

## INFORMÁCIÓS DOKUMENTUM



---

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

által kibocsátott 198 darab, 9.900.000.000 forint össznévértékű, Vajda-Papír NKP Kötvény 2031/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. július 16. napján kelt, 67/XBond/2021. számú határozatával hagyta jóvá.

2021. július 14.

## 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 2020. ÉVI BESZÁMOLÓ ALAPJÁN A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR 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, FORRÁSAINA, 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 2020. ÉVI KONSZOLIDÁLT ÉVES BESZÁMOLÓJA

## BEVEZETÉS

A VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság 2021. május 17-én 9,9 milliárd forint értékű, forintban denominált kötvényt hozott forgalomba az MNB Növekedési Kötvényprogramja keretében. Jelen Információs Dokumentum ezen 9,9 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 hozatalt követően 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 tényre, 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 közzététele, sem a Kötvények 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 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 kísérik 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 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 értékesítésre 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 2021. május 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 Értéktár Zrt., székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.
„Kibocsátás” vagy „Kötvénykibocsátás”	A Kötvények nyilvános forgalomba hozatala az Információs Összeállítás feltételei szerint.

<b>„Kibocsátó”</b>	VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51. Cégjegyzékszám: 13-09-082969
<b>„Kockázati Tőkebefektető”</b>	MFB Vállalati Beruházás és Tranzakciós Magántőkealap Képviseli: Hiventures Zrt. Székhelye: 1027 Budapest, Kapás utca 6-12. Cégjegyzékszám: 01 10 044176
<b>„Kötvény(ek)”</b>	Az Információs Összeállításban, valamint a jelen Információs Dokumentumban szereplő feltételekkel forgalomba hozott, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok.
<b>„Kötvényrendelet”</b>	A kötvényről szóló 285/2001. (XII.26.) Korm. rendelet.
<b>„Kötvénytulajdonos”</b>	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.
<b>„Kötvénysorozat” vagy „Sorozat”</b>	Az azonos előállítású, azonos értékpapírkóddal rendelkező, azonos jogokat megtestesítő Kötvények egy sorozatot alkotnak.
<b>„Minősített Befektető”</b>	Az EU 2017/1129 Rendelet 2. cikk (e) pontja szerinti minősített befektető.
<b>„MNB”</b>	A Magyar Nemzeti Bank.
<b>„NKP Terméktájékoztató”</b>	A Magyar Nemzeti Bank által kiadott, 2021. március 16-tól hatályos „Tájékoztató a Növekedési Kötvényprogram feltételeiről” című dokumentum.
<b>„Piacműködtető”</b>	A Budapesti Értéktőzsde Zrt.
<b>„Ptk.”</b>	A 2013. évi V. törvény a Polgári Törvénykönyvről és az azt módosító, illetve annak helyébe lépő jogszabály(ok).
<b>„Számlavezető”</b>	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) többségi 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 47/2021. számú határozatával fogadta el.

**Zöld Kötvény Keretrendszer**

A Kibocsátó által készített „Green Finance Framework” elnevezésű dokumentum, illetve annak mindenkori, aktualizált változata, amely a következő linken érhető el:  
<https://vajdapapir.hu/fenntarthatosag/>

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 vonzatokkal, 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 információtechnológiai 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 hozzáférését, 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 kibocsátott 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 tanácsadójaival 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 *A BÉT XBond multilaterális kereskedési rendszerébe történt regisztráció visszavonásának kockázata*

A BÉT-nek jogában áll a Kötvények XBond multilaterális kereskedési rendszerbe történt regisztrációját visszavonni.

### 3.3.14 *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.

### 3.3.15 *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.

### 3.3.16 *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.

### 3.3.17 *Dologi biztosítékkal nem biztosított értékpapír*

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

### 3.3.18 *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.

### 3.3.19 *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.

### 3.3.20 *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 Visszaváltási 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.

### 3.3.21 *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.

3.3.22 *Függetlenül attól, hogy a Kötvények „zöld kötvényekként” kerültek kibocsátásra, előfordulhat, hogy a Kötvényekből befolyó bevételek felhasználása nem minden esetben lesz összhangban az adott Befektető saját befektetési kritériumaival*

A Kötvényekből befolyó bevételeket a Kibocsátó a „zöld kötvények” tekintetében irányadó – környezetbarát, illetve környezet-tudatos – felhasználási célokkal összhangban tervezi felhasználni. A jelen Információs Dokumentumban foglaltak áttanulmányozását követően, a Kötvényekbe történő befektetést érintő döntéseik meghozatala előtt a Kötvények esetleges befektetői számára javasolt a saját hatáskörükben is mérlegelniük ezen felhasználási cél relevanciáját, valamint azt, hogy szükség lehet-e a Kötvényekből befolyó bevételek tervezett felhasználását tovább vizsgálniuk. Előfordulhat, hogy a bevételeknek a fenti felhasználási célokkal összhangban történő tényleges felhasználása nem fog teljes mértékben megfelelni, illetve nem lesz összhangban bármely jelenlegi vagy jövőbeli befektetői elvárással vagy az adott befektető számára kötelező erejű rendelkezéssel, szabályzattal, iránymutatással vagy portfóliókezelői megbízással.

Ezen túlmenően jelenleg nincs olyan egyértelműen rögzített, a piaci konszenzus által is elismert definíció annak kapcsán, hogy pontosan mely projektek tekinthetők „zöldnek” vagy „fenntarthatónak” vagy ezzel egyenértékű projekteknek. Előfordulhat továbbá, hogy ezt a jövőben sem határozzák meg pontosan. Ennek megfelelően nem biztosított, hogy a Kibocsátó által tervezett felhasználási célok valóban összhangban lesznek a befektetők által támasztott valamennyi elvárással, és erre a Kibocsátó nem is vállal szavatosságot. Előfordulhat továbbá, hogy a Kibocsátó által tervezett felhasználási cél jövőbeli megvalósítása során olyan, a környezetvédelem vagy a fenntarthatóság szempontjából káros hatások következnek be, amelyek befolyással lehetnek a felhasználási cél megvalósíthatóságára.

Amennyiben a Kötvények a fentiek miatt vagy bármilyen okból nem minősülnek „zöld kötvénynek”, az nem eredményezne Rendkívüli Visszaváltási Eseményt, azonban a Kötvények értékét hátrányosan érintheti.

## **4. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTÓR 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 Garantőről

- (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, Némedi 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) 16,67% tulajdoni arányban;
  - Vajdáné Csata Szilvia (születési hely és idő: Budapest, 1972. február 17.; anyja neve: Witzing Katalin) 16,67% tulajdoni arányban;
  - a Kibocsátó 33,33% tulajdoni arányban.; és
  - a Kockázati Tőkebefektető 33,33% tulajdoni arányban.

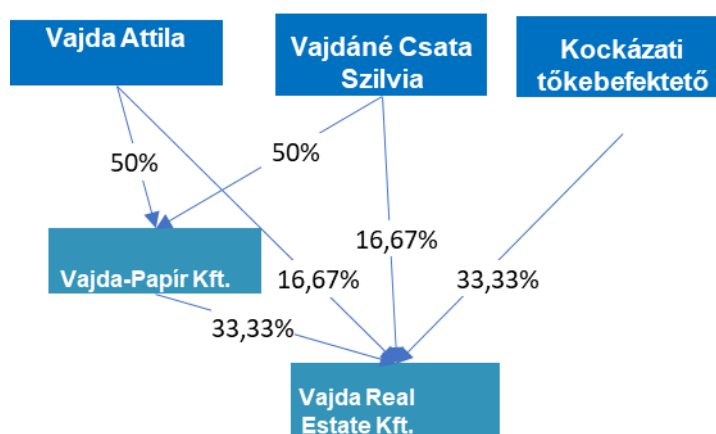
#### 4.3 Cégstruktúra, szervezeti felépítés

Tulajdonos/Leányvállalat	Kibocsátó	Garantőr
Vajda Attila	50%	16,67%
Vajdáné Csata Szilvia	50%	16,67%
Kibocsátó	-	33,33%
Kockázati Tőkebefektető	-	33,33%

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 Kockázati Tőkebefektető társaság 2021. április 13-án 33,33%-os tulajdonrészt szerzett a Garantőr társaságban. A tulajdonszerzéssel összefüggésben a Kockázati Tőkebefektető befektetésének megszerzését, fenntartását és a befektetésből történő kilépését szindikátusi szerződés szabályozza. Ennek értelmében a befektetés időtartamára a Kockázati Tőkebefektető javára befektetői vételi jog és befektetői eladási jog alapítására, valamint a Garantőr ingó eszközein, ingatlanain és követelésein a fennálló zálogjogokat követő rangsorban zálogjogok, továbbá a Garantőr üzletrészein zálogjog és vételi jog alapítására került sor.

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-beszerzés, -átvétel, -tárolás, -előkészítés, a termék előállítás és -értékesítés munkafolyamataira, helyszíneire és az érintett dolgozókra. Ezen

előírások betartása elengedhetetlen a végső fogyasztók biztonsága érdekében, a kifogástalan minőségű termékek előállításához és forgalmazásához.

#### *FSC*

A 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 előállításán át a kiszállításhig.

#### 4.5 Az alkalmazottak létszáma az információs dokumentumban szereplő pénzügyi időszak végén

A Kibocsátó 2020-as üzleti évében átlagosan a foglalkoztatottak száma 300 fő volt, míg a Garantőr átlagos foglalkoztatotti létszáma 2020-ban 121 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 Kibocsátó 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 háztatáshigiéniai 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 <sup>1</sup>	2009	„A leggyorsabban fejlődő kis- és középvállalkozás”
	2010	„A leggyorsabban fejlődő kis- és középvállalkozás”
Magyar Brands díj <sup>2</sup>	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
	2014	a díjjal az Oops! fogyasztói márkát és a Kibocsátót mint üzleti márkát is díjazták
Az év terméke díj <sup>3</sup>	2012	A díjjal az Oops! Sensitive és Prémium toalettpapír termékeket ismerték el
	2013	díjazott a Kibocsátó Oops! háromrétegű 100 darabos papírzsebkendő-családja
Business Superbrands díj <sup>4</sup>	2014	Díjazott a Kibocsátó
	2015	Díjazott a Kibocsátó
Superbrands díj <sup>4</sup>	2015	a díjjal a Kibocsátó Oops! márkáját jutalmazták

<sup>1</sup> **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.

<sup>2</sup> **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.

<sup>3</sup> **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.

<sup>4</sup> **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 papírtörül 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 Oops!-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 családnapiakat.



A Vajda-Papír Cégcsoport tulajdonosai egyéb nemzetközi papíripari érdekeltségekkel is rendelkeznek Norvégiában, amelyek önállóak és nem alanyai a jelen Kibocsátásnak. A magyarországi és nemzetközi cégek nem tartoznak azonos konszolidációs körbe.

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

## 5.2 A Kibocsátó főbb tevékenységi körei

A Kibocsátó különböző ár és minőségi kategóriákba tartozó háztartási papírárak, 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 bérnyártást, 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 előállítás esetén, annak minőségének, összetételének, specifikációjának közvetlen szabályozása elősegíti a saját fejlesztésű technológiai újítások kidolgozását, amely a fogyasztói piacon egyedi, innovatív termékek bevezetését eredményezi. Az innovatív termékek árszínvonalára és haszonkulcsára 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. adici3n3lis export 3rt3kes3t3s: 3rbev3tel-n3veked3s a nemzetk3zi kiskereskedelmi l3ncok t3bb orsz3gra kiterjed3 ell3t3sa mind gy3rt3i m3rk3s, mind sajátm3rk3s term3kek eset3ben, az al3bbi elv3r3soknak t3rt3n33 megfelel3s k3vetkezt3ben:
  - a. ell3t3si stabilit3s ir3nti ig3ny teljes3thet3sege jelent3sen n3;
  - b. teljes ell3t3si l3nc min3s3gi fel3gyelet3nek biztos3that3s3ga; 3s
  - c. sz3ll3t3si rugalmass3g n3veked3se.

### **K3z3let3i 3zlet3g (Away From Home („AFH”))**

A k3z3let3i 3zlet3gat a Kibocs3t3 2018. m3jus3ban hozta l3tre. A dunaf3ldv3ri beruh3z3s lehet3s3get teremtett a Kibocs3t3nak, hogy megkezdje az 3gynevezett k3z3let3i tekerceses term3kek gy3rt3s3t 3s forgalmaz3s3t. A k3z3let3i piacra l3p3s 3j lehet3s3get teremtett a Kibocs3t3nak a forgalom n3vel3s3re 3s a hat3konys3g fokoz3s3ra, egyr3szt egy teljesen 3j v3laszt3k kialak3t3sa 3s 3rt3kes3t3se r3v3n, m3sr3szt az3ttal, hogy felhaszn3lt3k a lakoss3gi 3s a k3z3let3i term3kek k3z3tt fenn3ll3 szinergi3kat.

A k3z3let3i pap3rpiac vil3gszinten kb. 10 milli3rd EUR nagys3grendet k3pvisel, eur3pai szinten ez 3 milli3rd EUR 3rt3ket jelent. Magyarors3gon 32 milli3 3s a becs3lt nagys3grendje a k3z3let3i toalettpap3r 3s k3zt3rl3 3rt3kes3t3snek. A piac m3ret3nek pontos meghat3roz3sa eleve nehéz feladat, mivel ezen a ter3leten nem 3llnak rendelkez3sre hivatalos, publik3lt adatok.

Az elm3lt 3vek egyik sikerter3let3nek sz3m3t a k3z3let3i piaci szegmens. Ennek egyik oka a higi3niai el33r3sok szigorod3sa, illetve az Eur3pai Uni3 el33r3sainak k3telez3v3 t3tele az egyes orsz3gokban. Ennek k3vetkezt3ben a higi3niai folyamatok, az 3gynevezett HACCP el33r3sok szigor3 betart3sa el3t3rbe helyeztek j3n3h3ny olyan higi3niai term3ket (pl. fert3tlen3t3 szerek), amelyek szint3n ezt a ter3letet er3s3t3tt3k. Ezek alap3n hozta meg a Kibocs3t3 a d3nt3st, hogy a higi3niai pap3rterm3kek mellett egy professzion3lis tiszt3t3szer-v3laszt3kot is kialak3t 3s b3v3ti a portf3li3j3t. Ezzel t3bb piaci el3nyt is kihaszn3l: egyr3szt n3velni tudja az egy vev3re es3 forgalm3t, m3sr3szt jav3tani tudja a profitabilit3s3t is azzal, hogy a k3t term3kcsal3d egy3ttes sz3ll3t3sa hossz3 t3von fajlagos fuvark3lts3g-megtakar3t3st eredm3nyez.

A professzion3lis vegyi v3laszt3k lefedi a teljes tiszt3t3szer v3laszt3kot, az egyszer3 ablaktiszt3t3t3l egészen a pr3mium min3s3g3 koncentr3tumokig, illetve a fert3tlen3t3 hatás3 szeregig. A vev3knek teljes pap3r- 3s tiszt3t3szer v3laszt3kot biztos3t3 komplex szolg3ltat3s jelent3s piaci el3ny.

A vev3k k3z3tt megtal3lhat3ak hotelek, 3ttermek, catering c3gek. Ugyan3gy fontos partnerek az ipari 3zemek, a l3tes3tm3ny3zemeltet3 3s takar3t3 c3gek, a nagy h3l3zatok bels3 felhaszn3l3s33rt felel3s r3szlegek, illetve a k3z3int3zm3nyek (eg3szs3g3gy, oktat3s, 3llamigazgat3s). Erre a szegmensre az a jellemz3, hogy a vev3k 3ltal3ban egy beszz3ll3t3t3l v3s3rolj3k meg az 3sszes higi3niai term3ket, tehát a beszz3ll3t3nak el3g sz3les palett3val kell rendelkeznie. A Kibocs3t3 k3z3let3i v3laszt3ka lefedi a teljes pap3rv3laszt3kot (toalettpap3r, k3zt3rl3, szalv3ta), illetve komplett vegyi anyag portf3li3b3l v3laszthatnak a vev3k.

