelkezéseivel összhangban.

A kifizetésekre mindenkor vonatkoznak a kifizetés helyén érvényes pénzügyi, adó és egyéb jogszabályok, rendelkezések, így különösen a KELER és a Kötvények XBondra történő regisztrációját követően az XBond szabályai és előírásai.

A Kötvény tekintetében tőke- és kamatkifizetésre banki átutalással a Fizető Bankon keresztül kerül sor a KELER mindenkor hatályos szabályzataival és előírásaival, illetve a fizető banki szerződés rendelkezéseivel összhangban, valamint a vonatkozó adózási jogszabályok figyelembevételével, azon értékpapír-számlavezetők részére, amelyeknek a KELER-nél vezetett értékpapír-számláján az adott esedékességre vonatkozó – a KELER mindenkor hatályos szabályzatában meghatározott – Fordulónapon (ahogy az alább meghatározásra került) az üzletzárás időpontjában Kötvények jóváírásra kerültek. A KELER jelenleg hatályos szabályzatai és előírásai értelmében a

Fordulónap az érintett kifizetési napot közvetlenül két (2) Munkanappal megelőző nap (a "Fordulónap"). Kifizetést kizárólag azon személy részére kell teljesíteni, aki a Fordulónapon Kötvénytulajdonosnak minősül.

A Kötvények tekintetében a jelen kötvényfeltételekkel összhangban teljesített kifizetéseket a Kötvénytulajdonosoknak teljesített megfelelő kifizetéseknek kell tekinteni, és a Kibocsátó, valamint a Fizető Bank az így kifizetett összegekkel kapcsolatban mentesül minden kötelezettség alól.

A Kötvényhez kapcsolódó jogosultságok:

A Kötvény tulajdonosa jogosult a Kötvénnyel kapcsolatosan a Kibocsátó által fizetett tőkére, illetve kamatra, továbbá joga van a tulajdonában lévő Kötvényeket értékesíteni a Kötvény átruházására vonatkozó esetleges korlátozások figyelembe vétele mellett.

A Kötvények tulajdonjogának átruházása az eladó értékpapírszámlájának megterhelésével és a Kötvényeknek a vevő értékpapírszámláján történő egyidejű jóváírásával történik meg. Ha jogszabályi előírás másként nem rendelkezik, bármely Kötvénytulajdonos, aki tulajdonjogát a fentieknek megfelelően szerezte, a Kötvény jogos tulajdonosának tekintendő és akként kezelendő.

A Kötvény átváltás útján, vagy az általa megtestesített jog gyakorlásával nem ad jogot más értékpapír vagy egyéb pénzügyi eszköz megszerzésére.

Késedelmi kamat:

Az egyes Kötvények a Lejárat Naptól kezdve nem kamatoznak, kivéve, ha a Kötvénytulajdonos megfelelően igazolja, hogy a tőke-, illetve kamatkifizetést a Kibocsátó jogellenesen késlelteti vagy tagadja meg. Abban az esetben, ha a Kibocsátó a Kötvényeken alapuló bármely fizetési kötelezettségét késedelmesen teljesíti, a kérdéses tőkerész, illetve kamatösszeg kamatai tovább halmozódnak a Ptk. rendelkezései szerinti mértékű késedelmi kamat mértékével mindaddig, amíg az adott Kötvény után járó összeget a Kibocsátó kifizeti.

Adózás:

A Kibocsátó és a Fizető Bank a Kötvények kibocsátása, másodlagos forgalma és beváltása, illetve a Kötvényen alapuló fizetési kötelezettségek teljesítése során a kifizetés időpontjában hatályos magyar adójogszabályoknak megfelelően köteles eljárni. Sem a Kibocsátó, sem a Fizető Bank nem vállal semmilyen felelősséget a Kötvények vonatkozásában Kötvénytulajdonosokra háruló adófizetési kötelezettségek teljesítéséért. A Befektetőknek ajánlatos adótanácsot kérniük a Kötvények megvásárlásával és értékesítésével kapcsolatban.

Elévülés:

A jelen Információs Dokumentum elfogadásakor hatályos magyar jogszabályok értelmében a Kötvények alapján történő fizetésekre vonatkozó, a Kibocsátóval szemben támasztott igények nem évülnek el.

Kibocsátási dokumentumok:

A Kibocsátás feltételeit, a Kibocsátó bemutatását, valamint mindazt az információt, amelynek nyújtása a magyar jogszabályok szerint kötelező, az Információs Összeállítás tartalmazta, valamint a jelen Információs Dokumentum tartalmazza. A Tpt. 21. § (1c) bekezdésének megfelelően, de a Tpt. 48. § (4) bekezdésére is tekintettel az értékpapír forgalomba hozatalának eredményét az Aukció lezárását követő 5 naptári napon belül a Kibocsátó az MNB-nek mint felügyeletnek bejelentette.

Irányadó jog és illetékesség:

A Kötvényekre, valamint azok értelmezése tekintetében a mindenkor hatályos magyar jog (beleértve az EU 2017/1129 Rendeletet és egyéb, az Európai Unió intézményei és szervei által alkotott, Magyarországon közvetlenül alkalmazandó jog aktust) rendelkezései az irányadók.

A Kibocsátó, a Forgalmazó és a Kötvénytulajdonosok között a Kötvényekkel kapcsolatban keletkező vagy abból származó bármely jogvita eldöntésére az általános hatásköri szabályoknak megfelelően a hatáskörrel rendelkező magyar bíróság rendelkezik illetékességgel.

16.2 A Befektetők, illetve Kötvénytulajdonosok tájékoztatásának módja

A forgalomba hozatal céljából készített Információs Összeállítást a Kibocsátó a meghívott Befektetőknek legkésőbb a Kötvények forgalomba hozatalát megelőző hetedik napon elektronikus úton megküldte.

A Kibocsátó az első XBond kereskedési napot legalább két kereskedési nappal megelőzően közzéteszi a jelen Információs Dokumentumot.

A Kibocsátó vállalja, hogy a Kötvények XBond Piacra történő regisztrációjától kezdve éves és féléves jelentést tesz közzé a Tpt., illetve a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokkal kapcsolatos tájékoztatási kötelezettség részletes szabályairól szóló miniszteri rendelet szerint és egyidejűleg közvetlenül is megküldi a jelentéseket azon Kötvénytulajdonosok részére (beleértve az MNB-t), amelyek elérhetőségét ismeri.

A Kötvénytulajdonosok tájékoztatásának további feltételeit a jelen Információs Dokumentum 16.1 pontja tartalmazza.

17. MEGTEKINTHETŐ VAGY HIVATKOZÁSSAL BEÉPÍTETT DOKUMENTUMOK

Legkésőbb a jelen Információs Dokumentum közzétételétől kezdődően a Kibocsátó és a Garantőr mindenkor hatályos létesítő okirata, valamint a Kibocsátóra és a Garantőrré vonatkozó korábbi pénzügyi információk a Kibocsátó saját honlapján (www.vajdapapir.hu) keresztül tekinthetők meg, elektronikus formában.

A dokumentumokat a Kibocsátó kérésre megküldi. Érdeklődni a titkarsag@vajdapapir.hu címen lehet utánuk.

1. SZÁMÚ MELLÉKLET – Garanciavállaló nyilatkozat

GARANCIAVÁLLALÓ NYILATKOZAT

Alulírott **VAJDA REAL ESTATE Ingatlanhasznosító, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51., cégjegyzékszám: 13-09-113797, adószám: 13990011-2-13, a továbbiakban: **Garantőr**) a jelen egyoldalú, írásbeli nyilatkozattal a Polgári Törvénykönyvről szóló 2013. évi V. törvény (a továbbiakban: **Ptk.**) 6:431.§-a szerinti feltétlen és visszavonhatatlan garanciát vállal a vele egy vállalatcsoportba tartozó **VAJDA-PAPÍR Gyártó Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság** (székhely: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51., cégjegyzékszám: 13-09-082969, adószám: 11891095-2-44, a továbbiakban: **Kötelezett**) által a Magyar Nemzeti Banki Növekedési Kötvényprogramja keretében Vajda-Papír NKP Kötvény 2030/I. Kötvény néven, HU0000359989 ISIN kód alatt, 2020. november 12-én, 2020. november 16-i értéknappal forgalomba hozandó névre szóló kötvények (a továbbiakban: **Kötvény / Kötvények**) mindenkori tulajdonosa(i) mint a garancia jogosultja(i) (a továbbiakban: **Jogosult / Jogosultak**) javára, amely szerint a jelen nyilatkozatban (a továbbiakban: **Garancianyilatkozat**) meghatározott feltételek esetén a Garantőr köteles a Garancianyilatkozat 3. pontja szerinti fizetést teljesíteni a 4. pont szerinti Lehívást benyújtó Jogosultak részére.

A Garantőr ezennel elismeri, hogy a jelen Garancianyilatkozat szerinti garanciát a kötvényfeltételekben foglalt célok finanszírozása végett nyújtja ellenszolgáltatás nélkül.

1. A garancia-jogviszony létrejötte és időtartama

A garanciára vonatkozó kötelezettségvállalás a Garancianyilatkozaton alapul és a Garancianyilatkozat kibocsátásával jön létre.

A Kötvényekre vonatkozó aukció eredménytelensége esetén a Garancianyilatkozat az eredménytelenség megállapításának időpontjában hatályát veszti. Az aukció időpontja: 2020. november 12. 10:00:00-10:59:59.

