

## **A Dalmand Zrt. Tengelic–Középhídvég kantelep bővítésének gazdasági megtérülésének vizsgálata**

### **Hengl Marcell**

Mezőgazdasági mérnök alapképzési szak (BSc), nappali munkarend  
Magyar Agrár- és Élettudományi Egyetem, Szent István Campus  
Agrár- és Élelmiszergazdasági és Természeti Erőforrások Tanszék

**Belső témavezető:** Dr. Lőkös László, egyetemi docens,

MATE – Agrár- és Élelmiszergazdasági és Természeti Erőforrások Tanszék

**Külső témavezető:** Tamás Lajos, sertésintegrációs pénzügyi vezető, Fiorács Kft.

A dolgozat a Bonafarm Csoporthoz tartozó Dalmand Zrt. Tengelic–Középhídvég telephelyének kantelep-bővítését vizsgálja pénzügyi és működési szempontból. A téma aktualitását a hazai sertéságazat koncentrációja, a biológiai és inputpiaci kockázatok erősödése, valamint a genetikai önellátás növelésének igénye adja. Szakmai gyakorlatomat a Bonafarm integráción belül, a Törökdombi telepen végeztem; így a vizsgálat személyes telepi tapasztalatokra és a vállalati (ellenőrzött) adatokra támaszkodik.

A módszertan diszkontált cash-flow (DCF) alapú pénzügyi modell: a 302,505 millió Ft összegű beruházás 15 éves időtávon, egységes vállalati diszkontrátával került értékelésre. A bővítés éves többletkibocsátása 78 000 spermaadag, súlyozott átlagára 2 344,95 Ft/adag, a közvetlen anyagköltség 586,25 Ft/adag. A fix üzemeltetési tételek (energia, bér, karbantartás, labor) a vállalati megtérülési számítás szerinti éves értéken szerepelnek. Az értékcsökkenés lineáris (épület 20 év, technológia 15 év, egyéb 10 év), a társasági adókulcs 9%.

Az eredmények szerint a projekt éves szinten kb. 58,9 millió Ft szabad pénzáramot termel; a nettó jelenérték (NPV) +74,8 millió Ft, a belső megtérülési ráta (IRR) 13–14%, a diszkontált megtérülési idő (DPP) ~9 év. Érzékenységi elemzés alapján a megtérülést leginkább az egységár és a telepi kihasználtság befolyásolja; a  $\pm 10\%$ -os ármozgás az NPV-t nagyságrendileg +47/–56 millió Ft-tal módosítja. A modernizáció (hővisszanyerős klíma, automatizált etetés/monitoring) és a vertikális integráció szinergiái mérséklék a működési és piaci kitétséget.

Következtetésem, hogy a kantelep-bővítés pénzügyileg megalapozott és stratégiaileg indokolt beruházás, növeli a genetikai ellátás biztonságát, csökkenti az importkitétséget, és javítja a

teljes sertésvertikum hatékonyságát a Bonafarmon belül. Személyes telepi tapasztalataim alapján a fenntartható teljesítmény kulcsa a pótlási alap tudatos képzése, az energia- és karbantartási programok, valamint az Agrár 4.0 adatvezérelt termelésirányítás szélesítése. Tovább lépésként Monte Carlo-szimuláció és reálopciók megközelítés javasolt a kockázat és a döntési rugalmasság számszerűsítésére.