

Statisztikai számjel: 11891095-1722-113-13

Cégjegyzék száma: 15-09-092062

VAJDA-PAPÍR Kft.

2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.

2025.01.01-2025.12.31

**Egyedi pénzügyi kimutatások az Európai Unió által
befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok
szerint**

Budapest, 2026.08.12

Vajda Attila
Ügyvezető

VAJDA-PAPÍR Kft. – IFRS Beszámoló 2025

Tartalomjegyzék

Fejezet	Megnevezés	Oldal
	Egyedi átfogó jövedelemkimutatás	4
	Egyedi pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás	5
	Egyedi saját tőke változásainak kimutatása	6
	Egyedi cash flow-ra vonatkozó kimutatás	7
1)	Általános információ	8
2)	Az IFRS első alkalmazása	8
3)	A beszámoló készítésének alapja	9
4)	Az IFRS-re történő áttéréssel kapcsolatos egyeztetések	10
4/a)	Saját tőke egyeztetése a magyar számviteli szabályok és az IFRS-ek között	10
4/b)	Átfogó jövedelem egyeztetése	12
5)	Magyarázatok a pénzügyi kimutatásokhoz – számviteli politika, jelentős becslések és számviteli információk	13
5/a)	Számviteli politika, jelentős becslések és számviteli információk	13
5/b)	Monetáris tételek	14
5/c)	Nem monetáris tételek	14
5/d)	Jelentős vezetői megítélések a számviteli politikák alkalmazása során (IAS 1.122)	15
5/e)	Jelentős számviteli becslések és a becslési bizonytalanság fő forrásai (IAS 1.125)	15
6)	Tárgyévi eredmény	16
6/a)	Működési bevételek	16
6/b)	Utólag adott kedvezmények és változó ellenértékek számviteli kezelése	19
6/c)	Árbevétel	20
6/d)	Egyéb működési bevételek	22
6/e)	Működési költségek	23
6/f)	Anyagköltség	24
6/g)	Igénybevett szolgáltatások	24
6/h)	Értékcsökkenés és amortizáció	25
6/i)	Személyi jellegű ráfordítások	25
7)	Pénzügyi eredmény	26
8)	Adózás	27
8/a)	Tárgyévi adóráfördítés elemzése	28
8/b)	Fizetendő jövedelemadó és iparági jövedelemadó	28
8/c)	Halasztott adó követelések és kötelezettségek	29
8/d)	A pénzügyi helyzet kimutatásban megjelenített halasztott adó egyenlege 2025. és 2024. december 31-én	29
8/e)	Tényleges nyereségadó	30
8/f)	Adófizetési kötelezettség levezetése	30
9)	Ingatlanok, gépek és berendezések és immateriális javak	31
9/a)	Ingatlanok, gépek és berendezések	31
10)	Immateriális javak	32
11)	Lízingelt eszközök	34
11/a)	Lízingkamatlábak meghatározásának módszertana	35
11/b)	A lízingelt eszközök használati jogának alakulása	36
11/c)	Lízingkötelezettségek	37
12)	Hitelfelvételi költségek	38
12/a)	Halasztott fizetésből eredő kamattartalom	38
12/b)	Minősített eszközök	38
12/c)	Aktiválható hitelfelvételi költségek	38
13)	Értékcsökkenés	39
13/a)	Számviteli politika	39
13/b)	Márkanevek és immateriális javak kivezetése	40
14)	Eszközök értékvesztése	40
15)	Készletek	41

Fejezet	Megnevezés	Oldal
16)	Egyéb forgóeszközök	42
16/a)	Egyéb pénzügyi követelések – rövid lejáratú	42
16/b)	Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi eszközök	43
17)	Tőkekezelés	44
17/a)	Saját tőke	44
18)	Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	45
18/a)	Egyéb pénzügyi kötelezettségek – rövid lejáratú	45
18/b)	Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek – rövid lejáratú	46
19)	Pénzügyi instrumentumok, tőke- és pénzügyi kockázatkezelés	47
20)	Pénzügyi instrumentumok levezetése	55
21)	Részesedések	61
22)	Adott kölcsönök	62
23)	Vevői szerződésekből származó követelések	63
24)	Pénzeszközök és pénz-egyenértékesek	64
25)	Pénzügyi kötelezettségek lejárat szerinti megoszlása, szerződéses, nem diszkontált kifizetések	65
26)	Kockázati tőkebefektetővel szembeni pénzügyi kötelezettség	66
27)	Kötvények	69
28)	Hitelek	72
29)	A pénzügyi kötelezettségek könyv szerinti és valós értéke	78
30)	Céltartalék	79
30/a)	Törzsgárda programhoz kapcsolódó hosszú távú munkavállalói juttatások	80
31)	Szállítói- és egyéb tartozások	81
32)	Állami támogatások	81
33)	Egyéb pénzügyi információk	85
34)	Megjegyzések a cash-flow kimutatáshoz	85
35)	Tranzakciók kapcsolt felekkel	91
36)	Juttatások a kulcspozícióban lévő felső- és középvezetés részére	92
37)	Mérleg fordulónap utáni események	92
MELLÉKLET)	Mellékletek	93
I.	I. számú melléklet: Új vagy megváltozott standardok alkalmazásának következményei	93
I/A)	Számviteli politika és közzétételek változásai	93
I/B)	Kibocsátott, de még nem hatályos standardok, melyekre a gazdálkodó nem választotta a korai alkalmazást	93
I/B.1)	Standardok/módosítások, amelyek még nem hatályosak, de az EU befogadta	93
I/B.2)	Standardok/módosítások, amelyek még nem hatályosak és az EU nem fogadta be	95
II.	II. számú melléklet: A magyar számviteli törvény követelményei szerinti közzétételek	96
II/a)	A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért és az IFRS szerinti beszámoló elkészítéséért felelős személy	96
II/b)	A beszámoló aláírásáért felelős személy	96
II/c)	Kapcsolat	96
II/d)	Tulajdonosi struktúra bemutatása	96
II/e)	Könyvvizsgálói díj	97
II/f)	Adózott eredmény felhasználásra vonatkozó javaslatok	97
II/g)	Saját tőke megfeleltetés	97
	Kimutatások jóváhagyása közzétételre	99

Egyedi átfogó jövedelemkimutatás

adatok ezer forintban

	Magyarázatok	IFRS 2025.12.31	IFRS 2024.12.31
Árbevétel	6/c)	50,913,069	45,349,712
Egyéb működési bevételek	6/d)	207,805	360,170
Vevői szerződésekből származó és egyéb működési bevételek	6/a)	51,120,875	45,709,881
Aktivált saját teljesítmények		410,852	- 620,896
Anyagköltség	6/f)	31,116,737	28,818,806
Eladott áruk és szolgáltatások	6/e)	2,602,106	3,704,187
Igénybevett és egyéb szolgáltatások	6/g)	9,257,258	6,553,258
Személyi jellegű ráfordítások	6/i)	4,112,143	3,896,001
Egyéb működési ráfordítások	6/e)	613,392	568,238
EBITDA		3,008,386	2,790,287
Értékcsökkenés és amortizáció	6/h), 13)	1,374,241	1,426,194
EBIT		1,634,145	1,364,093
Pénzügyi bevételek		12,658,631	21,652,494
Pénzügyi ráfordítások		3,488,823	23,907,051
Pénzügyi eredmény	7)	9,169,809	- 2,254,557
Adózás előtti eredmény		10,803,954	- 890,464
Jövedelemadók	8)	396,724	289,891
Adózott eredmény	4/b)	10,407,229	- 1,180,355
Egyéb átfogó jövedelem		-	-
Teljes átfogó jövedelem		10,407,229	- 1,180,355

Budapest, 2026.08.12

Vajda Attila
Ügyvezető

Egyedi pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás

adatok ezer forintban

IFRS megnevezés	Magyarázat	IFRS 2025.12.31	IFRS 2024.12.31	IFRS 2024.01.01
Ingatlanok, gépek és berendezések	9/a)	11,286,530	6,068,453	6,340,338
Immateriális javak	10); 13/b)	118,760	129,477	131,177
Használati jog eszközök	11/b)	4,551,568	4,655,788	5,313,228
Részesedések	21)	23,783,502	23,783,502	42,439,152
Adott hitelek és kölcsönök - hosszú lejáratú	22)	16,605,523	15,582,648	14,416,108
Egyéb pénzügyi eszközök - hosszú lejáratú		67,342	60,949	60,141
Halasztott adókövetelések	8/c), 8/d)	29,711	20,503	-
Befeketett eszközök összesen		56,442,936	50,301,319	68,700,144
Készletek	15)	5,126,722	5,066,765	4,488,192
Vevői szerződésekből származó követelések	23)	5,417,055	5,241,363	5,707,654
Jövedelemadó követelések	8/b)	133,191	132,919	29,739
Adott hitelek és kölcsönök - rövid lejáratú	22)	3,731,166	5,821	1,038,267
Egyéb pénzügyi eszközök - rövid lejáratú	16/a)	886,373	5,293,778	43,897
Egyéb nem pénzügyi eszközök - rövid lejáratú	16/b)	538,820	1,183,235	704,412
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	22)	3,383,930	4,882,258	4,959,664
Forgóeszközök összesen		19,217,257	21,806,139	16,971,825
Eszközök összesen		75,660,193	72,107,458	85,671,970
Jegyzett tőke		4,000	4,000	4,000
Tőketartalék		19,167,524	19,167,524	18,885,609
Eredménytartalék		12,473,593	2,087,363	3,517,718
Saját tőke összesen	4/a); 17/a)	31,645,116	21,258,887	22,407,327
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség - hosszú lejáratú	26)	2,647,957	2,438,266	2,244,673
Tartozások kötvénykibocsátásból - hosszú lejáratú	27)	15,046,770	16,493,447	16,976,848
Hitelek és kölcsönök - hosszú lejáratú	28	3,502,412	1,585,181	6,434,942
Lízingkötelezettségek - hosszú lejáratú	11/c)	3,939,954	4,179,282	4,394,708
Céltartalékok - hosszú lejáratú	30)	1,832	5,324	10,327
Halasztott adókötelezettségek	8/c), 8/d)	-	-	10,615
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen		25,138,926	24,701,500	30,072,113
Tartozások kötvénykibocsátásból - rövid lejáratú	27)	2,683,025	1,756,329	705,138
Hitelek és kölcsönök - rövid lejáratú	28)	5,839,152	11,121,953	3,881,133
Lízingkötelezettségek - rövid lejáratú	11/c)	899,690	971,549	918,520
Céltartalékok - rövid lejáratú	30)	7,677	7,900	74,802
Szállítói kötelezettségek	31)	5,368,686	6,174,250	3,399,136
Állami támogatások	29)	3,203,745	3,426,871	3,651,932
Egyéb pénzügyi kötelezettségek - rövid lejáratú	18/a)	348,834	1,202,523	19,908,875
Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek - rövid lejáratú	18/b)	426,134	1,475,481	272,312
Jövedelemadó kötelezettségek	8/b)	99,206	10,215	380,682
Rövid lejáratú kötelezettségek összesen		18,876,150	26,147,071	33,192,530
Saját tőke és kötelezettségek összesen		75,660,193	72,107,458	85,671,970

Budapest, 2026.08.12

Vajda Attila
Ügyvezető

Egyedi saját tőke változásainak kimutatása

adatok ezer forintban

Megnevezés	Jegyzett tőke	Tőketartalék	Eredménytartalék	Egyéb tartalék	Összesen
Nyitó egyenleg 2024.01.01	4,000	18,885,609	3,517,718	-	22,407,327
Számviteli politika változás / hibajavítás					-
Módosított nyitó egyenleg 2024.01.01	4,000	18,885,609	3,517,718	-	22,407,327
Tárgyévi eredmény			- 1,180,355	-	1,180,355
Egyéb átfogó eredmény					-
Teljes átfogó eredmény	-	-	1,180,355	-	1,180,355
Osztalékfizetés			- 250,000	-	250,000
Tőkeemelés / tőkeleszállítás		281,915			281,915
Saját üzletrész visszavásárlása					-
Egyéb tulajdonosi tranzakciók					-
Záró egyenleg 2024.12.31	4,000	19,167,524	2,087,363	-	21,258,888
Tárgyévi eredmény			10,407,229		10,407,229
Egyéb átfogó eredmény					-
Teljes átfogó eredmény 2025.01.01	-	-	10,407,229	-	10,407,229
Osztalékfizetés			- 21,000	-	21,000
Tőkeemelés / tőkeleszállítás					-
Saját üzletrész visszavásárlása					-
Egyéb tulajdonosi tranzakciók					-
Záró egyenleg 2025.12.31	4,000	19,167,524	12,473,593	-	31,645,117

Budapest, 2026.08.12

Vajda Attila
Ügyvezető

Egyedi cash flow-ra vonatkozó kimutatás

Tétel	Magyará- zatok	2025 (ezer Ft)	2024 (ezer Ft)	Eltérés	Eltérés %
Adózás előtti eredmény		10,803,954	- 890,464	11,694,418	1313.3%
Az adózás előtti eredmény módosításai az üzemi tevékenységből származó nettó pénzáramláshoz					
Értékszőkenés és értékvesztés		1,437,642	20,134,410 -	18,696,768	(92.9%)
Céltartalékok növekedése / csökkenése (-)	-	3,715	71,905	68,190	94.8%
Eszköz értékesítés és divestíció nyeresége (-) / vesztesége		-	-	-	
Kapott kamatok miatti korrekció		-	-	-	
Finanszírozási tevékenységhez kapcsolódó pénzügyileg rendezett kamatok		758,552	236,915	521,637	220.2%
Pénz és Pénzeszköz egyenértékesekhez kapcsolódó elszámolt árfolyamkülömbözet		857,771	239,229	1,096,999	458.6%
Pénzügyileg nem rendezett kamatok és nem realizált árfolyamkülönbözetek		195,284	3,609,564 -	3,414,281	(94.6%)
Eredménybe elszámolt pénzmozgással nem járó állami támogatások	-	223,127	225,061	1,934	0.9%
Leltáreltérések		167,955	31,231	136,724	437.8%
Egyéb tételek		-	-	-	
Fizetett nyereségadók	-	317,212	794,656	477,444	60.1%
Elszámolt osztalék	-	10,086,200	19,541,541	9,455,341	48.4%
Üzleti tevékenység nettó pénzáramlása forgótőke változás nélkül		3,590,903	2,249,264	1,341,638	59.6%
Működő tőke változása:		1,471,549	932,647	2,404,196	257.8%
Készletek (növekedése) / csökkenése	-	310,928	692,820	381,892	55.1%
Vevő- és egyéb követelések (növekedése) / csökkenése		4,491,076	5,203,721	9,694,797	186.3%
Szállítók és egyéb kötelezettségek növekedése / (csökkenése)	-	805,563	2,775,114 -	3,580,678	(129.0%)
Egyéb követelések és kötelezettségek (növekedése) / csökkenése	-	1,903,036	2,188,779 -	4,091,815	(186.9%)
Üzleti tevékenység nettó pénzáramlása		5,062,452	1,316,618	3,745,834	284.5%
Tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzése	-	5,783,790	292,092 -	5,491,699	(1880.1%)
Tárgyi eszközök és immateriális javak értékesítésének bevétele		-	-	-	
Pénzügyileg rendezett állami támogatások		355,834	-	355,834	
Kapott állami támogatások visszafizetése		-	-	-	
Egyéb befeketései tevékenység eredménye	-	3,966,832	58,713 -	3,908,119	(6656.4%)
Kapott törlesztések nyújtott kölcsönök után		282,500	1,041,873 -	759,373	(72.9%)
Kapott osztalékok		5,101,153	-	5,101,153	
Befektetési tevékenység nettó pénzáramlása	-	4,011,135	691,068	4,702,204	(680.4%)
Kötvényekkel kapcsolatos kifizetések	-	1,814,750	782,250 -	1,032,500	(132.0%)
Kölcsönök és hitelek felvétele		3,927,800	3,511,786	416,014	11.8%
Kölcsönök és hitelek törlesztése	-	2,024,655	3,530,427	1,505,772	42.7%
Lízingekkel kapcsolatos kifizetések	-	1,000,717	1,036,514	35,798	3.5%
Fizetett kamatok	-	758,552	236,915 -	521,637	(220.2%)
Tulajdonosoknak fizetett osztalékok	-	21,000	250,000	229,000	91.6%
Finanszírozási tevékenység nettó pénzáramlása	-	1,691,873	2,324,320	632,447	27.2%
Árfolyam átváltási különbözetek pénzeszközökön és pénzeszköz egyenértékeseken	-	857,771	239,229 -	1,096,999	(458.6%)
Pénzeszközök növekedése / csökkenése (-)	-	1,498,328	77,405	1,420,923	(1835.7%)
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek állománya az időszak elején		4,882,258	4,959,664 -	77,406	(1.6%)
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek állománya az időszak végén		3,383,930	4,882,258	1,498,328	(30.7%)
Változás pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékesek állományában	-	1,498,328	77,406	1,420,922	(1835.7%)
Folyószámlahitel változása		-	-	-	
Pénzeszköz és pénzeszköz egyenértékesek növekedése (+) / csökkenése (-)	-	1,498,328	77,406	1,420,922	(1835.7%)
Check	-	0	0		

Budapest, 2026.08.12

Vajda Attila
Ügyvezető

Kiegészítő melléklet

1) Általános információ

A Vajda Papír Kft. (a továbbiakban: „Társaság”) Magyarországon bejegyzett korlátolt felelősségű társaság. A Társaságot a cégbíróság 1999. augusztus 16-án jegyezte be a Cg. 13-09-082969 cégjegyzékszámon. Az alapító okirat kelte 1999. augusztus 1.

A Társaság székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.

A Társaság fióktelepei:

1239 Budapest, Ócsai út 8.
7020 Dunaföldvár, Papírgyári utca
8000 Székesfehérvár, Alba Ipari Zóna, Repkény utca 3.

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.

Az 45 milliárd forintot meghaladó éves nettó árbevéttel rendelkező Társaság számos ismert márkanévvel ellátott termékkel rendelkezik (Ooops!, Sindy, Star, Star pro, Lilla), ugyanakkor bevételeinek egy jelentős részét nemzetközi kereskedelmi láncok saját márkás termékeinek gyártása biztosítja számára.

Mindezeken túl megjelenik az AFH (Away from Home) piacokon is. Vevőivel hosszú távú, jól működő és perspektivikus kapcsolatokat ápol mind belföldön, mind külföldön.

A tárgyidőszakban végrehajtott lényeges befektetések, megvalósított szerkezetváltások bemutatása:

A Társaságban a tárgyidőszak folyamán nem történt lényeges befektetés, szerkezetváltás.

2) Az IFRS első alkalmazása

A Társaság a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 9/A. §-a alapján tért át a magyar számviteli szabályokról az Európai Unió által befogadott IFRS Accounting Standards alkalmazására egyedi pénzügyi kimutatásai tekintetében.

A 2025. december 31-ével végződő üzleti év a Társaság első IFRS szerinti beszámolási időszaka, és a jelen pénzügyi kimutatások a Társaság első, IFRS Accounting Standards szerint összeállított egyedi pénzügyi kimutatásai.

A Társaság korábban egyedi pénzügyi kimutatásait a magyar számviteli szabályok szerint készítette.

Az IFRS-re történő áttérés időpontja 2024. január 1. A Társaság az IFRS-ek első alkalmazása során az IFRS 1 Az IFRS-ek első alkalmazása standard előírásait alkalmazta. Ennek megfelelően a Társaság az IFRS-eket főszabály szerint retrospektív módon alkalmazta valamennyi bemutatott időszakra, figyelembe véve az IFRS 1 által előírt kötelező kivételeket és az alkalmazott választható mentességeket.

A Társaság elkészítette a 2024. január 1-jei nyitó IFRS pénzügyi helyzet kimutatást. A nyitó IFRS mérleg összeállítása során a Társaság megjelenítette az IFRS-ek által előírt eszközöket és kötelezettségeket, kivezette a megjelenítési feltételeknek nem megfelelő tételeket, elvégezte a szükséges átsorolásokat, valamint az eszközöket és kötelezettségeket az alkalmazandó IFRS-ek szerinti értékelési elvek alapján értékelt. Az áttérésből eredő korrekciók az IFRS 1 előírásainak megfelelően a saját tőke megfelelő elemeiben kerültek elszámolásra, kivéve, ha valamely IFRS standard ettől eltérően rendelkezik.

Az első IFRS pénzügyi kimutatások legalább egy teljes összehasonlító időszakot tartalmaznak, és valamennyi bemutatott időszakra egységes számviteli politikák kerültek alkalmazásra. Az IFRS 1 előírásainak megfelelően a Társaság bemutatja a saját tőke és az eredmény korábbi számviteli szabályokról IFRS-ekre történő átvezetését, valamint az áttérésből eredő lényeges módosítások magyarázatát.

A Társaság az IFRS 1 által biztosított választható mentességek közül többek között:

- nem alkalmazta visszamenőlegesen az IAS 23 hitelfelvételi költségekre vonatkozó előírásait az áttérés időpontját megelőző időszakokra;
- tárgyi eszközei esetében nem alkalmazta a „valós érték mint vélelmezett bekerülési érték” mentességet, hanem az IAS 16 szerinti bekerülési érték modellt alkalmazza;
- lízingek tekintetében alkalmazta az IFRS 16 standardhoz kapcsolódó gyakorlati egyszerűsítéseket.
- a halmozott árfolyamkülönbségeket az áttérés időpontjában nullának tekintette.
- a részesedések kezdeti bekerülési értékének meghatározása során élt az IFRS 1 által biztosított, vélelmezett bekerülési érték alkalmazására vonatkozó mentességgel.

A választott mentességek hatásai az IFRS 1 által előírt egyeztetésekben kerülnek bemutatásra.

3) A beszámoló készítésének alapja

A pénzügyi kimutatások az Európai Unió által befogadott IFRS Accounting Standards, valamint az IFRS Értelmezési Bizottság által kibocsátott és a beszámolási időszak végén hatályos értelmezések előírásai szerint készültek.

A vezetés ezennel kifejezett és korlátozás nélküli nyilatkozatot tesz arról, hogy a pénzügyi kimutatások megfelelnek az Európai Unió által befogadott IFRS Accounting Standards előírásainak.

A pénzügyi kimutatások a vállalkozás folytatásának elve alapján készültek.

Az értékelés alapja főszabály szerint a bekerülési érték, kivéve azon eszközöket és kötelezettségeket, amelyek esetében az IFRS Accounting Standards eltérő értékelési alap alkalmazását írják elő vagy teszik lehetővé.

A pénzügyi kimutatások az IAS 1 Pénzügyi kimutatások prezentálása standard előírásainak megfelelően kerültek összeállításra, és magukban foglalják:

- az egyedi pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatást;
- az egyedi átfogó jövedelem kimutatását;
- az egyedi saját tőke változásainak kimutatását;
- az egyedi cash flow kimutatást;
- az egyedi kiegészítő mellékletet.

A Társaság biztosítja a valós bemutatás elvének érvényesülését, a lényeges információk megfelelő bemutatását, valamint az időszakok közötti összehasonlíthatóságot.

A kiegészítő megjegyzések tartalmazzák a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény által az IFRS-ek szerint készített egyedi pénzügyi kimutatásokra előírt kiegészítő közzétételeket is.

Az IFRS-re történő áttérés részletes hatásait, valamint az IFRS 1 által előírt egyeztetéseket a pénzügyi kimutatások vonatkozó kiegészítő megjegyzései tartalmazzák a 4/a és 4/b pontban.

4) Az IFRS-re történő áttéréssel kapcsolatos egyeztetések

4/a) Saját tőke egyeztetése a magyar számviteli szabályok és az IFRS-ek között

	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01 ezer forint
Számviteli törvény szerinti saját tőke	23,721,826	23,823,627
Halasztott adó	20,503	-10,615
IFRS 16 - lízingek	-495,043	0
Kötvények	-529,756	-418,248
Ooops márkanév kivezetés	-382,801	-387,992
Nem monetáris instrumentumok átértékelése	-513,098	-81,656
Hitelezési veszteség (ECL)	-55,815	-75,708
Állami támogatások	-71,007	-45,247
Önköltség utókalkuláció	-38,669	63,978
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség effektív kamata	-643,653	-450,060
Készletek értékelésében bekövetkezett változás	-119,770	-83,016
Tőketartalék változás VP Holdings hitelkamat átszámítás	421,796	139,881
Részesedés eredeti bekerülési értéke miatti korrekció	-50,810	-50,810
Egyéb	-4,815	-16,807
IFRS szerinti saját tőke	21,258,888	22,407,327

A saját tőke egyeztetésének magyarázata

Az IFRS 1 Az IFRS-ek első alkalmazása standard előírásainak megfelelően a Társaság bemutatja a magyar számviteli törvény szerint összeállított saját tőke és az IFRS-ek alapján meghatározott saját tőke közötti egyeztetést. Az egyeztetés célja, hogy szemléltesse az IFRS-ek első alkalmazásából eredő módosítások hatását a Társaság pénzügyi helyzetére.

A saját tőke egyeztetése a 2024. január 1-jei áttérés időpontjára, valamint a 2024. december 31-i fordulónapra vonatkozóan mutatja be az egyes IFRS áttérési korrekciókat. A korrekciók az IFRS-ek eltérő megjelenítési, értékelési és elszámolási követelményeiből erednek, és a magyar számviteli törvény szerinti saját tőke IFRS szerinti saját tőkére történő átvezetését szolgálják.

Halasztott adó (IAS 12) – lásd 8/c) note

Az IFRS-re történő áttérés során elszámolt módosítások következtében az eszközök és kötelezettségek könyv szerinti értéke, valamint adóalapja között átmeneti különbségek keletkeztek. Ezek adóhatását a Társaság az IAS 12 előírásainak megfelelően halasztott adókövetelésként, illetve halasztott adókötelezettséggként mutatta ki. A korrekció a pénzügyi helyzet kimutatását és az eredménykimutatást egyaránt érinti.