Tekintettel arra, hogy a Kötelezettel szemben fennálló, Kötvényeken alapuló követelések nem évülnek el, a Garantőr a Kötvény lejáratát megelőzően, illetve mindaddig nem szüntetheti meg a garanciavállalását, amíg a jelen Garancianyilatkozat szerinti kötelezettségeit maradéktalanul nem teljesítette. A garancia megszűnik a Kötvények lejáratakor, ha a Kötelezett a Kötvény szerinti minden kötelezettségének eleget tett, amire tekintettel Lehívási jog érvényesítésének nincs helye, illetve legkésőbb akkor, amikor a Garantőr minden Garancianyilatkozat szerint vele szemben érvényesíthető kötelezettségének eleget tett. Előbbiekre tekintettel a félreértések elkerülése végett a Garantőr kijelenti, hogy a pontos lejárat időpont megjelölésének hiánya ellenére a garancia nem minősül határozatlan időre vállaltnak, így a Ptk. 6:437.§ szerinti felmondására nincs lehetőség.

2. Jogutódlás a Jogosult személyében

A Garantőr kifejezetten hozzájárul, hogy a Jogosult (kötvénytulajdonos) a Kötvények tulajdonjogának átruházása esetén a Kötvények vevőjére (új kötvénytulajdonosra) átruházza a garancia érvényesítésének jogát, illetve e jog az új kötvénytulajdonosra átszálljon a Garantőr bármilyen jelen hozzájáruláson felüli hozzájárulása nélkül. Azon Kötvény új tulajdonosa, amelynek a garanciavállalás biztosítékát képezi, a Kötvényen történő tulajdonjog szerzéssel egyidejűleg a garancia jogosultjának jogutódjává válik és – az eredeti vagy előző jogosult erre vonatkozó külön nyilatkozata nélkül – átszáll rá a garancia 4. pont szerinti Lehívásának, azaz a Garantőr fizetésre történő, Garancianyilatkozat szerinti felszólításának joga. A Jogosult személyében történő jogutódláshoz a Kötvény feletti tulajdonjog átruházásához szükséges cselekményeken kívüli egyéb cselekményre nincs szükség. A jogutódlás külön cselekmény vagy jognyilatkozat nélkül a Kötvény tulajdonosának személyében megvalósuló jogutódlással létrejön. A Jogosultként minősülés igazolásához a Kötvény feletti tulajdonjog igazolása szükséges. Kétely vagy vita esetén úgy kell tekinteni, hogy a

kötvénytulajdonos és az új kötvénytulajdonos a Kötvény tulajdonjogának átruházása, megszerzése céljából tett cselekményével a Lehívás jogának átszállásához hozzájárult, illetőleg az átszállást elfogadta.

3. A garancia szerinti fizetési kötelezettségek

A Garantőr Jogosultak felé fennálló fizetési kötelezettsége az összeget tekintve megegyezik a Kötelezett Kötvények tulajdonosai felé fennálló fizetési kötelezettségének összegével, ideértve a Kibocsátót a Kötvény Információs Dokumentumában foglaltak szerinti Rendkívüli Visszaváltási Esemény bekövetkezése esetén terhelő fizetési kötelezettséget, valamint az esetleges késedelmi kamatfizetési kötelezettséget egyaránt.

A Kötelezett Kötvények tulajdonosai felé fennálló kamatfizetési kötelezettségének esedékessége és összege:

- 2021. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2022. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2023. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2024. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2025. november 16.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2026. november 16.: 1.575.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2027. november 16.: 1.400.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2028. november 16.: 1.225.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2029. november 16.: 1.050.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2030. november 16.: 875.000 Ft / 1 db Kötvény

A Kötelezett névérték visszafizetésére vonatkozó kötelezettségének esedékessége és összege:

- 2025. november 16.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2026. november 16.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2027. november 16.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2028. november 16.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2029. november 16.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2030. november 16.: 25.000.000 Ft / 1 db Kötvény

A Garantőr feltétel nélkül kötelezettséget vállal arra, hogy a Jogosult által a 4. pont szerint szabályszerűen megküldött Lehívás alapján – az alapjogviszony vizsgálata nélkül – a kézbesítéstől számított tizenöt banki munkanapon belül a Jogosult Lehívásban rögzített pénzforgalmi számlájára megfizeti a Jogosultnak a tulajdonában álló Kötvények alapján járó, megjelölt összeget.

4. A garancia érvényesítésének módja

A Garantőr kizárólag abban az esetben köteles fizetést teljesíteni, ha a Jogosult írásban, ajánlott tértivevényes postai küldeményként feladott, a Garantőr székhelyére címzett levélben, az alábbi tartalmi követelmények hiánytalan betartása mellett fizetésre szólítja fel (a továbbiakban: **Lehívás**):

- a) Kötvények megnevezése;
- b) Kötvények ISIN kódja;
- c) Jogosult tulajdonában álló Kötvények darabszáma;
- d) Kötvények feletti tulajdonjog igazolása (a számlavezető Lehívás postára adásának időpontjában 1 munkanapnál nem régebbi igazolása arról, hogy a Lehívással érintett Kötvényeket a Jogosult mint tulajdonos számláján tartják nyilván);
- e) a Garancianyilatkozat 3. pontjában szereplő kötelezettségek közül azoknak az egyértelmű megjelölése, amelyeknek a Kötelezett határidőre nem tett eleget vagy a kötvényfeltételekben meghatározott bármely Rendkívüli Visszaváltási Esemény bekövetkeztének egyértelmű megjelölése;
- f) kifejezett nyilatkozat arról, hogy a Kötelezett a megjelölt kötelezettségeit határidőben nem teljesítette (ideértve különösen, de nem kizárólagosan bármely, a jelen Garancianyilatkozat 3. pontjában hivatkozott fizetési kötelezettséget, valamint a kötvényfeltételekben meghatározott

bármely Rendkívüli Visszaváltási Esemény vonatkozásában felmerülő fizetési kötelezettséget is);

- g) a Jogosult azon pénzforgalmi számlájának megjelölése, amelyre a Jogosult a fizetési kötelezettség teljesítését kéri;
- h) ha a Jogosult a Lehívást követően és a Garantőr általi teljesítés határideje előtt a Kötvények tulajdonjogát át kívánja ruházni, akkor a Jogosult kifejezett nyilatkozata arról, hogy a Garantőr a Jogosult helyett kinek és mely pénzforgalmi számlára teljesítse a fizetést.

A Garantőr késedelem nélkül értesíti a Kötelezettet a Lehívás kézhezvételéről, majd a teljesítés megtörténtéről.

A Lehívás kézbesítettnek tekintendő, ha (i) a Garantőr a Lehívást tartalmazó küldeményt átvette, (ii) a Garantőr a Lehívást tartalmazó küldemény átvételét megtagadta, (iii) a Lehívást tartalmazó küldemény a 'címezett ismeretlen helyre költözött' vagy 'nem kereste' vagy 'ismeretlen' vagy ezekkel egyenértékű jelzéssel érkezik vissza.

5. Mentésülés a fizetési kötelezettség alól

Ha a Garantőr rendelkezésére álló információk alapján a Lehívás jogának gyakorlása nem a 4. pontban meghatározottak pontos betartásával történik, illetve nyilvánvalóan visszaélősszerű vagy rosszhiszemű, a Garantőr nem köteles fizetést teljesíteni és a már teljesített fizetést visszakövetelheti. A visszakövetelésre a Garantőr által – a visszakövetelés alapjául szolgáló körülményről való tudomásszerzését követő 5 banki napon belül – a Jogosult részére (illetve azon személy részére, akinek a fizetést teljesítette) ajánlott tértivevényes postai küldeményként feladott, az érintett székhelyére címzett értesítés útján kerül sor, azzal, hogy a Garantőr a levélben a visszakövetelés indokát köteles megjelölni.

A Lehívás jogának gyakorlása nyilvánvalóan visszaélősszerű vagy rosszhiszemű a Ptk. 6:436.§ szerinti esetekben.

Ha a Jogosult a Kötvények feletti tulajdonjogot a Lehívás benyújtását követően, de a Garantőr általi teljesítés határidejét megelőzően úgy ruházza át, hogy ennek tényéről és az új Jogosult részére történő fizetéshez szükséges adatokról a Garantőrt előzetesen nem értesíti, akkor a Garantőr a Jogosult részére történő teljesítéssel szabadul az érintett kötelezettsége alól és ebben az esetben az új Jogosult az érintett kötelezettség teljesítését nem igényelheti vagy érvényesítheti a Garantőrrel szemben.

6. Záró rendelkezések

A jelen garanciából származó bármely jogvita estén a magyar jog az irányadó és a magyar bíróságok rendelkeznek hatáskörrel és illetékességgel.

Jelen nyilatkozat egy eredeti példányban kerül kibocsátásra.

Budapest, 2020. november 2.

Vajda Attila
ügyvezető

**VAJDA REAL ESTATE Ingatlanhasznosító, Kereskedelmi és
Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Garantőr**

2. SZÁMÚ MELLÉKLET – Felelős személyek – felelősségvállalási nyilatkozat

A jelen Információs Dokumentum nem tekinthető és nem minősül a Tpt. és a vonatkozó EU jogszabályok alapján tájékoztatónak, azt az MNB mint felügyelet nem vizsgálta meg és nem látta el jóváhagyásával. Az Információs Dokumentummal kapcsolatban kizárólag a Kibocsátót, illetve a jelen Információs Dokumentumban felelősségvállalóként kifejezetten feltüntetett személyt terheli minden jogi felelősség és ezért ebből a szempontból a Kötvényekbe történő befektetés nagyobb kockázatot képvisel azokhoz az esetekhez képest, ahol rendelkezésre áll az illetékes felügyeleti hatóság által jóváhagyott tájékoztató.

A Kötvény a befektetők szempontjából kiemelten kockázatos, mivel az Információs Dokumentummal kapcsolatosan kizárólag a Kibocsátó vállal felelősséget.