A k3z3let3i 3zlet3g el3nd3t3sa nemcsak a pap3r term3kv3laszt3k b3v3l3s3t, hanem egy teljesen 3j portf3li3 - a vegyi term3kek - bevezet3s3t is jelentette. A k3z3let3i vev3k jelent3s r3sze mindk3t term3kcsal3dot haszn3lja 3s v3s3rolja, 3gy a vev3 szemsz3g3b3l el3ny3s, hisz egy beszz3ll3t3t3l megv3s3rolhatja a teljes ig3ny3t.

A Kibocs3t3 munkat3rsai a term3k3rt3kes3t3sen k3v3l higi3niai szaktan3csad3ssal, adagol3be3ll3t3ssal, higi3niai folyamatok ellen3rz3s3vel, szakmai oktat3ssal segítik a hat3kony vegyi term3k felhaszn3l3st.

Az 3j term3kcsal3d beemel3se a portf3li3b3ba a Kibocs3t3 sz3m3ra t3bb el3nyvel is j3r:

- megn3veli a v3s3rl3si 3rt3ket, 3gy emelkedik az 3rbev3tel;

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

A vegyi termékek jelenlegi választéka két termékcsaládot ölel fel:

- A „Sztár” termékcsalád egy olcsóbb ár kategóriás, bárhol könnyedén alkalmazható termékcsalád, amely tartalmazza a klasszikus tisztító szereket: ablaktisztító, konyhai tisztító, vízkő- és rozsdoldó, szanitertisztító, mosogató, folyékony szappan.
- Rendelkeznek professzionális választékkal is. Ennek a lényege, hogy a termékek úgynevezett koncentrátumok, amelyekből a felhasználók egy adagoló(rendszer) segítségével munkaadatokat készítenek, és ezeket használják. Ez a termékcsalád az Ooops Professional termékcsalád, amelyet főleg ipari, intézményi felhasználók, illetve a HORECA szektor résztvevői vásárolnak. Ennek a termékcsaládnak az értékesítéséhez szakmai támogatás is szükséges, amelynek során a 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 adatlappal, 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 termékeknél bevezetett innovációkat a saját márka gyártásban is vizsgálni 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 papírtörlek (16%), míg a legalacsonyabb (6%) a papírszalvéták részesedése a piacból.

A papírpiacon egészen belül a háztartási papír szegmens viszonylag stabilnak mondható. Stabilitását elsősorban az adja, hogy az ide tartozó termékek megszokott eszközei a háztartások mindennapjainak, amelyek így csaknem kicserélhetetlen termékeknek tekinthetők. Általánosságban elmondható ugyanakkor, hogy az elmúlt időszakban a fogyasztók árérzékenyebbek lettek, és egyre nagyobb figyelmet szentelnek az akcióknak. Megfigyelhető az is, hogy a fogyasztói árérzékenység valamelyest visszaszorította a

környezettudatos szemléletet is. A hazai fogyasztók ugyanis jellemzően az ár alapján választanak a termékek között, mintsem környezetvédelmi megfontolások figyelembe vételével. A környezettudatos termékek iránti növekvő kereslet ennek megfelelően egyelőre inkább csak Skandináviára, valamint a nyugati országokra jellemző.

Az egyes termék kategóriákkal kapcsolatban elmondható, hogy a toalettpapírok esetében a vásárlók az egyre nagyobb, akár 24-32 tekercses csomagokat részesítik előnyben. Ezek a kiszerezések találhatók ugyanis leginkább akciókban, és a fajlagos árak is esetükben a legalacsonyabb. Ez a felállás a gyártók számára is kedvező, mivel ezekben a kiszerezésekben a saját márkás termékek még kevésbé elterjedtek, így jellemzően a gyártói márkák kínálata dominál ebben a szegmensben. A papírzsebkendők és a háztartási papírtörülők 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 papírpiac 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” márkanév 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 kéztörölő 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 racionalizálásáról, aminek a közös célja a költségoptimalizálás és a kategóriák további növelése, végső soron a kölcsönös profitabilitás emelése.

A Kibocsátó tradicionálisan erős pozícióval rendelkezik a hipermarketekben és a független boltokban, ahol az Oops! 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 promóciók megjelenésekre.

A Kibocsátó legfontosabb belföldi vevői (2020)	%-os arányuk
Tesco	21,4%
Lidl	19,2%
Spar	9,7%
Penny	5,1%
Real Group	4,6%
Egyéb (CBA, Coop, Metro, stb.)	40,0%

A Kibocsátó legfontosabb külföldi vevői (2020)	%-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 2020-ben az alábbi szerkezete volt a Kibocsátó beszerzéseinek, amelyből jól látszik, hogy a Kibocsátó nincs üzletileg nagy kockázatnak kitéve az alapanyag szükséglete kielégítése vonatkozásában:

Sorrend	Nettó összeg (Ft) - 2020	Részesedés 2020-ban a nettó számlaösszegeből
1	2 088 463 002,00	8%
2	1 010 907 269,00	4%
3	918 630 552,00	4%
4	753 871 180,00	3%
5	589 169 630,00	3%
6	481 786 132,00	2%
7	471 834 184,00	2%
		26%

## 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 ártérítésnek. 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 Garantőrnél) 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 lejáratára 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 millió 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 évvel, 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
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>19 578 890</b>
<b>I.</b>	<b>Immateriális javak</b>	<b>384 659</b>
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	
<b>II.</b>	<b>Tárgyi eszközök</b>	<b>19 151 932</b>
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
<b>III.</b>	<b>Befektetett pénzügyi eszközök</b>	<b>42 299</b>
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>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>7 176 603</b>
<b>I.</b>	<b>Készletek</b>	<b>4 228 591</b>
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
<b>II.</b>	<b>Követelések</b>	<b>2 617 156</b>
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	
<b>III.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	
2.	Jelentős tulajdoni részesedés	
3.	Egyéb részesedés	
4.	Saját részvények, saját üzletrészek	
5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>330 856</b>
1.	Pénztár, csekkek	9 199
2.	Bankbetétek	321 657
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>45 559</b>
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	45 559
3.	Halasztott ráfordítások	
	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN:</b>	<b>26 801 052</b>

Tételek	A tétel megnevezése	2019.12.31
<b>D.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>2 627 203</b>
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
<b>E.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>4 000</b>
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	
3.	Egyéb céltartalék	
<b>F.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>19 550 285</b>
<b>I.</b>	<b>Hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>490 095</b>
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
<b>II.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>10 692 687</b>
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	
<b>III.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>8 367 503</b>
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	
<b>G.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>4 619 564</b>
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	66 874
3.	Halasztott bevételek	4 552 690
	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN:</b>	<b>26 801 052</b>

Tételek	A tétel megnevezése	2019.12.31
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	11 941 655
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele	9 064 536
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>21 006 191</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-601 622
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	476 305
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke</b>	<b>-125 317</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>553 796</b>
	<i>ebből: visszaírt értékvesztés</i>	0
<b>III/A.</b>	<b>Adóssághozzájárulás miatt keletkező - eredményt növelő - konszolidációs különbözet</b>	<b>0</b>
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
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások</b>	<b>16 457 001</b>
10.	Béreköltség	2 085 411
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	185 845
12.	Bérfelrakások	404 542
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások</b>	<b>2 675 798</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>971 418</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 092 981</b>
	<i>ebből: értékvesztés</i>	0
<b>VII/A.</b>	<b>Adóssághozzájárulás miatt keletkező - eredményt csökkentő - konszolidációs különbözet</b>	<b>0</b>
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>237 472</b>
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 (értékpapírokból, 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
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>199 677</b>
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek <i>ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott</i>	
19.	Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, 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
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>603 776</b>
<b>B.</b>	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-404 099</b>
<b>C.</b>	<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-166 627</b>
<b>X.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>0</b>
<b>X/A.</b>	<b>Konszolidálásból adódó (számított) társasági adókülönbözet</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Adózott eredmény</b>	<b>-166 627</b>
23.	Leányvállalatok adózott eredményéből külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-89 677
<b>E.</b>	<b>Korrigált adózott eredmény</b>	<b>-76 950</b>

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
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)</b>	<b>23 020 964</b>	<b>0</b>	<b>24 063 262</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-250 150	0	-439 380
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	270 405	0	493 025
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03.+04.)</b>	<b>20 255</b>	<b>0</b>	<b>53 645</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>305 154</b>		<b>395 286</b>
	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
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)</b>	<b>21 351 903</b>	<b>0</b>	<b>21 141 002</b>
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
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)</b>	<b>1 780 151</b>	<b>0</b>	<b>2 002 391</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>533 537</b>	<b>0</b>	<b>398 829</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>556 668</b>	<b>0</b>	<b>983 423</b>
	Ebből: értékvesztés	0	0	78 392
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)</b>	<b>-875 886</b>	<b>0</b>	<b>-13 452</b>
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
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)</b>	<b>171 906</b>	<b>0</b>	<b>231 684</b>
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
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.+22.)</b>	<b>424 001</b>	<b>0</b>	<b>349 403</b>
<b>B.</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)</b>	<b>-252 095</b>	<b>0</b>	<b>-117 719</b>
<b>C.</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A.±B.)</b>	<b>-1 127 981</b>	<b>0</b>	<b>-131 171</b>
<b>X.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±C.-X.)</b>	<b>-1 127 981</b>	<b>0</b>	<b>-131 171</b>



## CASH FLOW-KIMUTATÁS

adatok e Ft-ban

	Előző év 2018.01.01 - 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01 - 2019.12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-132 440</b>	<b>-1 423 462</b>
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
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)</b>	<b>-78 476</b>	<b>-167 337</b>
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
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)</b>	<b>-372 658</b>	<b>1 717 756</b>
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +</b>	<b>-583 574</b>	<b>126 957</b>
27. Devizás pénzeszközök ártértékelése +	87 135	39 960
<b>V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +</b>	<b>-496 439</b>	<b>166 917</b>
Pénzeszközök év elején	652 344	155 905
Pénzeszközök év végén	155 905	322 822
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-496 439</b>	<b>166 917</b>

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

Sz.	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.	Vagyoni 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-, hízó-, 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 (AKTÍVÁK) 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.	Érték helyesbítés 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
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)</b>	<b>2 556 963</b>	<b>0</b>	<b>8 592 585</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	186 608		-162 242
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	429 030		-16 720
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03.+04.)</b>	<b>615 638</b>	<b>0</b>	<b>-178 962</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>32 738</b>		<b>173 510</b>
	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
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)</b>	<b>2 377 298</b>	<b>0</b>	<b>7 072 924</b>
10.	Béreköltség	377 302		528 442
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	39 745		32 002
12.	Bérfelrakások	83 502		112 963
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)</b>	<b>500 549</b>	<b>0</b>	<b>673 407</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>204 781</b>	<b>0</b>	<b>572 907</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>46 445</b>	<b>0</b>	<b>116 031</b>
	Ebből: értékvesztés	0		0
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.-III.-IV.-V.-VI.-VII.)</b>	<b>76 266</b>	<b>0</b>	<b>151 864</b>
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
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)</b>	<b>47 993</b>	<b>0</b>	<b>29 916</b>
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
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.+22.)</b>	<b>92 933</b>	<b>0</b>	<b>316 296</b>
<b>B.</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)</b>	<b>-44 940</b>	<b>0</b>	<b>-286 380</b>
<b>C.</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A.±B.)</b>	<b>31 326</b>	<b>0</b>	<b>-134 516</b>
<b>X.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>1 907</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±C.-X.)</b>	<b>29 419</b>	<b>0</b>	<b>-134 516</b>

## CASH FLOW-KIMUTATÁS

		adatok e Ft-ban	
		Előző év 2018.01.01 - 2018.12.31.	Tárgyév 2019.01.01 - 2019.12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>		<b>3 907 327</b>	<b>-248 679</b>
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
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)</b>		<b>-8 386 072</b>	<b>-620 560</b>
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
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)</b>		<b>4 230 048</b>	<b>817 731</b>
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +</b>		<b>-248 697</b>	<b>-51 508</b>
27.	Devizás pénzeszközök ártértékelése +	16	22 920
<b>V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +</b>		<b>-248 681</b>	<b>-28 588</b>
Pénzeszközök év elején		285 303	36 622
Pénzeszközök év végén		36 622	8 034
<b>Pénzeszközök változása</b>		<b>-248 681</b>	<b>-28 588</b>

## **7. A KIBOCSÁTÓ VEZETÉSÉNEK ELEMZÉSE A 2020. ÉVI BESZÁMOLÓ ALAPJÁN A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR 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 cégcsoport konszolidált árbevétele 2020-ban több mint 17%-kal nőtt és az előzetes adatok alapján 24,4 Mrd Ft fölé emelkedett. A forgalom növekedése mellett az eredményesség is jelentősen javult, a 2020. évi EBITDA várható értéke az előzetes adatok alapján meghaladja a 3,4 Mrd Ft-ot.

A 2019. évhez viszonyított árbevétel és eredményesség növekedést a termelő egységekben végrehajtott kapacitásbővítés tette lehetővé, amihez hozzájárult a pandémiás időszakban tapasztalt felvásárlási láz első hulláma is. Mindemellett az exportértékesítés növelése is pozitív hatást gyakorolt az árbevételre és eredményhányadra. A növekvő exportárbevétel a forint árfolyam alakulásának kedvezőtlen hatásait is mérsékelte.

A PM1 papírgép a tervezett maximális kapacitása közelében termelt, ezzel biztosította 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 papírtörülő 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 minimális volt a megbetegedés, a dolgozók kezdetektől kizárólag maszkban, kesztyűben dolgoznak, minden reggel belépéskor lázmérés történik, és kizárólag kézfertőtlenítést követően lehet munkába állni. A közös helyiségek használatának szigorú követelményei vannak, amely helyiségeket éjjel különböző fertőtlenítő módszerekkel takarítanak és kezelnek. Az adminisztratív dolgozók többsége otthonról dolgozik.

A Kibocsátó és a Garantőr létrehozta egy válságstábot, 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 válságcsoporthoz 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 léptetve 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.

A Vajda Papír cégcsoport pénzügyi stabilitását nagyban elősegítette, hogy 2020. novemberében 11,2 milliárd forint értékű, forintban denominált kötvényt hozott forgalomba az MNB Növekedési Kötvényprogramjában, mely forrást teljes mértékben meglévő banki hiteleinek előtörlesztésére fordította.

### **Üzleti tevékenységből származó eredményt jelentősen befolyásoló lényeges tényezők**

A Kibocsátó 2020. évi eredménye nagyot ugrott 2019. 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. A 2020. évben ezt követően stabilizálódott a termelés és a megnövekedett kereslet probléma nélkül kiszolgálásra került. Ez a folyamat integráció a cégcsoportban nagymértékben befolyásolta a Kibocsátó és Garantőr eredményességét, az üzleti tevékenységből származó eredmény egyik meghatározó tényezője ugyanis az alappapír költsége.

A Vajda Real Estate Kft. 2020. évi eredményessége 2019-hez szintén nagymértékű javulást mutat, ez az alacsonyabb cellulóz áraknak és a hatékonyabb termelésnek köszönhető. A termelés költség szerkezete beállt egy optimális szintre.

### **Árbevétel**

A biztos alappapír ellátottság a Kibocsátó számára egy megalapozott háttérrel adott, és már 2019-ben elindulhatott a forgalom növelés irányába. Ezt követően 2020-ban a forgalom több, mint 3 milliárd Ft-tal (12,9%-kal) emelkedett 2019. évhez képest, ami főként az export piacra realizálódott. A Vajda Real Estate Kft. 2020-ban növelte termelését, ami az árak kisebb csökkenését is kompenzálta, illetve összességében a két hatás eredményeként az árbevétel közel 12 %-os növekedését hozta. A konszolidált szintű árbevétel több, mint 15%-kal emelkedett a 2019. évihez képest.