IFRS 16 – Lízingek – lásd 11/c) note

Az IFRS-re történő áttérés során a Társaság felülvizsgálta a lízingszerződéseit, és az IFRS 16 előírásainak megfelelően a korábban működési lízingként kezelt szerződésekhez kapcsolódó használati jog eszközöket és lízingkötelezettségeket mutatott ki. Az áttérés következtében a saját tőke módosult a használati jog eszközök és a lízingkötelezettségek nyitó egyenlegének különbözetével. A korrekció elsősorban a pénzügyi helyzet kimutatását érinti.

Kötvények (IFRS 9 és IAS 20) – lásd 26) note

Az IFRS-re történő áttérés során a Társaság felülvizsgálta a kötvénykötelezettség IFRS 9 szerinti besorolását és értékelését. A kötvénykötelezettség kezdeti bekerülési értéke piaci kamatláb alkalmazásával került meghatározásra, míg a kötvény névértéke és kezdeti bekerülési értéke közötti különbség az IAS 20 előírásaival összhangban állami támogatásként került elszámolásra. Az amortizált bekerülési értéken történő értékelés és az effektív kamatláb módszer alkalmazása eltérést eredményezett a magyar számviteli szabályok szerint kimutatott értékhez képest.

Tekintettel arra, hogy a kötvényhez kapcsolódó kedvezményes finanszírozás továbbadásra került a Vajda Real Estate Kft. részére, a kezdetben elszámolt állami támogatás kapcsolódó része kivezetésre került, és azt a Vajda Real Estate Kft. mutatja ki az egyedi pénzügyi kimutatásaiban. Az állami támogatás ezen részének kivezetése következtében a kötvényhez kapcsolódó kamatráfordítás csökkenése alacsonyabb az áttérést megelőző számviteli elszámoláshoz viszonyítva. Ezzel egyidejűleg a kapcsolt fél részére továbbadott finanszírozáshoz kapcsolódóan magasabb kamatbevétel kerül elszámolásra, amely ellentételezi a kamatráfordításra gyakorolt fenti hatást. A kapcsolódó korrekciók a Társaság pénzügyi helyzetét és eredményét egyaránt érintik.

Ooops márkanév kivezetése (IAS 38) – lásd 13/b) note

Az IFRS-re történő áttérés során a Társaság felülvizsgálta az immateriális javak kimutatását. A felülvizsgálat eredményeként megállapításra került, hogy az „Ooops” márkanév nem teljesíti az IAS 38 szerinti immateriális eszközként való megjelenítés feltételeit, ezért annak könyv szerinti értéke az áttérés időpontjában kivezetésre került. A kivezetés az immateriális javak és a saját tőke csökkenését eredményezte.

Nem pénzügyi eszközök értékelési korrekciói – lásd 16/b) note

Az IFRS-ekre történő áttérés során megszüntetésre kerültek a korábbi beszámolási keretrendszer alapján a nem pénzügyi eszközökre elszámolt árfolyamkülönbségek, mivel azok elszámolása az IFRS-ek előírásaival nem összeegyeztethető. Ennek megfelelően az érintett nem pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke módosult, amely az áttérés időpontjában a saját tőkére is hatással volt. Az alkalmazott számviteli elvek és a korrekció részletes hatásai a 8) megjegyzésben kerülnek bemutatásra.

Várható hitelezési veszteség (IFRS 9) – lásd 24) note

Az IFRS 9 előírásainak megfelelően a Társaság a pénzügyi eszközök értékvesztését a várható hitelezési veszteség modellen (Expected Credit Loss – ECL) alapuló módszerrel határozza meg. Az áttérés során elszámolt értékvesztés elsősorban a vevőkövetelésekhez és egyéb pénzügyi követelésekhez kapcsolódik, amely csökkentette az érintett pénzügyi eszközök könyv szerinti értékét és ennek megfelelően a saját tőkét. A korrekció a pénzügyi helyzet kimutatását és az eredménykimutatást érinti.

Állami támogatások (IAS 20) – lásd 29) note

Az állami támogatások elszámolása az IAS 20 előírásainak megfelelően került felülvizsgálatra. Az áttérési korrekció a támogatások IFRS szerinti megjelenítéséből és időbeli elszámolásából ered, biztosítva, hogy a támogatások a kapcsolódó ráfordításokkal vagy eszközökkel összhangban kerüljenek elszámolásra. Az IFRS szerinti megjelenítés és az elszámolás időzítése eltér a magyar számviteli törvény rendelkezéseitől, ezért a támogatások könyv szerinti értéke és azok eredményben történő elszámolása módosult. A korrekció a pénzügyi helyzet kimutatását és az eredménykimutatást egyaránt érinti.

Önköltség-utókalkuláció (IAS 2) – lásd 15) note

Az IAS 2 előírásainak megfelelően a készletek bekerülési értéke kizárólag a beszerzéshez és előállításához közvetlenül hozzárendelhető költségeket tartalmazhatja. Az IFRS által aktiválhatónak minősített költségek köre eltér a magyar számviteli szabályok szerinti gyakorlattól, amely a készletek értékének és a saját tőkének a módosítását eredményezte. Az áttérés során elvégzett önköltség-utókalkuláció eredményeként módosult a készletek könyv szerinti értéke, amely a pénzügyi helyzet kimutatásában a készletek állományát, az eredménykimutatásban pedig a tárgyévi eredményt befolyásoló ráfordításokat érintette, és ezen keresztül a saját tőke összegére is hatással volt.

Kockázati tőkebefektetéssel kapcsolatos változás – lásd 26) note

A kockázati tőkebefektetés IFRS szerinti besorolása és bemutatása felülvizsgálatra került. Az alkalmazandó IFRS előírások alapján meghatározott besorolás eltér a magyar számviteli törvény szerinti számviteli kezeléstől, amely a saját tőke módosítását eredményezte. A korrekció elsősorban a pénzügyi helyzet kimutatásában jelenik meg.

Készlet értékelésében bekövetkezett változás (IAS 2) – lásd 15) note

A készletek értékelése az IAS 2 előírásainak megfelelően felülvizsgálatra került. Az IFRS előírásainak megfelelően módosult a beszerzési rendelésben szereplő ár és a tényleges beszerzési ár közötti árkülönbözet elszámolása. Ennek eredményeként az árkülönbözet a korábbi gyakorlattól eltérően a készletek bekerülési értékében került figyelembevételre, amely az anyagok és az áruk könyv szerinti értékének növekedését, valamint az anyagköltség csökkenését eredményezte.

A módosítás a pénzügyi helyzet kimutatásában a készletek értékének növekedéseként jelenik meg, míg az eredménykimutatásra gyakorolt hatása a készletek felhasználásával vagy értékesítésével összhangban jelentkezik.

Egyéb korrekciók

Az egyéb korrekciók olyan, egyedileg nem jelentős IFRS áttérési különbözeteket foglalnak magukban, amelyek az egyes IFRS standardok alkalmazásából erednek. Ezen módosítások együttes hatása az áttérés időpontjában a saját tőkében került elszámolásra. Az egyes tételek részletes bemutatását a kapcsolódó jegyzetek tartalmazzák.

A fenti korrekciók eredményeként a magyar számviteli törvény szerint kimutatott saját tőke 2024. január 1-jén 23 823 627 ezer Ft-ról 22 318 256 ezer Ft-ra, míg 2024. december 31-én 23 721 826 ezer Ft-ról 20 893 917 ezer Ft-ra módosult az IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatásokban.

4/b) Átfogó jövedelem egyeztetése

	2024 ezer forint
Tárgy évi eredmény számviteli törvény szerint	148,198
Halasztott adó	31,118
IFRS 16 - lízingek	-495,043
Kötvények	-111,508
Ooops márkanev kivezetés	5,191
Nem monetáris instrumentumok átértékelése	-431,442
Hitelezési veszteség (ECL)	19,894
Állami támogatások	-25,761
Önköltség utókalkuláció	-102,647
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség effektív kamata	-193,593
Készletek értékelésében bekövetkezett változás	-36,754
Egyéb	11,992
Tárgyévi eredmény IFRS szerint	-1,180,355
Teljes átfogó tárgyévi eredmény	-1,180,355

5) MAGYARÁZATOK A PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOKHOZ – SZÁMVITELI POLITIKA, JELENTŐS BECSLÉSEK ÉS SZÁMVITELI INFORMÁCIÓK

E szakasz ismerteti az egyedi beszámoló elkészítésének alapjait és az alkalmazott számviteli politikákat. A területspecifikus számviteli politikák, szignifikáns becslések és megítélések a vonatkozó magyarázatokban kerülnek részletezésre. A szakasz összefoglalja továbbá az idei évtől alkalmazott új, valamint a jövőben alkalmazandó vagy hatályba lépő számviteli standardokat, módosításokat és értelmezéseket.

5/a) Számviteli politika, jelentős becslések és számviteli információk

A pénzügyi kimutatások készítésének alapja

A Vajda-Papír Kft. pénzügyi kimutatásai a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardok (IFRS-ek), valamint az IFRS Értelmezési Bizottság által kiadott értelmezések szerint készültek, az Európai Unió által befogadott formában. A pénzügyi kimutatások teljes körűen megfelelnek az IFRS-ek előírásainak.

A 2025. december 31-én végződő üzleti év az első időszak, amelyben a Társaság az IFRS-ek szerint készíti el pénzügyi kimutatásait. Az IFRS-ek első alkalmazása során a Társaság az IFRS 1 „Az IFRS-ek első alkalmazása” standard előírásait alkalmazta. A vonatkozó részletes információkat az „IFRS-ek első alkalmazása” című megjegyzés tartalmazza.

A Társaság korábban pénzügyi kimutatásait a magyar számviteli szabályok szerint készítette. A jelen pénzügyi kimutatások a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardoknak (IFRS Accounting Standards), az IASB által 2025. december 31-én kibocsátott és hatályos standardoknak és értelmezéseknek megfelelően készültek.

A jelen pénzügyi kimutatások a Társaság első IFRS szerinti pénzügyi kimutatásai, amelyek elkészítése az IFRS 1 – Az IFRS-ek első alkalmazása standard előírásaival összhangban történt. Ennek megfelelően a Társaság az IFRS-eket főszabály szerint retrospektív módon alkalmazta a bemutatott időszakokra, figyelembe véve az IFRS 1 által előírt kötelező kivételeket, valamint az alkalmazott választható mentességeket. Az IFRS-re történő áttérés időpontja 2024. január 1.

A pénzügyi kimutatások a vállalkozás folytatásának elvével összhangban készültek. Az értékelés alapja főszabály szerint a bekerülési érték, kivéve azokat az eszközöket és kötelezettségeket, amelyek esetében az IFRS Accounting Standards eltérő értékelési alap – így különösen valós értéken történő értékelés – alkalmazását írják elő vagy teszik lehetővé.

A kiegészítő megjegyzések a vonatkozó magyar jogszabályi előírásoknak való megfelelés érdekében a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény által megkövetelt azon közzétételeket is tartalmazzák, amelyek az IFRS szerinti pénzügyi kimutatások részét képezhetik vagy azok kiegészítéséhez szükségesek.

A számviteli politika lényeges elemei

A számviteli politikák részletes bemutatása az arra vonatkozó Magyarázatok részénél találhatóak.

Beszámolási és prezentációs pénznem

A funkcionális pénznem az a pénznem, amelyben a Társaság elsődleges gazdasági környezetében működik. A Társaság funkcionális pénzneme a magyar forint (HUF). A funkcionális pénznemtől eltérő pénznemek idegen devizának minősülnek.

A Társaság pénzügyi kimutatásainak prezentációs pénzneme a magyar forint (HUF). A pénzügyi kimutatások adatai ezer forintban kerülnek bemutatásra.

Külföldi pénznemben történő tranzakciók

A külföldi pénznemben felmerülő ügyletek a Társaság funkcionális pénznemétől eltérő pénznemben meghatározott ügyletek. A Társaság ezeket a tranzakciókat kezdetben a funkcionális pénznemében mutatja ki az ügylet időpontjában érvényes árfolyamon átszámítva, ami a Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: MNB) által az ügylet időpontjában közzétett árfolyamot jelenti. Ilyen tételek kivezetésekor az MNB által azon a napon közzétett árfolyamot kell alkalmazni, amikor a tétel megfelel a kivezetés kritériumainak.

A tranzakciók pénzügyi rendezésekor érvényben lévő árfolyamnak az eredeti bekerülési árfolyamtól való eltérése esetén, a különbözet az eredménykimutatásban kerül elszámolásra. A monetáris tételek az átértékelési időpontban érvényes záró árfolyamon kerülnek átszámításra. A nem monetáris tételek historikus bekerülési érték esetén az eredeti tranzakciós árfolyamon, míg valós értéken történő értékelés esetén az értékelés időpontjában érvényes árfolyamon kerülnek átszámításra.

A tranzakciók pénzügyi rendezésekor, valamint a monetáris tételek átértékelésekor keletkező árfolyam-különbözetek az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra.

Az árfolyamnyereségek és -veszteségek a pénzügyi eredményben kerülnek bemutatásra.

A Tárgyidőszakban a Társaság nem azonosított olyan devizát, amely esetében az átválthatóság korlátozott lenne.

5/b) Monetáris tételek

A monetáris tétel alapvető jellemzője, hogy jogot jelent valamely fix vagy meghatározható számú pénznem egység átvételére (vagy kötelmet annak átadására). Példák: nyugdíj és más pénzben fizetendő munkavállalói juttatások; pénzeszközben kiegyenlítendő céltartalékok; kötelezettségként kimutatott pénzeszközben teljesítendő osztalék. Hasonlóképpen monetáris tételnek tekintendő a gazdálkodó egység változó darabszámú saját tőkeinstrumentumának, vagy változó összegű eszközöknek az átvételére (vagy átadására) vonatkozó szerződés, amelyben a kapott (teljesítendő) valós érték megegyezik egy pénznem fix vagy meghatározható számú egységével.

Tipikus példák monetáris tételekre:

- Pénzügyi eszközök, például vevőkövetelések és készpénz
- Pénzügyi kötelezettségek, például adósság
- Készpénzben kiegyenlítendő céltartalékok

5/c) Nem monetáris tételek

A nem monetáris tételek alapvető jellemzője, hogy hiányzik a jog valamely fix vagy meghatározható számú pénznem egység átvételére (vagy a kötelelem annak átadására). Példák: az árukért és szolgáltatásokért előre megfizetett összegek (pl. előre megfizetett bérleti díj); a goodwill; az immateriális javak; a készletek; az ingatlanok, gépek és berendezések; valamint a nem monetáris eszköz átadásával teljesítendő céltartalékok.

Tipikus példák:

- Ingatlanok, gépek és berendezések
- Immateriális javak
- Tőkebefektetések
- Készletek
- Előlegek

5/d) Jelentős vezetői megítélések a számviteli politikák alkalmazása során (IAS 1.122)

A pénzügyi kimutatások elkészítése során a Társaság vezetése a számviteli politikák alkalmazása során olyan szakmai megítéléseket alkalmazott, amelyek nem becslések, azonban jelentős hatással vannak a pénzügyi kimutatásokban kimutatott összegekre. A vezetői megítélések a rendelkezésre álló információkon, a vonatkozó IFRS előírásokon és a gazdasági események tartalmának értékelésén alapulnak.

A Társaság jelentős vezetői megítélései különösen az alábbi területeket érintik:

- Lízing futamidő meghatározása (IFRS 16)

A lízing futamidejének meghatározásakor a Társaság megítéli, hogy a hosszabbítási vagy felmondási opciók gyakorlása észszerűen bizonyosnak tekinthető-e. E megítélés befolyásolja a használati jog eszközök és a lízingkötelezettségek értékét.

- Állami támogatások elszámolása (IAS 20)

A Társaság vezetése megítéli, hogy fennáll-e az állami támogatások elszámolásához szükséges észszerű bizonyosság, vagyis a támogatási feltételek teljesülnek, illetve a támogatás be fog folyni.

- Bevételek elszámolása (IFRS 15)

A Társaság megítélést alkalmaz a vevői szerződések egyes feltételeinek értékelése során, ideértve szükség esetén a változó ellenértékek, vevői ösztönzők, illetve a teljesítési kötelezettségek meghatározását.

A fenti vezetői megítélések a megfelelő megjegyzésekben kerülnek részletesebb ismertetésre, amennyiben azok az adott terület szempontjából lényegesek.

5/e) Jelentős számviteli becslések és a becslési bizonytalanság fő forrásai (IAS 1.125)

Az IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatások elkészítése során a vezetésnek olyan becsléseket és feltételezéseket kell alkalmaznia, amelyek hatással vannak az eszközök és kötelezettségek kimutatott értékére, a függő követelések és kötelezettségek közzétételére, valamint a beszámolási időszak bevételeire és ráfordításaira.

A becslések a rendelkezésre álló információk és a vezetés legjobb ismeretei alapján készülnek, azonban a tényleges eredmények eltérhetnek ezektől. A becsléseket a vezetés folyamatosan felülvizsgálja, és azok módosítása a változás időszakában, valamint – amennyiben releváns – a jövőbeni időszakokban kerül elszámolásra.

A fordulónapon fennálló, jelentős becslési bizonytalanságot hordozó területek különösen az alábbiak:

- Ingatlanok, gépek és berendezések hasznos élettartamának és maradványértékének meghatározása;
- Nem pénzügyi eszközök értékvesztési vizsgálata;
- Pénzügyi eszközök várható hitelvesztésének (ECL) meghatározása;
- Lízingkötelezettségek diszkontrátájának meghatározása;
- Halasztott adókövetelések megtérülésének értékelése;
- Bizonytalan adópozíciók értékelése, amennyiben releváns.

Az egyes becslési területek részletes ismertetését az érintett mérlegtételekhez kapcsolódó megjegyzések tartalmazzák, beleértve – ahol lényeges – az érintett eszközök és kötelezettségek könyv szerinti értékét, valamint a becslési bizonytalanság jellegét.

6) TÁRGYÉVI EREDMÉNY

Ez a szakasz ismerteti a Vajda-Papír Kft. 2025. december 31-én és 2024. december 31-én végződő pénzügyi éveinek eredményét és teljesítményét.

6/a) Működési bevételek

Számviteli politika

Árbevétel

Az IFRS 15 standard határozza meg a Társaságok részére az üzleti tevékenység árbevétel meghatározásának, elszámolásának módját.

Az IFRS 15 meghatároz egy 5 lépésből álló modellt a vevőkkel kötött szerződésekből származó bevételek elszámolására. A bevétel olyan összegben kerül elszámolásra, amely azt az ellenértéket tükrözi, amelyre a Társaság várhatóan jogosult lesz a termékekért vagy szolgáltatásokért cserébe. Árbevétel abban az esetben kerül elismerésre, ha valószínűsíthető a tranzakcióval összefüggő gazdasági előny társaság általi realizálása, valamint annak összege megfelelően mérhető, amikor az áruk és a szolgáltatások feletti ellenőrzés átkerül a vevőhöz.

A Társaság árbevétele teljes egészében olyan szerződésekből származik, amelyek esetében a teljesítési kötelezettség egy adott időpontban (point in time) teljesül. Az árbevétel akkor kerül elszámolásra, amikor a termék feletti ellenőrzés a szerződéses feltételeknek megfelelően a vevőre átszáll. Az ellenőrzés átszállásának időpontját a Társaság a szerződéses feltételek – különösen az alkalmazott Incoterms klauzulák –, a termék átadása, a vevő általi átvétel, valamint a jelentős kockázatok és hasznok, illetve a rendelkezési jog átadásának figyelembevételével határozza meg.

A Társaság megítélése szerint az alkalmazott árbevétel-elszámolási politika hűen tükrözi a termékek feletti ellenőrzés vevő részére történő átadásának időpontját, és összhangban áll az IFRS 15 előírásaival.

Árbevétel: a Társaság szokásos üzletmenete keretében végzett tevékenységeiből származó bevétel. A Társaság az árbevételt akkor számolja el, amikor a szerződésben vállalt termék vagy szolgáltatás feletti ellenőrzést átadja a vevő részére, olyan összegben, amely tükrözi azt az ellenértéket, amelyre várakozásai szerint jogosult a termék vagy szolgáltatás átadásáért cserébe.

A számviteli kezelés egyfelől a bevétel összecszerűségére, másfelől a bevétel elszámolásának időzítésére koncentrál, valamint arra, hogy milyen egységek vizsgálандók, mint a bevétel elszámolásának alapegységei (teljesítési kötelezettségek). A bevétel elszámolásának meghatározása során az ún. 'öt lépés modell'-t kell alkalmazni, amely a következő feladatok végig vitelét igényli:

1. lépés: Vevővel kötött szerződés azonosítása

IFRS 15 hatókörébe tartozik azon vevőkkel kötött szerződés, melyre a következő kritériumok mindegyike kivétel nélkül teljesül:

- A szerződő felek jóváhagyták a szerződést;
- A felek jogai azonosíthatók az átadandó termékek és szolgáltatások tekintetében
- A gazdálkodó egység azonosítani tudja az átadandó árukkal vagy szolgáltatásokkal kapcsolatos fizetési feltételeket
- Szerződésnek van kereskedelmi tartalma
- Valószínű az ellenérték beszedése, amire a gazdálkodó a nyújtott termékek és szolgáltatásokért cserébe jogosult.

Ha a vevőkkel kötött szerződés nem felel meg az előző 5 feltételnek, a gazdálkodó egységnek továbbra is értékelnie kell a szerződést annak megállapítása céljából, hogy az előbb említett 5 feltételnek a későbbiekben teljesülni fognak-e.

2. lépés: A teljesítési kötelek azonosítása

A szerződéskötéskor, a gazdálkodónak értékelnie kell a szerződésben vevőnek ígért termékeket vagy szolgáltatásokat, és a teljesítési kötelemként azonosítani:

- elkülöníthető áru vagy szolgáltatás (illetve áru- vagy szolgáltatáscsomag); vagy
- olyan elkülöníthető áruk vagy szolgáltatások sorozata, amelyek lényegében azonosak, és amelyek vevőnek való átadása azonos módon történik. Az elkülönült áruk vagy szolgáltatások sorozatának vevőnek való átadása azonos módon történik, ha együttesen teljesül a következő két feltétel:
 - gazdálkodó egység által a vevőnek egymás utáni átadásra ígért sorozat minden egyes elkülöníthető áruja vagy szolgáltatása megfelel egy időszak alatt teljesített kötelelemnek

- sorozat minden egyes elkülöníthető árujának vagy szolgáltatásának vevő számára való átadása tekintetében egyetlen módszert alkalmazna a teljesítési kötelek hiánytalan kielégítése felé való, gazdálkodó egység általi előrehaladás értékelésére

A vevőnek ígért áru vagy szolgáltatás elkülöníthető, ha együttesen teljesül a következő két feltétel:

- a vevő az árut vagy szolgáltatást, vagy önmagában vagy a számára könnyen elérhető más erőforrásokkal együtt hasznosítani tudja
- a gazdálkodó egységnek az áru vagy szolgáltatás vevő számára való átadására vonatkozó ígérete a szerződésben szereplő egyéb ígéretektől elkülönülten azonosítható

3. lépés: Tranzakciós ár meghatározása

A tranzakciós ár azon ellenértékösszeg, amelyre a gazdálkodó egység az ígért áruk vagy szolgáltatások vevőnek való átadásáért cserébe várakozása szerint jogosultságot szerez. Ha a szerződésben az ellenérték változó elemet tartalmaz, a gazdálkodó egységnek meg kell becsülnie a változó elem összegét, amelyre a szerződés alapján jogosultságot fog szerezni. Változó elem akkor is van, ha a gazdálkodó egység ellenértékhez való jogosultsága jövőbeli esemény bekövetkezésétől függ. A változó ellenérték összege a tranzakciós árban csak akkor és olyan mértékben vehető figyelembe, amennyiben valószínű, hogy a megjelenítés miatt a bevétel összegében nem következik be jelentős csökkenés akkor, amikor a későbbiekben megszűnik a változó ellenértékhez kapcsolódó bizonytalanság. Licenzhez vagy szellemi tulajdonhoz kapcsolódó, értékesítés vagy használat alapú jogdíj bevétel elszámolása csak akkor történhet meg, amikor a mögöttes értékesítés vagy használat felmerül.

A Társaság a tranzakciós ár meghatározása során figyelembe veszi a szerződésben szereplő fix és változó ellenértékeket. A változó ellenértékek – például vevői bónuszok, árengedmények, visszatérítések vagy egyéb ösztönzők – becslése a várható érték vagy a legvalószínűbb összeg módszerével történik, attól függően, hogy melyik módszer tükrözi jobban a várható ellenértéket. A változó ellenérték csak olyan mértékben kerül figyelembevételre, amennyiben nagy valószínűséggel nem következik be később jelentős bevétel-visszafordítás.

Amennyiben a szerződés jelentős finanszírozási komponenszt tartalmaz, a tranzakciós ár a pénz időértékének figyelembevételével kerül meghatározásra. Nem pénzbeli ellenérték esetén a Társaság az ellenértéket annak valós értékén méri, vagy – ha az nem határozható meg megbízhatóan – a kapcsolódó termékek vagy szolgáltatások önálló értékesítési ára alapján értékeli.

A Társaság továbbá ismerteti az alkalmazott feltételezéseket a változó ellenérték korlátozásának megítéléséhez, a tranzakciós ár teljesítési kötelezettségekre történő allokációjához, valamint a visszatérítési és egyéb hasonló kötelezettségek méréséhez, amennyiben ezek a Társaság szerződesei szempontjából relevánsak.

4. Lépés: A tranzakciós ár felosztása a szerződésben lévő teljesítési kötelekhez

Több kötelmet tartalmazó szerződés esetében, minden teljesítési kötelekhez a relatív önálló eladási ár alapján kell hozzárendelni a tranzakciós árat. Amennyiben az önálló eladási ár nem közvetlenül megfigyelhető, a gazdálkodónak meg kell becsülnie. Az önálló eladási árak összegén felüli kedvezmény a teljesítési kötelek között azok relatív önálló eladási ára alapján kerül felosztásra. Abban az esetben, ha az ellenérték előre vagy utólag fizetett, a gazdálkodónak figyelembe kell vennie, hogy a szerződés tartalmaz-e jelentős finanszírozási elemet, és ha igen, figyelembe venni a pénz időértékét (kivéve, ha az eltelt idő az ígért áruk vagy szolgáltatások átadása és a vevő pénzügyi teljesítése között kevesebb, mint 12 hónap).