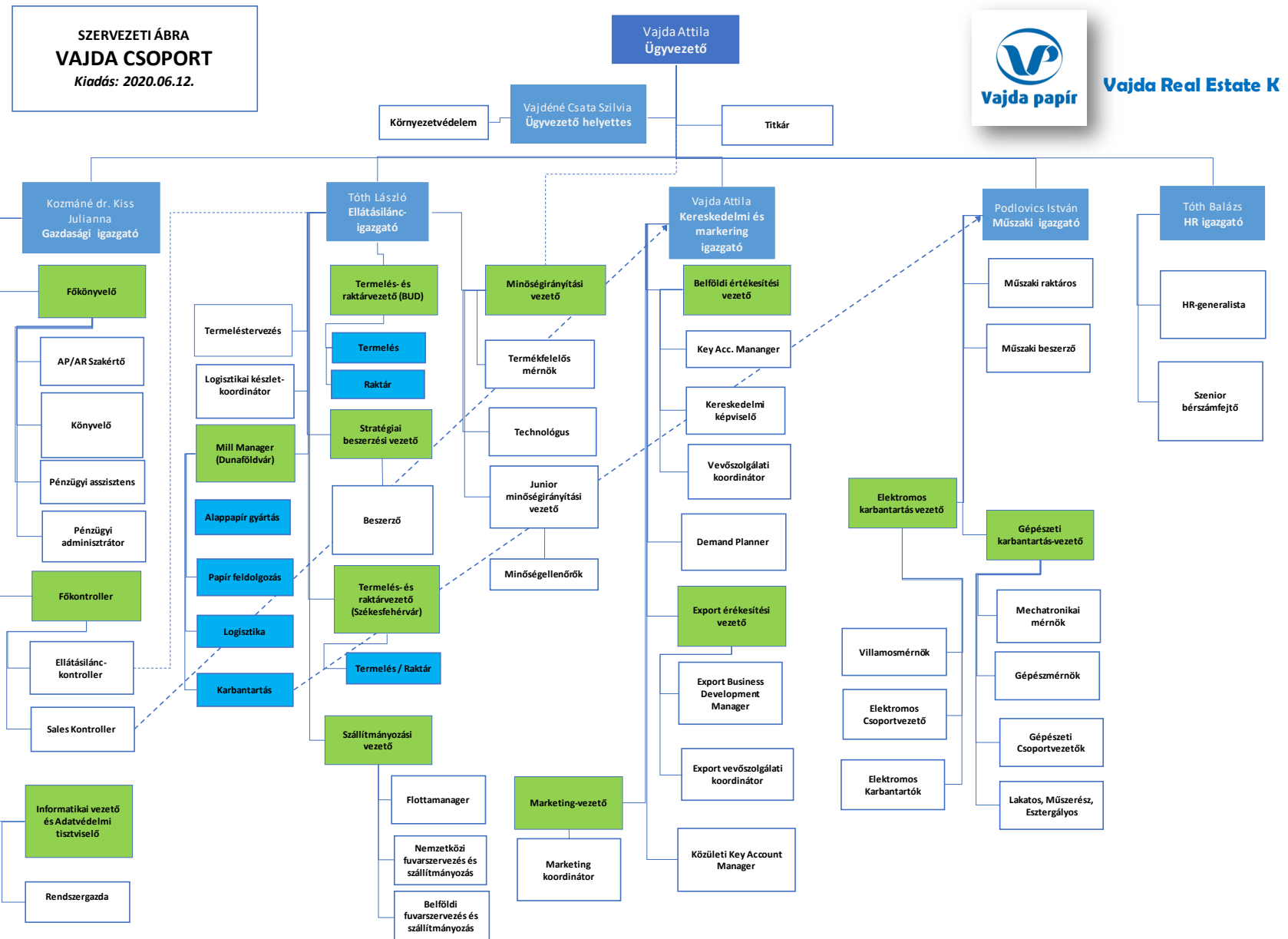
A jelen Információs Dokumentumban szereplő minden információért a Kibocsátó, azaz a VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 1051 Budapest, 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.) tartozik felelősséggel. A Kibocsátó ezúton nyilatkozik arról, hogy az elvárható gondosság mellett, lehető legjobb tudása szerint készített jelen Információs Dokumentumban szereplő információk megfelelnek a tényeknek, az Információs Dokumentum a valóságnak megfelelő adatokat tartalmazza, illetve nem hallgat el olyan tényeket és információkat, amelyek a Kötvények, a Kibocsátó, illetve a Garantőr megítélése szempontjából jelentőséggel bírnak, továbbá nem mellőzik azon körülmények bemutatását, amelyek befolyásolhatnák az információkból levonható fontos következtetéseket. A Kibocsátót a jelen Információs Dokumentum közzétételétől számított öt évig terheli a fenti felelősség, és e felelősség érvényesen nem zárható ki és nem korlátozható.

2021. január 6.

.....

Vajda Attila, ügyvezető
VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság

3. SZÁMÚ MELLÉKLET – A Vajda-Papír Cégcsoport aktuális szervezeti ábrája



4. SZÁMÚ MELLÉKLET – A KIBOCSÁTÓ 2019. ÉVI KONSZOLIDÁLT ÉVES BESZÁMOLÓJA

VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság

(Nyilvántartási szám: 13-09-082969, Adószám: 11891095-2-44)

2019. január 01. - 2019. december 31.

időszakra vonatkozó

Általános üzleti évet záró

Összevont (konszolidált) éves beszámoló

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadmány az IM CSz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

Közzétevő cég adatai:

VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság

Nyilvántartási szám: 13-09-082969

Adószám: 11891095-2-44

KSH szám: 11891095-1722-113-13

Székhely: Magyarország, 2330 Dunaharaszti Némedi út 51.

Első létesítő okirat kelte: 1999. augusztus 01.

A vonatkozó időszak: 2019. január 01. - 2019. december 31.

A beadvány a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény alapján került összeállításra.

Benyújtás oka: Általános üzleti évet záró

Beszámoló típusa: Összevont (konszolidált) éves beszámoló

Könyvvizetés módja: kettős könyvvitelt vezető

A cég könyvvizsgálatra kötelezett-e: Igen

Előző üzleti év adatai: Az Sztv. szerinti összehasonlíthatóság biztosított. (közzétett beszámolóból átemelt, nem módosított adatok)

Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Beadvány részei

- mérleg (Sztv. szerinti, "A" változat; szövege: magyar)
- eredménykimutatás (Összköltség eljárással; szövege: magyar)
- kiegészítő melléklet (szövege: magyar)
- adózott eredmény felhasználására vonatkozó határozat (határozat száma: 1/2020(2020.július 03); szövege: magyar)
- független könyvvizsgálói jelentés (Hitelesítő záradék (minősítés nélküli könyvvizsgálói vélemény).); szövege: magyar)

Könyvelő

VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság

Nyilvánt. szám: 13-09-082969

Adószám: 11891095-2-44

Székhely: Magyarország, 2330 Dunaharaszti Némedi út 51.

Kozmáné dr Kiss Julianna

Regisztrációs száma: 140801

Könyvvizsgáló

BDO Magyarország Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság

Nyilvánt. szám: 01-09-867785

Adószám: 13682738-4-42

Székhely: Magyarország, 1103 Budapest Kőér utca 2/A. C. épület

Baumgartner Ferenc

Regisztrációs száma: 002955

Beküldő

VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság

Nyilvánt. szám: 13-09-082969

Adószám: 11891095-2-44

Székhely: Magyarország, 2330 Dunaharaszti Némedi út 51.

Vajdáné Csata Szilvia

Nyilvánosságra hozatallal kapcsolatos egyéb információk

A vállalkozó, illetve az anyavállalat székhelyén minden érdekelt részére a beadvány megtekinthetősége biztosításra kerül, továbbá arról minden érdekelt teljes vagy részleges másolatot készíthet.

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben meghatározott nagyságot jelző mutatóérték

	Tárgyévi üzleti évben	Tárgyévet megelőző üzleti évben	Tárgyévet két évvel megelőző üzleti évben
Üzleti évben átlagosan foglalkoztatottak száma	387	331	0

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadvány az IM Csz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

Alíráásra önállóan jogosult:

Elfogadás időpontja: 2020. július 03.

A beszámoló a vonatkozó jogszabályi rendelkezéseknek megfelelően került összeállításra, továbbá az a gazdálkodó vagyonáról, annak összetételéről (eszközeiről és forrásairól), valamint pénzügyi és jövedelmi helyzetéről, illetve tevékenysége eredményéről megbízható és valós összképet ad.