### **Működési ráfordítások**

A Kibocsátó költség szerkezete hasonlóan alakult 2020-ban is 2019-hez képest, fajlagosan az anyagjellegű ráfordítások csökkenést mutatnak az alapanyagár csökkenés miatt. Az alapanyag árak kedvezően alakultak 2020-ban, beleszámítva a cellulóz ár alakulását is, ami az alapanyaggyártás fő összetevője. Ennek a hatása mutatkozik meg a Vajda Real Estate Kft. könyveiben, az egyéb költségek a termelés növekedésével arányosan emelkedtek.

A Garantőr esetében kiemelésre érdemes még a második legnagyobb működési ráfordítást jelentő bérköltségek, amelyek 24%-os emelkedést mutatnak az előző évhez képest, ami a béremelésnek és a megnövekedett termelés és forgalom létszámnövekményének tudható be.

### **Üzleti tevékenység eredménye, EBITDA**

A Kibocsátó 2020. évi EBITDA-ja több, mint 4-szeresére emelkedett az előző évhez képest, amely 1,64 milliárd Ft-ot tett ki. A Garantőr 2020. évi EBITDA értéke 1,77 milliárd Ft 2020-ban, ami 2,5-szerese az előző évinek. A konszolidált szintű EBITDA 2020-ban meghaladta a 3,5 milliárd Ft-ot, amely a 2019. évi érték közel 3-szorosa.

### **Pénzügyi eredmény**

2020-ban a pénzügyi műveletek eredménye hasonló értéket mutat mindkét cég esetén, mint 2019-ben. A devizában fennálló kötelezettségeire a Kibocsátó és a Garantőr egyaránt fedezeti ügyleteket kötött, amely mérsékelte a veszteségeket, illetve a növekvő export természetes fedezettségét képez.

Osztalékfizetésre egyik évben sem került sor.

### **Adózott eredmény**

A Kibocsátó adózás előtti eredménye 2020-ban több, mint 1 milliárd Ft volt. Az eltérő számviteli és adózási amortizációs kulcsok alkalmazása és egyéb társasági adót befolyásoló tényezők következtében 23, 5 millió Ft társasági adó fizetési kötelezettség keletkezett. A Garantőr adózás előtti és utáni eredménye megegyezett 2020-ban, 883 millió Ft.

### **Befektetett eszközök**

2020-ban a Kibocsátónál egy maszk gyártó gépsor beruházás kezdődött el, melynek részletei a tárgyi eszköz fejlesztés részben vannak kifejtve. A Garantőrnél nem volt jelentős beruházás, a befektetett eszközök állománya a 2019-es nagy ugrást követően gyakorlatilag stagnált.

### **Forgóeszközök**

A Kibocsátónál 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 2020-ban az alapanyag értéke növekedett, míg a késztermékek értéke kissé csökkent. A nagyobb forgalom nem generált magasabb követelésállományt 2020-ban, a vevők jobb fizetési hajlandósága következtében.

A Garantőrnél mind a készletek, mind a forgóeszközök állománya megnövekedett az előző évhez képest.

### **Források**

A források esetén két jelentős változás történt 2019. évhez képest. Egyrészt 2020-ban a Kibocsátó 11,2 milliárd Ft értékben kötvény bocsátott ki, másrészt visszafizette a Cégcsoport a teljes konzorciumi hiteltartozását. Ezzel párhuzamosan a Vajda Papír Kft. a Garantőr felé hosszú lejáratú kölcsönt nyújtott. Ahogy a jelen 7. fejezet végén is bemutatásra kerül, a Vajda Papír Kft-ben lévő 2,5 milliárd Ft bankhitel 2020. december 31-ig nem került kifizetésre, míg a Garantőr a Kibocsátó korábbi kötvénykibocsátásából származó forrásból a teljes hitelállományát előtörlesztette.

### **Cash flow**

A 2020-es év mindkét cégben jelentős pozitív cash flow-val segítette a pénzügyi folyamatokat és év végére nagymértékben sikerült a szállítói állományt csökkenteni. Ezenkívül az egyszeri hatások (kötvénykibocsátás, hitelvisszafizetés, állami támogatások kiutalása) mind pozitív és negatív irányban megjelentek a cégek cash flow kimutatásaiban.

### **Tőkeforrások bemutatása**

A Kibocsátó törzstőkéje 3 millió forint, saját tőkéje 2020 végén 3,78 milliárd forintot tett ki (az eredménytartalék összege 1,96 milliárd Ft, míg a lekötött tartalék 700 millió Ft volt). A Vajda Real Estate Kft. törzstőkéje 3 millió Ft volt 2020. december 31-én, míg a saját tőke értéke 830 millió Ft. A 2020. év végi hitelkötelezettségek fentebb a források között, illetve a jelen fejezet végén kerültek bemutatásra.

### **2020. évi tárgyi eszköz fejlesztés:**

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

A Kibocsátó 2020 tavaszán nemcsak a világvilágjárvány 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 forgalmát egy teljesen új termékkör gyártásával növelje.

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 „tisztá térben” zárt és ellenőrzött körülmények között történik a gyártás. Ez a „tisztá tér” külső szennyezésektől mentes, csirátlan, HEPA szűrőkkel szűrt és regisztrált minőségű levegővel ellátott környezet. A belépés csak korlátozott megfelelő egészségügyi feltételek mellett lehetséges, speciális védőöltözetben. Minden berendezés, eszköz, szerszám és tároló edényzet csak és kizárólag a tiszta térben használható, onnan nem lehet kivinni. Ezen tiszta térben történő gyártás, feldolgozás teszi lehetővé, hogy a gyártott termék minden szükséges minősítésnek megfeleljen.


A termékek 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.

2020. év auditált konszolidált eredménye és mérlege a következő:

		<b>EREDMÉNYKIMUTATÁS</b>		
<b>Tételek</b>	<b>A tétel megnevezése</b>	<b>2019.12.31</b>	<b>Előző év(ek) módosításai</b>	<b>2020.12.31</b>
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	11 941 655		11 661 031
02.	Exportértékesítés nettó árbevétele	9 064 536		12 580 111
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele</b>	<b>21 006 191</b>		<b>24 241 142</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-601 622		-287 393
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	476 305		43 740
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke</b>	<b>-125 317</b>		<b>-243 653</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>553 796</b>		<b>1 220 291</b>
	<i>ebből: visszaírt érték vesztes</i>	0		1 935
<b>III/A.</b>	<b>Adóssághozkonsolidálás miatt keletkező - eredményt növelő - konszolidációs különbözet</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
05.	Anyagköltség	9 139 471		10 437 563
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	3 246 457		3 460 906
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	89 844		120 899
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	3 870 881		3 550 330
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	110 348		76 515
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások</b>	<b>16 457 001</b>		<b>17 646 213</b>
10.	Béreköltség	2 085 411		2 391 152
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	185 845		218 978
12.	Bérbírálatok	404 542		427 346
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások</b>	<b>2 675 798</b>		<b>3 037 476</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>971 418</b>		<b>997 881</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>1 092 981</b>		<b>1 029 470</b>
	<i>ebből: érték vesztes</i>	0		34 909
<b>VII/A.</b>	<b>Adóssághozkonsolidálás miatt keletkező - eredményt csökkentő - konszolidációs különbözet</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE</b>	<b>237 472</b>		<b>2 506 740</b>
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		4 387
		0		0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	189 822		581 548
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>199 677</b>		<b>585 935</b>
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		325 489
		20 652		
21.	Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése			
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	373 201		722 495
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>603 776</b>		<b>1 047 984</b>
<b>B.</b>	<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-404 099</b>		<b>-462 049</b>
<b>C.</b>	<b>Adózás előtti eredmény</b>	<b>-166 627</b>		<b>2 044 691</b>
<b>X.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>0</b>		<b>23 465</b>
<b>X/A.</b>	<b>Konszolidálásból adódó (számított) társasági adókülönbözet</b>	<b>0</b>		<b>1 176</b>
<b>D.</b>	<b>Adózott eredmény</b>	<b>-166 627</b>		<b>2 020 050</b>
23.	Leányvállalatok adózott eredményéből külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-89 677		589 137
<b>E.</b>	<b>Korrigált adózott eredmény</b>	<b>-76 950</b>		<b>1 430 913</b>

		<b>M É R L E G</b>		
<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK)</b>				
<b>Tételek</b>	<b>A tétel megnevezése</b>	<b>2019.12.31</b>	<b>Előző év(ek) módosításai</b>	<b>2020.12.31</b>
<b>A.</b>	<b>Befektetett eszközök</b>	<b>19 578 890</b>		<b>21 173 252</b>
<b>I.</b>	<b>Immateriális javak</b>	<b>384 659</b>		<b>382 194</b>
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0		0
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0		0
3.	Vagyon értékű jogok	0		0
4.	Szellemi termékek	384 659		382 194
5.	Üzleti vagy cégérték	0		0
6.	Immateriális javakra adott előlegek	0		0
7.	Immateriális javak érték helyesbítése	0		0
<b>II.</b>	<b>Tárgyi eszközök</b>	<b>19 151 932</b>		<b>20 754 657</b>
1.	Ingtatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	9 946 378		9 608 931
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	9 122 491		8 613 387
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	81 809		64 886
4.	Tenyészállatok	0		0
5.	Beruházások, felújítások	0		690 131
6.	Beruházásokra adott előlegek	1 254		1 777 322
7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0		0
<b>III.</b>	<b>Befektetett pénzügyi eszközök</b>	<b>42 299</b>		<b>36 401</b>
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0		0
3.	Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0		0
4.	Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni rész.v.álló vállalkozásban	0		0
5.	Egyéb tartós részesedés	0		0
6.	Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0		0
7.	Egyéb tartósan adott kölcsön	33 390		36 401
8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0		0
9.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0		0
10.	Tőkekonzolidációs különbözet	8 909		0
	- leányvállalatokból	0		0
	- társult vállalkozásokból	8 909		0
<b>B.</b>	<b>Forgóeszközök</b>	<b>7 176 603</b>		<b>13 817 571</b>
<b>I.</b>	<b>Készletek</b>	<b>4 228 591</b>		<b>4 897 113</b>
1.	Anyagok	2 329 034		3 140 833
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0		0
3.	Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0		0
4.	Késztermékek	1 482 357		1 194 964
5.	Áruk	417 139		457 053
6.	Készletekre adott előlegek	61		104 263
<b>II.</b>	<b>Követelések</b>	<b>2 617 156</b>		<b>2 353 838</b>
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	2 092 792		2 191 828
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
3.	Követelések jelentős tulajdoni rész.v.lévő vállalkozással szemben	0		0
4.	Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
5.	Váltókövetelések	0		0
6.	Egyéb követelések	524 364		162 010
7.	Konzolidációból adódó (számított) társasági adó követelés	0		0
<b>III.</b>	<b>Értékpapírok</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Jelentős tulajdoni részesedés	0		0
3.	Egyéb részesedés	0		0
4.	Saját részvények, saját üzletrészek	0		0
5.	Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0
<b>IV.</b>	<b>Pénzeszközök</b>	<b>330 856</b>		<b>6 566 620</b>
1.	Pénztár, csekkek	9 199		6 503
2.	Bankbetétek	321 657		6 560 117
<b>C.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>45 559</b>		<b>32 077</b>
1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0		0
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	45 559		32 077
3.	Halasztott ráfordítások	0		0
	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN:</b>	<b>26 801 052</b>		<b>35 022 900</b>

		<b>M É R L E G</b>		
<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)</b>				
<b>Tételek</b>	<b>A tétel megnevezése</b>	<b>2019.12.31</b>	<b>Előző év(ek) módosításai</b>	<b>2020.12.31</b>
<b>D.</b>	<b>Saját tőke</b>	<b>2 627 203</b>		<b>4 248 111</b>
I.	Jegyzett tőke	3 000		3 000
	ebből: visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0		0
II.	Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0		0
III.	Tőketartalék	80 000		80 000
IV.	Eredménytartalék	2 781 777		222 114
V.	Lekötött tartalék	65 000		1 607 078
VI.	Értékelési tartalék	0		0
	- értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0		0
	- valós értékelés értékelési tartaléka	0		0
VII.	Korrigált adózott eredmény	-76 950		1 430 913
VIII.	Leányvállalati saját tőke változás (+/-)	15 661		15 661
IX.	Konzolidáció miatti változások (+/-)	-156 271		-198 415
	- adósságkonszolidálás különbözetéből	0		0
	- közbeső eredmény különbözetéből	-156 271		-198 415
X.	Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-85 014		1 087 760
<b>E.</b>	<b>Céltartalékok</b>	<b>4 000</b>		<b>54 690</b>
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000		54 690
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0		0
3.	Egyéb céltartalék	0		0
<b>F.</b>	<b>Kötelezettségek</b>	<b>19 550 285</b>		<b>19 278 309</b>
<b>I.</b>	<b>Hátrasorolt kötelezettségek</b>	<b>490 095</b>		<b>240 820</b>
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
2.	Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tul. rész. v. lévő vállalkozással	0		0
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb rész. v. lévő vállalkozással szemben	0		0
4.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	490 095		0
5.	Tőkekonzolidációs különbözet leányvállalatokból	0		240 820
<b>II.</b>	<b>Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>10 692 687</b>		<b>13 799 859</b>
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0		0
2.	Átváltoztatható és átváltozó kötvények	0		0
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0		11 200 000
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	6 883 828		0
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	3 808 859		2 500 000
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
7.	Tartós kötelezettségek jelentős tul. rész. v. lévő vállalkozásokkal szemben	0		0
8.	Tartós kötelezettségek egyéb rész. v. lévő vállalkozással szemben	0		0
9.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0		99 859
<b>III.</b>	<b>Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>8 367 503</b>		<b>5 237 630</b>
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0		0
	ebből: az átváltoztatható és átváltozó kötvények	0		0
2.	Rövid lejáratú hitelek	2 916 760		1
3.	Vevőktől kapott előlegek	148 793		62 802
4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4 969 685		3 885 586
5.	Váltótartozások	0		0
6.	Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
7.	Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tul. rész. v. lévő vállalkozással szemben	0		0
8.	Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb rész. v. lévő vállalkozásokkal szemben	0		0
9.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	332 265		1 288 065
10.	Konzolidációból adódó (számított) társasági adó tartozás	0		1 176
<b>G.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>4 619 564</b>		<b>11 441 790</b>
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		94 433
2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	66 874		177 803
3.	Halasztott bevételek	4 552 690		11 169 554
	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN:</b>	<b>26 801 052</b>		<b>35 022 900</b>

A Kibocsátó 2020-as auditált éves beszámolója, eredménykimutatása és cash flow-ja.