5. Lépés: Bevétel elszámolása a teljesítési kötelek teljesítésekor, illetve teljesítése során

A Társaság a bevételt akkor számolja el, amikor a teljesítési kötelezettség teljesül, azaz amikor az ígért termék vagy szolgáltatás feletti ellenőrzés átkerül a vevőre. Az ellenőrzés az eszköz hasznosításának irányítására és az eszközből származó lényegében valamennyi fennmaradó gazdasági haszon megszerzésére való képességet jelenti, valamint magában foglalja annak lehetőségét is, hogy a gazdálkodó megakadályozza más felek hozzáférését ezen hasznokhoz.

A Társaság a bevételt az idő múlásával számolja el, ha az alábbi feltételek közül bármelyik teljesül:

- a) a vevő a Társaság teljesítésével egyidejűleg megkapja és felhasználja a teljesítésből származó hasznokat;
- b) a Társaság teljesítése olyan eszközt hoz létre vagy növeli annak értékét, amely felett a vevő annak létrejöttétől kezdődően ellenőrzést gyakorol; vagy
- c) a Társaság teljesítése nem hoz létre alternatív módon hasznosítható eszközt, és a Társaság érvényesíthető joggal rendelkezik az adott időpontig elvégzett teljesítés ellenértékére.

Amennyiben a fenti feltételek egyike sem teljesül, a Társaság a teljesítési kötelezettséget egy adott időpontban teljesíti, és a bevételt akkor számolja el, amikor a vevő megszerzi az ígért termék vagy szolgáltatás feletti ellenőrzést.

A Társaság árbevétele a főtevékenységből származó alábbi bevételi kategóriákból áll:

- papíráru értékesítése;
- nyerspapír értékesítése;
- papíripari szolgáltatások (elsősorban bérnyújtás) nyújtása.

Papíráru és nyerspapír értékesítése esetén a teljesítési kötelezettség jellemzően egy adott időpontban teljesül. Az ellenőrzés a vevőre rendszerint a termék kiszállításakor vagy a vevő általi átvételkor száll át, a szerződésben meghatározott szállítási feltételeknek (beleértve az alkalmazott Incoterms feltételeket) megfelelően. Amennyiben a szerződés eltérő feltételeket tartalmaz, az ellenőrzés a szerződésben meghatározott időpontban kerül át a vevőre.

Papíripari szolgáltatások (elsősorban bérnyújtás) esetében a Társaság minden szerződés vonatkozásában megvizsgálja, hogy a teljesítési kötelezettség az idő múlásával vagy egy adott időpontban teljesül-e. Ha az IFRS 15 szerinti feltételek fennállnak, a bevétel elszámolására az idő múlásával kerül sor; egyéb esetekben a bevételt a szolgáltatás befejezésekor, az ellenőrzés vevőre történő átszállásának időpontjában számolja el.

A Társaság szerződéseinek jellege alapján a termékértékesítésekből származó bevételek döntő többsége egy adott időpontban kerül elszámolásra. A szolgáltatások esetében a bevétel elszámolásának időzítését a szerződéses feltételek határozzák meg. A termékértékesítések esetében a Társaság az alkalmazott szerződéses és szállítási feltételek (különösen az Incoterms klauzulák) alapján határozza meg azt az időpontot, amikor a vevő megszerzi a termék feletti ellenőrzést, és ennek megfelelően számolja el a bevételt.

6/b) Utólag adott kedvezmények és változó ellenértékek számviteli kezelése

A Vajda-Papír Kft. az IFRS 15 standard alkalmazása során kiemelten vizsgálja a szerződésmódosítások számviteli kezelését, valamint a különböző vevői ösztönző rendszerek IFRS szerinti elszámolását.

Az IFRS 15 kizárólag a vevői szerződésekből származó bevételek elszámolására vonatkozó követelményeket határozza meg. Ennek megfelelően a standard alapján annak megítélése vizsgálható, hogy valamely vevő részére nyújtott kifizetés vagy juttatás a tranzakciós ár csökkentéseként (ideértve a változó ellenértéket vagy a customer payable consideration) vagy különálló áru, illetve szolgáltatás ellenértékékként számolandó el. Az IFRS 15 ugyanakkor nem tartalmaz önálló előírásokat az egyes ráfordítások – így különösen a marketingráfordítások – számviteli minősítésére.

A szerződésmódosítások kezelése során a Társaság értékeli, hogy az adott módosítás különálló szerződésként kezelendő-e, vagy a meglévő szerződés módosításaként szükséges elszámolni. A kapcsolódó számviteli kezelés meghatározása során a Társaság figyelembe veszi a módosított teljesítési kötelezettségeket, a tranzakciós ár változását és a még nem teljesített kötelezettségekhez kapcsolódó allokációs szabályokat.

Az IFRS-ek első alkalmazása során a Vajda-Papír Kft. jelentős számviteli területként kezelte az utólag adott kereskedelmi kedvezményekhez, volumenalapú visszatérítésekhez, éves forgalmi bónuszokhoz, marketing hozzájárulásokhoz és egyéb vevői ösztönző rendszerekhez kapcsolódó IFRS 15 értékelési és elszámolási kérdéseket.

A Társaság értékesítési struktúrája és kereskedelmi gyakorlata alapján a vevői szerződések jelentős része olyan utólagos elszámolású ösztönző elemeket tartalmaz, amelyek összege a jövőbeni értékesítési volumenektől, teljesítési szintektől, éves forgalmi küszöbök teljesítésétől, illetve egyéb szerződéses feltételektől függ. A Vajda-Papír Kft. megítélése szerint ezen konstrukciók az IFRS 15 standard alapján változó ellenértéknek („variable consideration”) minősülnek, amelyek megfelelő számviteli kezelése vezetői megítélést és becslést igényel.

Az IFRS áttérés során a Társaság felülvizsgálta a releváns szerződéses konstrukciókat annak érdekében, hogy azonosítsa az IFRS 15 standard szerinti változó ellenérték elemeket, meghatározza azok árbevételre gyakorolt hatását, valamint biztosítsa a kapcsolódó kötelezettségek megfelelő IFRS szerinti megjelenítését és időbeli elhatárolását.

Visszárukra és visszatérítésekre vonatkozó kötelezettségek

A Társaság felülvizsgálta az ügyfelekkel kötött szerződéseit az IFRS 15 előírásainak megfelelően annak megállapítása érdekében, hogy keletkeznek-e visszárukhoz, vételár-visszatérítésekhez vagy egyéb hasonló kötelezettségekhez kapcsolódó kötelezettségek.

A felülvizsgálat alapján a Társaság megállapította, hogy a beszámolási időszakban nem rendelkezett olyan lényeges szerződéses feltételekkel vagy üzleti gyakorlattal, amelyek alapján az értékesített termékek visszavételére, vételár-visszatérítésre vagy egyéb hasonló kötelezettség teljesítésére köteles lenne. Ennek megfelelően a Társaság a beszámolási időszakban nem mutatott ki visszatérítési kötelezettséget (refund liability), valamint nem ismert el visszavételi joghoz kapcsolódó eszközt.

Mivel ilyen kötelezettségek nem állnak fenn, a Társaság nem alkalmaz becslési módszereket, inputokat vagy feltételezéseket azok meghatározására.

A Társaság elsődleges árbevételi forrását a papíripari termékek értékesítése jelenti. Az árbevétel elszámolása jellemzően egy adott időpontban történik, amikor a termékek feletti ellenőrzés a szerződéses feltételeknek megfelelően átadásra kerül.

A menedzsment minden beszámolási időpontban értékeli a változó ellenértékeket, az esetleges visszatérítéseket, árengedményeket és bónuszrendszereket annak érdekében, hogy az árbevétel az IFRS 15 standard követelményeinek megfelelően kerüljön meghatározásra.

6/c.) Árbevétel

Az alábbi táblázat a Társaság tárgyévi árbevételét mutatja be, elkülönítve az IFRS 15 – Vevői szerződésekből származó árbevétel hatálya alá tartozó bevételeket az egyéb standardok alapján elszámolt bevételektől.

A vevői szerződésekből származó árbevétel az IFRS 15 előírásainak megfelelően elszámolt termékértékesítésekből és szolgáltatásnyújtásokból származó bevételeket tartalmazza. A nem vevői szerződésekből származó bevétel az ingatlanok operatív lízing keretében történő bérbeadásából származó bérleti díjbevételt foglalja magában, amely az IFRS 16 előírásai szerint kerül elszámolásra.

Árbevétel termék csoportonként

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Papírzsebkendő gyártás árbevétele	6,189,102	5,788,533
Alappapír	746,922	696,565
Cellulóz alapanyag	616,536	1,347,201
Egyéb	1,726,190	2,408,843
EÜ papírgyártás árbevétele	26,477,512	21,836,881
Konyhai papírtörölő gyártás árbevétele	14,166,924	12,289,012
Szalvéta gyártás árbevétele	1,574,281	1,542,596
Utólag adott engedmény	-783,397	-745,919
Vevői szerződésekből származó árbevétel (IFRS 15)	50,714,069	45,163,712
Gép bérbeadás árbevétele (IFRS 16)	199,000	186,000
Összesen	50,913,069	45,349,712

Árbevétel megoszlása földrajzi elhelyezkedés szerint:

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
AUSZTRIA	554,356	479,434
BELGIUM	3,004	1,309
BOSZNIA-HERCEGOVINA	111,610	96,723
BULGÁRIA	6,921	8,551
CSEH KÖZTÁRSASÁG	3,886,288	2,593,412
DÁNIA	4,117,109	3,447,626
EGYESÜLT KIRÁLYSÁG	67,853	74,455
ÉSZTORSZÁG	35,629	53,027
FINNORSZÁG	1,824,877	1,168,382
FRANCIAORSZÁG	64,234	17,127
GÖRÖGORSZÁG	22,794	-
HOLLANDIA	468,370	382,469
HORVÁTORSZÁG	186,097	332,052
ÍRORSZÁG	117,821	71,588
LENGYELORSZÁG	120,191	196,508
LETTORSZÁG	852,475	829,118
LITVÁNIA	112,728	256,544
LUXEMBURG	-	2,430
MAGYARORSZÁG	23,083,579	23,951,092
MÁLTA	-	198
MOLDOVAI KÖZTÁRSASÁG	4,962	-
NÉMETORSZÁG	6,465,072	884,321
NORVÉGIA	1,237,029	1,957,403
OLASZORSZÁG	39,478	22,702
OROSZ FÖDERÁCIÓ	44,295	72,879
ROMÁNIA	667,524	920,941
SPANYOLORSZÁG	6,994	16,143
SVÁJC	-17,954	8,520
SVÉDORSZÁG	5,250,683	6,316,129
SZERBIA	122,617	117,412
SZLOVÁKIA	1,101,617	809,165
SZLOVÉNIA	104,227	49,495
UKRAJNA	250,591	212,556
Összesen	50,913,069	45,349,712

6/d) Egyéb működési bevételek

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Káreseményekkel kapcsolatos kapott bevétel	4,542	26,378
Kapott támogatások	131,877	139,484
Készlet leltártöbblet	64,527	175,530
Üzemanyagok jövedéki adója	-	3,493
Egyéb bevételek	6,860	15,285
Összesen	207,805	360,170

Az eszközökhöz kapcsolódó állami támogatásokat a Társaság akkor mutatja ki, amikor ésszerű bizonyosság áll fenn arra vonatkozóan, hogy a támogatás feltételei teljesülnek, és a támogatás folyósításra kerül. Az ilyen támogatások kezdetben Állami támogatásokként kerülnek kimutatásra a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásában.

A halasztott bevétel feloldása szisztematikusan, az eredmény javára történik azon időszakok során, amelyekben a támogatással finanszírozott eszköz kapcsolódó költségei – jellemzően az értékcsökkenési leírás – ráfordításként elszámolásra kerülnek. A tárgyévben feloldott összeg az egyéb működési bevételek között kerül bemutatásra, biztosítva ezzel a támogatás és a kapcsolódó ráfordítások időbeli összemérését.

A tárgyévben elszámolt egyéb működési bevételek között kimutatott egyéb bevételek döntő részét a munkavállalókkal kapcsolatos tételek képezik. Ezek elsősorban munkavállalói visszafizetések, az apasági szabadsághoz kapcsolódó állami megtérítésekből, valamint végrehajtási eljárásokhoz kapcsolódó bevételekből származnak. Az egyéb bevételek fennmaradó része egyedi, nem jelentős összegű tételekből tevődik össze.

6/e) Működési költségek

Amennyiben külön standard nem szabályozza, a működési költségek adott időpontban vagy adott időszak alatt kerülnek elszámolásra. Ha egy adott tranzakció egy konkrét IFRS hatáskörében tartozik, akkor az annak a standardnak megfelelően kerül számviteli elszámolásra.

	Megjegyzés	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Anyagjellegű ráfordítások		42,976,101	39,076,252
Anyagköltség	6/f)	31,116,737	28,818,806
Eladott áruk és szolgáltatások		2,602,106	3,704,187
Igénybevett szolgáltatások	6/g)	9,257,258	6,553,258
Személyi jellegű ráfordítások	6/i)	4,112,143	3,896,001
Béreköltség		3,170,585	3,022,167
Személyi jellegű egyéb kifizetések		496,549	453,075
Bérfárulékok		445,009	420,759
Értékcsökkenés és amortizáció	6/h)	1,374,241	1,426,194
Egyéb működési költségek és ráfordítások		613,392	568,238
Bírságok, kötbérek, késedelmi kamat		40,316	41,823
Értékvesztések		81,541	83,016
EPR díj, egyéb díjak és adók		187,891	183,717
Behajthatatlan követelések leírt összege		30,764	-19,894
Hiányzó készletek könyv szerinti értéke		232,482	206,761
Egyéb		40,398	72,815
Aktivált saját teljesítmények		410,852	-620,896
Összes működési költség		49,486,730	44,345,788

A Társaság az eredményben elszámolt ráfordításainak bemutatásához a tételek jellegének figyelembevétel a következő csoportosításban mutatja be az átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban:

Anyagjellegű ráfordítások magukban foglalják a Társaság szokásos üzletmenete során felhasznált anyagok költségeit, az igénybe vett szolgáltatások ellenértékét, valamint az eladott áruk beszerzési értékét és a közvetített szolgáltatások értékét. E ráfordítások a Társaság alaptevékenységének folytatásához, a termelési és működési folyamatok fenntartásához közvetlenül kapcsolódó költségeket foglalják magukban, és a felmerülés időszakában kerülnek elszámolásra.

Személyi jellegű ráfordítások a Társaság munkavállalóival, valamint a kölcsönzött munkaerő igénybevételével kapcsolatban felmerülő költségeket és ráfordításokat tartalmazzák. Ide tartoznak különösen a bérek és egyéb rövid távú munkavállalói juttatások, a kapcsolódó munkáltatói járulékok, valamint a foglalkoztatáshoz közvetlenül kapcsolódó egyéb ráfordítások, amelyek a felmerülés időszakában kerülnek elszámolásra.

Értékcsökkenés és amortizációs ráfordítások a Társaság tárgyi eszközei, immateriális javai és használati jog eszközei után a hasznos élettartamuk során szisztematikusan elszámolt értékcsökkenést és amortizációt foglalják magukban. Az értékcsökkenés és amortizáció a Társaság számviteli politikájában meghatározott módszerek alkalmazásával, az eszközök becsült hasznos élettartama alatt kerül elszámolásra.

6/f) Anyagköltség

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Gyártási alapanyagok	29,807,893	27,680,268
Raklapok	6,660	20,089
Szerszámok	51,335	41,041
Fenntartási költségek	35,883	18,413
Energia, közműdíjak	881,890	879,658
Gépek rezsianyag költsége	324,860	188,275
Engedmények	-128	-14,514
Egyéb	8,345	5,575
Összesen	31,116,737	28,818,806

6/g) Igénybevett szolgáltatások

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Szállítási, rakodási, raktározási költségek	3,200,314	1,903,422
Export vámkezelési költségek	924	869
Munkaerőkölcsönzés és bérnyújtás költségei	2,504,781	2,048,432
Reklám, marketing költségek	882,491	589,471
Ingatlan bérleti díj	192,068	41,696
Épületek javítási, karbantartási költsége	137,072	48,005
Gépek, járművek javítási, karbantartási költségei	116,081	138,134
Gépek, járművek bérleti díja	103,527	212,544
Egyéb bérleti díjak	788,598	504,955
Utazási és szállásköltségek	86,700	99,876
Vagyonőrzés	76,110	51,712
Jogi és ügyvédi díjak, könyvvizsgálat, adótanácsadás	472,855	334,189
Internet, telefon, postaköltség, csatornadíj	26,093	26,188
Oktatás	5,714	43,823
Környezetvédelemmel kapcsolatos szolgáltatások	17,300	18,786
Munkavédelem, üzemorvosi ellátás	12,043	9,305
IT szolgáltatások	140,825	97,463
Minőségvédelemmel kapcsolatos költségek	23,393	28,470
Tagsági díjak	16,115	12,778
Egyéb igénybe vett szolgáltatások	64,063	43,825
Hatósági díjak, illetékek	22,878	102
Bankköltségek, bankgarancia díjak	198,518	155,621
Biztosítási díjak	168,794	143,591
Összesen	9,257,258	6,553,258

6/h) Értékcsökkenés és amortizáció

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Immateriális javak terv szerinti értékcsökkenési leírása	19,658	18,684
Tárgyi eszközök terv szerinti értékcsökkenési leírása	556,771	557,418
Használati jog eszköz értékcsökkenése	797,812	850,091
Összesen	1,374,241	1,426,194

6/i) Személyi jellegű ráfordítások

Munkavállalói juttatás a gazdálkodó egység által a munkavállalók által elvégzett szolgálatért vagy a munkaviszony megszűnésére tekintettel adott ellenérték minden formája.

A munkavállalói juttatások tartalmazzák:

- a rövid távú munkavállalói juttatásokat, például az alábbiakat, amennyiben azokat várhatóan teljes egészében kifizetik azon éves beszámolási időszak végét követő tizenkét hónap eltelte előtt, amely alatt a munkavállalók a kapcsolódó szolgálatot teljesítették:
- bérek, fizetések és társadalombiztosítási járulékok;
- fizetett éves szabadság és fizetett betegszabadság;
- nem pénzbeli juttatások (cafeteria és vállalati gépjármű, belépési bónusz) a meglévő munkavállalóknak;
- a munkaviszony megszűnése utáni juttatásokat
- a végkielégítéseket.

A rövid távú munkavállalói juttatások olyan (a végkielégítéstől eltérő) munkavállalói juttatások, amelyeket várhatóan teljes egészében kifizetnek azon éves beszámolási időszak végét követő tizenkét hónap eltelte előtt, amely alatt a munkavállalók a kapcsolódó szolgálatot teljesítették.

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Bérköltség	3,170,585	3,022,167
Személyi jellegű egyéb kifizetések	496,549	827,041
Bérrárlékok	445,009	46,793
Összesen	4,112,143	3,896,001

	2025 fő	2024 fő
Teljes munkaidős foglalkoztatottak	311	321
<i>ebből fizikai</i>	200	213
<i>ebből szellemi</i>	111	108
Részmunkaidős foglalkoztatottak	4	0
<i>ebből fizikai</i>	0	0
<i>ebből szellemi</i>	4	0
Összesen	315	321

7) Pénzügyi eredmény

A természetükben hasonló tranzakciókon keletkezett árfolyamnyereségek és –veszteségek havonta, külön aggregálva kerülnek kimutatásra. Az egyes tranzakció csoportokon keletkezett árfolyamnyereségek és –veszteségek összesítve kerülnek bemutatásra a jövedelemre vonatkozó kimutatásban a pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai között. A nem árfolyammozgásból származó egyenlegek előjelhelyesen kerülnek kimutatásra.

Az eszközértékben kamat nem került aktiválásra.

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Kapott osztalék	10,086,200	19,541,541
Árfolyamnyereség	1,050,089	938,645
Kamatbevétel	1,470,073	1,154,300
Pénzügyi rendezéshez kapcsolódó kapott engedmény	52,269	18,008
Pénzügyi műveletek bevételei	12,658,631	21,652,494
Kamatráfordítás	2,134,920	2,381,520
Részesedések értékvesztése	0	18,655,651
Árfolyamvesztés	1,343,553	2,862,701
Pénzügyi rendezéshez kapcsolódó adott engedmény	10,351	7,179
Pénzügyi műveletek ráfordításai	3,488,823	23,907,051
Pénzügyi műveletek nyeresége / vesztesége (-)	9,169,809	-2,254,557

A pénzügyi műveletek 2025-ben 9 169 809 ezer forint nyereséget eredményeztek, szemben a 2024. évi 2 254 557 ezer forint veszteséggel. A pénzügyi eredmény így éves összehasonlításban 11 424 366 ezer forinttal javult.

A jelentős javulás elsődleges oka nem a pénzügyi bevételek növekedése, hanem a pénzügyi ráfordítások nagymértékű csökkenése volt. A pénzügyi műveletek bevételei 2025-ben 41,6%-kal mérséklődtek, miközben a pénzügyi műveletek ráfordításai 85,4%-kal csökkentek.

A pénzügyi műveletek bevételei 2025-ben 12 658 631 ezer forintot tettek ki, amely 8 993 863 ezer forinttal, azaz 41,5%-kal maradt el a 2024. évi 21 652 494 ezer forinttól.

A csökkenés döntően a kapott osztalék mérséklődésére vezethető vissza.

2024.12.31-én tulajdonosi határozat értelmében a 2023. évi eredmény terhére a Vajda Papír Kft. 47.651.834,69 EUR osztalékfizetési kötelezettséget állapított meg a Vajda Holding GmbH irányába. Az osztalék pénzügyi rendezése kompenzálás útján megtörtént.

A Társaság 2024-ben 19 541 541 ezer forint osztalékbevételt kapott a Vajda Holdings GmbH-től, míg 2025-ben 10 086 200 ezer forint osztalékbevételt számolt el a VP Scandinavia társaságtól. Az osztalékbevétel ennek következtében 9 455 341 ezer forinttal, 48,4%-kal csökkent.

Az osztalékbevétel továbbra is meghatározó eleme a pénzügyi bevételeknek: 2025-ben azok 79,7%-át, 2024-ben pedig 90,2%-át adta. A két év összehasonlíthatóságánál figyelembe kell venni, hogy az osztalék eltérő kapcsolt vállalkozástól származott, ezért a változás nem kizárólag az osztalékfizető vállalkozások teljesítményének változását, hanem a csoporton belüli osztalékpolitika és forrásallokáció módosulását is tükrözi.

Az osztalékbevétel csökkenését részben ellensúlyozta az árfolyamnyereség és a kamatbevétel növekedése. Az árfolyamnyereség 2025-ben 1 050 089 ezer forintot tett ki, amely 111 444 ezer forintos, 10,7%-os növekedést jelent a 2024. évi 938 645 ezer forinthez képest.

A kamatbevétel 1 470 073 ezer forintra emelkedett, amely 315 773 ezer forinttal, 27,4%-kal haladta meg a 2024. évi 1 154 300 ezer forintos értéket. A pénzügyi eredményben kimutatott kamatbevétel az amortizált bekerülési értéken értékelt pénzügyi eszközök után, az IFRS 9 szerinti effektív kamatláb módszer alkalmazásával elszámolt kamatbevételből áll.

A pénzügyi műveletek ráfordításai 2025-ben 3 488 823 ezer forintot tettek ki, szemben a 2024. évi 23 907 051 ezer forinttal. A csökkenés összege 20 418 228 ezer forint, amely 85,4%-os mérséklődésnek felel meg.

A változás legjelentősebb oka, hogy a Társaság 2024-ben 18 655 651 ezer forint részesedés-értékvesztést számolt el, míg 2025-ben ilyen jellegű ráfordítás nem merült fel.

A Vajda Holding GmbH üzletrésze 2023. december 22-én került a Vajda Papír tulajdonába 18 666 727 971 Ft bekerülési értéken. A részesedés könyv szerinti értékére 2024. december 31-i fordulónappal értékvesztés került elszámolásra, amely meghatározó mértékben növelte a 2024. évi pénzügyi műveletek ráfordításait. Ezen jelentős, egyszeri jellegű tétel hiányában 2025-ben a pénzügyi műveletek ráfordításai számottevően mérséklődtek.

A kamatráfordítás 2025-ben 2 134 920 ezer forintot tett ki, amely 246 600 ezer forinttal, 10,4%-kal alacsonyabb a 2024. évi 2 381 520 ezer forintos értéknél.

Az árfolyamveszteség ennél nagyobb mértékben mérséklődött:

a 2024. évi 2 862 701 ezer forintról 2025-ben 1 343 553 ezer forintra csökkent. Ez 1 519 148 ezer forintos, 53,1%-os mérséklődést jelent.

A pénzügyi rendezéshez kapcsolódó adott engedmények összege 2025-ben 10 351 ezer forint volt, szemben a 2024. évi 7 179 ezer forinttal.

A devizás tételeket együttesen vizsgálva a Társaság 2025-ben 293 464 ezer forint nettó árfolyamvesztést mutatott ki, míg 2024-ben a nettó árfolyamvesztés 1 924 056 ezer forint volt. A nettó árfolyamhatás így éves szinten 1 630 592 ezer forinttal javult, ugyanakkor 2025-ben továbbra is veszteséget eredményezett.

A Társaság pénzügyi eredményét 2025-ben továbbra is elsősorban a kapcsolt vállalkozásoktól származó osztalékbevételek, valamint a finanszírozási és devizás tételek eredménye befolyásolta. A tárgyévi pozitív pénzügyi eredmény ugyanakkor nagyrészt a devizaárfolyamok kedvezőbb alakulásából fakadó, nem ismétlődő jellegű árfolyamhatások következménye, ezért a pénzügyi eredmény jövőbeni alakulása továbbra is érzékeny maradhat a piaci kamat- és árfolyamkörnyezet változásaira.