Vajda Attila

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadmány az IM CSz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2019. január 01. - 2019. december 31. időszakra vonatkozó
Általános üzleti évet záró Összevont (konszolidált) éves beszámoló
MÉRLEGE, Sztv. szerinti "A" változattal

Sorszám	Tételsor elnevezése	Előző üzleti év adatai *	Lezárt üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások **	Tárgyévi adatok
001.	Eszközök (aktívák)			
002.	A. Befektetett eszközök	19 753 502		19 578 890
003.	I. Immateriális javak	347 058		384 659
004.	1. Alapítás-átszervezés aktivált értéke			0
005.	2. Kísérleti fejlesztés aktivált értéke			0
006.	3. Vagyoni értékű jogok			0
007.	4. Szellemi termékek	347 058		384 659
008.	5. Üzleti vagy cégérték			0
009.	6. Immateriális javakra adott előlegek			0
010.	7. Immateriális javak értékhelyesbítése			0
011.	II. Tárgyi eszközök	19 382 167		19 151 932
012.	1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	9 732 478		9 946 378
013.	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	9 052 549		9 122 491
014.	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	63 493		81 809
015.	4. Tenyészállatok			0
016.	5. Beruházások, felújítások	531 762		0
017.	6. Beruházásokra adott előlegek	1 885		1 254
018.	7. Tárgyi eszközök értékhelyesbítése			0
019.	III. Befektetett pénzügyi eszközök	24 277		42 299
020.	1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban			0
021.	2. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban			0
022.	3. Tartós jelentős tulajdoni részesedés			0
023.	4. Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban			0
024.	5. Egyéb tartós részesedés			0
025.	6. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban			0
026.	7. Egyéb tartósan adott kölcsön	24 277		33 390
027.	8. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír			0
028.	9. Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése			0
029.	10. Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete			0
030.	11. Tőkekonszolidációs különbözet	0		8 909
031.	a. Leányvállalatokból			0
032.	b. Társult vállalkozásokból			8 909
033.	B. Forgóeszközök	8 290 892		7 176 603

* Előző üzleti év adatai: Az Sztv. szerinti összehasonlíthatóság biztosított. (közzétett beszámolóból átemelt, nem módosított adatok)

** Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadvány az IM Csz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2019. január 01. - 2019. december 31. időszakra vonatkozó
Általános üzleti évet záró Összevont (konszolidált) éves beszámoló
MÉRLEGE, Sztv. szerinti "A" változattal

Sorszám	Tételsor elnevezése	Előző üzleti év adatai *	Lezárt üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások **	Tárgyévi adatok
034.	I. Készletek	4 808 929		4 228 591
035.	1. Anyagok	2 233 729		2 329 034
036.	2. Befejezetlen termelés és félkész termékek			0
037.	3. Növendék-, hízó- és egyéb állatok			0
038.	4. Késztermékek	2 083 979		1 482 357
039.	5. Áruk	491 221		417 139
040.	6. Készletekre adott előlegek			61
041.	II. Követelések	3 289 436		2 617 156
042.	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	2 446 741		2 092 792
043.	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben			0
044.	3. Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0
045.	4. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0
046.	5. Váltókövetelések			0
047.	6. Egyéb követelések	842 695		524 364
048.	7. Követelések értékelési különbözete			0
049.	8. Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete			0
050.	9. Konszolidációból adódó (számított) társasági adókövetelés			0
051.	III. Értékpapírok	0		0
052.	1. Részesedés kapcsolt vállalkozásban			0
053.	2. Jelentős tulajdoni részesedés			0
054.	3. Egyéb részesedés			0
055.	4. Saját részvények, saját üzletrészek			0
056.	5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok			0
057.	6. Értékpapírok értékelési különbözete			0
058.	IV. Pénzeszközök	192 527		330 856
059.	1. Pénztár, csekkek	18 945		9 199
060.	2. Bankbetétek	173 582		321 657
061.	C. Aktív időbeli elhatárolások	122 127		45 559
062.	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása			0
063.	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	122 127		45 559
064.	3. Halasztott ráfordítások			0
065.	Eszközök (aktívák) összesen	28 166 521		26 801 052
066.	Források (passzívák)			

* Előző üzleti év adatai: Az Sztv. szerinti összehasonlíthatóság biztosított. (közzétett beszámolóból átemelt, nem módosított adatok)

** Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadvány az IM Csz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2019. január 01. - 2019. december 31. időszakra vonatkozó
Általános üzleti évet záró Összevont (konszolidált) éves beszámoló
MÉRLEGE, Sztv. szerinti "A" változattal

Sorszám	Tételsor elnevezése	Előző üzleti év adatai *	Lezárt üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások **	Tárgyévi adatok
067.	D. Saját tőke	2 895 900		2 627 203
068.	I. Jegyzett tőke	3 000		3 000
069.	Ebből: – Visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken			0
070.	II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0		0
071.	III. Tőketartalék	80 000		80 000
072.	IV. Eredménytartalék	3 810 001		2 781 777
073.	V. Lekötött tartalék	65 000		65 000
074.	VI. Értékelési tartalék	0		0
075.	1. Érték helyesbítés értékelési tartaléka			0
076.	2. Valós értékelés értékelési tartaléka			0
077.	VII. Korrigált adózott eredmény	-1 187 329		-76 950
078.	VIII. Leányvállalati sajáttőke-változás	15 661		15 661
079.	IX. Konszolidáció miatti változások	23 998		-156 271
080.	1. Adósságkonszolidálás különbözetéből			0
081.	2. Közbeső eredmény különbözetéből	23 998		-156 271
082.	X. Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	85 569		-85 014
083.	E. Céltartalékok	4 000		4 000
084.	1. Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000		4 000
085.	2. Céltartalék a jövőbeni költségekre			0
086.	3. Egyéb céltartalék			0
087.	F. Kötelezettségek	20 421 345		19 550 285
088.	I. Hátrasorolt kötelezettségek	464 005		490 095
089.	1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			0
090.	2. Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0
091.	3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0
092.	4. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	447 688		490 095
093.	5. Tőkekonszolidációs különbözet leányvállalatokból	16 317		0
094.	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	10 504 689		10 692 687
095.	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök			0
096.	2. Átváltoztatható és átváltozó kötvények			0
097.	3. Tartozások kötvénykibocsátásból			0
098.	4. Beruházási és fejlesztési hitelek	7 594 920		6 883 828
099.	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	2 909 769		3 808 859

* Előző üzleti év adatai: Az Sztv. szerinti összehasonlíthatóság biztosított. (közzétett beszámolóból átemelt, nem módosított adatok)

** Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadvány az IM Csz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2019. január 01. - 2019. december 31. időszakra vonatkozó
Általános üzleti évet záró Összevont (konszolidált) éves beszámoló
MÉRLEGE, Sztv. szerinti "A" változattal

Sorszám	Tétel sor elnevezése	Előző üzleti év adatai *	Lezárt üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások **	Tárgyévi adatok
100.	6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			0
101.	7. Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben			0
102.	8. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0
103.	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek			0
104.	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	9 452 651		8 367 503
105.	1. Rövid lejáratú kölcsönök			0
106.	Ebből: – Az átváltoztatható és átváltozó kötvények			0
107.	2. Rövid lejáratú hitelek	1 168 960		2 916 760
108.	3. Vevőktől kapott előlegek			148 793
109.	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	8 062 448		4 969 685
110.	5. Váltótartozások			0
111.	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben			0
112.	7. Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben			0
113.	8. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben			0
114.	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	221 243		332 265
115.	10. Kötelezettségek értékelési különbözete			0
116.	11. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete			0
117.	12. Konszolidációból adódó (számított) társasági adókötelezettség			0
118.	G. Passzív időbeli elhatárolások	4 845 276		4 619 564
119.	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	17 030		0
120.	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	104 938		66 874
121.	3. Halasztott bevételek	4 723 308		4 552 690
122.	Források (passzívák) összesen	28 166 521		26 801 052

* Előző üzleti év adatai: Az Sztv. szerinti összehasonlíthatóság biztosított. (közzétett beszámolóból átemelt, nem módosított adatok)

** Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadvány az IM Csz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2019. január 01. - 2019. december 31. időszakra vonatkozó
Általános üzleti évet záró Összevont (konszolidált) éves beszámoló
EREDMÉNYKIMUTATÁSA, Összköltség eljárással

Sorszám	Tételsor elnevezése	Előző üzleti év adatai *	Lezárt üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások **	Tárgyévi adatok
001.	01. Belföldi értékesítés nettó árbevétele	13 880 469		11 941 655
002.	02. Exportértékesítés nettó árbevétele	10 042 086		9 064 536
003.	I. Értékesítés nettó árbevétele	23 922 555		21 006 191
004.	03. Saját termelésű készletek állományváltozása	-63 542		-601 622
005.	04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke	889 184		476 305
006.	II. Aktivált saját teljesítmények értéke	825 642		-125 317
007.	III. Egyéb bevételek	312 892		553 796
008.	Ebből: – Visszaírt értékvesztés	0		0
009.	III/A. Adóssághkonszolidálás miatt keletkező - eredményt növelő - konszolidációs különbözet	0		0
010.	05. Anyagköltség	15 030 041		9 139 471
011.	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	2 932 949		3 246 457
012.	07. Egyéb szolgáltatások értéke	45 365		89 844
013.	08. Eladott áruk beszerzési értéke	4 100 968		3 870 881
014.	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	183 229		110 348
015.	IV. Anyagjellegű ráfordítások	22 292 552		16 457 001
016.	10. Bérköltség	1 696 515		2 085 411
017.	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	220 497		185 845
018.	12. Bérjárulékok	363 688		404 542
019.	V. Személyi jellegű ráfordítások	2 280 700		2 675 798
020.	VI. Értékcsökkenési leírás	738 414		971 418
021.	VII. Egyéb ráfordítások	594 198		1 092 981
022.	Ebből: – Értékvesztés	0		0
023.	VII/A. Adóssághkonszolidálás miatt keletkező - eredményt csökkentő - konszolidációs különbözet	0		0
024.	A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	-844 775		237 472
025.	13/a. Kapott osztalékok társult vállalkozástól			0
026.	13/b. Kapott osztalékok egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozástól			0
027.	14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek			0
028.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozástól kapott			0
029.	15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek			0
030.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozástól kapott			0
031.	16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	9 831		9 855
032.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0

* Előző üzleti év adatai: Az Sztv. szerinti összehasonlíthatóság biztosított. (közzétett beszámolóból átemelt, nem módosított adatok)

** Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadvány az IM Csz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2019. január 01. - 2019. december 31. időszakra vonatkozó
Általános üzleti évet záró Összevont (konszolidált) éves beszámoló
EREDMÉNYKIMUTATÁSA, Összköltség eljárással

Sorszám	Tételsor elnevezése	Előző üzleti év adatai *	Lezárt üzleti év(ek)re vonatkozó módosítások **	Tárgyévi adatok
033.	17. Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	152 391		189 822
034.	Ebből: — Értékelési különbözet	0		0
035.	VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	162 222		199 677
036.	18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek			0
037.	Ebből: — Kapcsolt vállalkozásnak adott			0
038.	19. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek			0
039.	Ebből: — Kapcsolt vállalkozásnak adott			0
040.	20. Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	90 731		230 575
041.	Ebből: — Kapcsolt vállalkozásnak adott	0		20 652
042.	21. Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése			0
043.	22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	392 525		373 201
044.	Ebből: — Értékelési különbözet			0
045.	IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	483 256		603 776
046.	B. Pénzügyi műveletek eredménye	-321 034		-404 099
047.	C. Adózás előtti eredmény	-1 165 809		-166 627
048.	X. Adófizetési kötelezettség	1 907		0
049.	X/A. Konszolidálásból adódó (számított) társasági adókülönbözet	0		0
050.	D. Adózott eredmény	-1 167 716		-166 627
051.	E. Leányvállalatok adózott eredményéből külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	19 613		-89 677
052.	F. Korrigált adózott eredmény	-1 187 329		-76 950

* Előző üzleti év adatai: Az Sztv. szerinti összehasonlíthatóság biztosított. (közzétett beszámolóból átemelt, nem módosított adatok)

** Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2020. november 02. (12:21:27)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2030. július 03.