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év 2019.01.01 - 2019.12.31.	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2020.01.01 - 2020.12.31.
a	b	e	d	e
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	15 549 115	0	15 190 926
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	8 514 147	0	11 975 755
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)</b>	<b>24 063 262</b>	<b>0</b>	<b>27 166 681</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-439 380	0	-361 576
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	493 025	0	45 632
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03.+04.)</b>	<b>53 645</b>	<b>0</b>	<b>-315 944</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>395 286</b>		<b>1 023 491</b>
	Ebből: visszaírt értékvesztés	96 349	0	1 935
05.	Anyagköltség	13 717 385	0	15 364 857
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	3 807 081	0	4 206 745
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	65 566	0	81 550
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	3 440 685	0	3 509 513
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	110 285	0	76 488
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)</b>	<b>21 141 002</b>	<b>0</b>	<b>23 239 153</b>
10.	Bérek költsége	1 556 969	0	1 720 333
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	153 843	0	178 123
12.	Bérráulékok	291 579	0	303 739
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)</b>	<b>2 002 391</b>	<b>0</b>	<b>2 202 195</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>398 829</b>	<b>0</b>	<b>404 924</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>983 423</b>	<b>0</b>	<b>792 056</b>
	Ebből: értékvesztés	78 392	0	34 909
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.-III.-IV.-V.-VI.-VII.)</b>	<b>-13 452</b>	<b>0</b>	<b>1 235 900</b>
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. (értékpapírokból, kölcsönökből) származó bev., árf.nyereség	61 923	0	104 234
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	61 923	0	104 234
16.	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	9 855	0	4 387
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0	0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	159 906	0	445 001
	Ebből: értékelési különbözet	0	0	0
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)</b>	<b>231 684</b>	<b>0</b>	<b>553 622</b>
18.	Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0
19.	Bef. pénzügyi eszk. (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráf., árf.vesztés	0	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0	0
20.	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	78 184	0	152 622
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	20 652	0	215
21.	Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztés	0	0	0
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	271 219	0	573 498
	Ebből: értékelési különbözet	0	0	0
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.+22.)</b>	<b>349 403</b>	<b>0</b>	<b>726 120</b>
<b>B.</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)</b>	<b>-117 719</b>	<b>0</b>	<b>-172 498</b>
<b>C.</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A.±B.)</b>	<b>-131 171</b>	<b>0</b>	<b>1 063 402</b>
<b>X.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>0</b>		<b>23 465</b>
<b>D.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±C.-X.)</b>	<b>-131 171</b>	<b>0</b>	<b>1 039 937</b>

Ssz.	A tétel megnevezése		Előző év 2019.12.31	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2020.12.31
a	b		c	d	e
01.	A.	Befektetett eszközök (02.+10.+18. sor)	5 424 594	0	15 550 861
02.	I.	IMMATERIÁLIS JAVAK (03-09. sorok)	384 659	0	382 194
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	384 659	0	382 194
07.	I/5.	Üzleti vagy cégérték	0	0	0
08.	I/6.	Immateriális javakra adott előlegek	0	0	0
09.	I/7.	Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0	0
10.	II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK (11-17. sorok)	1 946 628	0	2 592 802
11.	II/1.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	145 935	0	129 729
12.	II/2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	1 784 803	0	1 533 301
13.	II/3.	Egyéb berendezések, felszerelések és járművek	15 890	0	11 145
14.	II/4.	Tenyészállatok	0	0	0
15.	II/5.	Beruházások, felújítások	0	0	682 154
16.	II/6.	Beruházásokra adott előlegek	0	0	236 473
17.	II/7.	Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0
18.	III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (19-28. sorok)	3 093 307	0	12 575 865
19.	III/1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	1 000	0	1 000
20.	III/2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	3 058 917	0	12 538 464
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	33 390	0	36 401
26.	III/8.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	0	0
27.	III/9.	Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0	0
28.	III/10.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0	0
29.	B.	Forgóeszközök (30.+37.+46.+53. sor)	10 193 482	0	9 293 818
30.	I.	KÉSZLETEK (31-36. sorok)	3 955 699	0	3 920 955
31.	I/1.	Anyagok	2 087 742	0	2 309 845
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	1 457 991	0	1 096 415
35.	I/5.	Áruk	409 905	0	457 053
36.	I/6.	Készletekre adott előlegek	61	0	57 642
37.	II.	KÖVETELÉSEK (39-45. sorok)	5 914 961	0	3 536 848
38.	II/1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	2 078 136	0	2 168 078
39.	II/2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	3 344 390	0	1 231 477
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	492 435	0	137 293
44.	II/7.	Követelések értékelési különbözete	0	0	0
45.	II/8.	Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0	0	0
46.	III.	ÉRTÉKPAPIROK (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)	322 822	0	1 836 015
54.	IV/1.	Pénztár, csekkek	8 723	0	5 770
55.	IV/2.	Bankbetétek	314 099	0	1 830 245
56.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (57-59. sorok)	33 598	0	7 713
57.	C/1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	6 220	0	18
58.	C/2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	27 378	0	7 695
59.	C/3.	Halasztott ráfordítások	0	0	0
60.		ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+29.+56. sor)	15 651 674	0	24 852 392

Ssz.	A tétel megnevezése		Előző év 2019.12.31	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2020.12.31
a	b		c	d	e
61.	D.	Saját tőke 62.-64.+65.± 66.+67.+68.±71. sor)	2 745 831	0	3 785 768
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	2 794 002	0	1 962 831
67.	V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	700 000
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	-131 171	0	1 039 937
72.	E.	Céltartalékok (73-75. sorok)	4 000	0	49 932
73.	E/1	Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000	0	49 932
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)	12 652 396	0	19 227 187
77.	I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78-80. sorok)	390 236	0	0
78.	I/1.	Hátrasorolt kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
79.	I/2.	Hátrasorolt köt. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkoz	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	390 236	0	0
82.	II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83-91. sorok)	3 808 859	0	13 700 000
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	11 200 000
86.	II/4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0	0
87.	II/5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	3 808 859	0	2 500 000
88.	II/6.	Tartós kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	0	0	0
89.	II/7.	Tartós kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkoz	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)	8 453 301	0	5 527 187
93.	III/1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0
94.		ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0	0
95.	III/2.	Rövid lejáratú hitelek	755 778	0	1
96.	III/3.	Vevőktől kapott előlegek	148 793	0	62 802
97.	III/4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolg.-ból (szállítók)	3 941 673	0	2 968 545
98.	III/5.	Váltótartozások	0	0	0
99.	III/6.	Rövid lejáratú kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	3 377 920	0	1 627 420
100.	III/7.	Rövid lejáratú kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vá	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	229 137	0	868 419
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)	249 447	0	1 789 505
106.	G/1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		94 433
107.	G/2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	30 733		173 837
108.	G/3.	Halasztott bevételek	218 714		1 521 235
109.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)		15 651 674	0	24 852 392

	Előző év 2019.01.01 - 2019.12.31.	Tárgyév 2020.01.01 - 2020.12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-1 423 462</b>	<b>1 437 734</b>
1.a Adózás előtti eredmény (+, -)	-131 171	1 063 402
Ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	295	668
1.b Korrekciók az adózás előtti eredményben +	-33 795	-24 003
1. Korrigált adózás előtti eredmény ±	-164 966	1 039 399
2. Elszámolt értékcsökkenés és amortizáció +	398 829	404 924
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás ±	293 620	102 160
4. Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete ±	0	45 932
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye ±	-8 527	-12 385
6. Szállítói és kapcsolt kötelezettség változása ±	-2 121 628	-973 128
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása ±	3 077 534	-1 633 831
8. Passzív időbeli elhatárolások változása ±	-19 328	237 537
9. Vevőkövetelés változása ±	406 145	-293 115
10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása ±	-3 270 890	2 517 821
11. Aktív időbeli elhatárolások változása ± *	-14 251	25 885
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	0	-23 465
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)</b>	<b>-167 337</b>	<b>-10 332 414</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-173 224	-1 072 830
15. Befektetett eszközök eladása +	15 000	36 731
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	1 127
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-9 113	-9 297 442
18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)</b>	<b>1 717 756</b>	<b>10 462 772</b>
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	11 200 000
21. Hitel és kölcsön felvétele +	2 580 545	1
22. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	1 327 408
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-862 789	-2 064 637
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +</b>	<b>126 957</b>	<b>1 568 092</b>
27. Devizás pénzeszközök átvértékelése +	39 960	-54 899
<b>V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +</b>	<b>166 917</b>	<b>1 513 193</b>
Pénzeszközök év elején	155 905	322 822
Pénzeszközök év végén	322 822	1 836 015
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>166 917</b>	<b>1 513 193</b>



A Garantőr 2020-as auditált éves beszámolója, eredménykimutatása és cash flow-ja:

Ssz.	A tétel megnevezése	Előző év 2019.01.01 - 2019.12.31.	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2020.01.01 - 2020.12.31.
a	b	e	d	e
01.	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	8 042 196		8 964 914
02.	Export értékesítés nettó árbevétele	550 389		604 356
<b>I.</b>	<b>Értékesítés nettó árbevétele (01.+02.)</b>	<b>8 592 585</b>	<b>0</b>	<b>9 569 270</b>
03.	Saját termelésű készletek állományváltozása	-162 242		74 183
04.	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	-16 720		-1 892
<b>II.</b>	<b>Aktivált saját teljesítmények értéke (±03.+04.)</b>	<b>-178 962</b>	<b>0</b>	<b>72 291</b>
<b>III.</b>	<b>Egyéb bevételek</b>	<b>173 510</b>		<b>196 800</b>
	Ebből: visszaírt értékvesztés	0		0
05.	Anyagköltség	6 054 930		5 919 345
06.	Igénybe vett szolgáltatások értéke	558 746		464 466
07.	Egyéb szolgáltatások értéke	28 989		39 349
08.	Eladott áruk beszerzési értéke	430 196		41 041
09.	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	63		27
<b>IV.</b>	<b>Anyagjellegű ráfordítások (05.+06.+07.+08.+09.)</b>	<b>7 072 924</b>	<b>0</b>	<b>6 464 228</b>
10.	Béreköltség	528 442		670 819
11.	Személyi jellegű egyéb kifizetések	32 002		40 855
12.	Bérfelrakások	112 963		123 607
<b>V.</b>	<b>Személyi jellegű ráfordítások (10.+11.+12.)</b>	<b>673 407</b>	<b>0</b>	<b>835 281</b>
<b>VI.</b>	<b>Értékcsökkenési leírás</b>	<b>572 907</b>	<b>0</b>	<b>598 191</b>
<b>VII.</b>	<b>Egyéb ráfordítások</b>	<b>116 031</b>	<b>0</b>	<b>767 405</b>
	Ebből: értékvesztés	0		0
<b>A.</b>	<b>ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)</b>	<b>151 864</b>	<b>0</b>	<b>1 173 256</b>
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		215
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
17.	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	29 916		136 547
	Ebből: értékelési különbözet	0		0
<b>VIII.</b>	<b>Pénzügyi műveletek bevételei (13.+14.+15.+16.+17.)</b>	<b>29 916</b>	<b>0</b>	<b>136 762</b>
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	214 314		277 316
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	61 923		104 234
21.	Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	0		0
22.	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	101 982		148 997
	Ebből: értékelési különbözet	0		0
<b>IX.</b>	<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.+21.+22.)</b>	<b>316 296</b>	<b>0</b>	<b>426 313</b>
<b>B.</b>	<b>PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII.-IX.)</b>	<b>-286 380</b>	<b>0</b>	<b>-289 551</b>
<b>C.</b>	<b>ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (±A.±B.)</b>	<b>-134 516</b>	<b>0</b>	<b>883 705</b>
<b>X.</b>	<b>Adófizetési kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>ADÓZOTT EREDMÉNY (±C.-X.)</b>	<b>-134 516</b>	<b>0</b>	<b>883 705</b>

Ssz.	A tétel megnevezése		Előző év 2019.12.31	Előző év(ek) korrekciója	Tárgyév 2020.12.31
a	b		c	d	e
01.	A.	Befektetett eszközök (02.+10.+18. sor)	17 229 694	0	18 181 302
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)	17 229 694	0	18 181 302
11.	II/1.	Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	9 800 443	0	9 479 202
12.	II/2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	7 362 078	0	7 099 533
13.	II/3.	Egyéb berendezések, felszerelések és járművek	65 919	0	53 741
14.	II/4.	Tenyészállatok	0	0	0
15.	II/5.	Beruházások, felújítások	0	0	7 977
16.	II/6.	Beruházásokra adott előlegek	1 254	0	1 540 849
17.	II/7.	Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0	0	0
18.	III.	BEFETETETT 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)	3 754 433	0	7 488 424
30.	I.	KÉSZLETEK (31-36. sorok)	321 894	0	1 081 932
31.	I/1.	Anyagok	290 294	0	936 762
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	24 366	0	98 549
35.	I/5.	Áruk	7 234	0	0
36.	I/6.	Készletekre adott előlegek	0	0	46 621
37.	II.	KÖVETELÉSEK (39-45. sorok)	3 424 505	0	1 675 887
38.	II/1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásokból (vevők)	14 656	0	23 750
39.	II/2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	3 377 882	0	1 627 420
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	31 967	0	24 717
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)	8 034	0	4 730 605
54.	IV/1.	Pénztár, csekkek	476	0	733
55.	IV/2.	Bankbetétek	7 558	0	4 729 872
56.	C.	Aktív időbeli elhatárolások (57-59. sorok)	18 181	0	24 382
57.	C/1.	Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0	0	0
58.	C/2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	18 181	0	24 382
59.	C/3.	Halasztott ráfordítások	0	0	0
60.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (01.+29.+56. sor)		21 002 308	0	25 694 108

Sz.	A tétel megnevezése		Előző év 2019.12.31	Előző év(ek) korrekció	Tárgyév 2020.12.31
a	b		c	d	e
61.	D.	Saját tőke 62.-64.+65.±66.+67.+68.±71. sor)	-53 145	0	830 560
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	13 371	0	-963 223
67.	V.	LEKÖTÖTT TARTALÉK	65 000	0	907 078
68.	VI.	ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0
69.	1.	Érték helyesbítés értékelési tartaléka	0	0	0
70.	2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0	0	0
71.	VII.	ADÓZOTT EREDMÉNY	-134 516	0	883 705
72.	E.	Céltartalékok (73-75. sorok)	0	0	4 758
73.	E/1	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0	0	4 758
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)	16 679 116	0	15 206 487
77.	I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (78-80. sorok)	3 077 052	0	0
78.	I/1.	Hátrasorolt kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	2 977 193	0	0
79.	I/2.	Hátrasorolt köt. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással	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	0
82.	II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (83-91. sorok)	6 965 552	0	12 638 323
83.	II/1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0	0
84.	II/2.	Átváltoztatható kötvények	0	0	0
85.	II/3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0	0
86.	II/4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	6 883 828	0	0
87.	II/5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0	0
88.	II/6.	Tartós kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	81 724	0	12 638 323
89.	II/7.	Tartós kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal	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)	6 636 512	0	2 568 164
93.	III/1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0	0	0
94.		ebből: az átváltoztatható kötvények	0	0	0
95.	III/2.	Rövid lejáratú hitelek	2 160 982	0	0
96.	III/3.	Vevőktől kapott előlegek	0	0	0
97.	III/4.	Kötelezettségek áruszállításból és szolg.-ból (szállítók)	1 028 012	0	917 041
98.	III/5.	Váltótartozások	0	0	0
99.	III/6.	Rövid lejáratú kötelez. kapcsolt vállalkozással szemben	3 344 390	0	1 231 477
100.	III/7.	Rövid lejáratú kötelez. jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással	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	103 128	0	419 646
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)	4 376 337	0	9 652 303
106.	G/1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0	0
107.	G/2.	Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	42 361	0	3 984
108.	G/3.	Halasztott bevételek	4 333 976	0	9 648 319
109.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN (61.+72.+76.+105. sor)		21 002 308	0	25 694 108

		Előző év 2019.01.01 - 2019.12.31.	Tárgyév 2020.01.01 - 2020.12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>		<b>-248 679</b>	<b>1 237 556</b>
1.a	Adózás előtti eredmény ( +, - )	-134 516	883 705
	Ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	54	98
1.b	Korrekciók az adózás előtti eredményben <b>±</b>	-136 878	-171 801
1.	Korrigált adózás előtti eredmény <b>±</b>	-271 394	711 904
2.	Elszámolt értékcsökkenés és amortizáció +	572 907	598 191
3.	Elszámolt értékvesztés és visszairás <b>±</b>	-17 880	-8 620
4.	Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete <b>±</b>	0	4 758
5.	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye <b>±</b>	0	0
6.	Szállítói kötelezettség változása <b>±</b>	-971 135	-110 971
7.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása <b>±</b>	2 460 308	-910 328
8.	Passzív időbeli elhatárolások változása <b>±</b>	-29 570	-38 377
9.	Vevőkövetelés változása <b>±</b>	91 489	-9 094
10.	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása <b>±</b>	-2 168 029	1 006 294
11.	Aktív időbeli elhatárolások változása <b>±</b> *	84 625	-6 201
12.	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	0	0
13.	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-16. sorok)</b>		<b>-620 560</b>	<b>-1 549 799</b>
14.	Befektetett eszközök beszerzése -	-620 560	-1 549 799
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
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sorok)</b>		<b>817 731</b>	<b>4 945 560</b>
19.	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20.	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	0
21.	Hitel és kölcsön felvétele +	2 477 416	10 755 536
22.	Véglegesen kapott pénzeszköz +	0	5 486 379
23.	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkezárlás) -	0	0
24.	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25.	Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-1 659 685	-11 296 355
26.	Véglegesen átadott pénzeszköz -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +</b>		<b>-51 508</b>	<b>4 633 317</b>
27.	Devizás pénzeszközök átvértékelése +	22 920	89 254
<b>V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +</b>		<b>-28 588</b>	<b>4 722 571</b>
Pénzeszközök év elején		36 622	8 034
Pénzeszközök év végén		8 034	4 730 605
<b>Pénzeszközök változása</b>		<b>-28 588</b>	<b>4 722 571</b>