8) Adózás

Számviteli politika

A nyereségadó az átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban kerül bemutatásra, kivéve, ha olyan tételhez kapcsolódik, amely az egyéb átfogó jövedelemben vagy közvetlenül a saját tőkében számoltak el, mivel ebben az esetben a kapcsolódó adót az egyéb átfogó jövedelemben vagy közvetlenül a saját tőkében kell megjeleníteni.

A folyó adófizetési kötelezettség a tárgyévi adózandó nyereség alapján kerül meghatározásra. Az adózandó nyereség eltér az adózás előtti eredménytől az átmeneti különbözete, valamint az adóalapot nem képező bevételek és ráfordítások, illetve az olyan tételek miatt, amelyek más üzleti évek adóalapjában kerülnek figyelembevételre.

A halasztott adó az eszközök és kötelezettségek könyv szerinti értéke, valamint azok adóalapja közötti átmeneti különbözete alapján kerül meghatározásra. A halasztott adókövetelés és a halasztott adókötelezettség teljes összegben kerül kimutatásra a mérlegben, a vonatkozó számviteli előírásoknak megfelelően.

Halasztott adó azokban az esetekben keletkezik, amikor egy tétel számviteli elszámolásának időpontja eltér az adótörvény szerinti elszámolás időpontjától. A halasztott adókövetelések és halasztott adókötelezettségek értékelése a mérlegfordulónapig hatályba lépett, illetve kihirdetett (amennyiben a kihirdetés egyenértékű a hatálybalépéssel) adókulcsok alkalmazásával történik, figyelembe véve azt az adómértéket, amely várhatóan alkalmazandó lesz azokban az időszakokban, amikor az átmeneti különbözete megtérülnek vagy rendeződnek.

Halasztott adókövetelés csak akkor kerül kimutatásra, ha valószínű, hogy rendelkezésre áll olyan jövőbeni adóköteles nyereség, amellyel szemben a levonható átmeneti különbözete, illetve az esetleges fel nem használt adóvesztések vagy adókedvezmények érvényesíthetők. A Társaság minden mérlegfordulónapon felülvizsgálja a kimutatott és a korábban el nem ismert halasztott adókövetelések értékét és elismerésének feltételeit.

A halasztott adókövetelések és halasztott adókötelezettségek egymással szemben akkor kerülnek nettó módon bemutatásra, ha a Társaságnak jogilag kikényszeríthető joga van a folyó adókövetelések és adókötelezettségek beszámítására, valamint a halasztott adókövetelések és halasztott adókötelezettségek ugyanazon adóhatósággal szemben, ugyanazon adóalany tekintetében keletkeznek.

8/a) Tárgyévi adórátfordítás elemzése

A pénzügyi kimutatásokban 2025. december 31-én, illetve 2024. december 31-én jelentett jövedelemadók összetétele a következő:

	2025	2024
	ezer forint	ezer forint
Helyi iparűzési adó	357,502	282,256
Tárgyévi társasági adó	10,838	10,838
Innovációs járulék	37,592	27,914
Halasztott adó	-9,208	-31,118
Összesen	396,724	289,891

Az IAS 12 Nyereségadók standard módosításaival összhangban a Társaság alkalmazza az IAS 12 4A bekezdésében meghatározott átmeneti kivételt, amely szerint nem mutat ki halasztott adókövetelést vagy halasztott adókötelezettséget a Pillar Two jövedelemadókhoz kapcsolódóan, és nem tesz közzé ilyen halasztott adókkal kapcsolatos információkat.

A vezetés értékelte a Pillar Two szabályozás Társaságra gyakorolt várható hatását. A Társaság egy vállalatcsoport tagja, azonban a vezetés értékelése alapján a csoport nem tartozik a Pillar Two szabályozás hatálya alá, mivel a vonatkozó jogszabályok szerinti konszolidált éves árbevétele nem éri el a 750 millió EUR küszöbértéket.

Ennek megfelelően a Társaság megítélése szerint a beszámoló fordulónapján nem áll fenn lényeges kitétség a Pillar Two jövedelemadók tekintetében, és a tárgyidőszakban a Társaság nem számolt el Pillar Two jövedelemadóhoz kapcsolódó folyó adórátfordítást vagy adóbevételt.

A vezetés a beszámoló jóváhagyásának időpontjáig elvégezte a Pillar Two szabályozás Társaságra gyakorolt hatásának értékelését, és az értékelés alapján arra a következtetésre jutott, hogy a hatályos szabályozásnak a Társaság pénzügyi kimutatásaira nincs lényeges hatása. A Társaság továbbra is figyelemmel kíséri a vonatkozó jogszabályi környezet és a csoport körülményeinek változását, és szükség esetén felülvizsgálja ezt az értékelést.

8/b) Fizetendő jövedelemadó és iparági jövedelemadó

A helyi iparűzési adó a Magyarországon működő társaságok által a működési területük szerinti helyi önkormányzatnak fizetendő, árbevétel alapú adó. Az adóalap számításánál az árbevételből levonható az anyagköltség, az eladott áruk beszerzési értéke illetve a közvetített szolgáltatások értéke. A Társaság Dunaföldvárhoz, Dunaharasztihoz, Székesfehérvárhoz és Budapest Főváros Önkormányzatához tartozik. Az adókulcs mértéke önkormányzatonként 2%.

Jövedelemadókkal kapcsolatos követelések és kötelezettségek

Kötelezettségek	2025.12.31	2024.12.31	2024.01.01.
	ezer forint	ezer forint	ezer forint
Társasági adó kötelezettség	0	0	169,893
Innovációs hozzájárulás kötelezettség	0	518	32,265
Iparűzési adó kötelezettség	99,206	9,697	178,525
Összesen	99,206	10,215	380,682

Követelések	2025.12.31	2024.12.31	2024.01.01.
	ezer forint	ezer forint	ezer forint
Társasági adó követelés	95,708	79,450	0
Innovációs hozzájárulás követelés	13,522	0	0
Iparűzési adó követelés	23,961	53,469	29,739
Összesen	133,191	132,919	29,739

8/c) Halasztott adó követelések és kötelezettségek

A Vajda-Papír Kft. a halasztott adókat az IAS 12 „Nyereségadók” standard előírásainak megfelelően számolja el.

A halasztott adó meghatározása során a Társaság mérlegközpontú megközelítést alkalmaz, és az eszközök és kötelezettségek IFRS szerinti könyv szerinti értéke, valamint azok adóalapja közötti átmeneti különbségeket veszi figyelembe.

Halasztott adókötelezettség minden adóköteles átmeneti különbségre kimutatásra kerül, kivéve az IAS 12 standard által meghatározott kivételeket. Halasztott adókövetelés kizárólag abban az esetben kerül megjelenítésre, ha valószínűsíthető, hogy rendelkezésre fog állni olyan jövőbeni adóköteles nyereség, amellyel szemben az átmeneti különbség felhasználható.

Az IFRS-ek első alkalmazása során a Vajda-Papír Kft. felülvizsgálta valamennyi jelentős IFRS áttérési különbség halasztott adó hatását, különös tekintettel a lízingekre, pénzügyi instrumentumokra, támogatásokra és értékvesztésekre.

Az IFRS-ek első alkalmazása során a Vajda-Papír Kft. a tárgyi eszközök és immateriális javak tekintetében az IFRS 1 standard által biztosított lehetőségek közül az adósemleges (semleges) áttérési megoldást választotta. Ennek megfelelően az eszközök könyv szerinti értéke az áttérés időpontjában nem változott olyan módon, amely az adóalaphoz viszonyítva átmeneti különbséget eredményezett volna.

A Társaság nem élt a valós értéken történő átértékelés vagy vélelmezett bekerülési érték (deemed cost) alkalmazásának lehetőségével, így a tárgyi eszközök és immateriális javak IFRS szerinti nyitó értéke lényegében megegyezett a korábbi számviteli szabályok szerint kimutatott értékekkel. Ennek következtében ezen eszközcsoportokhoz kapcsolódóan az áttérés időpontjában nem keletkezett olyan átmeneti különbség, amely halasztott adókövetelés vagy halasztott adókötelezettség kimutatását indokolta volna.

8/d) A pénzügyi helyzet kimutatásban megjelenített halasztott adó egyenlege 2025. és 2024 december 31-én az alábbi tételekből állt:

	2025.12.31. ezer forint	2024.12.31. ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Immateriális javak	22,183	34,452	34,919
Tárgyi eszközök	-153,959	-157,501	-163,632
Használati jog eszközök	-350,028	-419,021	-478,191
Követelésre elszámolt értékvesztés	4,904	5,838	7,629
Lízingkötelezettségek	381,012	463,575	478,191
Céltartalékok	856	1,190	7,662
Továbbvihető veszteség	124,744	91,969	102,807
Nettó halasztott adókötelezettség	29,711	20,503	-10,615
Nettó halasztott adó eszközök	29,711	20,503	0
Nettó halasztott adó kötelezettségek	0	0	10,615

8/e) Tényleges nyereségadó

A tárgyidőszakra vonatkozó tényleges nyereségadó-követeléseket és - kötelezettségeket az adóhatóságtól várhatóan visszaigényelhető vagy az adóhatóságnak fizetendő összegben értékelik. A magyar adószabályozás szerint a társasági adóalapra 9%-os kulcs vonatkozik.

A többi nyereségadó, mint a helyi iparűzési adó vagy az innovációs járulék az egyéb ráfordítások soron kerül megjelenítésre és a pénzügyi kimutatásokban kerülnek adónemenként részletezésre.

Egy eszköz adóalapja az az összeg, amely adóügyi szempontból levonható lesz bármely adóköteles gazdasági haszonnal szemben, amely a gazdálkodó egységhez befolyik, amikor az eszköz könyv szerinti értékét megtéríti. Ha ezek a gazdasági hasznok nem lesznek adókötelesek, az eszköz adóalapja megegyezik annak könyv szerinti értékével.

A kötelezettség adóalapja a kötelezettség könyv szerinti értéke, csökkentve azzal az összeggel, amely a kötelezettséggel kapcsolatban a jövőbeni időszakokban adózási szempontból levonható lesz. Az előre kapott bevétel esetében a keletkező kötelezettség adóalapja annak könyv szerinti értéke, csökkentve a bevétel bármely olyan összegével, amely a jövőbeni időszakokban nem lesz adóköteles.

A tárgyidőszakra és a korábbi időszakokra vonatkozó tényleges adót, amennyiben az nem került megfizetésre, kötelezettséggé kerül kimutatásra. Ha a tárgyidőszakra és a korábbi időszakokra vonatkozóan már megfizetett összeg meghaladja az adott időszakokra járó összeget, a többletet az eszközök között kerül kimutatásra.

Az elhatárolt adóvesztesség (tax loss carry forward) egy olyan eszköz, mely az adózó számára lehetővé teszi, hogy korábbi évi veszteségét átvihesse a következő évekre nyereségének ellensúlyozására. Az elhatárolt adóvesztességet a vállalkozás igényelheti a jövőbeni adófizetések csökkenése érdekében.

A tényleges adókat a Társaság kötelezettséggé jeleníti meg. Ha a már megfizetett összeg meghaladja az ezen időszakokra esedékes összegeket, akkor a többletet eszközként jeleníti meg a Társaság.

A tényleges adót bevételként vagy ráfordításként számolja el a Társaság, és a tárgyidőszak eredményében veszi figyelembe, kivéve, amikor az adó olyan ügyletek vagy események során keletkezik, amelyek elszámolása – ugyanabban vagy egy másik időszakban – az egyéb átfogó jövedelemben vagy közvetlenül a saját tőke egyéb komponensében történik meg.

A Társaság csak akkor számítja be a tényleges adóköveteléseit és tényleges adókötelezettségeit egymással szemben, ha a Társaság:

- (a) jogszabályilag kikényszeríthető joggal bír a kimutatott összegek beszámítására; és
- (b) nettó alapon kívánja rendezni azokat, vagy egyidejűleg kívánja a követelést realizálni és rendezni a kötelezettséget.

8/f) Adófizetési kötelezettség levezetése

IFRS-re történő áttéréshez kapcsolódó társaságiadó-kötelezettség

Az IFRS-re történő áttérés következtében a Társaságra alkalmazandóvá váltak a Tao. tv. 18/D. § (7)–(8) bekezdésében foglalt rendelkezések. E rendelkezések alapján az IFRS-re történő áttérés adóévében és az azt követő adóévben biztosítani kell, hogy a fizetendő társasági adó – a jogszabályban meghatározott feltételek fennállása esetén – ne legyen alacsonyabb az áttérést megelőző adóév fizetendő társasági adójánál.

Mivel a Társaság tárgyévi számított társasági adója alacsonyabb volt az IFRS-re történő áttérést megelőző adóév fizetendő társasági adójának összegénél, a tárgyévi társaságiadó-kötelezettség a Tao. tv. 18/D. § (7)–(8) bekezdésében foglalt rendelkezések figyelembevételével került meghatározásra.

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Adózás előtti nyereség / veszteség (-)	10,803,954	-1,180,355
Egyéb adórátfordítások (helyi iparűzési adó, innovációs járulék, halasztott adó ráfordítás)	385,886	279,052
Aktuális adókulccsal számított adó a Tao tv 18/D. (7)-(8) alkalmazásával	10,838	10,838
Tárgyévi jövedelemadó ráfordítás összesen	396,724	289,891
Tényleges adókulcs	4.00%	-25.00%

NEM PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK ÉS KÖTELEZETTSÉGEK

9) Ingatlanok, gépek és berendezések és immateriális javak

9/a) Ingatlanok, gépek és berendezések

Számviteli politika

Az ingatlanok, gépek és berendezések a halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. A bekerülési érték az eszköz árán túlmenően az import vámokat, vissza nem igényelhető adókat és az eszköz üzembe helyezéséhez közvetlenül kapcsolódó költségeket, például hitelfelvételi költségeket tartalmazza. A költségekre vonatkozó becslések változása, módosítja a tárgyi eszközök könyv szerinti értékét. Az üzembe helyezést követően felmerülő költségek, mint a karbantartás vagy javítás, általában az eredmény terhére kerülnek elszámolásra a felmerülésükkel egy időben, kivéve a periodikus karbantartási költségek, amelyek az eszközök külön komponenseként kerülnek aktiválásra. A beruházások között a folyamatban lévő beszerzések és előállítások szerepelnek bekerülési értéken, ami a beszerzési költségeket és a közvetlen önköltségeket foglalja magában. A beruházásokon értékcsökkenés nem kerül elszámolásra, azonban minden évben felülvizsgálatra kerülnek értékvesztés szempontjából.

adatok ezer forintban

	Ingatlanok	Termelőgépek, berendezések	Egyéb berendezések, gépek járművek	Befejezetlen beruházás	Összesen
Nyitó egyenleg 2024.01.01.					
Bruttó érték	447,809	9,363,834	246,480	754,259	10,812,381
Halmozott értékcsökkenés és értékvesztés	-270,308	-4,002,168	-199,568	-	-4,472,044
Nettó érték	177,501	5,361,665	46,912	754,259	6,340,337
2024. évi változások					
Növekedések és aktiválások	1,071	84,044	4,593	275,108	364,816
Értékcsökkenési leírás	-26,487	-509,909	-10,597	-	-546,993
Üzembe helyezés	-	-	-	-89,708	-89,708
Értékvesztés	-	-	-	-	-
Értékesítés	-	-	-	-	-
Átsorolások és egyéb mozgások	-	-	-	-	-
Záró nettó érték	152,086	4,935,800	40,908	939,659	6,068,453
Záró egyenleg 2024. december 31.					
Bruttó érték	448,880	9,447,877	251,073	939,659	11,087,489
Halmozott értékcsökkenés és értékvesztés	-296,794	-4,512,077	-210,165	-	-5,019,037
Nettó érték	152,086	4,935,800	40,908	939,659	6,068,453
2025. évi változások					
Növekedések és aktiválások	-	27,106	84,092	5,774,849	5,886,048
Értékcsökkenési leírás	-26,163	-500,769	-29,839	-	-556,771
Üzembe helyezés	-	-	-	-111,199	-111,199
Értékvesztés	-	-	-	-	0
Értékesítések	-	-	-	-	0
Átsorolások és egyéb mozgások	-	-	-	-	0
Záró nettó érték	125,923	4,462,137	95,161	6,603,309	11,286,530
Záró egyenleg 2025. december 31.					
Bruttó érték	448,880	9,474,984	335,165	6,603,309	16,862,338
Halmozott értékcsökkenés és értékvesztés	-322,957	-5,012,846	-240,004	-	-5,575,808
Nettó érték	125,923	4,462,137	95,161	6,603,309	11,286,530

A társaság ingatlanainak, gépeinek és berendezéseinek nettó könyv szerinti értéke 2024. december 31-én 6 068 453 ezer Ft, 2025. december 31-én pedig 11 286 530 ezer Ft volt. A kimutatott növekedés 5 218 077 ezer Ft, azaz megközelítőleg 86%.

A jelentős állománynövekedés szinte teljes egészében a befejezetlen beruházások bővüléséből ered. Ez a jelentős növekedés összefügg a társaság által megvalósított kapacitásbővítési és technológiai fejlesztési programmal. A beruházások célja a meglévő papírgyártó géppark korszerűsítése és termelőkapacitásának bővítése, amely hozzájárul a termelési hatékonyság javításához és a hosszú távú versenyképesség erősítéséhez. A fejlesztések finanszírozásához a társaság állami támogatásokat is igénybe vesz, amelyek elősegítik a nagyléptékű beruházások megvalósítását és mérséklék azok saját forrásigényét. A beruházások jelentős része 2025. december 31-én még befejezetlen beruházásként szerepel a mérlegben, ezért azok termelési és eredményre gyakorolt pozitív hatása, valamint a kapcsolódó értékcsökkenési leírás a következő üzleti években fog megjelenni.

10) Immateriális javak

Számviteli politika

Az immateriális javak bekerülési értéken kerülnek felvételre a könyvekben. A bekerülést követően az immateriális javak értéke – a goodwilltől eltekintve – az eredeti bekerülési érték felhalmozott amortizációval és felhalmozott értékvesztéssel csökkentett értéken kerülnek kimutatásra.

A fejlesztési költségek aktiválásra kerülnek, amennyiben a bekerülési kritérium az IAS 38 értelmében teljesül. Amortizáció nem kerülhet elszámolásra a fejlesztési szakaszban felmerült költségekre. A fejlesztési költségek könyv szerinti értéke évente felülvizsgálatra kerül értékvesztés szempontjából, amikor az eszköz használatba vétele még nem történt meg, vagy gyakrabban, ha a beszámolási év során arra utaló jel merült fel, hogy a könyv szerinti érték nem térül meg.

Az immateriális javak halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerülnek kimutatásra. Az immateriális javak hasznos élettartama 2-4 év között kerül meghatározásra. A leírási kulcs lineáris.

A Társaság tulajdonában lévő immateriális javak alakulása a tárgyidőszak folyamán:

Megnevezés	Vagyoni értékű jogok	Szoftverek - vásárolt licenszek	Immateriális javak összesen
Bruttó érték			
Nyitó 2024.01.01	14,079	237,796	251,875
Növekedés	-	16,984	16,984
Csökkenés	-	-	-
Átsorolás	-	-	-
Záró 2024.12.31	14,079	254,780	268,859
Nyitó 2025.01.01	14,079	254,780	268,859
Növekedés	-	8,941	8,941
Csökkenés	-	-	-
Átsorolás	-	-	-
Záró 2025.12.31	14,079	263,721	277,800

Halmozott értékcsökkenés

Nyitó 2024.01.01	13,585	107,113	120,697
Növekedés	239	18,445	18,684
Csökkenés	-	-	0
Átsorolás	-	-	0
Záró 2024.12.31	13,824	125,558	139,382
Nyitó 2025.01.01	13,824	125,558	139,382
Növekedés	199	19,458	19,658
Csökkenés	-	-	0
Átsorolás	-	-	0
Záró 2025.12.31	14,023	145,016	159,040

Nettó érték

Nyitó 2024.01.01	494	130,684	131,177
Záró 2024.12.31	255	129,222	129,477
Nyitó 2025.01.01	255	129,222	129,477
Záró 2025.12.31	56	118,705	118,760

A Vajda-Papír Kft. által kimutatott immateriális javak kizárólag külön beszerzésből származnak. A 2023–2025. üzleti években az immateriális javak állományában belső fejlesztésből vagy üzleti kombinációból származó növekedés nem történt.

A Társaság több, a pénzügyi kimutatások szempontjából egyedileg jelentős immateriális jószággal rendelkezik, melyek az alábbi táblázatban kerülnek bemutatásra:

Megnevezés	Könyv szerinti érték	Hátralevő időszak
IFS licencek	22,890,496	6 év
IFS Upgrade	82,094,571	7.5 év
IFS licencek (10 db)	2,730,368	7.5 év
NEXON Program	9,814,300	9 év

A Társaság rendelkezik teljesen amortizált, de továbbra is használatban lévő jelentős immateriális javakkal. Ezek közül a jelentősebb eszközök:

Win SBCAL STE 2011 SNGL
 InfoMatrix Raktári modul
 PC Panda Security for Business 3 évre licenc
 Server
 IFS liszensz
 Munkaidő nyilvántartó rendszer
 roadMOVER tachográfértékelő szoftver
 Windows 10 desktop op.rendszer
 Windows licenc

11) Lízingelt eszközök

Számviteli politika

Amennyiben egy megállapodás teljesítése specifikus eszköz használatától függ, illetve az eszköz használatának jogát ruhazza át, akkor úgy tekintendő, hogy lízing elemet tartalmaz, és ennek megfelelően kerül elszámolásra. A Társaság a szerződés megkötésekor értékeli, hogy a szerződés bérleti szerződésnek minősül-e vagy tartalmaz-e bérleti szerződést. A lízing egy szerződés (azaz két vagy több fél közötti megállapodás, amely érvényesíthető jogokat és kötelezettségeket hoz létre), vagy egy szerződés része, amely egy időszak tekintetében ellenérték fejében egy azonosított eszköz használatának ellenőrzése feletti jogot ruház át.

A Vajda-Papír Kft. eszközhasználati jogokat jelenít meg a lízing kezdőnapján. A Társaság az eszközhasználati jogokat bekerülési értéken értékeli, csökkentve bármely halmozott amortizációval és bármely halmozott értékvesztés miatti veszteséggel, korrigálva bármely lízing kötelezettséget érintő újraértékeléssel. Az eszközhasználati jog bekerülési értéke tartalmazza a lízing kötelezettség kezdeti megjelenítéskori értékét, a kezdőnapon vagy azt megelőzően fizetett lízingdíjakat, csökkentve a kapott lízingösztönzőkkel, a lízingbe vevő kezdeti közvetlen költségeit és a lízingbe vevő becsült költségeit a mögöttes eszköz leszerelésével, elszállításával és a helyszíni helyreállításával vagy a mögöttes eszköz lízingfeltételekben előírt állapotának helyreállításával kapcsolatban, kivéve, ha e költségek készletek előállítására érdekében merültek fel. Az eszközhasználati jog lineárisan kerül amortizálásra a lízing futamideje vagy az eszköz becsült hasznos élettartama közül a rövidebb időtartam alatt. Az amortizáció az Értékcsökkenés és amortizáció soron kerül kimutatásra az átfogó jövedelem kimutatásban. Az eszközhasználati jogok esetében értékvesztés is elszámolható. A használati joggal rendelkező eszközök szintén értékvesztésnek vannak kitéve.

A Társaság az IFRS 16 által biztosított gyakorlati egyszerűsítést valamennyi mögöttes eszközosztály tekintetében alkalmazza, a személygépjárművekre vonatkozó lízingszerződések kivételével. Ennek megfelelően a lízing- és nem lízing komponenseket nem választja szét, hanem azokat egyetlen lízingkomponensként kezeli. A nem lízing komponensek ellenértéke a lízingkötelezettség és a kapcsolódó használati jog eszköz kezdeti értékének meghatározásakor a lízingdíj részét képezi.

A személygépjárművekre vonatkozó lízingszerződések esetében a Társaság nem alkalmazza ezt a gyakorlati egyszerűsítést, ezért a lízing- és nem lízing komponenseket elkülöníti, és azokat a vonatkozó IFRS előírásoknak megfelelően külön kezeli és számolja el.

A Társaság az IFRS 16 által biztosított gyakorlati egyszerűsítést valamennyi mögöttes eszközosztály tekintetében alkalmazza, a személygépjárművekre vonatkozó lízingszerződések kivételével. Ennek megfelelően a lízing- és nem lízing komponenseket nem választja szét, hanem azokat egyetlen lízingkomponensként kezeli. A nem lízing komponensek ellenértéke a lízingkötelezettség és a kapcsolódó használati jog eszköz kezdeti értékének meghatározásakor a lízingdíj részét képezi.

A személygépjárművekre vonatkozó lízingszerződések esetében a Társaság nem alkalmazza ezt a gyakorlati egyszerűsítést, ezért a lízing- és nem lízing komponenseket elkülöníti, és azokat a vonatkozó IFRS előírásoknak megfelelően külön kezeli és számolja el.

Határozatlan időtartamra kötött lízingszerződések esetében a Társaság a lízing futamidejét az IFRS 16 előírásainak megfelelően, a végrehajtható (enforceable) időszak és valamennyi releváns tény és körülmény figyelembevételével határozza meg. A Társaság minden fordulónapon felülvizsgálja, hogy történt-e olyan esemény vagy körülményváltozás, amely a lízing futamidejére vonatkozó korábbi megítélés módosítását indokolja.

Amennyiben a lízing futamidejére vonatkozó becslés megváltozik, a Társaság az IFRS 16 előírásainak megfelelően újraértékeli a meglévő lízingkötelezettséget. Az újraértékelésből eredő különbözet a kapcsolódó használati jog eszköz könyv szerinti értékét módosítja. A futamidő újraértékelése nem eredményezi új használati jog eszköz vagy új lízingkötelezettség megjelenítését.

Amennyiben a lízingdíjak a szerződésben meghatározott index vagy ráta változása következtében módosulnak, a Társaság az IFRS 16 előírásainak megfelelően újraértékeli a lízingkötelezettséget. Az indexálásból eredő módosításokat a kapcsolódó használati jog eszköz könyv szerinti értékének megfelelő módosításával számolja el.