A beszámoló az Igazságügyi Minisztérium Céginformációs és az Elektronikus Cégeljárásban Közreműködő Szolgálat (IM Csz) online beszámoló készítő programjával, a beküldő által megadott adatok alapján került előállításra. Az IM Csz a közzétett adatok megbízhatóságáért, valóságtartalmáért, jogszerűségéért felelősséget nem vállal.

A kiadvány az IM Csz online rendszeréből letöltött dokumentum. A szolgáltatott adatok a kibocsátás időpontjában (2020. 11. 02. 12:21:27) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

1. ÁLTALÁNOS RÉSZ

1.1 A TÁRSASÁG BEMUTATÁSA

Az 1999-ben Vajda Attila és Vajdáné Csata Szilvia által alapított VAJDA-PAPÍR Kft. mára Magyarország meghatározó háztartáshigiéniai papírgyártó és forgalmazó vállalatává vált, amely jelenleg az ország tissue-papír kibocsátásának 55%-át termeli évről-évre.

A 21 milliárd forintot meghaladó éves nettó árbevétellel rendelkező Társaság számos ismert márkanévvel ellátott termékkel rendelkezik (Oops!, Sindy, Daisy, Vanessa, stb.), ugyanakkor bevételeinek egy jelentős részét nemzetközi kereskedelmi láncok saját márkás termékeinek gyártása biztosítja számára. Vevőivel hosszú távú, jól működő és perspektivikus kapcsolatokat ápol.

A Társaság cégneve:	VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
Alapítás időpontja:	1999. augusztus 1.
Jegyzett tőke:	3.000.000 Ft
Cégjegyzékszám:	13-09-082969
Statisztikai számjel:	11891095-1722-113-13
Székhelye:	2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.
Fióktelepei:	1239 Budapest, Ócsai út 8. 7020 Dunaföldvár, 0110/2 hrsz.
Képviselőre jogosult személy:	Vajda Attila (2335 Taksony, Szent Imre út 23.)
Főtevékenység:	1722'08 Háztartási, egészségügyi papírtermék gyártása
Tulajdonosok / tulajdoni hányad:	Vajda Attila – 50% tulajdoni részesedés és szavazati jog (2335 Taksony, Szent Imre út 23.) Vajdáné Csata Szilvia - 50% tulajdoni részesedés és szavazati jog (2335 Taksony, Szent Imre út 23.)
A Társaság választott könyvvizsgálója:	BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft.
A könyvvizsgálói feladatokat ellátja:	Baumgartner Ferenc MKVK nyilvántartási szám: 002955

Konzolidálásba bevont vállalat: VAJDA REAL ESTATE Kft.

1.2 KONSZOLIDÁLT SZÁMVITELI POLITIKA

1.2.1 A konszolidált számviteli politika főbb elemei, könyvvizsgálat

A beszámolási évben a VAJDA-PAPÍR Kft. és a VAJDA REAL ESTATE Kft (továbbiakban: Társaságok) a könyveit és nyilvántartását a módosításokkal hatályos 2000. évi C. számviteli törvényben (a továbbiakban a "Törvény") és a Magyarországon általánosan elfogadott számviteli elveknek megfelelően vezetik. A Társaságok az elszámolásaikban és értékelési elveik tekintetében következetesen járnak el. A 2019. december 31-ei fordulónappal összeállított konszolidált mérleg és eredménykimutatás már tartalmaz bázis adatokat, mert a VAJDA-PAPÍR Kft. (továbbiakban: Társaság) 2018. évről készített először konszolidált beszámolót.

A konszolidált számviteli politikában rögzítésre került, hogy a Társaság a 2019. évi gazdálkodással összefüggésben

- a mérleget a számviteli törvény 6. számú mellékletében szereplő eltérésekkel a törvény 1. számú mellékletének „A” változata szerint készíti el,
- az eredménykimutatást a számviteli törvény 6. számú mellékletében szereplő eltérésekkel a törvény 2. számú mellékletében foglaltak szerint, az összköltség eljárás módszerével állítja össze.

A konszolidált éves beszámoló mérlegének fordulónapja 2019. december 31. A 2019. évi konszolidált beszámoló mérlegkészítésének napja: 2020. február 29.

Jelentős összegű a hiba, ha a hiba feltárásának évében, a különböző ellenőrzések során, egy adott üzleti évet érintően (évenként külön-külön) feltárt hibák és hibahatások – eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő – értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérlegfőösszegének 2 százalékát.

Kivételes nagyságúak vagy előfordulásúak azok a bevételek, költségek, ráfordítások, melyek meghaladják az adott üzleti év üzemi eredményének 50%-át, de legalább a 200.000 eFt-ot. A kivételes nagyságú vagy előfordulású minősítés további feltétele, hogy a fentiek szerint meghatározott értéket meghaladó bevételek, költségek, ráfordítások nem a normál üzletmenet során merülnek fel.

A 2019. évi konszolidált beszámoló könyvvizsgálat díja 1.800.000 Ft. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Kozmáné dr. Kiss Julianna, nyilvántartási száma: 140801.

A Társaság a befektetett eszközöket, a forgóeszközöket bekerülési értéken értékeli, csökkentve azt az alkalmazott leírásokkal, növelve azt a visszaírás összegével. A Társaság értékhelyesbítést, értékelési tartalékot nem mutat ki.

1.2.2 Immateriális javak és tárgyi eszközök

Az immateriális javak és tárgyi eszközök beszerzési, illetve előállítási költségen, halmozott értékcsökkenéssel csökkentve az ismert piaci értéküknél nem magasabb értéken kerülnek kimutatásra. Az értékcsökkenés elszámolása bruttó érték alapján, lineáris módszerrel történik minden állománycsoport esetében a várható hasznos élettartama alatt történő leírásához szükséges értékcsökkenési kulcsok alapján. Az értékcsökkenés kezdetének időpontja az aktiválás napja, az amortizáció havi bontásban kerül elszámolásra, az eszközök maradványértékének meghatározása egyedileg történik. A 100.000 forint egyedi beszerzési érték alatti tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzéskor azonnal leírásra kerülnek. Az immateriális javak és tárgyi eszközök várható hasznos élettartama az alábbiak szerint alakul:

Eszközök	Hasznos élettartam (év)
Szellemi termékek	5
Vagyoni értékű jogok	2 - 5
Idegen ingatlanon végzett beruházások	15 - 20
Műszaki berendezések	5 - 15
Egyéb berendezések	3 - 7

A Számviteli törvény 2016.01.01-i változása alapján az aktív tőkekonzolidációs különbözet leírása az e törvénynek az üzleti vagy cégértékre vonatkozó előírásai figyelembevételével kell történni. A Társaság a választása alapján, amennyiben aktív tőkekonzolidációs különbözete keletkezik, és az tartósnak és jelentősnek minősül, akkor annak leírási idejét 10 évben határozza meg.

1.2.3 Befektetett pénzügyi eszközök

A befektetett pénzügyi eszközöket az értékvesztéssel csökkentett, az értékvesztés visszaírásával növelt, valamint a külföldi devizában fennálló eszközök esetében a mérlegfordulónapi értékeléséből származó jelentősnek minősített árfolyam-különbszetek összegével korrigált beszerzési értékükön (költségükön) kell állományba venni (az előállítási költség ezen eszközcsoportnál nem értelmezhető.) A gazdasági társaságban tulajdoni részesedést jelentő üzletrész esetében az alapító okiratban meghatározott alapításkori értéket kell beszerzési értéknek tekinteni. A tartósan adott kölcsönök bekerülési értéke a ténylegesen rendelkezésre bocsátott összeg.

A konszolidált mérleg nem tartalmazza a VAJDA-PAPÍR Kft. befektetéseit között nyilvántartott, a közös vezetésű vállalat törzstőkéjét képező részesedést, mert az a tőkekonzolidáció keretében kiszűrésre kerül.

1.2.4 Készletek

A Társaságok a készleteikről folyamatos mennyiségi és értékbeni nyilvántartást vezetnek. A saját termelésű készletek (késztermékek) esetében a bekerülési érték az átlagos (súlyozott) közvetlen önköltség, az önköltség pedig utókalkulációval kerül meghatározásra. A vásárolt készletek esetében a bekerülési érték a beszerzési értékek alapján számított átlagos (súlyozott) beszerzési ár.

Amennyiben a saját termelésű és a vásárolt készletek bekerülési, illetve könyv szerinti értéke jelentősen és tartósan magasabb, mint a mérlegkészítéskor ismert tényleges piaci értékük, akkor azokat a mérlegben a tényleges piaci értéken mutatjuk ki. Ebben az esetben a készletek értéket a különbszet értékvesztésként történő elszámolásával csökkentjük.