2020. december 31-én a tárgyi eszköz állomány az auditált adatok alapján a következő:

Kibocsátó:

FKSZ J	FKSZ Jó név	Összeg / Nettó záró
1112	Üzemi átszervezéssel kapcsolatos költségek	0
1131	Vagyoni értékű jogok	377 086 735
1143	Szoftverek	5 106 947
1231	Épületek KMOP-153/C-2009-0087	116 055 476
1233	Idegen ingatlanon végzett beruházás	9 840 545
1241	Egyéb építmények	147 385
1261	Ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jogok	3 686 295
1311	Termelőgépek, berendezések	176 124 176
1314	Papírzsebkendő gyártó Serv-O-Tec KMOP	65 923 842
1315	TMC csomagoló, FlexLink konvektor KMOP	190 751 323
1319	KMOP-1.2.1-11/B-2012-0061 VI. Gép Gambini MP 700	695 116 122
1321	Termelő járművek	11 804 308
1411	Egyéb gépek, szerszámok	2 036 441
1421	Egyéb járművek	2 908 440
1431	Irodai gépek, berendezések, felszerelések	6 199 956
13111	W+D papírzsebkendő gép 10-es KMOP-1.2.1-13/B-2013-0199	296 086 413
13112	PZSA-2 Servotec II. KMOP-1.2.1-13/B-2013-0199	97 494 554
<b>Végösszeg</b>		<b>2 056 368 958</b>

Garantőr:

FKSZ új	FKSZ Név	Összeg / Nettó záró
1143	Szoftverek	0
1221	Telkek	528 894 900
1222	Telkek NGM/39757-3/2016	340 748 422
1232	Épületek, épület részek, tul. hányadok	783 765 759
1233	Épületek NGM/39757-3/2016	7 255 930 039
1241	Egyéb építmények	21 069 408
1242	Egyéb építmények NGM/39757-3/2016	495 697 823
1251	Üzemkörön kívüli ingatlanok	53 095 393
1261	Ingatlanhoz kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0
1311	Termelőgépek, berendezések	31 289 789
1312	Termelőgépek, berendezések NGM/39757-3/2016	7 068 242 928
1411	Egyéb gépek, szerszámok	3 719 228
1412	Egyéb gépek, berendezések NGM/39757-3/2016	48 088 196
1421	Egyéb járművek	0
1431	Irodai gépek, berendezések, felszerelések	1 933 419
(üres)	(üres)	
<b>Végösszeg</b>		<b>16 632 475 304</b>

2020. december 31-én a hitelintézetektől származó, fennálló hitelállomány a következő:

Kibocsátó:

Fk számla megnevezés	Záró egyenleg
Forgóeszköz finanszírozás	-2,500,000,000.00

Ez a hitel a jelen kötvény kibocsátását követően teljesen visszafizetésre került, azaz a Kibocsátó nem rendelkezik hitelintézetekkel szembeni hitel állománnyal.

Garantőr:

Garantőr a Kibocsátó korábbi kötvény kibocsátásából származó forrásból a teljes hitelállományát előtörlesztette.

## **8. INFORMÁCIÓK A KIBOCSÁTÓ FOLYAMATBAN LÉVŐ ÉS JÖVŐBELI BERUHÁZÁSAIRÓL ÉS BEFEKTETÉSEIRŐL**

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 üzeimben állítja elő, és tissue (higiéniai) papír kategóriába sorolt termékként (toalettpapír, konyhai papírtörölő, papírszalvéta és papírsebkendő) értékesíti belföldi és jelentős mértékben export forgalomban egyaránt. A Vajda-Papír Cégcsoport gyártóegysége kapacitás viszonylatában Magyarországon, technológiai és műszaki szempontból európai mércével is egyedülállónak 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, papírsebkendő 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 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 pozícióink régióink még több országára kiterjedhessen.

A II. ütem fejlesztése egy újabb 15,82 milliárd forintos beruházás a Vajda-Papír Cégcsoport számára. Ez 2020. negyedik negyedévében indult el a földmunkákkal. 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:

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

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 flexónyomatásra, 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.

A mill manager Ferenczi Kristóf. Közgazdász felsőfokú diplomával és erős műszaki affinitással rendelkezik. Több éves pályafutása során főként gazdasági vonatkozású felelősségi területei voltak, de mindig nagyon vonzotta a termelés, logisztika és műszaki vonatkozású feladat. A Kibocsátóhoz 2020 végén csatlakozott, de korábban már közel egy évig dolgozott a Kibocsátónál más pozícióban.

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 6. számú melléklet tartalmazza.

## 10. A KIBOCSÁTÓ ÉS A GARANTŐR TULAJDONOSI SZERKEZETE

Tulajdonos/Leányvállalat	Kibocsátó	Garantőr
Vajda Attila	50%	16,67%
Vajdáné Csata Szilvia	50%	16,67%
Kibocsátó	-	33,33%
Kockázati Tőkebefektető		33,33%

A Kockázati Tőkebefektető társaság 2021. április 13-án 33,33%-os tulajdonrészt szerzett a Garantőr társaságban 4 milliárd forint összegű ázsziós tőkeemeléssel.

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 2020. pénzügyi év vonatkozásában készített, HAS szerinti, auditált, konszolidált éves beszámolójában, amely a jelen Információs Dokumentum 7. 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 jövődolgozóságára 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 8. pontban bemutatott alapanyag-gyártás bővítése (II. ütem) beruházás részleges finanszírozására valamint 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 fedezetéül 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

A Kibocsátó ezúton nyilatkozik, hogy a közszektor nem rendelkezik közvetve vagy közvetlenül befolyásoló részesedéssel a Kibocsátóban, és az NKP Terméktájékoztatóban hivatkozott, illetve foglalt definíció szerint nem minősül közzállalkozásnak.

### 16.1 Kötvényfeltételek

<b>A Kötvény elnevezése:</b>	Vajda-Papír NKP Kötvény 2031/I.
<b>Kibocsátó:</b>	VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51. Cégjegyzékszám: 13-09-082969
<b>Garantőr:</b>	VAJDA REAL ESTATE Ingatlanhasznosító, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51. Cégjegyzékszám: 13-09-113797
<b>Forgalmazó:</b>	Erste Bank Hungary Zrt. Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. Cégjegyzékszám: 01-10-041054
<b>Fizető Bank:</b>	Erste Bank Hungary Zrt. Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. Cégjegyzékszám: 01-10-041054
<b>Aukciós Ajánlattevő:</b>	Erste Befektetési Zrt. Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26. Cégjegyzékszám: 01-10-041373
<b>Minősítő:</b>	Scope Ratings GmbH Székhelye: Lennéstrasse 5, 10785 Berlin, Németország

<b>A Kötvények minősítése:</b>	A Kötvényeket a Minősítő a 2021. február 1-én közzétett minősítési közleményében „B+” minősítéssel látta el, amely közzététel 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.
<b>A Kibocsátás jellege:</b>	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.
<b>NKP:</b>	Az MNB által 2019. július 1-jén elindított Növekedési Kötvényprogram a monetáris politikai transzmisszió hatékonyságának növelése céljából a magyar vállalatikötvény-piac likviditásának bővítésén keresztül.
<b>A Kibocsátás helye:</b>	Magyarország
<b>Felhatalmazás a Kibocsátásra:</b>	A Kibocsátó tulajdonosai 2021. február 1. napján kelt, 1/2021/1. számú taggyűlési határozata.
<b>Össznévérték:</b>	9.900.000.000 Ft
<b>Futamidő:</b>	10 év, amely az Értéknapon kezdődik, és amely a Lejárati Napon ér véget.
<b>ISIN azonosító:</b>	HU0000360474
<b>Kötvény pénzneme:</b>	Forint (HUF)
<b>Névérték Kötvényenként:</b>	50.000.000 Ft
<b>Amortizált Névérték Kötvényenként:</b>	A Névértéknek a Kibocsátó által az érintett Kamatfizetési Napot megelőzően kifizetett Amortizációs Összegek együttes összegével csökkentett összege.
<b>Kötvények darabszáma:</b>	198 darab

<b>Jegyzési garancia:</b>	A Kötvényekre vonatkozóan jegyzési garancia vállalására nem került sor.
<b>Fizetési garancia:</b>	A Kötvényeken alapuló kamatfizetésekre és a tőke visszafizetésére a Garantőr feltétlen és visszavonhatatlan garanciát vállalt.
<b>A Kötvények típusa:</b>	Névre szóló Kötvények.
<b>A Kötvények megjelenési formája:</b>	Dematerializált Kötvények, illetve az ezek feltételeit összefoglaló, a Központi értékpapírszámla vezetőnél letétbe helyezett, a Tpt. 7.§ (2) bekezdése szerinti, dematerializált formában kibocsátott, valamennyi Kötvényt képviselő, névre szóló, értékpapírnak nem minősülő okirat.
<b>Központi értékpapírszámla vezető:</b>	KELER Központi Értéktár Zrt. Székhelye: 1074 Budapest, Rákóczi út 70-72.
<b>Jóváírás:</b>	Értékpapírszámlán történik.
<b>A forgalomba hozatal helye:</b>	Magyarország.
<b>A forgalomba hozatal módja:</b>	Nyilvános forgalomba hozatal aukciós eljárással.
<b>A forgalomba hozatal menete:</b>	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 2021. május 13-án.
<b>Kibocsátás napja:</b>	2021. május 17.
<b>Elszámolási nap (Értéknap):</b>	2021. május 17.
<b>Kamatszámítási Kezdőnap:</b>	2021. május 17.
<b>Forgalmazás multilaterális kereskedési rendszerben:</b>	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.
<b>Másodpiaci árjegyzés:</b>	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.

<b>Lejárat Nap:</b>	2031. május 17.
<b>Kamatozás módja:</b>	Fix kamatozás
<b>Kamatláb:</b>	évi 3,50%
<b>Kamatfizetési Napok:</b>	A Kötvény évente utólag fizet kamatot. Minden egyes Kötvény tekintetében az első kamatfizetési nap 2022. május 17. napja, és minden további kamatfizetési nap a Kötvények futamideje alatt az adott naptári év május 17. napja azzal, hogy az utolsó kamatfizetési nap megegyezik a Lejárat Nappal (2031. május 17.)
<b>Kamatbázis:</b>	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 pénzüsszeg a felétől (azt ide nem értve) felfelé kerekítendő.
<b>A fizetendő kamat összege:</b>	<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 visszaváltás 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 visszaváltás 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>2022. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény 2023. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény</p>

2024. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény  
2025. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény  
2026. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény  
2027. május 17.: 1.575.000 Ft / 1 db Kötvény  
2028. május 17.: 1.400.000 Ft / 1 db Kötvény  
2029. május 17.: 1.225.000 Ft / 1 db Kötvény  
2030. május 17.: 1.050.000 Ft / 1 db Kötvény  
2031. május 17.: 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 105,0006%-os átlagos eladási áron kerültek kibocsátásra, így a Kibocsátó 10.395.054.800 Ft forrásbevonást valósított meg.

**A Kötvények törlesztése:**

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

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

(a) 5.000.000 Ft/Kötvény, mint **Amortizációs Összeg** esedékes és fizetendő 2026. május 17., 2027. május 17., 2028. május 17., 2029. május 17., és 2030. május 17. napján; és

(b) 25.000.000 Ft/Kötvény, mint végső amortizációs összeg (**Végső Visszaváltási Összeg**) esedékes és fizetendő 2031. május 17. 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 Kötvény futamideje alatt bármely évben a Kibocsátó adózott eredménye 15%-át

- meghaladóan a Kibocsátó általi, a Ptk. szerinti osztalék- és osztalékkelőleg fizetéséről határozat születik; 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 biztosítékkul 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.); vagy
  - i) A Kibocsátó vagy a Garantőr úgy teljesít kifizetést a tulajdonosai számára (ide nem értve az osztalék- vagy osztalékkelőleg fizetést - hacsak az nem a fenti f) pont szerinti esemény -, valamint a Garantőr által a Kibocsátó irányába tett kifizetéseket), hogy a Kibocsátó legutóbbi auditált konszolidált pénzügyi beszámolója alapján a Korrigált Nettó Pénzügyi Adósság/EBITDA mutató értéke meghaladja a 4.0 értéket, (ahol (i) Korrigált Nettó Pénzügyi Adósság: a Kibocsátó legutóbbi auditált konszolidált beszámolója szerinti kötvénytartozásokból illetve hitel és hiteljellegű jogviszonyokból fennálló tartozása csökkentve a készpénzállománnyal és növelve a legutóbbi auditált konszolidált beszámoló fordulónapját követő tulajdonosi kifizetésekkel (ii) EBITDA: a Kibocsátó legutóbbi auditált konszolidált beszámolója szerinti üzemi eredmény és értékcsökkenés összege.

**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 Összegen, 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 szabályzatainak 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 az alapanyag-gyártás bővítése (II. ütem) beruházás részleges finanszírozására, valamint 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 a jelen Információs Dokumentum tartalmaz minden olyan információt, ideértve a Kibocsátó közzétételének minősülésére, illetve a közszektor befolyásoló részesedésének fennállására vonatkozó információkat is, ami annak megítélése szempontjából jelentőséggel bír, hogy a Kibocsátó Kötvényének MNB általi vásárlása a monetáris finanszírozás tilalmára vonatkozó követelményrendszerrel és a Növekedési Kötvényprogram Terméktájékoztatója szerinti követelményekkel összhangban áll-e. A Kibocsátó ezen információk valódiságáért és teljességéért felelősséget vállal. A Kibocsátó a Növekedési Kötvényprogramban való részvételével vállalta és vállalja, hogy az MNB kérésére haladéktalanul rendelkezésre bocsát minden további ezzel kapcsolatos információt.

**A kötvények kibocsátásának célja, a bevételek felhasználása a kibocsátó zöld kötvény keretrendszerével összhangban**

A Kötvényekkel kapcsolatosan befolyt forrásokat a Kibocsátó olyan beruházás részleges finanszírozására kívánja felhasználni, amelyek megfelelnek a Zöld Kötvény Keretrendszerében megfogalmazottaknak.



A Kibocsátó mindezen túl gondoskodik arról, hogy a fenti, Kötvényekkel kapcsolatosan befolyt forrásokból részben finanszírozott beruházásai mindenkor a Zöld Kötvény Keretrendszerrel összhangban álljanak. A Zöld Kötvény Keretrendszer időről-időre módosulhat.

**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 vagy a Kötvény szerinti kötelezettségvállalásoknak való megfelelést, 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 Kötvénytulajdonosoknak a Kibocsátó az XBond Piac működtetésére vonatkozó mindenkori szabályzata, illetve a vonatkozó jogszabályokban meghatározottak szerint teszt eleget tájékoztatási kötelezettségeinek, beleértve egyebek között a Kibocsátó vezetésében, illetve a befektetői kapcsolattartó személyében történt változások közzétételét.

Ha a Lejárat Nap előtt bármely Kötvénytulajdonosnak a Kötvények alapján jogérvényesítésre nyílna 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 az értékpapír forgalomba hozatalának eredményét a forgalomba hozatali eljárás lezárását követő 15 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 három 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](http://www.vajdapapir.hu)) keresztül tekinthetők meg, elektronikus formában.