Az IFRS-ek első alkalmazása során a Vajda-Papír Kft. valamennyi releváns lízingszerződését felülvizsgálta. Az áttérés keretében meghatározásra kerültek a lízingkötelezettségek jelenértékei, a használati jog eszközök nyitó értékei, valamint dokumentálásra kerültek az alkalmazott diszkontráták, futamidő becslések és az IFRS 1 standard alapján alkalmazott gyakorlati egyszerűsítések.

Kisértékű lízing: azok a lízingek, amelyekhez kapcsolódó mögöttes eszköz értéke nem haladja meg, egyedi eszközre vonatkoztatva az 5 000 euró határértéket azzal, hogy a mögöttes eszköz új állapotának az értékét kell vizsgálni. A határértéket minden év elején kell forintban meghatározni, az év első napján érvényes MNB árfolyam alapján.

Rövid távú lízing: azok a lízingek, amelyek – explicit kiterjesztési opcióval növelt – futamideje nem haladja meg a 12 hónapot. E tekintetben a futamidőbe nem számítandók bele azok az időszakok amelyek tekintetében a szerződés a lízingbevevő vagy mindkét fél oldaláról különösebb következmény nélkül megszüntethető.

Rövid távú lízingek között szerepelnek a Helios Kft-től éven belül bérelt személygépjárművek.

A Társaság nem jeleníti meg a mérlegben a kisértékű lízingjeit és a rövid távú lízingjeit. Utóbbiak esetében a lízing időtartama alatt elszámolja a kifizetéseket a nettó eredmény terhére valamilyen szisztematikus módon, ha nincs egyéb indok, lineárisan.

A lízingbe vevőnek a kezdőnapon a lízing kötelezettséget az addig a napig ki nem fizetett lízingdíjak jelenértékékként kell értékelnie. A lízingdíjakat az implicit lízingkamatlábbal kell diszkontálni, amennyiben az könnyen meghatározható. Ha ez a kamatláb nehezen meghatározható, a lízingbe vevőnek a járulékos lízingbe vevői kamatlábat kell használnia. A lízingdíjak tartalmazzák a fix díjakat, csökkentve az esedékes lízingösztönzőkkel, a változó lízingdíjakat, amelyek valamely indextől vagy rátától függenek, kezdeti értékelésük alapja a kezdőnap index vagy ráta, a lízingbe vevő által a maradványérték-garanciák keretében várhatóan kifizetendő összegeket, a vételi opció lehívási árát, ha a lízingbe vevő észszerűen biztos abban, hogy lehívja az opciót és a lízing megszüntetése miatti költségeket, ha a lízing futamideje egy lízingmegszüntetési opció lízingbe vevő általi lehívását is tükrözi. A lízingbe vevő a kezdőnap után a lízing kötelezettséget a könyv szerinti értéknek a lízing kötelezettség kamatát tükröző növelésével, a könyv szerinti értéknek a kifizetett lízingdíjakat tükröző csökkentésével és a könyv szerinti értéknek újraértékelés vagy lízingmódosítás vagy a felülvizsgált lényegében fix lízingdíjak miatti újbóli meghatározásával értékeli.

11/a) Lízingkamatlábak meghatározásának módszertana

A kamatláb-meghatározás során a menedzsment figyelembe veszi a Társaság aktuális finanszírozási szerkezetét, a hasonló futamidejű külső finanszírozások kondícióit, a biztosítéki struktúrát, az adott lízingügylet gazdasági tartalmát, valamint a releváns piaci finanszírozási környezetet.

A kamatlábak meghatározása során alkalmazott inputok és feltételezések rendszeres felülvizsgálatra kerülnek annak érdekében, hogy az alkalmazott diszkontráták minden beszámolási időpontban megfelelően tükrözzék az aktuális piaci környezetet és a Társaság finanszírozási kockázati profilját.

Amennyiben a lízingszerződésben szereplő implicit kamatláb nem határozható meg megbízhatóan, a Társaság az IFRS 16 előírásainak megfelelően az inkrementális hitelfelvételi kamatlábat (Incremental Borrowing Rate – IBR) alkalmazza a lízingkötelezettség kezdeti értékelése során.

A kamatláb-meghatározási módszertan célja annak biztosítása, hogy az alkalmazott diszkontráták megfelelően tükrözzék az adott lízingügylet devizanemét, futamidejét, finanszírozási struktúráját, biztosítéki jellegét, valamint a Társaság aktuális finanszírozási és hitelkockázati profilját.

Az inkrementális hitelfelvételi kamatláb annak a kamatlábnak felel meg, amely mellett a Társaság a lízing kezdetének időpontjában hasonló futamidőre, azonos devizanemben, hasonló értékű és gazdasági jellemzőkkel rendelkező eszköz megszerzésének finanszírozására, hasonló biztosíték mellett külső finanszírozást tudna igénybe venni.

A diszkontráta meghatározása során a Társaság elsődlegesen a rendelkezésre álló piaci finanszírozási információkat veszi figyelembe. Ennek keretében értékeli:

- a Társaság vagy a vállalatcsoport által igénybe vett összehasonlítható hitel- és lízingfinanszírozások kamatfeltételeit;
- a pénzügyi intézményektől beszerzett finanszírozási ajánlatokat;
- a Magyar Nemzeti Bank, illetve egyéb releváns jegybankok vagy piaci adatforrások által közzétett, összehasonlítható finanszírozásokra vonatkozó statisztikai kamatlábakat;
- valamint – amennyiben közvetlen piaci referencia nem áll rendelkezésre – bottom-up becslési módszert alkalmaz, amelynek során a releváns kockázatmentes hozamgörbéből kiindulva meghatározza a Társaság hitelkockázatát, a finanszírozás devizanemét, futamidejét, biztosítéki szintjét és egyéb finanszírozási jellemzőit tükröző kockázati felárat.

Az inkrementális hitelfelvételi kamatláb meghatározása a piaci adatokon alapuló bottom-up módszertan szerint történik. A módszer a Társaság adott devizanemű és futamidejű finanszírozásának becsült piaci kamatlábát határozza meg a következő komponensek figyelembevételével:

- az adott devizanemhez tartozó kockázatmentes hozamgörbe;
- az érintett ország országgkockázati felára (Credit Default Swap – CDS);
- a Társaság hitelkockázatát tükröző vállalati hitelfelár (debt spread), amely a hitelminősítés, a futamidő és a finanszírozás jellemzőinek figyelembevételével kerül meghatározásra.

A diszkontráta minden lízingszerződés esetében a lízing kezdetének időpontjában fennálló piaci feltételek alapján kerül meghatározásra, figyelembe véve a szerződés devizanemét, futamidejét, a lízingelt eszköz jellegét és a Társaság hitelkockázati profilját. A Társaság új lízingszerződés megkötésekor, illetve minden olyan esetben, amikor az IFRS 16 alapján új diszkontráta alkalmazása szükséges, a kamatlábat ismételten meghatározza az aktuális piaci adatok felhasználásával.

A Társaság a diszkontrátát minden új lízingszerződés kezdetekor, valamint azon szerződésmódosítások esetén határozza meg újra, amikor az IFRS 16 előírásai szerint a lízingkötelezettség újraértékelése új diszkontráta alkalmazását teszi szükségessé.

A modell kialakítása során a Vajda-Papír Kft. piaci referenciahozamokat alkalmaz, különös tekintettel a releváns BUBOR, BIRS, EURIBOR és egyéb piaci kamatgörbékre. A referenciahozamokhoz a Társaság egyedi kockázati felárat rendel, amely tükrözi a finanszírozási ügylet sajátosságait, a futamidőt, a devizanemet, valamint a finanszírozási környezet aktuális piaci feltételeit.

A szerződésmódosításokat a Társaság minden esetben egyedileg elemzi. Amennyiben a módosítás új használati jogot biztosít és az ellenérték arányosan változik, a módosítás külön lízingként kezelhető. Minden egyéb esetben a meglévő lízingkötelezettség újraértékelése szükséges, amelynek hatását a használati jog eszköz könyv szerinti értékében kell elszámolni.

11/b) A lízingelt eszközök használati jogának alakulása

adatok ezer forintban

	Növekedések			Csökkenések		Záró 2024.12.31
	Nyitó 2024.01.01	Új lízing	Egyéb növekedés	Lízing lejárat	Egyéb Csökkenés	
Bruttó érték	5,313,228	75,532	117,119	0	-	5,505,879
Ingatlanok	4,541,129	-	117,119	-	-	4,658,248
Műszaki gépek	239,408	-	-	-	-	239,408
Személygépjárművek	99,009	-	-	-	-	99,009
Tehergépjárművek	433,682	75,532	-	-	-	509,214
Halmazott értékcsökkenés	-	-	-	0	-850,091	-850,091
Ingatlanok	-	-	-	-	-455,528	-455,528
Műszaki gépek	-	-	-	-	-61,069	-61,069
Személygépjárművek	-	-	-	-	-38,609	-38,609
Tehergépjárművek	-	-	-	-	-294,884	-294,884
Értékvesztés	-	-	-	-	-	-
Nettó érték	5,313,228	75,532	117,119	0	-850,091	4,655,788

adatok ezer forintban

	Növekedések			Csökkenések		Záró 2025.12.31
	Nyitó 2024.12.31	Új lízing	Egyéb növekedés	Lízing lejárat	Egyéb Csökkenés	
Bruttó érték	5,505,879	629,525	64,067	0	0	6,199,471
Ingatlanok	4,658,248	-	64,067	-	-	4,722,314
Műszaki gépek	239,408	7,840	-	-	-	247,247
Személygépjárművek	99,009	-	-	-	-	99,009
Tehergépjárművek	509,214	621,685	-	-	-	1,130,900
Halmazott értékcsökkenés	-850,091	0	0	0	-797,812	-1,647,903
Ingatlanok	-455,528	-	-	-	-465,986	-921,514
Műszaki gépek	-61,069	-	-	-	-61,886	-122,956
Személygépjárművek	-38,609	-	-	-	-34,550	-73,159
Tehergépjárművek	-294,884	-	-	-	-235,390	-530,275
Értékvesztés	-	-	-	-	-	-
Nettó érték	4,655,788	629,525	64,067	0	-797,812	4,551,568

11/c) Lízingkötelezettségek

Annak meghatározása, hogy egy megállapodás lízing-e, vagy tartalmaz-e lízinget, a megállapodás tartalma alapján történik a megállapodás kezdetekor. A Társaság lízingként kezel minden olyan szerződést vagy szerződésrészlet, amely egy azonosított eszköz használatának irányítási jogát átruházza egy meghatározott időszakra ellenérték fejében. A megállapodást abból a szempontból kell megvizsgálni, hogy a megállapodás teljesítése konkrét eszköz vagy eszközök használatától függ-e, vagy a megállapodás az eszköz használatának jogát adja-e át, még akkor is, ha az adott jogot nem kötötték ki kifejezetten a megállapodásban.

A lízingkötelezettséget a kezdőnapon az addig a napig ki nem fizetett lízingdíjak jelenértékén kell értékelni. A lízingkötelezettség értékeléséhez a Társaság a következő kifizetéseket veszi figyelembe:

- fix díjak (beleértve a lényegében fix díjakat) csökkentve az esedékes lízingősztönzőkkel
- változó lízingdíjak, amelyek egy rátától vagy indextől függenek
- maradványérték-garancia alapján a Társaság által várhatóan fizetendő összeg
- vételi opció lehívásának díja (amennyiben lényegében biztos, hogy a jogot a Társaság gyakorolni fogja)
- a lízing megszüntetése miatti kötbérek (amennyiben a futamidő korai felmondást tükröz).

Az eredményben kerülnek megjelenítésre a lízingkötelezettség kamatai és azok a változók, amelyeket a Társaság nem vett figyelembe a lízingkötelezettség értékelésében azon időszak tekintetében, amelyben az említett díjakat kiváltó esemény vagy körülmény felmerül.

Lízingkötelezettségek alakulása

adatok ezer forintban

Nyitó 2024.01.01.	5,313,228
Új eszköz miatti kötelezettség	192,651
Éves kamat	317,605
Éves Cash-flow	-1,036,514
Árfolyamkülönbség hatása	363,862
Záró 2024.12.31.	5,150,831
Nyitó 2024.12.31.	5,150,831
Új eszköz miatti kötelezettség	693,592
Éves kamat	276,340
Éves Cash-flow	-1,000,717
Árfolyamkülönbség hatása	-280,401
Záró 2025.12.31.	4,839,645

12) Hitelfelvételi költségek

A Társaság a hitelfelvételi költségeket az IAS 23 Hitelfelvételi költségek standard előírásainak megfelelően számolja el. A finanszírozáshoz kapcsolódó kamatok és egyéb hitelfelvételi költségek főszabály szerint felmerülésükkor az eredménykimutatásban pénzügyi ráfordításként kerülnek elszámolásra.

Az IAS 23 előírásai alapján a közvetlenül minősített eszköz beszerzéséhez, előállításához vagy fejlesztéséhez kapcsolódó hitelfelvételi költségek az eszköz bekerülési értékének részeként aktiválhatók. A Társaságnál a tárgyidőszakban nem álltak fenn az aktiválás feltételei, ezért hitelfelvételi költség aktiválására nem került sor, valamennyi felmerült hitelfelvételi költség pénzügyi ráfordításként került elszámolásra.

12/a) Halasztott fizetésből eredő kamattartalom

Amennyiben egy eszköz beszerzése vagy előállítása során a fizetés a szokásos fizetési határidőn túl történik, a készpénzes ár és a ténylegesen fizetett összeg közötti különbözet kamatnak minősül.

Ezt a kamatot időarányosan kell elszámolni a finanszírozási időszak alatt, kivéve, ha az adott eszköz minősített eszköznek minősül, és a kamattartalom az IAS 23 szerint aktiválható hitelfelvételi költségnek tekinthető.

12/b) Minősített eszközök

A Vajda-Papír Kft. kizárólag olyan eszközök esetében alkalmazza a hitelfelvételi költségek aktiválását, amelyek az IAS 23 standard alapján minősített eszköznek tekinthetők. Minősített eszköznek minősül minden olyan eszköz, amelynek rendeltetésszerű használatba vétele vagy értékesíthető állapotba hozatala jelentős időt igényel.

A Társaság működésének sajátosságaira tekintettel minősített eszköznek minősülhetnek különösen a nagyobb beruházások keretében megvalósuló ingatlanok, termelési célú gépek és berendezések, valamint a saját előállítású immateriális javak és fejlesztési projektek.

A Vajda-Papír Kft. IFRS számviteli politikája kiemelten rögzíti, hogy a saját fejlesztésű immateriális javak k bizonyos esetekben minősített eszköznek minősülhetnek, amennyiben előállításuk jelentős időt igényel., ezért az ezekhez kapcsolódó finanszírozási költségek esetében az IAS 23 standard aktiválási szabályait kell alkalmazni.

12/c) Aktiválható hitelfelvételi költségek

A Vajda-Papír Kft. a hitelfelvételi költségeket az IAS 23 Hitelfelvételi költségek standard előírásainak megfelelően számolja el.

A Társaság aktiválja azokat a hitelfelvételi költségeket, amelyek közvetlenül valamely minősített eszköz megszerzéséhez, előállításához vagy fejlesztéséhez kapcsolódnak. Minősített eszköznek minősül minden olyan eszköz, amely rendeltetésszerű használatra vagy értékesítésre való alkalmasság tételéhez szükségszerűen jelentős időt igényel.

Amennyiben a minősített eszköz finanszírozása célzott hitelből történik, a közvetlenül kapcsolódó hitelfelvételi költségek kerülnek aktiválásra. Ha a beruházás finanszírozása általános hitelforrásokból történik, a Társaság a kapitalizálható hitelfelvételi költséget az általános hitelállomány súlyozott átlagos hitelköltségén alapuló kapitalizációs ráta alkalmazásával határozza meg.

A hitelfelvételi költségek aktiválása akkor kezdődik meg, amikor egyidejűleg:

- a minősített eszközzel kapcsolatban ráfordítások merülnek fel;
- hitelfelvételi költségek keletkeznek; valamint
- megkezdődnek az eszköz rendeltetésszerű használatra vagy értékesítésre való előkészítéséhez szükséges tevékenységek.

A Társaság felfüggeszti a hitelfelvételi költségek aktiválását azokban az időszakokban, amikor a minősített eszköz előállításával vagy fejlesztésével kapcsolatos tevékenységek hosszabb időre megszakadnak, kivéve, ha a megszakítás az előállítási folyamat szükségszerű része.

Az aktiválás megszűnik, amikor a minősített eszköz rendeltetésszerű használatra vagy értékesítésre való előkészítéséhez szükséges tevékenységek lényegében befejeződtek. Amennyiben egy projekt önállóan használatba vehető részekből áll, az aktiválás az egyes részek tekintetében külön-külön megszűnik, amikor az adott rész rendeltetésszerű használatra vagy értékesítésre alkalmassá válik.

Az aktivált hitelfelvételi költségek a minősített eszköz bekerülési értékének részét képezik, és az eszköz hasznos élettartama alatt értékcsökkenési leírás vagy amortizáció útján kerülnek elszámolásra.

Azok a hitelfelvételi költségek, amelyek az IAS 23 alapján nem felelnek meg az aktiválás feltételeinek, a felmerülés időszakában pénzügyi ráfordításként kerülnek elszámolásra.

13) Értékcsökkenés

13/a) Számviteli politika

Az adott eszközben megtestesülő jövőbeni gazdasági hasznokat a gazdálkodó egység elsődlegesen annak felhasználásával szerzi meg. Azonban más tényezők, mint például az eszköz használaton kívüli állapotban bekövetkező műszaki vagy kereskedelmi elavulása, valamint kopása és elhasználódása, gyakran eredményezheti azon gazdasági hasznok csökkenését, amelyeket egyébként az eszközből ki lehetett volna nyerni. Emiatt az alábbi tényezők mindegyikét figyelembe veszik az eszköz hasznos élettartamának megállapításakor:

- az eszköz várható hasznosítása. A hasznosítást az eszköz várható kapacitása, vagy fizikai egységekben kifejezett outputja figyelembevételével becslik fel;
- a várható fizikai kopás és elhasználódás, amely olyan üzemeltetési tényezőktől függ, mint a műszakok száma, az alkalmazott javítási és karbantartási program, valamint a használaton kívüli állapotban végzett kezelés és karbantartás;
- a gyártási folyamat változásaiból vagy fejlesztéséből, vagy az eszközzel előállítható termékek vagy szolgáltatások iránti piaci kereslet változásaiból adódó műszaki vagy kereskedelmi avulás;
- az eszköz használatára vonatkozó jogi vagy hasonló korlátozások, például a kapcsolódó lízingügyletek lejáratú időpontjai.

Minden eszközosztály esetében lineáris módszert alkalmaz a Társaság értékcsökkenés elszámolásakor.

Az értékcsökkenés egy eszköz maradványértékkel csökkentett bekerülési értéknek szisztematikus elosztása az eszköz hasznos élettartama alatt.

A maradványérték az a becsült összeg, amelyet a gazdálkodó egység jelenleg kapna az eszköz elidegenítésekor, csökkentve az elidegenítés becsült költségeivel, ha az eszköz életkora és állapota olyan lenne, mint ami annak hasznos élettartama végén várható. Az eszközök maradványértékének meghatározása egyedileg történik.

Az adott eszközre alkalmazott értékcsökkenési módszert legalább évente, a pénzügyi év végén felül kell vizsgálni, és amennyiben az adott eszközben megtestesülő jövőbeni gazdasági hasznok felhasználásának várható eloszlásában jelentős változás következett be, a módszert a megváltozott eloszlásnak megfelelően módosítani kell. E változás eredményét az IAS 8 szerint, a számviteli becslésekben bekövetkező változásként kell elszámolni.

A Társaság egyedileg nagy értékű gépekkel is rendelkezik, azonban egyiknél sem lehet különálló komponenseket megállapítani, a gépek lényeges részei nem használódnak el külön-külön. Azok a normál karbantartás mellett egyszerre kopnak és avulnak.

A határozott hasznos élettartammal rendelkező immateriális javakat azok hasznos élettartama alatt amortizálják, és értékvesztés szempontjából értékelik minden olyan esetben, amikor arra utaló jelek vannak, hogy az immateriális eszköz értékvesztett lehet. A határozott hasznos élettartamú immateriális javak amortizációs időszakát és amortizációs módszerét legalább az egyes beszámolási időszakok végén felül kell vizsgálni. A vállalkozás a határozott hasznos élettartamú immateriális javak tekintetében a lineáris értékcsökkenési leírási módszert alkalmazza.

A határozatlan hasznos élettartamú immateriális javak nem amortizálhatók. A határozatlan élettartamú immateriális javakat évente értékvesztés szempontjából vizsgálják, függetlenül attól, hogy van-e értékvesztésre utaló jel. Az immateriális eszköz hasznos élettartamára vonatkozó becslés határozatlan értékről végesre történő megváltoztatása értékvesztést jelez, és ezen a ponton értékvesztési vizsgálatra van szükség.

A tárgyi eszközök várható hasznos élettartama az alábbiak szerint alakul:

Eszközök	Hasznos élettartam (év)
Szellemi termékek	3, 5, 10
Ingatlanok	50,40,25,20
Idegen ingatlanon végzett beruházások	12, 15, 17, 50
Műszaki berendezések	5 - 15,33
Egyéb berendezések	2 - 15

13/b) Márkanevek és immateriális javak kivezetése

A Vajda-Papír Kft. az immateriális javak, így különösen a márkanevek, védjegyek és egyéb szellemi tulajdonhoz kapcsolódó eszközök számviteli kezelését az IAS 38 „Immateriális javak” standard előírásai alapján végzi.

Immateriális eszköz kizárólag akkor kerül kimutatásra, ha az azonosítható, a Társaság ellenőrzése alatt áll, valószínűsíthető, hogy az eszközből származó jövőbeni gazdasági hasznok a Társasághoz befolyynak, valamint az eszköz bekerülési értéke megbízhatóan meghatározható.

Az IAS 38 előírásaival összhangban a belső előállítású márkanevek, védjegyek, kiadványcímek, vevőlisták és egyéb hasonló tételek nem jeleníthetők meg immateriális eszközként.

Az immateriális javak kivezetésére akkor kerül sor, amikor az eszköz értékesítésre kerül, használatból véglegesen kivonásra kerül, vagy amikor annak használatából vagy értékesítéséből további jövőbeni gazdasági haszon már nem várható. Az értékesítésből származó nyereség vagy veszteség az ellenérték és az eszköz könyv szerinti értéke közötti különbözetként kerül meghatározásra, és az eredménykimutatásban kerül elszámolásra.

A Társaság minden beszámolási időpontban megvizsgálja, hogy fennállnak-e az IAS 36 „Eszközök értékvesztése” standard szerinti értékvesztésre utaló jelek. Az értékelés során a menedzsment figyelembe veszi különösen a piaci környezet változását, a termékportfólió alakulását, az adott immateriális eszköz várható hasznosíthatóságát, a jövőbeni cash flow várakozásokat, valamint a stratégiai döntések hatását.

Az IFRS-ek első alkalmazása során a Társaság felülvizsgálta a korábban a magyar számviteli előírások szerint kimutatott immateriális javakat annak megállapítása érdekében, hogy azok megfelelnek-e az IAS 38 megjelenítési követelményeinek.

A felülvizsgálat eredményeként a Társaság a saját előállítású Ooops márkanevet kivezette az IFRS nyitómérlegből, mivel az IAS 38 előírásai alapján a belső előállítású márkanev nem mutatható ki immateriális eszközként. A kivezetés az IFRS 1 „Az IFRS-ek első alkalmazása” standard előírásainak megfelelően az IFRS nyitómérlegben, közvetlenül az eredménytartálékkal szemben került elszámolásra.

14) Eszközök értékvesztése

Számviteli politika

A Vajda-Papír Kft. minden beszámolási időpontban értékeli, hogy fennállnak-e olyan külső vagy belső körülmények, amelyek valamely eszköz vagy pénztermelő egység értékvesztésére utalhatnak.

Amennyiben értékvesztésre utaló jel merül fel, a Társaság meghatározza az érintett eszköz vagy pénztermelő egység megtérülő értékét, amely a valós érték értékesítési költségekkel csökkentett összege és a használati érték közül a magasabb érték.

A használati érték meghatározása során a Vajda-Papír Kft. diszkontált cash flow modellt alkalmaz. A modell jelentős vezetői becsléseket tartalmazhat különösen a jövőbeni cash flow-k, a növekedési ütemek, az energiaárak, a piaci kereslet és a diszkontráta meghatározása tekintetében.

Az IFRS áttérés során a Társaság külön vizsgálta, hogy az IFRS-ek első alkalmazása eredményez-e olyan körülményt, amely értékvesztés elszámolását vagy korábbi értékvesztés felülvizsgálatát teszi szükségessé.

15) Készletek

Számviteli politika

A mérlegben a készleteket a bekerülési érték és a nettó realizálható érték közül az alacsonyabbikot kell kimutatni. A Társaság minden beszámolási időszakban értékeli, hogy a készletek nettó realizálható értéke alacsonyabb-e a bekerülési értéknél.

A készletek kivezetését, ha egyedileg nem nyilvántartottak, átlagár alkalmazásával kell kivezetni, ekként kerülnek az eredménnyel szemben elszámolására. Mivel a Társaság fajta szerint vezeti költségeit, ezért a költségformulákat fel kell használni az aktivált saját teljesítményű készletek meghatározása során is (saját termelésű készletek állományváltozása).

A késztermék készletek akkor kerülnek elszámolásra az eredmény terhére, amikor azokat értékesítik vagy egyéb ok miatt ki kell vezetni (összemérés elve). Ez az összköltséges költségelszámolási logika mellett az aktivált saját teljesítmények segítségével valósul meg.