1.2.5 Vevőkövetelések értékelése

A Társaságok az értékelési szabályzatban foglaltakkal megegyezően, egyedi minősítés alapján (hitelbiztosítói minősítés, ügyvédi vélemény, felszámolóbiztosítói vélemény, a vevőről rendelkezésre álló információ, egyedi megállapodások, stb.) határozzák meg a szükséges értékvesztés összegét.

1.2.6 Árfolyamkülönbözet elszámolása

A külföldi pénzürtékre szóló követeléseket és kötelezettségeket a bekerülés napján érvényes MNB által közzétett devizaárfolyamon átszámított forintértéken veszik nyilvántartásba a Társaságok, kivéve a forintért vásárolt valutát és devizát, amely a fizetett összegben kerül a nyilvántartásba. A nyilvántartásokban az üzleti év során lezárult ügyleteken (követelések, kötelezettségek kiegyenlítése stb.) realizált árfolyamkülönbözetet, jellegétől függően a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai ill. egyéb bevételei között kerül folyamatosan elszámolásra.

Az év végi értékelés során a külföldi pénzürtékre szóló eszközök, illetve kötelezettségek forintértékének meghatározása az alábbiak szerint történik: a valuta, a deviza és a külföldi pénzürtékre szóló követelések, kötelezettségek az MNB december 31-én érvényes árfolyamán kerülnek átszámításra. Amennyiben az árfolyam különbözet összevontan veszteség, akkor a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai között, ha az árfolyam különbözet összevontan nyereség, akkor pénzügyi műveletek egyéb bevételei között kerül kimutatásra.

1.2.7 Tőkekonzolidáció

A közös vezetésű vállalat saját tőkéjét a konszolidálásba először történő bevonáskor az év eleji, könyv szerinti értéket vesszük figyelembe. A későbbi években az előírt számításból adódó különbözetet a leányvállalati saját tőke változásaként mutatjuk ki.

A konszolidációba történő első bevonáskor tőkekonzolidációs különbözet keletkezik:

- amennyiben a VAJDA-PAPÍR Kft-nél kimutatott részesedés könyv szerinti értéke magasabb, mint a számított részesedés értéke (a tőketartalék és az eredménytartalék átadások nem kerülnek figyelembevételre), akkor aktív tőkekonzolidációs különbözet keletkezik, melynek leírasi idejét a Társaság 10 évben határozza meg. Az értékcsökkenés elszámolására először a bevonást követő évben kerül sor.
- Amennyiben a VAJDA-PAPÍR Kft-nél kimutatott részesedés könyv szerinti értéke alacsonyabb, mint a számított részesedés értéke, akkor passzív tőkekonzolidációs különbözet keletkezik.

1.2.8 Közbenső eredmény kiszűrése

A nyilvántartás bonyolultságára, időtartamára (ingatlanok esetében általában 50 év, egyéb eszközök tekintetében 3-15 év) és az összecszerűség nagyságrendjére tekintettel a költség – haszon számviteli elv figyelembevételével közbenső eredményt csak akkor mutatunk ki, ha az egyedi eszközökre megállapított közbenső eredmény egyedileg a következő határértékeket meghaladja:

- hosszú élettartalmú ingatlanok esetében a 100 millió forintot,
- egyéb tárgyi eszközök esetében a 15 millió forintot,
- készletek tekintetében az 5 millió forintot.

A konszolidálásból adódó társasági adókülönbözlet összege nem jelentős és a következő üzleti években várhatóan nem egyenlítődik ki, ezért nem szerepel a beszámolóban.

2. KIEGÉSZÍTÉSEK A BESZÁMOLÓHOZ

2.1 MÉRLEGHEZ KAPCSOLÓDÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

2.1.1 Immateriális javak és tárgyi eszközök

Az immateriális javak és tárgyi eszközök mozgásának összefoglalása a 2018. és a 2019. december 31-ére végződő üzleti években a következő:

Megnevezés		Alapítás- átszervezés aktivált értéke	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	Vagyoni értékű jogok	Szellemi termékek	Immateriális javak összesen
Bruttó érték	Nyitó	0	0	87 796	524 654	612 450
	Növekedés	0	0	0	160 138	160 138
	Csökkenés	0	0	0	0	0
	Záró	0	0	87 796	684 792	772 588
Értékcsökkenés	Nyitó	0	0	78 615	186 777	265 392
	Növekedés	0	0	4 112	118 425	122 537
	Csökkenés	0	0	0	0	0
	Záró	0	0	82 727	305 202	387 929
Nettó érték	Nyitó	0	0	9 181	337 877	347 058
	Változás	0	0	-4 112	41 713	37 601
	Záró	0	0	5 069	379 590	384 659

Megnevezés		Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	Műszaki berendezések, gépek, járművek	Egyéb berendezések, gépek, járművek	Beruházások	Beruházá- sokra adott előleg	Tárgyi eszközök összesen
Bruttó érték	Nyitó	10 877 865	11 801 764	239 611	531 762	1 885	23 452 887
	Növekedés	544 254	564 059	42 726	634 277	0	1 785 316
	Csökkenés	0	-39 995	0	-1 166 039	-631	-1 206 665
	Záró	11 422 119	12 325 828	282 337	0	1 254	24 031 538
Értékcsök- kenés	Nyitó	1 145 387	2 749 215	176 118	0	0	4 070 720
	Növekedés	330 354	487 644	24 410	0	0	842 408
	Csökkenés	0	-33 522	0	0	0	-33 522
	Záró	1 475 741	3 203 337	200 528	0	0	4 879 606
Nettó érték	Nyitó	9 732 478	9 052 549	63 493	531 762	1 885	19 382 167
	Változás	213 900	69 942	18 316	-531 762	-631	-230 235
	Záró	9 946 378	9 122 491	81 809	0	1 254	19 151 932

2.1.2 Befektetett pénzügyi eszközök

Az egyéb tartósan adott kölcsön mérlegsoron bérelt műszaki járművekre bérleti szerződés alapján fizetett kaució szerepel.

2.1.3 Aktív tőkekonzolidációs különbözet

A 2019 gazdasági évben képződött 8.909 ezer HUF aktív tőkekonzolidációs különbözetet Társaságunk nem ítéli tartósnak és jelentősnek, ezért nem számol el utána értékcsökkenést.

2.1.4 Készletek

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019-es változás	2019.12.31
Anyagok	2 233 729	115 332	2 329 034
Késztermékek	2 083 979	-601 622	1 482 357
Áruk	491 221	-74 082	417 139
Készletekre adott előlegek	0	61	61
Összesen:	4 808 929	-560 311	4 228 591

A készletekre elszámolt értékvesztés mozgástáblája a következő készletfajtánkénti megbontásban:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	Értékvesztés	Értékvesztés visszaírás	2019.12.31
Anyagok	11 548	0	11 548	0
Késztermékek	11 333	0	11 333	0
Áruk	0	0	0	0
Összesen:	22 881	0	22 881	0

2.1.5 Vevőkövetelések

A vevőkövetelésekre elszámolt értékvesztés mozgástáblája a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	Értékvesztés	Értékvesztés kivezetés (behajthatatlan követelés)	Értékvesztés visszaírás	2019.12.31
Vevő értékvesztés	154 212	78 392	-70 539	-73 468	88 597

2.1.6 Egyéb követelések

Az egyéb követelések 2018. és 2019. december 31-én a következők:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Vajda-Papír Scandinavia kölcsön	379 758	393 148
Ügynöki elszámolás	208 427	0
NAV - ÁFA	137 560	6 457
Rövid lejáratú kölcsön tagokkal szemben	26 667	0
Szállító folyószámla túlfizetés	30 061	39 040
Iparúzési adó	33 618	0
NAV - Társasági adó	17 159	11 007
Adott előlegek	2 683	28 247
Munkavállalóknak folyósított kölcsön	1 809	1 676
NAV - innovációs járulék	1 446	0
TB-vel szembeni követelés	1 900	3 747
Kaució követelés	772	472
NAV - vám	630	378
Nem részletezett egyéb követelések	205	39 111
Összesen	842 695	523 283

2.1.7 Pénzeszközök

A pénzeszközök 2018. és 2019. december 31-én a következőképp alakultak:

	2018.12.31	2019.12.31
Házipénztár HUF	18 945	9 199
Devizás Bankszámlák egyenlege	169 984	317 847
HUF bankszámlák egyenlege	3 598	3 810
Átvezetési számlák	0	0
	192 527	330 856

A Társaság EUR, USD, PLN és SEK devizanemekben vezet bankszámlákat. Egyes HUF bankszámlákhoz hitelkeret kapcsolódik, melyet a Társaság igénybe vett mindkét év mérlegfordulónapján, így ezek egyenlege a Rövid lejáratú hitelek mérlegsoron kerül kimutatásra.