A dokumentumokat a Kibocsátó kérésre megküldi. Érdeklődni a [titkarsag@vajdapapir.hu](mailto: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 2031/I. Kötvény néven, HU0000360474 ISIN kód alatt, 2021. május 13-án, 2021. május 17-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: 2021. május 13. 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 jogutódlójává 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 a tőke, kamat és az esetleges késedelmi kamatfizetési kötelezettséget egyaránt.

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

- 2022. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2023. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2024. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2025. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2026. május 17.: 1.750.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2027. május 17.: 1.575.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2028. május 17.: 1.400.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2029. május 17.: 1.225.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2030. május 17.: 1.050.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2031. május 17.: 875.000 Ft / 1 db Kötvény

A Kötelezett névérték visszafizetésére vonatkozó kötelezettségének esedékessége és összege:

- 2026. május 17.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2027. május 17.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2028. május 17.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2029. május 17.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2030. május 17.: 5.000.000 Ft / 1 db Kötvény
- 2031. május 17.: 25.000.000 Ft / 1 db Kötvény

A kibocsátani tervezett Kötvények darabszáma: 180 db, amely túljánlás elfogadása esetén maximum 198 darabra emelkedhet.

A kibocsátani tervezett teljes sorozat össznévértéke (felajánlott mennyiség): 9.000.000.000 HUF (kilencmilliárd forint), amely túljánlás elfogadása esetén maximum 9.900.000.000 HUF (kilencmilliárd-kilencszázmillió forint) összegre emelkedhet.

A Garantőr visszavonhatatlan és feltétel nélkül kötelezettséget vállal arra, hogy a Jogosult által a 4. pont szerint szabályszerűen megküldött Lehívás alapján – az alapjogviszony vizsgálata nélkül, a Garantőr, a Kötelezett vagy egyéb harmadik személy által támasztott bármely kifogás ellenére – 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. Mentesülés a fizetési kötelezettség alól és egyéb rendelkezések**

Ha a Garantőr rendelkezésére álló információk alapján a Lehívás jogának gyakorlása nem a 4. pontban meghatározottak pontos betartásával történik, illetve nyilvánvalóan visszaélészerű vagy rosszhiszemű – ide nem értve a Ptk. 6:436.§ (2) bekezdés b) pont második fordulatában („a jogosultat a lehívásban meghatározott összeg egyéb okból nem illeti meg”) és d) pontjaiban foglalt esetkört –, 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 visszaélészerű vagy rosszhiszemű a Ptk. 6:436.§ szerinti esetekben, ide nem értve a Ptk. 6:436.§ (2) bekezdés b) pont második fordulatában („a jogosultat a lehívásban meghatározott összeg egyéb okból nem illeti meg”) és d) pontjaiban foglalt eseteket; ezekre vonatkozóan Garantőr a Ptk. 6:436.§ (1) bekezdésben foglalt jogai gyakorlásáról ezennel lemond.

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.

A Garantőr a Ptk. 6:435. § (3) bekezdésben foglaltak alkalmazásáról lemond jelen garancia tekintetében, a Garantőr nem jogosult a jelen garancia alapján történt Lehívásokkal szemben beszámítással vagy visszatartással élni.

A Garantőr a jelen Garancianyilatkozat fenti 1. pontban meghatározott lejáratáig lemond a jelen garancia alapján tett kifizetésekkel kapcsolatos esetleges megtérítési követeléseinek érvényesítéséről a Kötelezett irányában (amely követelések Garantőr mint harmadik személy részéről történő teljesítéséből esetlegesen származhatnak a vonatkozó bármely szerződés, illetve vonatkozó jogszabály szerint, ideértve a Ptk. 6:57.§ (2) bekezdését) és addig ezen megtérítési követeléseit a Jogosultak alapjogviszonyból eredő Kötelezettel szembeni követeléseinek alárendeli, azokat nem érvényesíti, azzal kapcsolatos esetleges jogosítványait nem gyakorolja.

A Garantőr jelen Garancianyilatkozat szerinti fizetési kötelezettségeit, valamint a jelen garancia érvényesíthetőségét és mértékét nem érinti sem a Kötelezett ellen indított esetleges csőd- vagy felszámolási eljárás, sem pedig a Kötelezett tartozásai tekintetében a csőd- vagy felszámolási eljárás során elrendelt fizetési haladék, vagy esetleg születő egyezség, kényszeregyezség, függetlenül attól, hogy a Garantőrt ezekről előzetesen a Jogosultak tájékoztatták-e. A Garantőr jelen Garancianyilatkozat szerinti fizetési kötelezettségeit, valamint a garancia érvényesíthetőségét és mértékét nem érinti, hogy a Jogosultak a Garantőrt tájékoztatták-e a Kötelezettnek a Jogosultak felé fennálló fizetési kötelezettségeinek mértékéről, összegéről, feltételeiről, valamint ezek módosításáról, esedékességükről, valamint a Kötelezett helyzetében beálló bármely jogi vagy pénzügyi változásról. A Garantőr köteles teljesíteni a jelen Garancianyilatkozat alapján fizetési kötelezettségét tekintet nélkül a Kötelezett fizetési kötelezettségeinek bármilyen jellegű esetleges érvénytelenségére, megtámadhatóságára vagy végrehajthatatlanságára vagy azok azzá válására.

A Garantőr ezennel kijelenti és szavatolja Jogosultak felé, hogy

- (i) teljes egészében megismerte a Vajda-Papír NKP Kötvény 2031/I. elnevezésű kötvény nyilvános forgalomba hozatalához kiadott Információs Dokumentumot;
- (ii) szabályszerűen bejegyzett és működő gazdasági társaság;
- (iii) ellene végrehajtási, csőd, felszámolási, kényszertörlési vagy megszüntetési eljárás nincsen folyamatban, illet nem kezdeményezett, illetve legjobb tudomása szerint ellene harmadik személyek illet nem kezdeményeztek;
- (iv) a jelen Garancianyilatkozat kiadásához megfelelő jogképességgel és hatáskörrel rendelkezik, ahhoz minden előzetes esetlegesen szükséges társasági jogi jóváhagyást beszerzett, és a Garancianyilatkozat kiadása és teljesítése sem jogszabályba, sem létesítő okiratába, sem hatályos szerződésébe nem ütközik.

A Garantőr ezennel kötelezettséget vállal a Jogosultak javára, hogy

- (i) nem kezdeményez maga ellen, és mindent megtesz annak érdekében, hogy harmadik személy ne kezdeményezzen ellene (i) végelszámolási eljárást, (ii) csődeljárást (iii) felszámolási eljárást, (iv) kényszertörlési eljárást, vagy (v) megszüntetési eljárást;
- (ii) köteles haladéktalanul bejelenteni a Jogosultaknak, ha ellene végrehajtási, csőd, felszámolási, kényszertörlési vagy megszüntetési eljárás indul, továbbá gazdálkodásban (vagyon helyzetében, likviditásában, adósságai mértékében és lejáratában stb.) vagy szervezetében bekövetkezett minden olyan változást, ami a jelen Garancianyilatkozatban vagy az alapjogviszonyban foglaltak teljesítését érinti;
- (iii) haladéktalanul tájékoztatja a Jogosultakat, ha neve, székhelye megváltozik vagy megszűnése fenyeget;
- (iv) nem alakul át, nem válik szét, nem olvad össze és semmilyen egyéb társasági jogi átalakulásban nem vesz részt.

## **6. Záró rendelkezések**

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

Jelen Garancianyilatkozat egy eredeti példányban kerül kibocsátásra.

Budapest, 2021. május 5.

.....  
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.

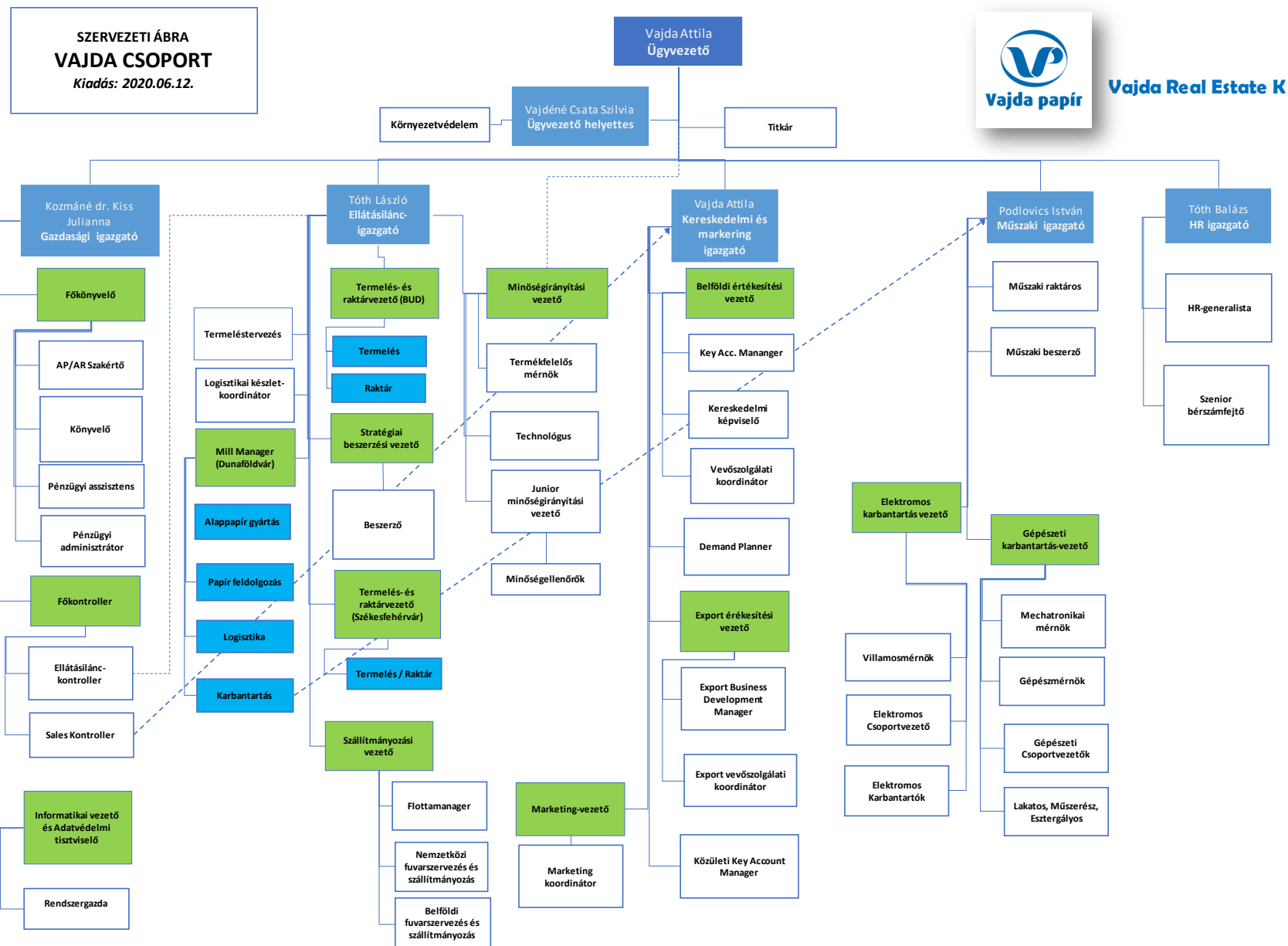
A jelen Információs Dokumentumban szereplő minden információért a Kibocsátó, azaz a VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.) tartozik felelősséggel. A Kibocsátó ezúton nyilatkozik arról, hogy az elvárható gondosság mellett, 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. július 14.

.....

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 2020. ÉVI KONSZOLIDÁLT ÉVES BESZÁMOLÓJA

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

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

**2020. január 01. - 2020. december 31.**

időszakra vonatkozó

Általános üzleti évet záró

Összevont (konszolidált) éves beszámoló

Készült: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.

**i**

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 (2021. 05. 03. 14:36:24) 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:** 2020. január 01. - 2020. 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

**Könyvvezetés 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: 2021/04/30/1.; 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.

#### Éles Ildikó

Regisztrációs száma: 129533

#### 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

#### 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

#### Gaál Edmond

Regisztrációs száma: 007299

#### 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 cég saját döntése alapján az internetes honlapján vagy más egyéb módon is közzétett beszámoló elérési helye:*

<https://vajdapapir.hu/befektetoknek/konszolidalt-beszamolok>

#### 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	420	387	331

Készült: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

## **Alíráásra önállóan jogosult:**

---

*Elfogadás időpontja: 2021. április 30.*

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: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2020. január 01. - 2020. 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	19 578 890		21 173 252
003.	I. Immateriális javak	384 659		382 194
004.	1. Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0		0
005.	2. Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0		0
006.	3. Vagyoni értékű jogok	0		0
007.	4. Szellemi termékek	384 659		382 194
008.	5. Üzleti vagy cégérték	0		0
009.	6. Immateriális javakra adott előlegek	0		0
010.	7. Immateriális javak érték helyesbítése	0		0
011.	II. Tárgyi eszközök	19 151 932		20 754 657
012.	1. Ingatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	9 946 378		9 608 931
013.	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	9 122 491		8 613 387
014.	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	81 809		64 886
015.	4. Tenyészállatok	0		0
016.	5. Beruházások, felújítások	0		690 131
017.	6. Beruházásokra adott előlegek	1 254		1 777 322
018.	7. Tárgyi eszközök érték helyesbítése	0		0
019.	III. Befektetett pénzügyi eszközök	42 299		36 401
020.	1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
021.	2. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0		0
022.	3. Tartós jelentős tulajdoni részesedés	0		0
023.	4. Tartósan adott kölcsön jelentős tulajdoni részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0		0
024.	5. Egyéb tartós részesedés	0		0
025.	6. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0		0
026.	7. Egyéb tartósan adott kölcsön	33 390		36 401
027.	8. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0		0
028.	9. Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbítése	0		0
029.	10. Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0		0
030.	11. Tőkekonszolidációs különbözet	8 909		0
031.	a. Leányvállalatokból	0		0
032.	b. Társult vállalkozásokból	8 909		0
033.	B. Forgóeszközök	7 176 603		13 817 571

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

\*\* Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2020. január 01. - 2020. 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	4 228 591		4 897 113
035.	1. Anyagok	2 329 034		3 140 833
036.	2. Befejezetlen termelés és félkész termékek	0		0
037.	3. Növendék-, hízó- és egyéb állatok	0		0
038.	4. Késztermékek	1 482 357		1 194 964
039.	5. Áruk	417 139		457 053
040.	6. Készletekre adott előlegek	61		104 263
041.	II. Követelések	2 617 156		2 353 838
042.	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	2 092 792		2 191 828
043.	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
044.	3. Követelések jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
045.	4. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
046.	5. Váltókövetelések	0		0
047.	6. Egyéb követelések	524 364		162 010
048.	7. Követelések értékelési különbözete	0		0
049.	8. Származékos ügyletek pozitív értékelési különbözete	0		0
050.	9. Konszolidációból adódó (számított) társasági adókövetelés	0		0
051.	III. Értékpapírok	0		0
052.	1. Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
053.	2. Jelentős tulajdoni részesedés	0		0
054.	3. Egyéb részesedés	0		0
055.	4. Saját részvények, saját üzletrészek	0		0
056.	5. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0		0
057.	6. Értékpapírok értékelési különbözete	0		0
058.	IV. Pénzeszközök	330 856		6 566 620
059.	1. Pénztár, csekkek	9 199		6 503
060.	2. Bankbetétek	321 657		6 560 117
061.	C. Aktív időbeli elhatárolások	45 559		32 077
062.	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	0		0
063.	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	45 559		32 077
064.	3. Halasztott ráfordítások	0		0
065.	Eszközök (aktívák) összesen	26 801 052		35 022 900
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: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.