Az árukészletek értékesítésével összefüggő ráfordítást akkor kell elszámolni, amikor a hozzá kapcsolódó bevétel megjelenítésére sor került (összemérés elve)

Az anyagok értékét akkor kell elszámolni az eredmény terhére, amikor azok felhasználására sor került. Ezt – kisebb bekerülési értékű anyagok esetén – úgy is meg lehet valósítani, hogy bekerüléskor azonnal elszámolásra kerül az anyag, mint eredményt terhelő tétel, amelyet az időszak végén helyesíteni kell az időszak végén és időszak elején raktáron maradt anyagkészlet különbözetével.

A készletek leírását a Társaság a nem pénzügyi instrumentumok értékvesztése között mutatja be.

A készleteket a nettó realizálható értékükre kell leírni, ha az alatta marad a könyv szerinti értéknek. A nettó realizálható érték az eladási ár, csökkentve az eladásig még felmerülő közvetlen költséggel, és értékesítési költségeket.

A készlet hiánya esetén az elszámolás eredményre gyakorolt hatása megegyezhet a teljes értékvesztés elszámolásával, azonban a két eset számviteli tartalma eltérő. Értékvesztés esetén a készlet fizikailag továbbra is rendelkezésre áll, még akkor is, ha annak várható eladási ára nulla, míg hiány esetén a készlet már nem létezik, ezért azt az analitikából is ki kell vezetni. Ez lényeges különbség, mivel a hiányként kivezetett készlet esetében a későbbiekben már nincs lehetőség arra, hogy annak értéke megtérüljön.

A készletek elszámolt értékvesztésének visszairására akkor kerül sor, ha a korábbi leíráshoz vezető indokok már megszűntek.

A közvetlen anyagfelhasználás adatai a Társaság integrált vállalatirányítási rendszeréből (IFS) származnak. A gyártási általános költségek – beleértve különösen az energia-, értékcsökkenési, karbantartási és egyéb termelési költségeket – a költségek jellegének megfelelően közvetlen hozzárendeléssel vagy előre meghatározott, következetesen alkalmazott vetítési alapok alapján kerülnek felosztásra.

A Társaság az önköltség meghatározása során alkalmazott költségallokációs módszertant rendszeresen felülvizsgálja annak érdekében, hogy a saját előállítású készletek bekerülési értéke megbízhatóan tükrözze az előállítással kapcsolatban felmerült költségeket, összhangban az IAS 2 Készletek standard előírásaival.

Készletek

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Anyagok	2,380,936	2,029,651	1,688,942
Késztermékek	1,966,130	2,495,873	2,298,135
Áruk	779,655	541,241	501,115
Összesen	5,126,722	5,066,765	4,488,192

Készletek értékvesztése

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Készletek értékvesztése	249,048	166,032	83,016
Összesen	249,048	166,032	83,016

A higiéniai papírtermékek tekintetében a vezetés nem azonosított értékvesztésre utaló körülményt, ezért ezen készletekre értékvesztés elszámolására nem került sor. Az elszámolt értékvesztés kizárólag a maszkgyártáshoz kapcsolódó alapanyagokat és késztermékeket érinti.

A készletekre elszámolt értékvesztés állományának változása az alábbiak szerint alakult:

Megnevezés	2024.01.01. nyitó állomány (ezer forint)	2024. évi változás (ezer forint)	2024.12.31. záró állomány (ezer forint)	2025. évi változás (ezer forint)	2025.12.31. záró állomány (ezer forint)
Készletek értékvesztése	83,016	83,016	166,032	83,016	249,048

A vezetés a mérlegfordulónapon értékelte a készletek nettó realizálható értékét az IAS 2 Készletek standard követelményeivel összhangban. A maszkok esetében 2025-ben 83.016 eFt értékben került sor értékvesztés elszámolására.

16) Egyéb forgóeszközök

16/a) Egyéb pénzügyi követelések - rövid lejáratú

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
0	131,250	87,500	43,750
Munkavállalókkal szembeni követelések	2,046	2,048	147
Vajda Real Estate Kft-vel szembeni Cash pool követelések	753,077	5,291,729	0
Összesen	886,373	5,381,278	43,897

A Vajda-Papír Kft. és a Vajda Real Estate Kft. 2024. szeptember 23-tól az OTP Bank Nyrt.-nél HUF, EUR és USD devizanemben működő cash-pool rendszerben vesz részt, amelyben a Vajda-Papír Kft. a pool-menedzser. A cash-pool keretében a társaságok likviditása közösen kerül kezelésre, ezért a Vajda Real Estate Kft. finanszírozásából a Vajda-Papír Kft.-nél cash-pool követelés keletkezik. Ennek könyv szerinti értéke 2024. december 31-én 5 204 229 ezer Ft, 2025. december 31-én 753 077 ezer Ft volt.

16/b) Egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi eszközök

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Szállítókkal szembeni követelések	170,342	531,382	64,510
Adott előlegek	42,980	26,706	14,655
Munkavállalókkal szembeni követelések	1,787	1,176	1,327
Előre fizetett költségek	87,664	41,473	49,766
Előre fizetett és visszaigényelhető adók, járulékok, díjak	23,583	14,200	5,856
Állami támogatásokkal kapcsolatos követelések	212,463	568,297	568,297
Összesen	538,820	1,183,235	704,412

Az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi eszközök állománya 2025. december 31-én 538 820 ezer Ft volt, szemben az előző évi 1 183 235 ezer Ft-tal, amely 644 415 ezer Ft-os, 54,5%-os csökkenést jelent. A mérleg sor összetétele továbbra is döntően a szállítókkal szembeni követelésekből, az előre fizetett költségekből, a visszaigényelhető adó- és járulékkövetelésekből, valamint az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi eszközökből áll.

A tárgyévi változás legjelentősebb tényezője a szállítókkal szembeni követelések állományának 531 382 ezer Ft-ról 170 342 ezer Ft-ra történő csökkenése volt. A 361 040 ezer Ft-os mérséklődés arra utal, hogy a fordulónapon fennálló, beszállítókhoz kapcsolódó követelések állománya az előző évhez képest alacsonyabb volt, amely összhangban áll a tárgyidőszaki üzleti események és elszámolások időbeli alakulásával.

Az állami támogatásokkal kapcsolatos követelések értéke szintén jelentősen, 568 297 ezer Ft-ról 212 463 ezer Ft-ra csökkent. A 355 834 ezer Ft-os visszaesés meghatározó szerepet játszott az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi eszközök teljes állományának mérséklődésében, ami arra utal, hogy a korábban kimutatott támogatási követelések jelentős része a tárgyév során elszámolásra vagy pénzügyileg rendezésre került.

Ezzel párhuzamosan az előre fizetett költségek összege 41 473 ezer Ft-ról 87 664 ezer Ft-ra emelkedett, ami 46 191 ezer Ft-os növekedést jelent. Az állomány emelkedése a fordulónapon aktív időbeli elhatárolásként kimutatott, a következő üzleti időszakokat érintő költségek magasabb összegével magyarázható.

Az előre fizetett és visszaigényelhető adók, járulékok és díjak állománya 14 200 ezer Ft-ról 23 583 ezer Ft-ra nőtt, amely 9 383 ezer Ft-os, 66,1%-os emelkedést jelent. Az adott előlegek összege szintén emelkedett, 26 706 ezer Ft-ról 42 980 ezer Ft-ra, ami 16 274 ezer Ft-os, 60,9%-os növekedésnek felel meg. Ezek a növekedések részben ellensúlyozták a szállítókkal szembeni és az állami támogatásokhoz kapcsolódó követelések jelentős csökkenését.

A munkavállalókkal szembeni követelések összege továbbra sem jelentős, 2025. december 31-én 1 787 ezer Ft-ot tett ki az előző évi 1 176 ezer Ft-tal szemben. A 611 ezer Ft-os növekedés a mérleg sor egészének alakulását érdemben nem befolyásolta.

A Társaság folyamatosan felülvizsgálja az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi eszközök megtérülését és realizálhatóságát. A menedzsment értékelése alapján a beszámoló fordulónapján kimutatott könyv szerinti értékek megfelelnek az eszközök várhatóan realizálható értékének, ezért a tárgyidőszakban ezen eszközök tekintetében további értékvesztés elszámolása nem volt indokolt.

17) Tőkekezelés

A Vajda-Papír Kft. tőkekezelésének legfőbb célja a kedvező hitelbesorolás megtartása és a megfelelő pénzügyi mutatók biztosítása annak érdekében, hogy minél jobban támogassa az üzletmenetet.

A Társaság a mindenkor gazdasági körülményeknek megfelelően alakítja ki tőkeszerkezetét, melyet szükség esetén változtat. A Vajda-Papír Kft. a nettó eladósodottsági mutató alkalmazásával követi figyelemmel a tőkeszerkezet alakulását, amely mutató a nettó adósság és a saját tőkével növel nettó adósság hányadosa.

17/a) Saját tőke

Saját tőke alatt kerülnek kimutatásra a tulajdonosok (alapítók) által véglegesen átadott eszközök, amelyek a vállalkozási tevékenység folytatásához szabadon, időbeni megkötöttség nélkül állnak rendelkezésre, továbbá a tőke növelésére átadott pénzeszközök és az adózott eredményből a tulajdonosok által a Társaságnál hagyott összegek.

A saját tőke az eszközök és kötelezettségek különbözeteként kerül meghatározásra.

A jegyzett tőke a Cégbíróságon bejegyzett saját tőke, mely a Társasági Szerződésben rögzített névértéken kerül kimutatásra. Összege csak akkor változhat, ha a változást (tőkeemelés, vagy leszállítást) a cégbíróságon már bejegyezték.

A tőketartalék (ázsíó) az ázsíót tartalmazza, amely a kibocsátott részvényekhez (törzsbetétekhez) tartozó, névértéken felüli tulajdonosi hozzájárulást tartalmazza. Ez a tőkeelem rendelkezésre bocsátott tőkét testesít meg.

A tőketartalék tartalmazza továbbá a Vajda Holding GmbH által tulajdonosi minőségében nyújtott, piaci kamatláb alatti kamatozású kölcsönökhöz kapcsolódó tulajdonosi tőkejuttatásokat. A kölcsönök kezdeti megjelenítésekor a pénzügyi kötelezettségek valós értéke a szerződéses cash flow-k piaci kamatlábbal történő diszkontálásával került meghatározásra. A kapott kölcsönök nominális értéke és a pénzügyi kötelezettségek kezdeti valós értéke közötti különbözet – tekintettel arra, hogy a finanszírozást a Vajda Holding GmbH tulajdonosi minőségében nyújtotta – tulajdonosi tőkejuttatásként a tőketartalékban került elszámolásra.

A 2023-ban folyósított kölcsönhöz kapcsolódóan 365 435 EUR (139 881 ezer Ft), míg a 2024-ben folyósított kölcsönhöz kapcsolódóan 687 445 EUR (281 914 ezer Ft) tulajdonosi tőkejuttatás került elszámolásra. A 2024. december 31-ig elszámolt tulajdonosi tőkejuttatások együttes összege 421 795 ezer Ft.

A pénzügyi kötelezettségek a kezdeti megjelenítést követően amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre, a diszkont feloldása pedig az effektív kamatláb módszerével kamatráfördításként kerül elszámolásra.

Az Eredménytartalék a Társaság előző évi vállalkozási tevékenységeinek a saját tőkéhez való hozzájárulása, amely veszteséges gazdálkodás esetén gyakorlatilag a saját tőke csökkenését jelenti.

A Társaság saját tőkéjének elemei:

	adatok ezer forintban		
	2025.12.31	2024.12.31	2024.01.01
Jegyzett tőke	4,000	4,000	4,000
Tőketartalék	19,167,524	19,167,524	18,885,609
Eredménytartalék	12,473,593	2,087,363	3,517,718
Saját tőke	31,645,116	21,258,887	22,407,327

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény 114/B § alapján az IFRS-ek szerinti egyedi pénzügyi kimutatást készítő Társaság a egyedi pénzügyi kimutatás fordulónapjára vonatkozóan saját tőke megfeleltetési táblát állít össze, amelyet a kiegészítő megjegyzések részeként mutat be. Társaságunk a II. számú melékletben tesz eleget ennek a bemutatási kötelezettségének.

18) Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

18/a) Egyéb pénzügyi kötelezettségek - rövid lejáratú

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Faktorcéggel kapcsolatos kötelezettség	0	924,611	0
Tartozások kötvénykibocsátásból - rövid lejáratú	131,250	87,500	43,750
Vajda Holding GmbH-val szembeni kötelezettség	0	0	19,691,963
Munkabérhez kapcsolódó kötelezettség	217,584	190,411	173,163
Összesen	348,834	1,202,523	19,908,875

A rövid lejáratú egyéb pénzügyi kötelezettségek állománya 2025. december 31-én 348 834 ezer Ft volt, amely a 2024. december 31-i 1 202 523 ezer Ft-os állományhoz képest 853 689 ezer Ft-tal, 71,0%-kal csökkent. A csökkenés elsősorban a faktorcéggel kapcsolatos, 2024. év végén még 924 611 ezer Ft összegben fennálló kötelezettség megszűnésére vezethető vissza. Ezt részben ellensúlyozta a kötvénykibocsátásból származó rövid lejáratú tartozások 43 750 ezer Ft-os, valamint a munkabérhez kapcsolódó kötelezettségek 27 173 ezer Ft-os növekedése.

A 2025. év végi állomány a 2024. január 1-jei 19 908 875 ezer Ft-os nyitó értékhez képest továbbra is jelentősen alacsonyabb. A 2024. január 1-jén fennálló, 19 691 963 ezer Ft összegű Vajda Holding GmbH-val szembeni kötelezettség a Vajda Papír Scandinavia AS akvizíciójához kapcsolódó, még ki nem egyenlített vételár-kötelezettséget képviselte. A kötelezettség a társaság üzletrészeinek megszerzéséből eredő ellenérték fennmaradó részét foglalta magában, és 2024. december 31-ére már nem szerepelt a rövid lejáratú egyéb pénzügyi kötelezettségek között.

A változások értékelése

A kötvénykibocsátásból eredő tartozások összege 50%-kal, 87 500 ezer Ft-ról 131 250 ezer Ft-ra emelkedett. Az emelkedés oka, hogy a tárgyévét követő egy éven belül esedékessé váló kötvénykötelezettségek – tőke- és kamattörlesztések – összege növekedett a kötvény szerződés szerinti törlesztési ütemezésének megfelelően.

A mérlegben kimutatott 131 250 ezer Ft összeg a kötvényhez kapcsolódó, már esedékessé vált tőke- és kamatkötelezettségek azon részét tartalmazza, amelynek teljesítésére a jelenleg hatályos szankciós rendelkezések miatt nincs lehetőség. A Társaság ugyanakkor gondoskodott a kötelezettség teljesítéséhez szükséges pénzügyi fedezet rendelkezésre állásáról: az annak megfelelő összeget rövid lejáratra lekötött bankbetétben helyezte el. A kötelezettséggel azonos összeg az egyéb pénzügyi eszközök között kerül kimutatásra, így biztosítva a kötvényhez kapcsolódó, jelenleg nem teljesíthető fizetési kötelezettségek pénzügyi fedezetét.

A munkabérhez kapcsolódó kötelezettségek 27 173 ezer Ft-tal (14,3%-kal) emelkedtek. A növekedés mögött a magasabb bérköltség áll.

Vajda Holding GmbH-val szembeni kötelezettség 2024. december 31-ére megszűnt, mivel annak egy része kölcsönös követelések és kötelezettségek beszámításával (kompenzálásával) rendezésre került, míg a fennmaradó egyenleg felek közötti megállapodás alapján hitelkötelezettséggé került konvertálásra.

A rövid lejáratú egyéb pénzügyi kötelezettségek 2025-ben mérsékelt növekedést mutattak, amelyet elsősorban a kötvénykibocsátásból eredő kötelezettségek és a munkabérhez kapcsolódó kötelezettségek emelkedése okozott. Ugyanakkor a kötelezettségállomány továbbra is rendkívül alacsony a 2024. január 1-jei szinthez képest, mivel a korábban meghatározó, közel 19,7 milliárd Ft összegű kapcsolt vállalkozással szembeni kötelezettség már nem terheli a társaságot. Ez jelentősen javította a rövid lejáratú kötelezettségek szerkezetét és csökkentette a kapcsolt felekkel szembeni finanszírozási függőséget.

18/b) Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek - rövid lejáratú

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Vevőkkel szembeni kötelezettségek	62,583	78,538	59,252
Személyi jövedelemadó kötelezettség	72,738	37,388	39,430
Késedelmi pótlék és egyéb pótlék, bírság	241	101	0
Általános forgalmi adó kötelezettség	181,386	1,269,494	38,988
Egyéb adó és járulék kötelezettségek	107,425	88,727	132,823
Egyéb nem pénzügyi kötelezettségek	1,762	1,233	1,819
Összesen	426,134	1,475,481	272,312

Az egyéb rövid lejáratú nem pénzügyi kötelezettségek állománya 2025. december 31-én 426 134 ezer Ft volt, amely 1 049 347 ezer Ft-os csökkenést jelent a 2024. december 31-i 1 475 481 ezer Ft-os egyenleghez képest. A változás elsősorban az általános forgalmi adó kötelezettség jelentős csökkenésével magyarázható.

Az általános forgalmi adó kötelezettség 2025. december 31-én 181 386 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi 1 269 494 ezer Ft-tal. A csökkenés oka elsősorban a 2024. év végén fennálló, egyszeri vagy időszakos jellegű magasabb áfa kötelezettségek rendeződése, illetve a tárgyévi elszámolások normalizálódása.

A személyi jövedelemadó-kötelezettség 72 738 ezer Ft-ra emelkedett a 2024. évi 37 388 ezer Ft-ról, míg az egyéb adó- és járulékkötelezettségek 123 573 ezer Ft-ra növekedtek a 2024. évi 88 727 ezer Ft-ról. A növekedés elsősorban a bér- és személyi jellegű kifizetésekhez kapcsolódó adó- és járulékterhek időbeli elszámolásával magyarázható.

A vevőkkel szembeni kötelezettségek állománya 62 583 ezer Ft volt 2025. december 31-én, amely mérséklődést jelent a 2024. évi 78 538 ezer Ft-hoz képest. A késedelmi pótlékok, egyéb pótlékok és bírságok összege továbbra sem jelentős, 2025-ben 241 ezer Ft volt.

A kötelezettségek rövid lejáratúak, könyv szerinti értékük a rövid lejárat miatt megközelíti azok rendezési értékét. A Társaság megítélése szerint az egyéb nem pénzügyi kötelezettségek teljesítése a szokásos üzletmenet keretében történik, és azokhoz kapcsolódóan nem azonosított olyan jelentős bizonytalanságot, amely további közzétételt tenne szükségessé.

19) PÉNZÜGYI INSTRUMENTUMOK, TŐKE- ÉS PÉNZÜGYI KOCKÁZATKEZELÉS

Számviteli politika

A Vajda-Papír Kft. a pénzügyi instrumentumok számviteli kezelését az IFRS 9 „Pénzügyi instrumentumok” standard előírásai alapján végzi.

A Társaság IFRS számviteli politikája alapján a pénzügyi instrumentumok kezdeti megjelenítése valós értéken történik, amelyet – az adott instrumentum besorolásától függően – tranzakciós költségekkel korrigált bekerülési érték, amortizált bekerülési érték vagy valós érték alapú későbbi értékelés követ.

A pénzügyi instrumentumok besorolása során a Vajda-Papír Kft. figyelembe veszi az adott instrumentumhoz kapcsolódó üzleti modellt, valamint a szerződéses cash flow-k jellegét.

Az IFRS áttérésből eredő különbségek az eredménytartalékkal szemben kerültek elszámolásra.

A Vajda-Papír Kft. az IFRS 7 és IFRS 9 standardok előírásainak megfelelően részletes közzétételeket alkalmaz a hitelkockázatokkal, az alkalmazott Expected Credit Loss modellel, a vezetői becslésekkel és az értékvesztés számítás során alkalmazott feltételezésekkel kapcsolatban.

Követő értékelés

A követő értékelés az adott pénzügyi instrumentum besorolásán alapszik.

Amortizált bekerülési értéken történő értékelés

Az amortizált bekerülési érték a pénzügyi eszköznek, vagy kötelezettségnek az eredeti bekerülési értéke csökkentve a tőketörlesztésekkel, növelve, vagy csökkentve az eredeti bekerülési érték és a lejáratkori érték közötti különbözet halmozott amortizációjával, és csökkentve az esetleges értékvesztés vagy behajthatatlanság miatti leírás összegével. A kamatláb meghatározásához az effektív kamatláb módszert kell használni, a kamatot pedig az eredményben kell elszámolni. Az eszköz valós érték változását csak a kötelezettség kivezetésekor vagy átsorolásakor kell az eredményben elszámolni.

Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt adósságinstrumentumok

Az eszközt valós értéken kell értékelni. A kamatbevételt, értékvesztést és devizás árfolyamkülönbségeket az eredményben kell elszámolni (hasonlóan az amortizált bekerülési értéken értékelt eszközökhöz). A valós érték változásokat az egyéb átfogó eredménnyel szemben kell elszámolni. Az eszköz kivezetésekor a korábban egyéb átfogó eredménnyel szemben elszámolt halmozott nyereséget vagy veszteséget át kell Társaságosítani az eredménybe. Az eszköz átsorolása vagy kivezetése esetén, a korábban egyéb átfogó eredményben elszámolt, és tőkében halmozott valós érték változások átTársaságosítandók az eredménybe, úgy, hogy ennek pont olyan hatása legyen az eredményre mintha az eszköz amortizált bekerülési értéken let volna értékelve a kezdeti megjelenítéstől.

Egyéb átfogó eredménnyel szemben valós értéken értékelt tőkebefektetések

Az osztalékot csak akkor lehet megjeleníteni, ha a gazdálkodó egység osztalékhoz való jogát megállapították, valószínű, hogy az osztalékkal kapcsolatosan gazdasági hasznok fognak befolyjni a gazdálkodó egységhez, és az osztalék összegét megbízhatóan lehet mérni. A járó osztalékot eredményben kell elszámolni, kivéve, ha az osztalék egyértelműen a befektetés költségeinek részleges megtérülését jelenti, mely esetben egyéb átfogó eredményben kell őket bemutatni. A valós érték változás az egyéb átfogó eredményben jelenik meg. Az valós érték változás miatt elszámolt különbségek később sem számolhatók el eredménnyel szemben, még akkor sem, ha az eszköz értékvesztetté vált vagy értékesítésre kerül.

Erdménnyel szemben valós értéken értékelt

Az eszközt valós értéken kell értékelni és a valós érték változásokat az eredménnyel szemben kell elszámolni.

Az instrumentumok valós értékének meghatározása a mérleg fordulónapján érvényes, tranzakciós költségek levonása nélküli jegyzett piaci árak alapján történik. A piaci jegyzéssel nem rendelkező befektetések valós értékének meghatározása más, lényegében azonos jellemzőkkel rendelkező instrumentumok érvényes piaci értéke, vagy a befektetések alapját képező nettó eszközöktől elvárt pénzáramok alapján történik.

Pénzügyi instrumentumok kivezetése

A pénzügyi eszközök kivezetése akkor történik meg, amikor a Társaság már nem rendelkezik a pénzügyi instrumentumban foglalt jogokkal, amely rendszerint az instrumentum eladásával, vagy az instrumentumból származó valamennyi pénzáramlás független, harmadik fél részére történő átadásával megvalósul. Abban az esetben, ha a Társaság nem adja át és nem is tartja meg a pénzügyi eszközhöz kapcsolódó összes kockázatot és hozamot, de megtartja az eszköz feletti ellenőrzést, a visszatartott hozamot eszközként, míg a megtartott kockázatból eredő lehetséges pénzáramlásokat kötelezettségként kell állományba venni.

A gazdálkodó egység akkor, és csak akkor távolíthat el a pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásából pénzügyi kötelezettséget (vagy pénzügyi kötelezettség egy részét), amikor az megszűnt – vagyis amikor a szerződésben meghatározott kötelelemnek eleget tettek, azt eltörölték, vagy lejárt.

Pénzügyi eszközök értékvesztése

A pénzügyi eszközök közül a következő vagyoni elemekre kell alkalmazni az értékvesztési szabályokat:

- AC modell alapján értékelt eszközök;
- FVTOCI modell alapján értékelt adósságinstrumentumok;
- hitelígérvények (a Társaság működési logikából adódóan nem fordul elő);
- lízingkövetelések.

Az IFRS 9 két modellt vázol fel az értékvesztés elszámolására:

- általános modell
- egyszerűsített modell

A Társaság a pénzügyi eszközökre vonatkozóan az alábbi módon határozza meg az alkalmazandó modellt:

- a vevőkövetelésekre (függetlenül attól, hogy jelentős finanszírozási komponenst tartalmaznak-e), a szerződéses eszközökre és a lízingekből származó követelésekre egyszerűsített modellt alkalmaz
- egyéb pénzügyi eszközök esetén általános modell szerint jár el.

Az értékvesztés miatti veszteséget – függetlenül az alkalmazott modelltől – külön eredménykimutatás során kell megjeleníteni, a főtevékenység eredményét tartalmazó szekcióban.

A pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó értékvesztés meghatározása során a Vajda-Papír Társaság az IFRS 9 standard szerinti Expected Credit Loss („ECL”) modellt alkalmazza.

Az ECL modell alkalmazása során a Társaság a várható hitelveszteségeket előretekintő szemlélet alapján értékeli és számolja el. A számviteli politika alapján az értékvesztés elszámolása nem kizárólag a már bekövetkezett veszteségekhez kapcsolódik, hanem figyelembe veszi a jövőben várható hitelkockázatokat és gazdasági környezetet is.

A Vajda-Papír Társaság minden beszámolási időpontban értékeli, hogy a pénzügyi eszközök hitelkockázata jelentősen növekedett-e a kezdeti megjelenítés óta. Az értékelés során a Társaság figyelembe veszi a múltbeli veszteségi tapasztalatokat, az aktuális gazdasági környezetet, valamint az előretekintő makrogazdasági információkat is.