2.1.8 Aktív időbeli elhatárolások

A költségek aktív időbeli elhatárolása 2018. és 2019. december 31-én a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Biztosítás	15 100	17 682
Licence díjak	3 513	6 117
Informatikai szolgáltatás	682	708
Közműdíjak	26	2
Útdíj	0	2 869
Ügyvédi díjak	22 225	0
Tanácsadási díj	2 890	0
Közjegyzői díj	923	0
Közműdíjak	3 958	0
Fedezet kezelői szolgáltatás	2 400	0
Egyéb díjak	70 410	12
Bankgarancia		18 063
Bérleti díj		106
Összesen:	122 127	45 559

2.1.9 Saját tőke

A saját tőke elemeinek 2019. évi mozgását az alábbi táblázat foglalja össze:

adatok eFt-ban

Megnevezés	Záró 2018.12.31	Fejlesztési tartalék	Előző évi eredmény átvezetése	Tárgyévi adózott eredmény	Tárgyévi változás	Záró 2019.12.31
Jegyzett tőke	3 000	0		0	0	3 000
Tőketartalék	80 000	0		0		80 000
Eredménytartalék	3 810 001	0	-1 187 329	0	159 105	2 781 777
Lekötött tartalék	65 000	0		0	0	65 000
Értékelési tartalék	0	0		0	0	0
Korrigált adózott eredmény	-1 187 329	0	1 187 329	-76 950	0	-76 950
Leányvállalati saját tőke változás	15 661	0				15 661
<u>Konzolidáció miatti változások</u>	<u>23 998</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-180 269</u>	<u>-156 271</u>
adósságkonszolidálás különbözetéből	0	0				0
közbenső eredmény különbözetéből	23 998	0			-180 269	-156 271
Külső tagok (más tulaj- dosok) részesedése	85 569	0			-170 583	-85 014
Saját tőke összesen:	2 895 900	0	0	-76 950	-191 747	2 627 203

A konszolidált beszámoló – a Számviteli törvény 124.§ (12) bekezdése, és a 127. § (4) bekezdésének előírásai alapján – tartalmazza a külső tagokra jutó 2019. évi eredményt –89.677 eFt veszteség összegben.

2.1.10 Céltartalék

A céltartalékok értékében nem történt változás 2018 és 2019.12.31. között.

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2018.12.31	Képzés	Feloldás	2019.12.31
Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000	0	0	4 000
Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0	0	0

2.1.11 Hátrasorolt kötelezettségek

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2018.12.31	2019.12.31
Vajda Holding GmbH kölcsön	347 829	336 903
Tulajdonosi kölcsön	99 859	153 192
Passzív tőkekonszolidációs különbözet	16 317	0
Összesen:	464 005	490 095

2.1.12 Hosszú lejáratú kötelezettségek

Az egyéb hosszú lejáratú hitelek mérlegsoron a folyósított banki hitelek egy éven túl esedékes része kerül kimutatásra.

A konzorcionális hitel miatt a Bankok felé egy 30 milliárd Ft összegű keretzálog terheli a Cégcsoport összes tárgyi eszközét.

2.1.13 Rövid lejáratú hitelek

A rövid lejáratú hitelek mérlegsoron kerül kimutatásra a folyószámlahitelek 2019.12.31-ei fordulónappal fennálló egyenlege, illetve a hosszú lejáratú hitelek következő évben esedékes törlesztő részlete.

2.1.14 Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	8 062 448	4 969 685
Összesen:	8 062 448	4 969 685

A szállítók felé fennálló kötelezettségek értéke a 2018.12.31-i fordulónapról a 2019.12.31-i fordulónapra jelentős mértékben, 38%-kal csökkent. A 2018 év végén befejeződött dunaföldvári nagyberuházás szállítói tartozásait 2019 folyamán a Társaság kiegyenlítette és a jobb likviditási helyzet következtében az egyéb nagybeszállítókat is hatékonyabban tudta finanszírozni.

2.1.15 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 2018. és 2019. december 31-én a következők:

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Munkavállalókkal szembeni kötelezettség	104 717	134 583
NAV - szociális hozzájárulási adó	28 306	32 712
NAV - SZJA	25 175	30 254
NAV - nyugdíjjárulék	15 200	18 397
NAV - egészségbiztosítási- és munkaerő-piaci járulék	12 460	15 414
NAV - EHO	3 692	0
NAV - rehabilitációs hozzájárulás	5 331	6 724
NAV - környezetvédelmi termékdíj	2 274	177
NAV szakképzési hozzájárulás	2 284	2 674
NAV - cégautó adó	204	340
NAV - levegőterhelési díj	6	0
NAV - innovációs hozzájárulás	0	14 813
Társadalombiztosítási kötelezettség	589	768
Építmény-, és telekadó	18 994	5 000
Iparúzési adó	0	57 036
Egyéb helyi adó elszámolási számla	0	203
Vevő folyószámla túlfizetés	2 011	10 654
Külföldi áfa visszaigénylés	0	862
Egyéb különféle rövid lejáratú kötelezettségek	0	573
Összesen:	221 243	331 184

adatok eFt-ban

2.1.16 Passzív időbeli elhatárolások

A költségek passzív időbeli elhatárolásának részletezése 2018 és 2019. december 31-én a következő:

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2018.12.31	2019.12.31
Kölcsön- és hitelkamat	45 847	46 263
Bónusz és járuléka	25 287	15 076
Egyéb szolgáltatás díja	14 651	0
Bérmunka díja	6 547	0
Marketing	5 274	0
Audit és tanácsadói díj	4 200	0
Rezsiköltségek	250	320
Fuvarköltségek	9	1 020
Egyéb	2 873	4 195
Összesen:	104 938	66 874

A halasztott bevételek között az eszközberuházásokhoz kapcsolódóan kapott fejlesztési támogatások szerepelnek, melyeknek feloldása az eszközök bekerülési értéke támogatással arányos részének költségkénti (értékcsökkenési leírás) elszámolása évében történik.

2.2 EREDMÉNYKIMUTATÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

2.2.1 Belföldi árbevétel részletezése kategóriák szerint 2019-ben

adatok eFt-ban

Árbevétel kategória	Belföldi árbevétel
Cellulóz értékesítés	0
Egyéb áru értékesítés	137 810
Hulladék értékesítés	6 234
Szolgáltatások	8 844
Késztermék értékesítés	11 788 767
Összesen	11 941 655

2.2.2 Export értékesítés részletezése földrajzi régiók szerint 2019-ben

adatok eFt-ban

Földrajzi régiók	Export árbevétel
DÁNIA	2 092 547
NORVÉGIA	1 644 676
SVÉDORSZÁG	760 029
CSEH KÖZTÁRSASÁG	752 437
OLASZORSZÁG	716 594
SZLOVÁKIA	619 102
LENGYELORSZÁG	485 663
ROMÁNIA	322 542
LETTORSZÁG	290 639
SZERBIA	286 422
Ki nem emelt EU-n kívüli országok	195 322
HORVÁTORSZÁG	193 918
LITVÁNIA	179 862
SZLOVÉNIA	178 284
ÉSZTORSZÁG	173 415
Ki nem emelt EU-s országok	173 084
Összesen:	9 064 536

2.2.2 Egyéb bevételek

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő üzleti években az egyéb bevételek értéke a következő:

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2018.12.31	2019.12.31
Fejlesztési célra kapott támogatás	76 437	170 619
Értékesített tárgyi eszközök bevétele	2 100	0
Készletek visszaírt értékvesztése	0	22 881
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek, kapott kötbér	767	523
Vevőkövetelések visszaírt értékvesztése	0	73 468
Készletek leltártöbblete	0	193 285
Utólag kapott pénzügyileg rendezett engedmény	8 678	7 914
Különféle egyéb bevételek	224 910	85 106
Összesen:	312 892	553 796

2.2.3 Anyagköltség

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő üzleti években az anyagköltségek értéke a következő:

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2018.12.31	2019.12.31
Gyártási alap és segédanyagok	14 467 309	7 423 846
Termelési és számítástechnikai alkatrészek	176 066	218 327
Energia, közműdíjak	188 506	1 270 044
Üzemanyag	151 151	190 678
Szerszámok	18 970	16 676
Épület fenntartási költségek	8 318	5 824
Egyéb	19 721	14 076
Összesen:	15 030 041	9 139 471

2.2.4 Igénybe vett szolgáltatások

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő üzleti években az igénybe vett szolgáltatások értéke a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Munkaerőkölcsönzés és bérgyártás költségei	898 549	748 838
Reklám, marketing	700 182	918 677
Szállítási, rakodási, raktározási költségek	682 326	686 726
Gépek, járművek bérleti díja	133 615	61 948
Szakértői díjak	133 085	205 255
Javítási, karbantartási költségek	76 325	60 508
Utazási és szállásköltségek	71 537	262 223
Ingatlan bérleti díj	50 068	77 698
Vagyonőrzés	48 573	50 902
Jogi és ügyvédi díjak, könyvvizsgálat, adótanácsadás	34 490	44 323
Épület javítási, karbantartási költség	29 013	26 957
Egyéb igénybevett szolgáltatások	24 221	51 198
Internet, telefon	19 608	719
Munkavédelem	9 227	6 936
Oktatás	8 698	11 425
Minőségvédelemmel kapcsolatos költségek	7 739	8 002
Környezetvédelemmel kapcsolatos szolgáltatások	5 693	24 120
Összesen:	2 932 949	3 246 457

2.2.5 Egyéb szolgáltatások

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő üzleti években az egyéb szolgáltatások értéke a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Illetékek, hatósági díjak	1 459	7 340
Bankköltségek, bankgarancia díjak	22 991	47 625
Biztosítási díjak	15 915	34 879
Összesen:	40 365	89 844

2.2.6 Eladott áruk beszerzési értéke

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő üzleti években az eladott áruk beszerzési értéke a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
ELÁBÉ - belföldi	129 854	176 933
ELÁBÉ - külföldi	3 971 114	3 693 948
Összesen:	4 100 968	3 870 881

2.2.7 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő üzleti években az eladott (közvetített) szolgáltatások értéke a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	183 229	110 348
Összesen:	183 229	110 348

2.2.8 Személyi jellegű ráfordítások

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő években a személyi jellegű ráfordítások és a létszám adatok a következők:

adatok eFt-ban

Megnevezés		2018.12.31	2019.12.31
Béreköltség	eFt-ban	1 696 515	2 085 411
Személyi jellegű egyéb kifizetések	eFt-ban	220 497	185 845
Bérfelárak	eFt-ban	363 688	404 542
Személyi jellegű ráfordítások:		2 280 700	2 675 798
Fizikai foglalkozásúak	fő	231	271
Személyi foglalkozásúak	fő	100	116
Átlagos állományi létszám:		331	387

A vezető tisztségviselő tárgyévre vonatkozó járandósága 16.000.000 Ft.