2020. január 01. - 2020. 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	2 627 203		4 248 111
068.	I. Jegyzett tőke	3 000		3 000
069.	Ebből: – Visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0		0
070.	II. Jegyzett, de még be nem fizetett tőke	0		0
071.	III. Tőketartalék	80 000		80 000
072.	IV. Eredménytartalék	2 781 777		222 114
073.	V. Lekötött tartalék	65 000		1 607 078
074.	VI. Értékelési tartalék	0		0
075.	1. Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0		0
076.	2. Valós értékelés értékelési tartaléka	0		0
077.	VII. Korrigált adózott eredmény	-76 950		1 430 913
078.	VIII. Leányvállalati sajáttőke-változás	15 661		15 661
079.	IX. Konszolidáció miatti változások	-156 271		-198 415
080.	1. Adósságkonszolidálás különbözetéből	0		0
081.	2. Közbenő eredmény különbözetéből	-156 271		-198 415
082.	X. Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-85 014		1 087 760
083.	E. Céltartalékok	4 000		54 690
084.	1. Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000		54 690
085.	2. Céltartalék a jövőbeni költségekre	0		0
086.	3. Egyéb céltartalék	0		0
087.	F. Kötelezettségek	19 550 285		19 278 309
088.	I. Hátrasorolt kötelezettségek	490 095		240 820
089.	1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
090.	2. Hátrasorolt kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
091.	3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
092.	4. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	490 095		0
093.	5. Tőkekonszolidációs különbözet leányvállalatokból	0		240 820
094.	II. Hosszú lejáratú kötelezettségek	10 692 687		13 799 859
095.	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0		0
096.	2. Átváltoztatható és átváltozó kötvények	0		0
097.	3. Tartozások kötvénykibocsátásból	0		11 200 000
098.	4. Beruházási és fejlesztési hitelek	6 883 828		0
099.	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	3 808 859		2 500 000

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

\*\* Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2020. január 01. - 2020. 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
100.	6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
101.	7. Tartós kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0		0
102.	8. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
103.	9. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0		99 859
104.	III. Rövid lejáratú kötelezettségek	8 367 503		5 237 630
105.	1. Rövid lejáratú kölcsönök	0		0
106.	Ebből: – Az átváltoztatható és átváltozó kötvények	0		0
107.	2. Rövid lejáratú hitelek	2 916 760		1
108.	3. Vevőktől kapott előlegek	148 793		62 802
109.	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	4 969 685		3 885 586
110.	5. Váltótartozások	0		0
111.	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
112.	7. Rövid lejáratú kötelezettségek jelentős tulajdoni részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben	0		0
113.	8. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0		0
114.	9. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	332 265		1 288 065
115.	10. Kötelezettségek értékelési különbözete	0		0
116.	11. Származékos ügyletek negatív értékelési különbözete	0		0
117.	12. Konszolidációból adódó (számított) társasági adókötelezettség	0		1 176
118.	G. Passzív időbeli elhatárolások	4 619 564		11 441 790
119.	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		94 433
120.	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	66 874		177 803
121.	3. Halasztott bevételek	4 552 690		11 169 554
122.	Források (passzívák) összesen	26 801 052		35 022 900

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

\*\* Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2020. január 01. - 2020. 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	11 941 655		11 661 031
002.	02. Exportértékesítés nettó árbevétele	9 064 536		12 580 111
003.	I. Értékesítés nettó árbevétele	21 006 191		24 241 142
004.	03. Saját termelésű készletek állományváltozása	-601 622		-287 393
005.	04. Saját előállítású eszközök aktivált értéke	476 305		43 740
006.	II. Aktivált saját teljesítmények értéke	-125 317		-243 653
007.	III. Egyéb bevételek	553 796		1 220 291
008.	Ebből: – Visszaírt értékvesztés	0		1 935
009.	III/A. Adósságkonszolidálás miatt keletkező - eredményt növelő - konszolidációs különbözet	0		0
010.	05. Anyagköltség	9 139 471		10 437 563
011.	06. Igénybe vett szolgáltatások értéke	3 246 457		3 460 906
012.	07. Egyéb szolgáltatások értéke	89 844		120 899
013.	08. Eladott áruk beszerzési értéke	3 870 881		3 550 330
014.	09. Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	110 348		76 515
015.	IV. Anyagjellegű ráfordítások	16 457 001		17 646 213
016.	10. Bérköltség	2 085 411		2 391 152
017.	11. Személyi jellegű egyéb kifizetések	185 845		218 978
018.	12. Bérjárulékok	404 542		427 346
019.	V. Személyi jellegű ráfordítások	2 675 798		3 037 476
020.	VI. Értékcsökkenési leírás	971 418		997 881
021.	VII. Egyéb ráfordítások	1 092 981		1 029 470
022.	Ebből: – Értékvesztés	0		34 909
023.	VII/A. Adósságkonszolidálás miatt keletkező - eredményt csökkentő - konszolidációs különbözet	0		0
024.	A. Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye	237 472		2 506 740
025.	13/a. Kapott osztalékok társult vállalkozástól	0		0
026.	13/b. Kapott osztalékok egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozástól	0		0
027.	14. Részesedésekből származó bevételek, árfolyamnyereségek	0		0
028.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
029.	15. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapirokból, kölcsönökből) származó bevételek, árfolyamnyereségek	0		0
030.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0
031.	16. Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	9 855		4 387
032.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0

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

\*\* Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) megegyeznek az elektronikus irattárban tárolt adatokkal.

2020. január 01. - 2020. 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	189 822		581 548
034.	Ebből: – Értékelési különbözet	0		0
035.	VIII. Pénzügyi műveletek bevételei	199 677		585 935
036.	18. Részesedésekből származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0		0
037.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
038.	19. Befektetett pénzügyi eszközökből (értékpapírokból, kölcsönökből) származó ráfordítások, árfolyamveszteségek	0		0
039.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0
040.	20. Fizetendő (fizetett) kamatok és kamatjellegű ráfordítások	230 575		325 489
041.	Ebből: – Kapcsolt vállalkozásnak adott	20 652		0
042.	21. Részesedések, értékpapírok, tartósan adott kölcsönök, bankbetétek értékvesztése	0		0
043.	22. Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	373 201		722 495
044.	Ebből: – Értékelési különbözet	0		0
045.	IX. Pénzügyi műveletek ráfordításai	603 776		1 047 984
046.	B. Pénzügyi műveletek eredménye	-404 099		-462 049
047.	C. Adózás előtti eredmény	-166 627		2 044 691
048.	X. Adófizetési kötelezettség	0		23 465
049.	X/A. Konszolidálásból adódó (számított) társasági adókülönbözet	0		-1 176
050.	D. Adózott eredmény	-166 627		2 020 050
051.	E. Leányvállalatok adózott eredményéből külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-89 677		589 137
052.	F. Korrigált adózott eredmény	-76 950		1 430 913

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

\*\* Lezárt üzleti év(ek) módosítása: Nem

Készült: 2021. május 03. (14:36:24)

A cégnyilvánosságról, a bírósági cégeljárásról és a végelszámolásról szóló 2006. évi V. törvény 18. § (6) bekezdése értelmében az eredeti példány megőrzési ideje: 2031. április 30.



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 (2021. 05. 03. 14:36:24) 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 24 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:	<b>VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság</b>
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:	Gaál Edmond MKVK nyilvántartási szám: 007299

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 2020. 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 2020. 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 2020. december 31. A 2020. évi konszolidált beszámoló mérlegkészítésének napja: 2021. február 15.

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 2020. évi konszolidált beszámoló könyvvizsgálatának díja 2.000.000 Ft. A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy Tóthné Éles Ildikó, nyilvántartási száma: 129533.

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 értékét 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 árfolyamkülönbözet, 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 értéken 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.

Amennyiben a konszolidálásból adódó társasági adókülönbözet összege nem jelentős és a következő üzleti években várhatóan nem egyenlítődik ki, akkor 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 2019. és a 2020. 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
<b>Bruttó érték</b>	<b>Nyitó</b>	0	0	87 796	684 792	772 588
	<b>Növekedés</b>	0	0	1 540	144 000	145 540
	<b>Csökkenés</b>	0	0	0	0	0
	<b>Záró</b>	0	0	89 336	828 792	918 128
<b>Értékcsökkenés</b>	<b>Nyitó</b>	0	0	82 727	305 202	387 929
	<b>Növekedés</b>	0	0	1 501	146 504	148 005
	<b>Csökkenés</b>	0	0	0	0	0
	<b>Záró</b>	0	0	84 228	451 706	535 934
<b>Nettó érték</b>	<b>Nyitó</b>	0	0	5 069	379 590	384 659
	<b>Változás</b>	0	0	39	-2 504	-2 465
	<b>Záró</b>	0	0	5 108	377 086	382 194

Megnevezés		Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	Műszaki berendezések, gépek, járművek	Egyéb berendezések, gépek, járművek	Beruházások	Beruházásokra adott előleg	Tárgyi eszközök összesen
<b>Bruttó érték</b>	<b>Nyitó</b>	11 422 118	12 341 439	282 337	0	1 254	24 047 148
	<b>Növekedés</b>	2 666	0	8 223	701 020	1 777 398	2 489 307
	<b>Csökkenés</b>	0	-144 594	-4 654	-10 889	-1 330	-161 467
	<b>Záró</b>	11 424 784	12 196 845	285 906	690 131	1 777 322	26 374 988
<b>Értékcsökkenés</b>	<b>Nyitó</b>	1 475 740	3 218 948	200 528	0	0	4 895 216
	<b>Növekedés</b>	340 113	490 050	24 946	0	0	855 109
	<b>Csökkenés</b>	0	-125 540	-4 454	0	0	-129 994
	<b>Záró</b>	1 815 853	3 583 458	221 020	0	0	5 620 331
<b>Nettó érték</b>	<b>Nyitó</b>	9 946 378	9 122 491	81 809	0	1 254	19 151 932
	<b>Változás</b>	-337 447	-509 104	-16 923	690 131	1 776 068	1 602 725
	<b>Záró</b>	9 608 931	8 613 387	64 886	690 131	1 777 322	20 754 657

### 2.1.2 Befektetett pénzügyi eszközök

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

### 2.1.3 Készletek

adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020-as változás	2020.12.31
Anyagok	2 329 034	811 799	3 140 833
Késztermékek	1 482 357	-287 393	1 194 964
Áruk	417 139	39 914	457 053
Készletekre adott előlegek	61	104 202	104 263
<b>Összesen:</b>	<b>4 228 591</b>	<b>668 522</b>	<b>4 897 113</b>

### 2.1.4 Vevőkövetelések

A vevőkövetelésekre elszámolt értékvesztés mozgástáblája a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	Értékvesztés	Értékvesztés kivezetés (behajthatatlan követelés)	Értékvesztés visszaírás	2020.12.31
Vevő értékvesztés	88 597	33 627	-8 008	0	114 216

### 2.1.5 Egyéb követelések

Az egyéb követelések 2019. és 2020. december 31-én a következők:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Vajda-Papír Scandinavia kölcsön	393 148	0
"T" egyenlegű szállító átsorolása	18 346	108 255
NAV - ÁFA	6 457	816
Rövid lejáratú kölcsön tagokkal szemben	0	0
Szállító folyószámla túlfizetés	39 040	17 528
Iparüzési adó	0	5 764
NAV - Társasági adó	11 007	953
Adott előlegek	28 247	1 905
Munkavállalóknak folyósított kölcsön	1 676	329
NAV - Gépjárműadó	0	130
TB-vel szembeni követelés	3 747	4 305
Kaució követelés	472	472
NAV - vám	378	3
Nem részletezett egyéb követelések	21 846	0
Egészségügyi hozzájárulás	0	21 550
<b>Összesen</b>	<b>524 364</b>	<b>162 010</b>

### 2.1.6 Pénzeszközök

A pénzeszközök 2019. és 2020. december 31-én a következőképp alakultak:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Házipénztár HUF	9 199	6 503
Devizás Bankszámlák egyenlege	317 847	545 911
HUF bankszámlák egyenlege	3 810	6 014 206
Átvezetési számlák	0	
<b>Összesen</b>	<b>330 856</b>	<b>6 566 620</b>

A Társaság EUR, USD, PLN és SEK devizanemekben vezet bankszámlákat. Egyes HUF bankszámlákhoz hitelkeret kapcsolódik.

### 2.1.7 Aktív időbeli elhatárolások

A költségek aktív időbeli elhatárolása 2019. és 2020. december 31-én a következő:

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2019.12.31	2020.12.31
Biztosítás	17 682	5 518
Licence díjak	6 117	410
Informatikai szolgáltatás	708	967
Közműdíjak	2	5 573
Útdíj	2 869	0
Egyéb elhatárolás	12	728
Bankgarancia	18 063	18 631
Bérleti díj	106	250
<b>Összesen:</b>	<b>45 559</b>	<b>32 077</b>

### 2.1.8 Saját tőke

A saját tőke elemeinek 2020. évi mozgását az alábbi táblázat foglalja össze:

Megnevezés	adatok eFt-ban					
	Záró 2019.12.31	Fejlesztési tartalék	Előző évi eredmény átvezetése	Tárgyévi adózott eredmény	Tárgyévi változás	Záró 2020.12.31
Jegyzett tőke	3 000	0		0	0	3 000
Tőketartalék	80 000	0		0		80 000
Eredménytartalék	2 781 777	0	-76 950	0	-2 482 713	222 114
Lekötött tartalék	65 000	0		0	1 542 078	1 607 078
Értékelési tartalék	0	0		0	0	0
Korrigált adózott eredmény	-76 950	0	76 950	1 430 913		1 430 913
Leányvállalati saját tőke változás	15 661	0				15 661
<b>Konzolidáció miatti változások</b>	<b>-156 271</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-42 144</b>	<b>-198 415</b>
- adósságkonszolidálás különbözetéből	0	0				0
- közbenső eredmény különbözetéből	-156 271	0			-42 144	-198 415
Külső tagok (más tulajdonosok) részesedése	-85 014	0			1 172 774	1 087 760
<b>Saját tőke összesen:</b>	<b>2 627 203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 430 913</b>	<b>189 995</b>	<b>4 248 111</b>

A konszolidált beszámoló – a Számviteli törvény 124.§ (12) bekezdése, és a 127. § (4) bekezdésének előírásai alapján – tartalmazza a külső tagokra jutó 2020. évi eredményt 589.137 eFt nyereség összegben.

### 2.1.9 Céltartalék

A céltartalékok értékében a következő változás történt 2019 és 2020.12.31. között.

Megnevezés	adatok eFt-ban			
	2019.12.31	Képzés	Feloldás	2020.12.31
Céltartalék a várható kötelezettségekre	4 000	50 690	0	54 690
Céltartalék a jövőbeni költségekre	0	0	0	0

### 2.1.10 Hátrasorolt kötelezettségek

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2019.12.31	2020.12.31
Vajda Holding GmbH kölcsön	336 903	0
Tulajdonosi kölcsön	153 192	0
Passzív tőkekonzolidációs különbözet	0	240 820
<b>Összesen:</b>	<b>490 095</b>	<b>240 820</b>

Itt kerül kimutatásra a passzív tőkekonzolidációs különbözet, melynek értéke 2020. évben 240.820 ezer Ft.

### 2.1.11 Hosszú lejáratú kötelezettségek

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

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2019.12.31	2020.12.31
Beruházási és fejlesztési hitelek	6 883 828	
Tartozások kötvénykibocsátásból		11 200 000
Egyéb hosszú lejáratú hitelek	3 808 859	2 500 000
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettség		99 859
<b>Összesen:</b>	<b>10 692 687</b>	<b>13 799 859</b>

A konzorcionális hitelből fennmaradó bankgarancia kapcsán a Bankok felé egy 30 milliárd Ft összegű keretzálog terheli a Cégcsoport összes tárgyi eszközét.

### 2.1.12 Rövid lejáratú hitelek

A rövid lejáratú hitelek mérleg soron kerül kimutatásra a folyószámlahitelek 2020.12.31-ei fordulónappal fennálló egyenlege, illetve a hosszú lejáratú hitelek következő évben esedékes törlesztő részlete.