A vevőkövetelések esetében a Vajda-Papír Társaság az IFRS 9 standard által biztosított egyszerűsített megközelítést alkalmazza. Ennek megfelelően a Társaság a teljes élettartamra vonatkozó várható hitelveszteséget („lifetime ECL”) számolja el már a követelések kezdeti megjelenítésétől kezdődően.

Az Expected Credit Loss számítása során a Vajda-Papír Társaság értékvesztési mátrixot alkalmaz, amely a történeti veszteségi tapasztalatokon alapul, ugyanakkor korrigálásra kerül az aktuális és várható gazdasági környezet figyelembevételével.

Az ECL modell kialakítása során a Társaság különösen figyelembe veszi a vevőkövetelések korosítását, a fizetési késedelmek alakulását, az iparági és makrogazdasági kockázatokat, a partnerkockázatokat, a földrajzi koncentrációkat, valamint a várható gazdasági környezet fizetőképességre gyakorolt hatását.

A Vajda-Papír Társaság a követelések korosítását kiemelt kontrollterületként kezeli, és rendszeresen felülvizsgálja a lejárt követelések állományát, a fizetési tapasztalatokat, valamint az egyedi partnerkockázatokat.

Jelentős vagy egyedileg kockázatos követelések esetében a Társaság egyedi értékelést alkalmazhat a kollektív Expected Credit Loss modell mellett.

A pénzeszközök, bankbetétek és egyéb pénzügyi eszközök esetében a Vajda-Papír Társaság a hitelkockázat változását a partner hitelminősítése, a külső piaci információk és a pénzügyi intézmények stabilitása alapján értékeli.

A kapcsolt felekkel szembeni követelések értékelése során a Társaság figyelembe veszi a kapcsolt vállalkozások pénzügyi helyzetét, finanszírozási képességét, valamint a Társaságszintű likviditási és finanszírozási struktúráját.

Az IFRS-ek első alkalmazása során a Vajda-Papír Társaság felülvizsgálta a korábbi számviteli szabályok alapján képzett értékvesztések megfelelőségét, és meghatározta az IFRS 9 standard szerinti Expected Credit Loss modell nyitó IFRS mérlegre gyakorolt hatását.

Jelentős számviteli becslések és feltételezések

A pénzügyi instrumentumok valós értékének meghatározása során a menedzsment becsléseket alkalmaz a valós értékre jelentős hatást gyakorló tényezők jövőbeli alakulásával kapcsolatban (beleértve többek között a hozamgörbék, árfolyamokat, a kockázatmentes kamatlábakat).

A kölcsönök és követelések megtérülésének értékeléséhez, valamint a kapcsolódó céltartalékok szükségességének megítéléséhez a menedzsment mérlegelése szükséges. A mérlegeléskor figyelembe vett tényezők között szerepel a másik fél hitelminősítése, a jövőben várható fizetések összege és időzítése, illetve bármilyen más lehetséges tevékenység, amely csökkenti a nem fizetés kockázatát.

Pénzügyi kockázatkezelési politika

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

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

Makrogazdasági tényezők

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

A Társaság működését kiemelten befolyásolja a cellulóz világpiaci árának alakulása, mivel az alapanyagköltség a termékek önköltségének jelentős részét teszi ki. A cellulóz árának változását a PIX index jól tükrözi, amely a nemzetközi piaci folyamatokat is leképezi. A cellulóz árváltozásának vevői árakban történő érvényesítése a szerződéses feltételektől függően időbeli késéssel valósulhat meg, ami átmenetileg kedvezőtlenül befolyásolhatja a jövedelmezőséget. A Társaság folyamatosan nyomon követi a cellulózpiaci folyamatokat, és beszerzési, készletgazdálkodási, illetve árazási döntéseivel törekszik az alapanyagár-ingadozás hatásainak mérséklésére.

A Társaság energiaigényes termelőtevékenységet folytat, ezért a villamos energia, a földgáz és a víz árának alakulása szintén jelentős hatással van működésére. A kockázatok csökkentése érdekében – a piaci lehetőségektől függően – törekszik az energia beszerzésének előzetes lekötésére és egyéb beszerzési megoldások alkalmazására.

Tőkekockázat

A Társaság célja a tőkeszerkezet alakításával, hogy megőrizze a folyamatos működés képességét és egy optimális tőkeszerkezetet tartson fenn.

A 2013. évi V. törvény (Ptk.) értelmében a Társaságnak biztosítania kell, hogy saját tőkéje ne csökkenjen a jegyzett tőke fele alá. A Társaság megfelel ennek a szabályozásnak.

Adózási kockázatok

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

Devizaárfolyamok változása

A Társaság külföldi devizában is folytat tevékenységet, ami magában hordozza a devizaárfolyamok, különösen az EUR árfolyamának változásából adódó kockázatot. Árfolyamkockázat jövőbeli kereskedelmi tranzakciókból, a mérlegben megjelenített eszközökből és kötelezettségekből keletkezhet.

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

Az alábbi táblázat az EUR-ban meghatározott bevételi és költségadatok, valamint azok egyenlegének különböző EUR/HUF árfolyamok alkalmazásával számított forintértékét mutatja be.

A HUF Tény oszlop a Társaság könyveiben ténylegesen elszámolt forintértékeket tartalmazza. Ezek az összegek az egyes gazdasági események teljesítési időpontjában alkalmazott árfolyamokon kerültek forintra átszámításra, ezért az év során alkalmazott eltérő árfolyamok hatását is tükrözik.

A HUF MNB oszlop az EUR összegeknek a 2025. december 31-én érvényes MNB hivatalos devizaárfolyamon (385,40 HUF/EUR) történő átszámításával meghatározott forintértékét mutatja. Ez az oszlop kizárólag összehasonlítási és érzékenységvizsgálati célokat szolgál, nem egyezik meg a Társaság számviteli nyilvántartásaiban szereplő értékekkel.

A HUF +10% EUR és HUF -10% EUR oszlopok azt mutatják be, ha a 2025. december 31-i MNB árfolyamhoz képest az EUR/HUF

2025	EUR	HUF Tény	HUF MNB	HUF +10% EUR	HUF -10% EUR
Bevétel	62,197	24,705,978	23,970,633	26,367,696	21,573,569
Költség	33,441	13,198,073	12,888,136	14,176,950	11,599,322
Egyenleg	28,756	11,507,905	11,082,497	12,190,746	9,974,247

	ezer Ft
Tény	11,507,905
+10% EUR	12,190,746
Egyenleg	-682,841
Tény	11,507,905
-10% EUR	9,974,247
Egyenleg	1,533,658

Ha a Társaság funkcionális pénzneme a 2025.12.31-én érvényes árfolyamok alapján 10%-al gyengült volna az EUR-val szemben minden egyéb változó azonos értéke mellett, a tárgyévi adózás előtti eredmény **682 841 ezer HUF**-al lett volna magasabb, ami az EUR-ban nyilvántartott pénzeszközök, illetve az EUR-ban nyilvántartott kötelezettségek árfolyamvesztéséből adódik.

Ha a Társaság funkcionális pénzneme a 2025.12.31-én érvényes árfolyamok alapján 10%-al erősödött volna az EUR-val szemben minden egyéb változó azonos értéke mellett, a tárgyévi adózás előtti eredmény **1 533 658 ezer HUF**-al lett volna alacsonyabb, ami az EUR-ban nyilvántartott pénzeszközök, illetve az EUR-ban nyilvántartott kötelezettségek árfolyamnyereségéből adódik.

Árkockázat

A Társaság a makrogazdasági tételeknél bemutatottakon túlmenően nem rendelkezik tőzsdei árukhoz, illetve pénzügyi instrumentumokhoz kapcsolódó árkockázati kitettséggel

Üzemanyagár változásából eredő kockázatok

A cellulóz szállítása legfőképp vízi útvonalon történik. A Dunán történő szállításra előre megállapított éves árak vannak. A késztermékek szállítása viszont közúton történik. A szállítmányozás költségére az üzemanyagár változása jelentős lehet, ha rövid időn belül történik az emelkedés. A saját flotta bővítése és a szállítási üzletág kialakítása csökkenti az ebből eredő kockázatot.

Üzemeltetési kockázat

A Vajda-Papír Kft. kiemelt figyelmet szentel a folyamatos és időszakos karbantartásra is. Emellett a Társaság a gyártási egységre átfogó és jelentős összegű biztosítást kötött, amely az üzletmenetfolytonossági kockázatra is kiterjed.

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

Alapanyagokhoz kapcsolódó kockázat

A Vajda-Papír Kft. 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.

Vevői és szállítói kockázat

A Társaság diverzifikált vevői és szállítói struktúrával rendelkezik, de egy jelentősebb partner elvesztése kockázatot jelent. A vevők követelés biztosító által biztosítottak, de belső vevői limitkezelés is működik.

Fejlesztésekkel és beruházásokkal kapcsolatos kockázatok

A Vajda-Papír Kft. . stratégiájában fontos szerepet játszik a folyamatos technológiai fejlődés. A Kibocsátó a beruházások és fejlesztések megvalósításának előkészületei során gondos műszaki, jogi és gazdaságossági tervezést végez, mégsem zárható ki egyes projektek engedélyezésének, kivitelezésének elhúzódása vagy ellehetetlenülése.

Kulcsfontosságú vezetők és alkalmazottak kockázata

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

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

Informatikai rendszerek

A Vajda-Papír Kft. tevékenysége informatikai rendszerektől függ. Előfordulhat, hogy az informatikai rendszerek nem megfelelő működése vagy biztonsága jelentősen hátrányos következményekkel jár a Társaság 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. 2024-ben egy mindenre kiterjedő Cyber-security ellenőrzést végeztettünk külső partnerrel.

A Vajda-Papír Kft. integrált vállaltirányítási rendszerrel rendelkezik és automatizált, jól nyomon követhető folyamatai vannak. A Társaság kiemelt figyelmet szentel a biztonságos működésnek és az esetleges külső támadások megelőzésének. Az adataink döntő többsége felhő alapú rendszerben van kezelve. 2022. év során az IFS program upgrade-jére került sor, 2023. január 1-jével bevezetésre került az IFS 10 vállaltirányítási rendszer, mely teljesen integráltan összefogja a vállalat működését. 2024-ben a Nexon bérszámfejtő és HR tevékenységet támogató rendszert vezettük be.

Új földrajzi piacokra való belépés kockázata

A Vajda-Papír Kft. akvizíciókat és beruházásokat valósíthat meg külföldön is, így a külföldi beruházásokkal megcélzott országokban a makrogazdasági, üzleti, szabályozási és/vagy jogi környezet esetleges kedvezőtlen változása negatív hatással lehet az akvizíciók során megvásárolt, vagy beruházás révén megvalósított projektek pénzügyi teljesítményére és így a Kibocsátó eredményességére. Ezt a kockázatot a Társaság a diverzifikált befektetési portfólióval igyekszik kezelni.

Környezetvédelmi kockázat

A Vajda-Papír Kft.-re vonatkozó környezetvédelmi szabályozásnak esetleg kedvezőtlen változása többletköltségekkel terhelheti a Társaságot.

A Vajda-Papír Kft. rendelkezik a szükséges környezetvédelmi engedélyekkel, szabályzatokkal, szakértő személyzetük pedig a tevékenység által megkívánt fokozott gondossággal látja el munkáját. Azonban előfordulhat olyan rendkívüli esemény, amely a Társaság környezeti kármentesítési kötelezettségét vonhatja maga után, vagy bírság kiszabásához, illetve követelések érvényesítéséhez vezethet. A Vajda-Papír Kft. környezettudatos termékeket gyárt, ahol a farostok megfelelnek az FSC szabványoknak, vagyis megfelelő felelős forrásokból származnak. Ezzel egyaránt támogatja az újraerdősítést, és az erdők megőését, valamint elősegíti a széndioxid lekötését, a biológiai sokszínűséget és a helyi közösségek fennmaradását.

Hitelminősítési kockázat

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

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

Hitelezési kockázat

Hitelezési kockázatról akkor beszélünk, ha egy pénzügyi instrumentumra vonatkozó szerződésben résztvevő egyik fél pénzügyi veszteséget okoz egy másik félnek kötelezettsége teljesítésének elmulasztásával. A hitelezési kockázat kezelése helyi szinten történik. Hitelezési kockázat pénzeszközökből és pénzeszköz-egyenértékesekből, valamint a vevőkkel szembeni hitelezési kitételekből származik.

A Társaság pénzeszközei esetében a hitelezési kockázat alacsony, mivel nemzetközi hálózattal rendelkező hitelintézetnél helyezi el pénzeszközeit.

A vevőkkel és egyéb befektetett pénzügyi eszközökkel szembeni hitelezési kockázat a Társaság megítélése szerint alacsony, nem materiális, tekintettel arra, hogy a Társaság vevőkövetelési között nincs lejárt fizetési határidejű vevő követelés, és várhatóan kiegyenlítésre kerülnek a fizetési határidőre. A befektetett pénzügyi eszközök között nyilvántartott követelések a Társaság tagjaival szemben fennálló követelések. Ha független hitelminősítő nem kerül bevonásra, a vevők hitelképességét a pénzügyi helyzet, a múltbéli tapasztalatok és az egyéb tényezők figyelembevételével a Társaság határozza meg. A Társaság tagjai között az elszámolás rendszeresen megtörténik, ezáltal csökkentve a felmerülő kockázatot.

Peres ügyek

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

Finanszírozási kockázat

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

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

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

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

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

A hosszú lejáratú kötvények kibocsátása mellett 2025. június 30-án a Vajda-Papír Cégcsoport 15 millió EUR rövid lejáratú forgóeszköz hitellel rendelkezik.

20) Pénzügyi instrumentumok levezetése

A pénzügyi instrumentum olyan szerződés, amely az egyik gazdálkodó egységnél pénzügyi eszközt, egy másik gazdálkodó egységnél pedig pénzügyi kötelezettséget vagy tőkeinstrumentumot keletkeztet.

A pénzügyi eszközöket vagy pénzügyi kötelezettségeket akkor kell megjeleníteni, amikor a Társaság az instrumentum szerződéses rendelkezéseinek szerződő felévé válik.

A pénzügyi instrumentumot akkor kell a mérlegben megjeleníteni, ha a Vajda-Papír a szerződés részesévé válik. A gyakorlatban e megjelenítést két időponthoz lehet kötni:

- a kereskedés napja: vagyis az a nap, amikor a Vajda-Papír a szerződésnek úgy vált részévé, hogy abból egyszerű nyilatkozatával már nem tud kilépni (elkötelezi magát);
- elszámolás napja: az a nap, amikor az adott instrumentum ténylegesen leszállításra kerül (pl. azt az értékpapír számlán jóváírják).

A Vajda-Papír az értékpapírokat akkor jeleníti meg pénzügyi kimutatásaiban, amikor az értékpapírt ténylegesen leszállítják (elszámolás napja).

A Vajda-Papír a pénzügyi instrumentumokat általában az elszámolás napján jeleníti meg a pénzügyi kimutatásokban, kivéve a derivatívákat és azokat a pénzügyi eszközöket, amelyek más vállalkozásban részesedést testesítenek meg (általában: részvények), ezek a kereskedés napján kerülnek be.

adatok ezer forintban

	Eredménnyel szemben valós értéken	Kölcsönök, követelések és kötelezettségek amortizált bek. értéken	Értékesíthető instrumentumok	Könyv szerinti érték összesen
2025.12.31	FVTPL		FVTOCI	
Pénzügyi instrumentumok könyv szerinti értéke				
Pénzügyi eszközök				
Részesedések		23,783,502		23,783,502
Adott hitelek és kölcsönök		16,605,523		16,605,523
Egyéb befektetett pénzügyi eszközök	-	67,342	-	67,342
Befektetett pénzügyi eszközök összesen	-	40,456,367	-	40,456,367
Vevő- és egyéb követelések	-	5,417,055	-	5,417,055
Adott hitelek és kölcsönök		3,731,166		3,731,166
Egyéb pénzügyi eszközök		886,373		886,373
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	-	3,383,930	-	3,383,930
Rövid lejáratú pénzügyi eszközök összesen	-	13,418,525	-	13,418,525
Pénzügyi eszközök összesen	-	53,874,891	-	53,874,891
Pénzügyi kötelezettségek				
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség		2,647,957		2,647,957
Tartozások kötvénykibocsátásból - hosszú lejáratú		15,046,770		15,046,770
Hitelek és kölcsönök	-	3,502,412	-	3,502,412
Lízing kötelezettségek	-	3,939,954	-	3,939,954
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-		-	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	-	25,137,094	-	25,137,094
Tartozások kötvénykibocsátásból (rövid lejáratú)		2,683,025		2,683,025
Szállítói- és egyéb tartozások	-	5,368,686	-	5,368,686
Kölcsönök (rövid lejáratú hitelek)	-	5,839,152	-	5,839,152
Lízing kötelezettségek	-	899,690	-	899,690
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-	348,834	-	348,834
Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek összesen	-	15,139,388	-	15,139,388
Pénzügyi kötelezettségek összesen	-	40,276,482	-	40,276,482

adatok ezer forintban

	Eredménnyel szemben valós értéken	Kölcsönök, követelések és kötelezettségek amortizált bek. értéken	Értékesíthető instrumentumok	Könyv szerinti érték összesen
2024	FVTPL		FVTOCI	
Pénzügyi instrumentumok könyv szerinti értéke				
Pénzügyi eszközök				
Részesedések		23,783,502		23,783,502
Adott hitelek és kölcsönök		15,582,648		15,582,648
Egyéb befektetett pénzügyi eszközök	-	60,949	-	60,949
Befektetett pénzügyi eszközök összesen	-	39,427,098	-	39,427,098
Vevő- és egyéb követelések	-	5,241,363	-	5,241,363
Adott hitelek és kölcsönök		5,821		5,821
Egyéb pénzügyi eszközök		5,293,778		5,293,778
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	-	4,882,258	-	4,882,258
Rövid lejáratú pénzügyi eszközök összesen	-	15,423,219	-	15,423,219
Pénzügyi eszközök összesen	-	54,850,318	-	54,850,318
Pénzügyi kötelezettségek				
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség		2,438,266		2,438,266
Tartozások kötvénykibocsátásból - hosszú lejáratú		16,493,447		16,493,447
Hitelek és kölcsönök	-	1,585,181	-	1,585,181
Lízing kötelezettségek	-	4,179,282	-	4,179,282
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-	-	-	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	-	24,696,176	-	24,696,176
Tartozások kötvénykibocsátásból (rövid lejáratú)		1,756,329		1,756,329
Szállítói- és egyéb tartozások	-	6,174,250	-	6,174,250
Kölcsönök (rövid lejáratú hitelek)	-	11,121,953	-	11,121,953
Lízing kötelezettségek	-	971,549	-	971,549
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-	1,202,523	-	1,202,523
Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek összesen	-	21,226,604	-	21,226,604
Pénzügyi kötelezettségek összesen	-	45,922,780	-	45,922,780

adatok ezer forintban

	Eredménnyel szemben valós értéken	Kölcsönök, követelések és kötelezettségek amortizált bek. értéken	Értékesíthető instrumentumok	Könyv szerinti érték összesen
2024. 01.01.	FVTPL		FVTOCI	
Pénzügyi instrumentumok könyv szerinti értéke				
Pénzügyi eszközök				
Részesedések		42,439,152		42,439,152
Adott hitelek és kölcsönök		14,416,108		14,416,108
Egyéb befektetett pénzügyi eszközök	-	60,141	-	60,141
Befektetett pénzügyi eszközök összesen	-	56,915,401	-	56,915,401
Vevő- és egyéb követelések	-	5,707,654	-	5,707,654
Adott hitelek és kölcsönök		1,038,267		1,038,267
Egyéb pénzügyi eszközök		43,897		43,897
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	-	4,959,664	-	4,959,664
Rövid lejáratú pénzügyi eszközök összesen	-	11,749,481	-	11,749,481
Pénzügyi eszközök összesen	-	68,664,882	-	68,664,882
Pénzügyi kötelezettségek				
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség		2,244,673		2,244,673
Tartozások kötvénykibocsátásból - hosszú lejáratú		16,976,848		16,976,848
Hitelek és kölcsönök	-	6,434,942	-	6,434,942
Lízing kötelezettségek	-	4,394,708	-	4,394,708
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-	0	-	0
Hosszú lejáratú kötelezettségek összesen	-	30,051,171	-	30,051,171
Tartozások kötvénykibocsátásból (rövid lejáratú)		705,138		705,138
Szállítói- és egyéb tartozások	-	3,399,136	-	3,399,136
Kölcsönök (rövid lejáratú hitelek)	-	3,881,133	-	3,881,133
Lízing kötelezettségek	-	918,520	-	918,520
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-	19,908,875	-	19,908,875
Rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek összesen	-	28,812,802	-	28,812,802
Pénzügyi kötelezettségek összesen	-	58,863,972	-	58,863,972

A Társaság valamennyi pénzügyi eszközét és pénzügyi kötelezettségét amortizált bekerülési értéken tartja nyilván.

A rövid lejáratú pénzügyi instrumentumok – különösen a vevőkövetelések, a pénzeszközök, a szállítói kötelezettségek és az egyéb rövid lejáratú pénzügyi kötelezettségek – esetében a lejáratig hátralévő rövid időtartam miatt a könyv szerinti érték ésszerű közelítését adja a valós értéknek. A vevőkövetelések könyv szerinti értéke tartalmazza az IFRS 9 szerinti várható hitelezési veszteség (Expected Credit Loss – ECL) alapján elszámolt értékvesztést, ezért azok könyv szerinti értéke megfelel a becsült realizálható értéknek.

A lízingkötelezettségek könyv szerinti értéke az IFRS 16 előírásai szerint meghatározott diszkontált jelenértéken alapul, ezért a fordulónapon ésszerű közelítését adja a valós értéknek.

A hosszú lejáratú hitelek és kölcsönök esetében a könyv szerinti és a valós érték között eltérés adódhat. Változó kamatozású finanszírozások esetén – amennyiben a kamatláb valamely piaci referenciahoz (például EURIBOR vagy BUBOR) kötött, és az alkalmazott kamatfelár megfelel a piaci feltételeknek – a könyv szerinti érték általában megfelelő közelítését adja a valós értéknek.

A fix kamatozású, a Vajda Real Estate Kft-nek hosszú lejáratra adott hitelek és kölcsönök esetében a piaci kamatkörnyezet változása miatt a könyv szerinti és a valós érték között jelentős eltérés alakulhat ki. A valós érték meghatározása diszkontált cash flow módszerrel történik, amely során a szerződés szerinti jövőbeni pénzáramlásokat a fordulónapon érvényes, hasonló futamidejű és hitelkockázati finanszírozások piaci kamatlábjával diszkontálják. Az alkalmazott értékelési technika megfigyelhető piaci inputokon alapul, ezért a valós érték az IFRS 13 szerinti 2. szintű (Level 2) valós értéknek minősül.

A Társaság a kibocsátott kötvények és a kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettségek esetében is bemutatja azok valós értékét.

A pénzügyi kötelezettségek könyv szerinti és valós értékének összehasonlításáról, valamint az alkalmazott valószínűség-meghatározás eredményéről a 29. fejezet „A pénzügyi kötelezettségek könyv szerinti és valós értéke” című táblázata nyújt részletes információt.

Pénzügyi instrumentumok könyv szerinti és valós értéke

2025.12.31	Könyv szerinti érték	Valós érték	Megjegyzés
Pénzügyi eszközök			
Adott hitelek és kölcsönök - rövid és hosszú lejáratú	20,336,689	19,796,893	
Egyéb befektetett pénzügyi eszközök	67,342	67,342	Nem jelentős összeg esetén a könyv szerinti érték a valós érték ésszerű közelítésének tekinthető.
Vevő- és egyéb követelések	5,417,055	5,417,055	Rövid lejárat és az elszámolt értékvesztés (ECL) miatt a könyv szerinti érték a valós értéket megfelelően közelíti.
Egyéb pénzügyi eszközök	886,373	886,373	Rövid lejárat esetén a könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítése lehet.
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	3,383,930	3,383,930	A könyv szerinti érték megegyezik a valós értékkel.
Pénzügyi kötelezettségek			
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség	2,647,957	2,647,957	A könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítésének tekinthető.
Tartozások kötvénykibocsátásból - rövid és hosszú lejáratú	17,729,796	17,104,372	
Hitelek és kölcsönök - rövid és hosszú lejáratú	9,341,565	9,381,226	
Lízing kötelezettségek - rövid és hosszú lejáratú	4,839,645	4,839,645	Az IFRS 16 szerinti diszkontálás miatt a könyv szerinti érték megfelelő közelítésnek tekinthető.
Szállítói- és egyéb tartozások	5,368,686	5,368,686	Rövid lejárat miatt a könyv szerinti érték a valós értéket megfelelően közelíti.
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	348,834	348,834	A könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítésének tekinthető.

2024.12.31	Könyv szerinti érték	Valós érték	Megjegyzés
Pénzügyi eszközök			
Adott hitelek és kölcsönök -rövid és hosszú lejáratú	15,588,468	14,787,253	A valós értékhez a szerződéses cash flow-k és az aktuális piaci diszkontráta szükséges
Egyéb befektetett pénzügyi eszközök	60,949	60,949	Nem jelentős összeg esetén a könyv szerinti érték a valós érték ésszerű közelítésének tekinthető.
Vevő- és egyéb követelések	5,241,363	5,241,363	Rövid lejárat és az elszámolt értékvesztés (ECL) miatt a könyv szerinti érték a valós értéket megfelelően közelíti.
Egyéb pénzügyi eszközök	5,293,778	5,206,278	Rövid lejárat esetén a könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítése lehet.
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	4,882,258	4,969,758	A könyv szerinti érték megegyezik a valós értékkel.
Pénzügyi kötelezettségek			
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség	2,438,266	2,438,266	A könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítésének tekinthető.
Tartozások kötvénykibocsátásból - rövid és hosszú lejáratú	18,249,777	17,863,287	A valós értékhez a jövőbeni cash flow-k piaci hozammal történő diszkontálása szükséges.
Hitelek és kölcsönök - rövid és hosszú lejáratú	12,707,134	12,900,631	A valós értékhez a várható jövőbeni szerződéses cash flow-k piaci kamatlábbal történő diszkontálása szükséges.
Lízing kötelezettségek	5,150,831	5,150,831	Az IFRS 16 szerinti diszkontálás miatt a könyv szerinti érték megfelelő közelítésnek tekinthető.
Szállítói- és egyéb tartozások	6,174,250	6,174,250	Rövid lejárat miatt a könyv szerinti érték a valós értéket megfelelően közelíti.
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	1,202,523	1,202,523	A könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítésének tekinthető.