2.2.9 Egyéb ráfordítások

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő években az egyéb ráfordítások a következők:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Hiányzó, selejtezett készletek	287 143	504 678
Iparűzési adó	96 074	167 390
Környezetvédelmi termékdíj	67 035	65 662
Utólag adott engedmény	44 174	57 951
Építményadó	36 357	36 357
Bírságok, kötbérek, káreseménnyel kapcsolatos kifizetések	36 752	78 595
Innovációs járulék	15 752	26 921
Értékesített tárgyi eszközök könyv szerinti értéke	200	0
Elengedett követelés, véglegesen átadott pénzeszköz	2 528	183
Gépjárműadó, cégautóadó	3 609	4 483
Különféle egyéb ráfordítások	2 941	29 678
Vevőkövetelések értékvesztése	0	78 393
Rehabilitációs hozzájárulás	0	19 027
Adóalap növelő tételek	0	22 030
Telekadó	1 633	1 633
Összesen:	594 198	1 092 981

2.2.10 Pénzügyi műveletek eredménye

A 2018. és a 2019. december 31-ére végződő években a pénzügyi műveletek eredménye a következő tételekből tevődik össze:

Megnevezés	2018.12.31	2019.12.31
Kapott bankkamatok	9 797	9 754
Kapott kamatok munkáltatói kölcsönök után	34	101
Devizás köv./köt. Realizált és nem realizált árf.nyeresége	152 391	189 822
Pénzügyi műveletek bevételei	162 222	199 677
Fizetendő kamatok	90 731	230 575
Devizás köv./köt. Realizált és nem realizált árf.vesztesége	374 679	373 201
Hitelbiztosítás díja	17 846	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	483 256	603 776
Pénzügyi műveletek eredménye	-321 034	-404 099

2.2 TÁJÉKOZTATÓ KIEGÉSZÍTÉSEK

2.3.1 Vagyoni, pénzügyi, jövedelmezőségi helyzet bemutatása

A Társaságok vagyoni, pénzügyi és jövedelmezőségi helyzetének bemutatása az 1. számú mellékletben található meg.

2.3.2 Környezetvédelemmel kapcsolatos tájékoztató adatok

A Társaságok nem rendelkeznek a környezet védelmét közvetlenül szolgáló tárgyi eszközzel és nem rendelkeznek veszélyes hulladékkal. A Társaságoknak nincsen a környezetvédelemmel kapcsolatos kötelezettsége.

2.3.3 Kivételes nagyságú és előfordulású gazdasági események bemutatása

A Társaságoknak nem keletkezett kivételes nagyságú és előfordulású bevétele, költsége, ráfordítása a tárgyév során.

2.3.4 Közös vezetésű gazdasági társaság bemutatása

A Társaság a Vajda Real Estate Kft-ben 33,33 %-os tulajdoni részesedéssel rendelkezik. A Vajda Real Estate Kft. törzsbetéteinek további 33,33 %-a Vajda Attila, másik 33,33 %-a pedig Vajdáné Csata Szilvia tulajdonában van. A gazdasági társaság adatai a következők:

székhely:	2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.
jegyzett tőke:	3.000 ezer Ft
saját tőke:	- 53.145 ezer Ft
2019. évi adózott eredmény:	- 134.516 ezer Ft

Kelt.: Budapest, 2020. július 03.

.....
Vajda Attila
ügyvezető igazgató

CASH FLOW-KIMUTATÁS

adatok e Ft-ban

	Előző év 2018.01.01 - 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01 - 2019.12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	3 774 887	-1 672 141
1.a Adózás előtti eredmény (+, -)	-1 165 809	-166 627
Ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	213	349
1.b Korrekciók az adózás előtti eredményben ±	8 069	-277 941
1. Korrigált adózás előtti eredmény ±	-1 157 740	-444 568
2. Elszámolt értékcsökkenés és amortizáció +	738 414	971 418
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	287 143	275 740
4. Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete ±	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	-1 900	0
6. Szállítói és kapcsolt kötelezettség változása ±	1 304 015	-8 987 886
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	-14 323	5 537 842
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	4 382 015	-55 093
9. Vevőkövetelés változása ±	-48 921	6 392 719
10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-1 726 551	-5 438 881
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ± *	14 642	76 568
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	-1 907	0
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)	-8 464 548	-787 897
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-8 527 761	-778 784
15. Befektetett eszközök eladása +	2 100	0
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	1 622 387	0
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-1 561 274	-9 113
18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)	3 857 390	2 535 487
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0
21. Hitel és kölcsön felvétele +	4 394 894	5 057 961
22. Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	0
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-534 976	-2 522 474
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	-2 528	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +	-832 271	75 449
27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +	87 151	62 880
V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +	-745 120	138 329
Pénzeszközök év elején	937 647	192 527
Pénzeszközök év végén	192 527	330 856
Pénzeszközök változása	-745 120	138 329

1. számú melléklet

A vagyoni helyzet és a tőkeszerkezet mutatói

Mutató megnevezése	Mutató számítása	2018.12.31	2019.12.31
Tőkeszerkezeti mutató	Saját tőke / Kötelezettségek	14,18%	13,44%
Saját tőke és jegyzett tőke aránya	Saját tőke / Jegyzett tőke	96530%	87573%
Befektetett eszközök fedezettsége	Saját tőke / Befektetett eszközök	14,66%	13,42%
Vagyonszerkezet	Befektetett eszközök / Forgóeszközök	238,26%	272,82%
Befektetett eszközök aránya	Befektetett eszközök / Mérlegfőösszeg	70,13%	73,05%

Jövedelmezőségi mutatók

Mutató megnevezése	Mutató számítása	2018.12.31	2019.12.31
Árbevétel arányos üzemi eredmény	Üzemi tev. eredménye / Értékesítés nettó árbevétele	-3,53%	1,13%
Tőkearányos adózott eredmény	Korrigált Adózott eredmény / Saját tőke	-41,00%	-2,93%
Eszközhatékonyság	Korrigált Adózott eredmény / Teljes eszközállomány	-4,22%	-0,29%

Likviditási mutatók

Mutató megnevezése	Mutató számítása	2018.12.31	2019.12.31
Likviditási mutató	Forgóeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek	0,88	0,86
Likviditási gyorsráta	Forgóeszközök - Készletek / Rövid lejáratú kötelezettségek	0,37	0,35
Készpénz likviditási mutató	Pénzeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek	0,02	0,04
Nettó működő tőke	Forgóeszközök - Rövid lejáratú kötelezettségek (ezer Ft)	-1 161 759	-1 190 900

Független könyvvizsgálói jelentés

az Vajda Papír Kft. és leányvállalata tulajdonosai részére

Vélemény

Elvégeztük az Vajda Papír Kft. és leányvállalata (a „Csoport”) 2019. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely összevont (konszolidált) éves beszámoló a 2019. december 31-i fordulónapra készített összevont (konszolidált) mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege **26 801 052 ezer Ft**, a korrigált adózott eredmény **76 950 ezer Ft** veszteség -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó összevont (konszolidált) eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó összevont (konszolidált) kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt összevont (konszolidált) éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Vajda Papír Kft. és leányvállalata 2019. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”).

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon hatályos - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló összevont (konszolidált) éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk a Társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: az összevont (konszolidált) üzleti jelentés

Az egyéb információk az Vajda Papír Kft. és leányvállalata 2019. évi összevont (konszolidált) üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az összevont (konszolidált) üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában az összevont (konszolidált) éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az összevont (konszolidált) éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az összevont (konszolidált) üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az összevont (konszolidált) üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az összevont (konszolidált) éves

beszámolóknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az összevont (konszolidált) üzleti jelentés lényeges hibás állítást tartalmaz, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelőségünk továbbá annak a megítélése, hogy az összevont (konszolidált) üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az összevont (konszolidált) üzleti jelentés és az összevont (konszolidált) éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítsa.

Véleményünk szerint az Vajda Papír Kft. és leányvállalata 2019. évi összevont (konszolidált) üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van az Vajda Papír Kft. és 2019. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő további követelményeket az összevont (konszolidált) üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

Az összevont (konszolidált) üzleti jelentésben más jellegű lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás sem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az összevont (konszolidált) éves beszámolóért

A vezetés felelős az összevont (konszolidált) éves beszámolóknak a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes összevont (konszolidált) éves beszámoló elkészítése.

Az összevont (konszolidált) éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összevont (konszolidált) éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló összevont (konszolidált) éves beszámoló könyvvizgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az összevont (konszolidált) éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott összevont (konszolidált) éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az összevont (konszolidált) éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem társának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összevont (konszolidált) éves beszámoló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az összevont (konszolidált) éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az összevont (konszolidált) éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az összevont (konszolidált) éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.



Tel:+36 1 235 3010, 235 3090
Fax:+36 1 266 6438
www.bdo.hu

BDO Magyarország
Könyvvizsgáló Kft.
1103 Budapest
Kőér utca 2/A. C. épület
1476 Budapest, Pf.138.

- Az összevont (konszolidált) éves beszámolóra vonatkozó vélemény nyilvánításához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a Csoporton belüli gazdálkodó egységek vagy üzleti tevékenységek pénzügyi információiról. Felelősek vagyunk a csoportaudit irányításáért, felügyeletéért és elvégzéséért. Továbbra is kizárólagos felelősséggel tartozunk a könyvvizsgálói véleményünkért.
- Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2020. július 3.

BDO Magyarország Könyvvizsgáló Kft
1103 Budapest Kőér utca 2/A
Nyilvántartási szám: 002387

Schillinger András
Cégvezető

Baumgartner Ferenc
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági száma: 002955