### 2.1.13 Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2019.12.31	2020.12.31
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból ( szállítók)	4 969 685	3 885 586
<b>Összesen:</b>	<b>4 969 685</b>	<b>3 885 586</b>

A szállítók felé fennálló kötelezettségek értéke a 2019.12.31-i fordulónapról a 2020.12.31-i fordulónapra jelentős mértékben, 22%-kal csökkent.

## 2.1.14 Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

Az egyéb rövid lejáratú kötelezettségek 2019. és 2020. december 31-én a következők:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Munkavállalókkal szembeni kötelezettség	134 583	153 161
NAV - szociális hozzájárulási adó	32 712	56 056
NAV - SZJA	30 254	36 981
NAV - nyugdíjjárulék	18 397	214
NAV - egészségbiztosítási- és munkaerő-piaci járulék	15 414	11 866
NAV - rehabilitációs hozzájárulás	6 724	7 353
NAV - környezetvédelmi termékdíj	177	4 614
NAV szakképzési hozzájárulás	2 674	3 297
NAV - cégautó adó	340	223
NAV - innovációs hozzájárulás	14 813	20 921
Társadalombiztosítási kötelezettség	768	883
Építmény-, és telekadó	5 000	0
Iparűzési adó	58 117	115 883
Egyéb helyi adó elszámolási számla	203	0
"K" egyenlegű vevők átsorolása	10 654	12 925
Külföldi áfa visszaigénylés	862	9 211
NAV - ÁFA		349 143
NAV - TAO		23 668
NAV - Társadalombiztosítási járulék		30 050
Vevő folyószámla túlfizetés		5 000
Kölcsönök		431 966
NAV - Egyéb költségvetési befizetési kötelezettség		11 951
Egyéb különféle rövid lejáratú kötelezettségek	573	2 699
<b>Összesen:</b>	<b>332 265</b>	<b>1 288 065</b>

## 2.1.15 Passzív időbeli elhatárolások

A bevételek passzív időbeli elhatárolásának részletezése 2020. december 31-én a következő:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Kötvénykibocsátás árfolyam nyeresége		53 965
Úton levő export árbevétel		40 467
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>94 433</b>



A költségek passzív időbeli elhatárolásának részletezése 2019 és 2020. december 31-én a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Kölcsön- és hitelkamat	46 263	103 342
Bónusz és járuléka	15 076	0
Egyéb szolgáltatás díja	0	1 569
IT szolgáltatások	0	433
Marketing	0	53 084
Audit és tanácsadói díj	0	9 750
Rezsiköltségek	320	320
Fuvarköltégek	1 020	1 181
vevőknek járó bonus	0	495
Kötbér	0	6 949
Egyéb	4 195	680
<b>Összesen:</b>	<b>66 874</b>	<b>177 803</b>

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 2020-ban

adatok eFt-ban

Árbevétel kategória	Belföldi árbevétel
Cellulóz értékesítés	3 516
Egyéb áru értékesítés	26 375
Hulladék értékesítés	18 288
Szolgáltatások	23 502
Késztermék értékesítés	11 589 350
<b>Összesen</b>	<b>11 661 031</b>

## 2.2.2 Export értékesítés részletezése földrajzi régiók szerint 2020-ban

adatok eFt-ban

Földrajzi régiók	Export árbevétel
DÁNIA	3 028 895
NORVÉGIA	3 061 152
SVÉDORSZÁG	2 187 715
SZLOVÁKIA	905 928
CSEH KÖZTÁRSASÁG	874 068
LENGYELORSZÁG	642 140
LETTORSZÁG	316 425
NÉMETORSZÁG	280 933
ROMÁNIA	267 310
SZERBIA	161 658
LITVÁNIA	150 858
FINNORSZÁG	133 783
FRANCIAORSZÁG	88 596
UKRAJNA	78 983
Ki nem emelt EU-s országok	307 430
Ki nem emelt EU-n kívüli országok	94 237
<b>Összesen:</b>	<b>12 580 111</b>

## 2.2.2 Egyéb bevételek

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő üzleti években az egyéb bevételek értéke a következő:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Fejlesztési célra kapott támogatás	170 619	197 203
Értékesített tárgyi eszközök bevétele	0	36 731
Készletek visszaírt értékvesztése	22 881	0
Káreseményekkel kapcsolatos bevételek, kapott kötbér	523	159 746
Vevőkövetelések visszaírt értékvesztése	73 468	1 935
Készletek leltártöbblete	193 285	259 039
Utólag kapott pénzügyileg rendezett engedmény	7 914	532 025
Különféle egyéb bevételek	85 106	33 612
<b>Összesen:</b>	<b>553 796</b>	<b>1 220 291</b>

## 2.2.3 Anyagköltség

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő üzleti években az anyagköltségek értéke a következő:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Gyártási alap és segédanyagok	7 423 846	8 758 265
Termelési és számítástechnikai alkatrészek	218 327	196 801
Energia, közműdíjak	1 270 044	1 265 270
Üzemanyag	190 678	177 851
Szerszámok	16 676	23 378
Épület fenntartási költségek	5 824	4 149
Egyéb	14 076	11 849
<b>Összesen:</b>	<b>9 139 471</b>	<b>10 437 563</b>

## 2.2.4 Igénybe vett szolgáltatások

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő üzleti években az igénybe vett szolgáltatások értéke a következő:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Munkaerőkölcsönzés és bérgyártás költségei	748 838	414 309
Reklám, marketing	918 677	669 078
Szállítási, rakodási, raktározási költségek	686 726	1 259 790
Gépek, járművek bérleti díja	61 948	300 601
Szakértői díjak	205 255	184 768
Javítási, karbantartási költségek	60 508	178 066
Utazási és szállásköltségek	262 223	62 188
Ingatlan bérleti díj	77 698	98 489
Vagyonőrzés	50 902	64 267
Jogi és ügyvédi díjak, könyvvizsgálat, adótanácsadás	44 323	38 513
Épület javítási, karbantartási költség	26 957	42 209
Egyéb igénybevett szolgáltatások	51 198	35 061
Internet, telefon	719	55 805
Munkavédelem	6 936	9 690
Oktatás	11 425	2 804
Minőségvédelemmel kapcsolatos költségek	8 002	11 293
Környezetvédelemmel kapcsolatos szolgáltatások	24 120	33 975
<b>Összesen:</b>	<b>3 246 457</b>	<b>3 460 906</b>

### 2.2.5 Egyéb szolgáltatások

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő üzleti években az egyéb szolgáltatások értéke a következő:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Illetékek, hatósági díjak	7 340	1 986
Bankköltségek, bankgarancia díjak	47 625	65 639
Egyéb hatósági, szolgáltatási díjak		445
Biztosítási díjak	34 879	52 829
<b>Összesen:</b>	<b>89 844</b>	<b>120 899</b>

### 2.2.6 Eladott áruk beszerzési értéke

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő üzleti években az eladott áruk beszerzési értéke a következő:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
ELÁBÉ - belföldi	176 933	162 249
ELÁBÉ - külföldi	3 693 948	3 388 081
<b>Összesen:</b>	<b>3 870 881</b>	<b>3 550 330</b>

### 2.2.7 Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő üzleti években az eladott (közvetített) szolgáltatások értéke a következő:

adatok eFt-ban		
Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	110 348	76 515
<b>Összesen:</b>	<b>110 348</b>	<b>76 515</b>

## 2.2.8 Személyi jellegű ráfordítások

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő években a személyi jellegű ráfordítások és a létszám adatok a következők:

Megnevezés		adatok eFt-ban	
		2019.12.31	2020.12.31
Béreköltség	eFt-ban	2 085 411	2 391 152
Személyi jellegű egyéb kifizetések	eFt-ban	185 845	218 978
Bérfelárak	eFt-ban	404 542	427 346
<b>Személyi jellegű ráfordítások:</b>		<b>2 675 798</b>	<b>3 037 476</b>
Fizikai foglalkozásúak	fő	271	308
Szellemi foglalkozásúak	fő	116	112
<b>Átlagos állományi létszám:</b>		<b>387</b>	<b>420</b>

A vezető tisztségviselő tárgyévre vonatkozó járandósága 17.623.900 Ft.

## 2.2.9 Egyéb ráfordítások

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő években az egyéb ráfordítások a következők:

Megnevezés	adatok eFt-ban	
	2019.12.31	2020.12.31
Hiányzó, selejtezett készletek	504 678	245 577
Iparűzési adó	167 390	224 953
Környezetvédelmi termékadj	65 662	55 247
Utólag adott engedmény	57 951	98 641
Építményadó	36 357	36 357
Bírságok, kötbérek, káreseménnyel kapcsolatos kifizetések	78 595	15 734
Innovációs járulék	26 921	35 474
Értékesített tárgyi eszközök könyv szerinti értéke	0	22 667
Elengedett követelés, véglegesen átadott pénzeszköz	183	12 108
Gépjárműadó, cégautóadó	4 483	4 508
Különböző egyéb ráfordítások	29 678	110 530
Vevőkövetelések értékvesztése	78 393	34 909
Rehabilitációs hozzájárulás	19 027	0
Adóalap növelő tételek	22 030	3 304
Telekadó	1 633	1 633
Céltartalék képzés várható kötelezettségekre	0	50 691
Behajthatatlan követelésként leírt összeg	0	72 249
Adomány	0	4 888
<b>Összesen:</b>	<b>1 092 981</b>	<b>1 029 470</b>

## 2.2.10 Pénzügyi műveletek eredménye

A 2019. és a 2020. december 31-ére végződő években a pénzügyi műveletek eredménye a következő tételekből tevődik össze:

adatok eFt-ban

Megnevezés	2019.12.31	2020.12.31
Kapott bankkamatok	9 754	4 361
Kapott kamatok munkáltatói kölcsönök után	101	26
Devizás köv./köt. Realizált és nem realizált árf.nyeresége	189 822	581 548
<b><i>Pénzügyi műveletek bevételei</i></b>	<b>199 677</b>	<b>585 935</b>
Fizetendő kamatok	230 575	325 489
Devizás köv./köt. Realizált és nem realizált árf.vesztesége	373 201	722 495
Hitelbiztosítás díja	0	0
<b><i>Pénzügyi műveletek ráfordításai</i></b>	<b>603 776</b>	<b>1 047 984</b>
<b>Pénzügyi műveletek eredménye</b>	<b>-404 099</b>	<b>-462 049</b>

## 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:	830.560 ezer Ft
2020. évi adózott eredmény:	883.705 ezer Ft

Kelt.: Budapest, 2021. április 30.

.....  
Vajda Attila  
ügyvezető igazgató

## CASH FLOW-KIMUTATÁS

adatok e Ft-ban

	Előző év 2019.01.01 - 2019.12.31	Tárgyév 2020.01.01 - 2020.12.31
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-1 672 141</b>	<b>1 707 943</b>
1.a Adózás előtti eredmény (+, -)	-166 627	1 662 667
Ebből: működésre kapott, pénzügyileg rendezett támogatás	349	766
1.b Korrekciók az adózás előtti eredményben <b>±</b>	-277 941	-195 804
1. Korrigált adózás előtti eredmény <b>±</b>	-444 568	1 466 863
2. Elszámolt értékcsökkenés és amortizáció +	971 418	997 881
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás <b>±</b>	275 740	93 540
4. Céltartalékképzés és -felhasználás különbözete <b>±</b>	0	50 690
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye <b>±</b>	0	-12 094
6. Szállítói és kapcsolt kötelezettség változása <b>±</b>	-8 987 886	-1 083 954
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása <b>±</b>	5 537 842	585 549
8. Passzív időbeli elhatárolások változása <b>±</b>	-55 093	205 362
9. Vevőkövetelés változása <b>±</b>	6 392 719	-302 209
10. Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása <b>±</b>	-5 438 881	-282 526
11. Aktív időbeli elhatárolások változása <b>±</b> *	76 568	13 482
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	0	-24 641
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow, 14-18. sorok)</b>	<b>-787 897</b>	<b>-2 410 875</b>
14. Befektetett eszközök beszerzése -	-778 784	-2 622 338
15. Befektetett eszközök eladása +	0	36 440
16. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása +	0	1 127
17. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek -	-9 113	173 896
18. Kapott osztalék, részesedés +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 19-26. sorok)</b>	<b>2 535 487</b>	<b>6 904 341</b>
19. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	0	0
20. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele +	0	11 200 000
21. Hitel és kölcsön felvétele +	5 057 961	331 441
22. Végrelegesen kapott pénzeszköz +	0	6 813 787
23. Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás) -	0	0
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése -	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése -	-2 522 474	-11 440 887
26. Végrelegesen átadott pénzeszköz -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok) +</b>	<b>75 449</b>	<b>6 201 409</b>
27. Devizás pénzeszközök átvértékelése +	62 880	34 355
<b>V. Pénzeszközök mérleg szerinti változása (IV+27. sorok) +</b>	<b>138 329</b>	<b>6 235 764</b>
Pénzeszközök év elején	192 527	330 856
Pénzeszközök év végén	330 856	6 566 620
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>138 329</b>	<b>6 235 764</b>



## 1. számú melléklet

## A vagyoni helyzet és a tőkeszerkezet mutatói

Mutató megnevezése	Mutató számítása	2019.12.31	2020.12.31
Tőkeszerkezeti mutató	Saját tőke / Kötelezettségek	13,44%	22,04%
Saját tőke és jegyzett tőke aránya	Saját tőke / Jegyzett tőke	87573%	141604%
Befektetett eszközök fedezettsége	Saját tőke / Befektetett eszközök	13,42%	20,06%
Vagyonszerkezet	Befektetett eszközök / Forgóeszközök	272,82%	153,23%
Befektetett eszközök aránya	Befektetett eszközök / Mérlegfőösszeg	73,05%	60,46%

## Jövedelmezőségi mutatók

Mutató megnevezése	Mutató számítása	2019.12.31	2020.12.31
Árbevételarányos üzemi eredmény	Üzemi tev.eredménye / Értékesítés nettó árbevétele	1,13%	10,34%
Tőkearányos adózott eredmény	Korrigált Adózott eredmény / Saját tőke	-2,93%	33,68%
Eszközhatékonyság	Korrigált Adózott eredmény / Teljes eszközállomány	-0,29%	4,09%

## Likviditási mutatók

Mutató megnevezése	Mutató számítása	2019.12.31	2020.12.31
Likviditási mutató	Forgóeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek	0,86	2,64
Likviditási gyorsráta	Forgóeszközök - Készletek / Rövid lejáratú kötelezettségek	0,35	1,70
Készpénz likviditási mutató	Pénzeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek	0,04	1,25
Nettó működő tőke	Forgóeszközök - Rövid lejáratú kötelezettségek (ezer Ft)	-1 190 900	8 579 941

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

a Vajda Papír Kft. és leányvállalata tulajdonosai részére

### **Vélemény**

Elvégeztük a Vajda-Papír Kft. és leányvállalata (a „Csoport”) 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely összevont (konszolidált) éves beszámoló a 2020. december 31-i fordulónapra készített összevont (konszolidált) mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege **35 022 900 ezer Ft**, a korrigált adózott eredmény **1 430 913 ezer Ft** nyereség -, 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 a Vajda-Papír Kft. és leányvállalata 2020. 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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk a Csoporttól 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

### **Egyéb információk: az összevont (konszolidált) üzleti jelentés**

Az egyéb információk a Vajda-Papír Kft. és leányvállalata 2020. 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 lényegesen hibás állítást tartalmaz, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk 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 nyilvánítása.

Véleményünk szerint a Vajda-Papír Kft. és leányvállalata 2020. évi összevont (konszolidált) üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Vajda-Papír Kft. és leányvállalata 2020. évi összevont (konszolidált) éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály a Csoport 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 felelőssége 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 közvégtében 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 Csoport pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

## **A könyvvizsgáló összevont (konszolidált) éves beszámoló könyvvizsgálatáért 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 tárásának 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 Csoport 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 Csoport 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 Csoport 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.

- 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 Csoport által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 30.

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

Schillinger András  
Cégvezető

Gaál Edmond  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági száma: 007299