2024.01.01	Könyv szerinti érték	Valós érték	Megjegyzés
Pénzügyi eszközök			
Adott hitelek és kölcsönök	15,454,375	14,084,676	A valós értékhez a szerződéses cash flow-k és az aktuális piaci diszkontráta szükséges
Egyéb befektetett pénzügyi eszközök	60,141	60,141	Nem jelentős összeg esetén a könyv szerinti érték a valós érték ésszerű közelítésének tekinthető.
Vevő- és egyéb követelések	5,707,654	5,707,654	Rövid lejárat és az elszámolt értékvesztés (ECL) miatt a könyv szerinti érték a valós értéket megfelelően közelíti.
Egyéb pénzügyi eszközök	43,897	147	Rövid lejárat esetén a könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítése lehet.
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	4,959,664	5,003,414	A könyv szerinti érték megegyezik a valós értékkel.
Pénzügyi kötelezettségek			
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség	2,244,673	2,244,673	A könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítésének tekinthető.
Tartozások kötvénykibocsátásból - rövid és hosszú lejáratú	17,681,986	17,497,935	A valós értékhez a jövőbeni cash flow-k piaci hozammal történő diszkontálása szükséges.
Hitelek és kölcsönök - rövid és hosszú lejáratú	10,316,075	10,307,105	A valós értékhez a várható jövőbeni szerződéses cash flow-k piaci kamatlábbal történő diszkontálása szükséges.
Lízing kötelezettségek - hosszú lejáratú	5,313,228	4,394,708	Az IFRS 16 szerinti diszkontálás miatt a könyv szerinti érték megfelelő közelítésnek tekinthető.
Szállítói- és egyéb tartozások	3,399,136	3,399,136	Rövid lejárat miatt a könyv szerinti érték a valós értéket megfelelően közelíti.
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	19,908,875	19,908,875	A könyv szerinti érték a valós érték megfelelő közelítésének tekinthető.

21) Részesedések

A Társaság a leányvállalatokban, társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban fennálló részesedéseit az egyedi pénzügyi kimutatásaiban az IAS 27 Egyedi pénzügyi kimutatások standard előírásainak megfelelően bekerülési értéken, az esetlegesen elszámolt értékvesztéssel csökkentve mutatja ki.

A Társaság minden beszámolási időszak végén megvizsgálja, hogy fennáll-e a részesedések értékvesztésére utaló jel. Amennyiben ilyen jelzés fennáll, a részesedés megtérülő értékét az IAS 36 Eszközök értékvesztése standard előírásainak megfelelően határozza meg.

A Társaság részesedéseinek IFRS szerinti könyv szerinti értéke az alábbiak szerint alakult:

Megnevezés	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Vajda Papír Scandinavia AS – Norvégia	19,721,406	19,721,406	19,721,406
Vajda Holdings GmbH	11,077	11,077	18,666,728
Vajda Papír Romania	8	8	8
Vajda Real Estate	4,050,211	4,050,211	4,050,210
Vajda Papír Scandinavia AB – Svédország	895	895	863
Részesedések összesen	23,783,597	23,783,597	42,439,215

Részesedések mozgástáblája

Megnevezés	2024.01.01.	2024. évi változás	2024.12.31.	2025. évi változás	2025.12.31.
Vajda Papír Scandinavia AS – Norvégia	19,721,406	0	19,721,406	0	19,721,406
Vajda Holdings GmbH	18,666,728	-18,655,651	11,077	0	11,077
Vajda Papír Romania	8	-	8	0	8
Vajda Real Estate	4,050,210	1	4,050,211	0	4,050,211
Vajda Papír Scandinavia AB – Svédország	863	32	895	0	895
Részesedések összesen	42,439,215	-18,655,618	23,783,597	0	23,783,597

A részesedések teljes IFRS szerinti könyv szerinti értéke 2024. január 1-jén 42 489 963 eFt volt, amely 2024. december 31-re 23 783 597 eFt-ra csökkent. A 18 655 618 eFt összegű nettó csökkenés legnagyobb részében a Vajda Holdings GmbH-ban fennálló részesedésre 2024-ben elszámolt értékvesztésből származott.

Az egyéb kapcsolt vállalkozási részesedések 2024. évi változásai összességében nem befolyásolták a kapcsolt vállalkozásokban fennálló részesedések teljes könyv szerinti értékét. A Vajda Papír Scandinavia AS IFRS szerinti nettó könyv szerinti értéke 33 eFt-tal csökkent, míg a Vajda Real Estate könyv szerinti értéke 1 eFt-tal, a Vajda Papír Scandinavia AB könyv szerinti értéke pedig 32 eFt-tal növekedett.

2025-ben a részesedések állományában nem történt olyan tranzakció vagy értékelési módosítás, amely a könyv szerinti érték változását eredményezte. Ennek megfelelően a részesedések teljes könyv szerinti értéke 2025. december 31-én változatlanul 23 834 312 eFt volt.

22) Adott kölcsönök

Számviteli politika

A Társaság az adott kölcsönöket és egyéb pénzügyi követeléseket az IFRS 9 Pénzügyi instrumentumok standard alapján számolja el. A pénzügyi eszközök besorolását a Társaság az eszköz kezelésére alkalmazott üzleti modell és a szerződéses cash flow-k jellemzői alapján határozza meg. Azon kölcsönök, amelyek esetében a Társaság üzleti modelljének célja a szerződéses cash flow-k beszedése, és a szerződéses feltételek meghatározott időpontokban kizárólag tőke- és kamatfizetést eredményeznek (SPPI), amortizált bekerülési értéken kerülnek kimutatásra.

A pénzügyi eszközök kezdeti megjelenítése valós értéken történik. Ezt követően az amortizált bekerülési értéket az effektív kamatláb módszerével, a tőketörlesztések és az IFRS 9 szerinti várható hitelezési veszteség (ECL) figyelembevételével határozza meg a Társaság. A devizában denominált monetáris tételeket a fordulónapi záróárfolyamon értékeli át; az árfolyam-különbözet főszabály szerint az eredményben kerül elszámolásra.

Jelentős kölcsönök főbb szerződéses feltételei

Megnevezés	Pénznem	Kamat	Lejárat
VRE-nek adott kölcsön (papírgép) HUF	HUF	3 havi BUBOR + 1,50%	2029.01.08.
VRE-nek adott kölcsön (papírgép) EUR	EUR	EurCIRR + 1,50%	2029.01.08.
VRE-nek adott kölcsön (2020 új)	HUF	3,00%	2030.11.01.
VRE-nek adott kölcsön (2021 II. ütem)	HUF	3,70%	2031.05.18.
Heliosnak adott HL kölcsön	HUF	5,00%	2027.01.18.
Heliosnak adott RL kölcsön	HUF	3 havi BUBOR + 1,5%	2026.03.24.
Heliosnak adott RL kölcsön	EUR	3.50%	2026.12.09.
VPS AS (norvég) kölcsön	NOK	12 havi EURIBOR + 5,00%	2026.12.31.
VP Romániának adott kölcsön és egyéb követelés	RON	RON jegybanki referencia + 2,00%	2027.12.31.
Összesen			

Adott kölcsönök könyv szerinti értéke

Megnevezés	2025.12.31.	2024.12.31.	2024.01.01.
VRE-nek adott - Kaució	81,724	81,724	81,724
VRE-nek adott kölcsön (papírgép) HUF	834,177	790,572	741,998
VRE-nek adott kölcsön (papírgép) EUR	1,188,657	1,217,753	1,091,709
VRE-nek adott kölcsön (2020 új)	8,572,549	7,974,464	7,418,106
VRE-nek adott kölcsön (2021 II. ütem)	5,873,547	5,463,765	5,082,572
VRE-nek áthidaló kölcsön – HUF	-	-	20
VRE-nek áthidaló kölcsön – EUR	-	-	132,117
VRE-nek áthidaló kölcsön – USD	-	-	909,735
Helios – hosszú lejáratú kölcsön	54,870	52,370	-
Helios – rulírozó kölcsön, HUF	2,773,871	-	-
Helios – rulírozó kölcsön, EUR	196,004	-	-
VPS AS – Norvégia	757,896	-	-
VP Románia	4,948	2,394	1,507
VP Scandinavia – Svédország	-	3,455	-
DF-Solar	-	1,000	-
SP-Energia	-	1,000	-
Értékvesztés (ECL)	(1,553)	(30)	(5,113)
Összesen	20,336,689	15,588,468	15,454,375

23) Vevői szerződésekből származó követelések

A vevői szerződésből származó követelések azokat az összegeket tartalmazza, amelyeket a Társaság kiszámláz a vevőinek, amikor a szokásos üzletmenete során árut vagy szolgáltatást szállít.

A vevőköveteléseket tranzakció szerinti értékükön értékeljük, kivéve, ha jelentős finanszírozási elemet tartalmaznak. Az áruszállításból és szolgáltatásnyújtásból eredő követelések pénzügyi rendezésére várhatóan a szokásos üzletmenet során, tehát egy éven belül kerül sor, ezért a forgóeszközök között kerülnek kimutatásra.

A nem pénzügyi eszközre vonatkozó követeléseket (pl. adott előlegeket) nem pénzügyi eszközként tartjuk nyilván.

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Vevőkövetelések	5,466,930	5,305,771	5,787,004
Várható hitelezési veszteségekre képzett értékvesztés	-49,876	-64,408	-79,350
Összesen	5,417,055	5,241,363	5,707,654

Várható hitelezési veszteségekre képzett értékvesztés változása

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Január 1-én	64,408	79,350
Tárgyévi növekedés	15,070	-
Tárgyévi csökkenés: értékvesztés visszairás (-)	-29,603	-14,942
December 31-én	49,876	64,408

Vevőkövetelések lejárat szerinti megoszlása	2025.12.31		2024.12.31		2024.01.01	
	Bruttó könyv szerinti érték ezer forint	Nettó könyv szerinti érték ezer forint	Bruttó könyv szerinti érték ezer forint	Nettó könyv szerinti érték ezer forint	Bruttó könyv szerinti érték ezer forint	Nettó könyv szerinti érték ezer forint
Nem esedékes	5,290,332	5,265,849	5,075,648	5,053,287	5,426,768	5,403,379
Késedelmes	176,599	151,206	230,123	188,076	360,236	304,275
31-90 nap	142,965	126,929	188,910	156,599	89,605	88,261
90-360 nap	25,555	24,277	33,134	31,477	227,383	216,014
360<nap	8,079 -	-	8,079 -	-	43,248 -	-
Összesen	5,466,931	5,417,055	5,305,771	5,241,363	5,787,004	5,707,654

24) Pénzeszközök és pénz-egyenértékesek

Számviteli politika

A pénzeszközök a készpénzt és bankbetéteket foglalják magukban. A pénz-egyenértékesek olyan rövid távú magas likviditású befektetési formák, amelyek minimális értékváltozási kockázatot hordoznak, és jellemzően három hónapon belüli lejáratú pénzeszközökre konvertálhatók.

A Társaság a beszámolási időszakban nem rendelkezik pénzeszköz-egyenértékesekkel, ezért a pénzeszközök kizárólag készpénzből és bankbetétekből állnak.

A bankbetétek értékeként az üzleti év mérlegfordulónapján a hitelintézetnél elhelyezett devizabetétek bankkivonattal egyező, forintra átszámított értékét, valamint a devizaszámlán lévő deviza bankkivonattal egyező összegének forintra átszámított értékét kell kimutatni, függetlenül attól, hogy a betétet belföldi vagy külföldi hitelintézetnél helyezték el.

A negatív egyenlegű bankszámlát (folyószámlahitelt) a Társaság nem a pénzeszközök között, hanem a rövid lejáratú hiteltartozások között mutatja ki.

A Társaság a pénzügyi eszközt amortizált bekerülési értéken értékeli, ha mindkét alábbi feltétel együttesen teljesül:

- a pénzügyi eszköz olyan csoporthoz tartozik, melynél az üzleti modell a szerződéses pénzáramok begyűjtése, és
- a pénzügyi eszköz szerződéses pénzáramai kizárólag tőkét és a kintlévő tőkeösszeg utáni kamatot tartalmaznak.

A Társaság a tárgyidőszak fordulónapján a következő pénzeszközökkel rendelkezett:

Pénzeszközök

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Házipénztár HUF	17,777	1,311	12
Devizás Bankszámlák egyenlege	2,210,719	1,802,620	2,024,258
HUF bankszámlák egyenlege	1,155,433	3,078,327	2,935,394
Összesen	3,383,930	4,882,258	4,959,664

25) Pénzügyi kötelezettségek lejárat szerinti megoszlása, szerződéses, nem diszkontált kifizetések alapján

	1 hónapon belül esedékes	1-12 hónap között esedékes	1 és 5 év között esedékes	5 éven túl esedékes	Összesen
31/12/2025					
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség	-	-	4,000,000	-	4,000,000
Tartozások kötvénykibocsátásból	-	2,809,300	14,978,700	5,123,250	22,911,250
Hitelek és kölcsönök	53,333	5,864,131	4,102,123	0	10,019,587
Lízing kötelezettségek	82,689	865,559	2,972,715	2,068,562	5,989,526
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	348,834	0	-	-	348,834
Szállítók	2,781,786	2,586,901	-	-	5,368,686
Összesen	3,266,642	12,125,891	26,053,539	7,191,812	48,637,883

	1 hónapon belül esedékes	1-12 hónap között	1 és 5 év között esedékes	5 éven túl esedékes	Összesen
31/12/2024					
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség	-	-	-	4,000,000	4,000,000
Tartozások kötvénykibocsátásból	-	1,858,500	10,794,100	12,117,150	24,769,750
Hitelek és kölcsönök	53,333	11,558,251	0	2,043,550	13,655,134
Lízing kötelezettségek	92,605	906,085	2,832,995	2,746,337	6,578,021
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	1,202,523	0	0	0	1,202,523
Szállítók	3,957,403	2,216,847	-	-	6,174,250
Összesen	5,305,863	16,539,683	13,627,095	20,907,036	56,379,678

	1 hónapon belül esedékes	1-12 hónap között	1 és 5 év között esedékes	5 éven túl esedékes	Összesen
01/01/2024					
Kockázati tőkebefektetővel szembeni kötelezettség	-	-	-	4,000,000	4,000,000
Tartozások kötvénykibocsátásból	-	738,500	10,064,850	14,704,900	25,508,250
Hitelek és kölcsönök	53,333	3,891,123	7,038,080	455,666	11,438,202
Lízing kötelezettségek	83,684	954,068	2,984,815	3,092,170	7,114,737
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	19,908,875	-	-	-	19,908,875
Szállítók	760,196	2,638,940	-	-	3,399,136
Összesen	20,806,089	8,222,630	20,087,744	22,252,736	71,369,199

Likviditási kockázat kezelése

A Társaság elsődleges célja a likviditási kockázat kezelése során annak biztosítása, hogy fizetési kötelezettségeinek azok esedékességekor minden körülmények között eleget tudjon tenni, a működés folytonosságának fenntartása mellett.

A likviditási kockázat kezelése rendszeres cash flow tervezésen és folyamatos likviditási monitoringon alapul. A Társaság rövid-, közép- és hosszú távú pénzforgalmi előrejelzéseket készít, amelyek figyelembe veszik a várható működési pénzáramokat, a beruházási igényeket, a finanszírozási kötelezettségeket, valamint az egyéb várható pénzkirámlásokat.

A pénzügyi kötelezettségek lejárat szerkezetét a vezetés folyamatosan nyomon követi annak érdekében, hogy az esedékes kötelezettségek teljesítéséhez megfelelő likvid források álljanak rendelkezésre. A likviditási helyzet értékelése során a Társaság figyelemmel kíséri a pénzeszközök alakulását, a várható pénzbeáramlásokat, valamint a szerződéses kötelezettségek lejárat profilját.

A likviditási kockázat mérséklése érdekében a Társaság szükség szerint különböző finanszírozási forrásokat vesz igénybe, ideértve a rendelkezésre álló hitelkereteket, banki finanszírozási lehetőségeket és egyéb refinanszírozási megoldásokat. A vezetés rendszeresen felülvizsgálja ezen források rendelkezésre állását és megfelelőségét annak érdekében, hogy a Társaság finanszírozási rugalmassága hosszú távon is biztosított legyen.

A vezetés megítélése szerint a Társaság rendelkezik a működéséhez szükséges megfelelő likviditással és finanszírozási kapacitással, ezért a likviditási kockázatot elfogadható szinten kezeli.

26) Kockázati tőkebefektetővel szembeni pénzügyi kötelezettség**Számviteli megítélés és besorolás**

A Vajda Real Estate Kft.-ben korábbi években kockázati tőkebefektetés valósult meg, amelynek keretében a kockázati tőkebefektető tőkeemelés útján részesedést szerzett a leányvállalatban.

A Vajda-Papír Kft. és a kockázati tőkebefektető között létrejött befektetési megállapodás a befektető részesedéséhez kapcsolódó exit mechanizmust, valamint vételi és eladási jogokat tartalmaz. A megállapodás alapján a Vajda-Papír Kft. opciós joggal rendelkezik a kockázati tőkebefektető Vajda Real Estate Kft.-ben fennálló részesedésének megszerzésére. Az opciós konstrukció gyakorlása esetén a Vajda-Papír Kft.-nek a szerződésben meghatározott ellenértéket kell megfizetnie.

A Vajda-Papír Kft. a kockázati tőkebefektetővel kötött befektetési megállapodás szerződéses feltételeit az IFRS 9 Financial Instruments, az IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures és az IAS 1 Presentation of Financial Statements előírásainak megfelelően értékelte.

A befektetési megállapodás a Befektető részére tőkeemelés útján megszerzett részesedéshez kapcsolódó Exit mechanizmust, valamint vételi és eladási jogokat tartalmaz. A szerződés a Befektető számára a befektetéshez kapcsolódó megtérülési mechanizmust biztosít, amely alapján a részesedés ellenértéke a szerződésben meghatározott feltételek szerint kerül meghatározásra.

A menedzsment a szerződés valamennyi lényeges feltételét megvizsgálta, beleértve különösen:

- a szerződéses pénzáramlásokat;
- a vételi és eladási opciókat;
- a likvidációs elsőbbségi jogokat;
- a hozamgaranciákat;
- a visszavásárlási kötelezettségeket;
- az átváltoztatási jogokat;
- valamint minden egyéb szerződéses kikötést, amely befolyásolhatja az instrumentum IFRS szerinti besorolását.

A besorolás a szerződés gazdasági tartalmának, valamint a szerződéses jogok és kötelezettségek vezetői értékelésén alapul. A szerződés feltételeinek elemzése alapján a menedzsment arra a következtetésre jutott, hogy elkülönítendő saját tőke komponens nem azonosítható, ezért a teljes instrumentum pénzügyi kötelezettségként került elszámolásra.

Kezdeti értékelés

A pénzügyi kötelezettség kezdeti megjelenítésekor a Társaság a szerződésből eredő várható pénzáramlások jelenértékét határozta meg a diszkontált cash flow módszer alkalmazásával.

Az értékelési modell a vezetés becslése alapján a 4 000 000 eFt összegű várható pénzügyi áramlással és 2030. december 31. feltételezett teljesítési időponttal számolt.

A pénzügyi kötelezettség kezdeti könyv szerinti értéke 2021. április 16-án 1 794 613 eFt volt. Ezt a Vajda Real Estate Kft-vel szembeni részesedés bekerülési értékében került figyelembe vételre. A 21) Részesedések Note-ban található a részletek.

Az alkalmazott effektív kamatláb 8,6%, amely tükrözi a pénz időértékét, a szerződés gazdasági tartalmát és a tranzakcióhoz kapcsolódó kockázatokat.

Az alkalmazott főbb feltételezések:

	ezer Ft
Lejáratkori szerződéses kifizetés	4,000,000
Lejárat	2030.12.31
Effektív kamatláb	8.60%
Kezdeti megjelenítés időpontja	2021.04.16
Kezdeti jelenérték	1,794,613

Az alkalmazott 8.6%-os effektív kamatláb tükrözi a finanszírozás időértékét, a szerződés gazdasági tartalmát, valamint a tranzakcióhoz kapcsolódó kockázatokat.

Későbbi értékelés

A pénzügyi kötelezettség a kezdeti megjelenítést követően amortizált bekerülési értéken kerül értékelésre az effektív kamatláb módszerének alkalmazásával. Az effektív kamatláb alapján elszámolt kamatráfordítás a pénzügyi műveletek ráfordításai között kerül kimutatásra, és növeli a kötelezettség könyv szerinti értékét.

A kezdeti könyv szerinti érték és a lejáratkori szerződés szerinti visszafizetési összeg közötti különbözet a diszkont feloldásából ered.

A futamidő során:

az effektív kamat pénzügyi ráfordításként kerül elszámolásra;
az elszámolt kamat növeli a kötelezettség könyv szerinti értékét;
tőketörlesztés a futamidő alatt nem történik
kamattörlesztés a futamidő alatt nem történik.

Ennek eredményeként a kötelezettség könyv szerinti értéke folyamatosan növekszik, és a lejárat napján eléri a szerződés szerinti 4 000 000 eFt visszafizetési összeget.

A pénzügyi kötelezettség könyv szerinti értékének alakulása

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint
Nyitó könyv szerinti érték	2,438,266	2,244,673
Effektív kamatráfordítás	209,691	193,593
Záró könyv szerinti érték	2,647,957	2,438,266

Az effektív kamatláb módszer szerinti könyv szerinti érték alakulása

Időszak	Nyitó érték ezer forint	Effektív kamat ezer forint	Záró érték ezer forint
2021.04.16-2021.12.31	1,794,613	108,626	1,903,239
2022	1,903,239	163,679	2,066,918
2023	2,066,918	177,755	2,244,673
2024	2,244,673	193,593	2,438,266
2025	2,438,266	209,691	2,647,957
2026	2,647,957	227,724	2,875,681
2027	2,875,681	247,309	3,122,989
2028	3,122,989	269,344	3,392,333
2029	3,392,333	291,741	3,684,074
2030	3,684,074	315,926	4,000,000

A teljes futamidő alatt elszámolandó kamatráfordítás összege 2 205 387 eFt, amely a kezdeti könyv szerinti érték és a modellben alkalmazott várható elszámolási pénzáramlás közötti különbözetet képviseli.

Jelentős számviteli megítélés

A pénzügyi instrumentum besorolása és kezdeti értékelése jelentős vezetői megítélést igényelt. A menedzsment a szerződés teljes gazdasági tartalmát – különösen az Exit mechanizmust, a szerződéses megtérülési szabályokat, valamint a kapcsolódó opciós és biztosítéki rendelkezéseket – együttesen értékelte az IFRS 9 előírásainak megfelelően.

27) KÖTVÉNYEK

A Kötvényekre vagy a kötvényekbe történő befektetésre jellemző kockázatok

Ország kockázat

Befektetések esetében annak kockázata, hogy az adott országban politikai és/vagy gazdasági problémák léphetnek fel, melyek a befektetők által birtokolt eszközök árfolyamára hatást gyakorolhatnak.

Likviditási kockázat

A befektetések likviditási kockázata azt jelenti, hogy a befektetők nem – vagy csak nagy ármozgást keltve – tudják értékesíteni az adott pénzügyi eszközt.

Kamatfizetési kockázat

Jövőbeli piaci kamatláb-mozgások következtében elszenvedett veszteségek kockázata. A piaci kamatláb emelkedése csökkenti, csökkenése növeli a kötvények értékét (árfolyamát).

Teljes veszteség kockázata

Annak kockázata, hogy a befektető a befektetés teljes értékét elveszíti. Ez akkor fordul elő, ha az értékpapír kibocsátója gazdasági vagy jogi okoknál fogva többé nem képes fizetési kötelezettségeinek eleget tenni (fizetési képtelenné válik).

Jogszabályváltozások

A Kötvényekre a mindenkor hatályos magyar és európai uniós jog az irányadó. Ennek megfelelően nem zárható ki, hogy jelen Információs Összeállítás 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.

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.

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 harmadik személy helytállásában nem lehet bízni.

Számviteli politika

A Társaság az NKP keretében kibocsátott fix kamatozású kötvényeket az IFRS 9 előírásai alapján kezdetben valós értéken, ezt követően az effektív kamatláb módszerével amortizált bekerülési értéken értékeli. A kezdeti valós érték meghatározásakor a szerződéses cash flow-k piaci kamatlábbal történő diszkontálása történt. A kötvényekhez kapcsolódó, piaci kamatláb alatti finanszírozásból származó előny IAS 20 szerinti állami támogatási komponense elkülönítetten került kimutatásra. Az állami támogatás az IAS 20 előírásaival összhangban, szisztematikusan, a finanszírozással kapcsolatban felmerülő kamatráfordítások elszámolásának időszakaiban, azok ellentételezéseként kerül elszámolásra az eredményben.

A bevont forrás egy része a Vajda Real Estate Kft. részére kapcsolt fél kölcsönként került továbbadásra. A kapcsolt fél kölcsön kezdeti értékelése szintén piaci feltételek figyelembevételével történt. A 2020-ban kibocsátott kötvényekhez kapcsolódóan a továbbadott kölcsön szerződéses kamata alacsonyabb volt a releváns piaci kamatlábnál, ezért a folyósított összeg és a kölcsön kezdeti valós értéke között különbszet keletkezett.

Ez a 672 555 eFt összegű különbszet a kötvényekhez kapcsolódó kedvezményes finanszírozásból származó előny Vajda Real Estate Kft. részére átadott részét testesíti meg. Ennek megfelelően a különbszet a Vajda-Papír Kft. egyedi beszámolójában a leányvállalatban fennálló részesedés értékét növelte, míg a Vajda Real Estate Kft. egyedi beszámolójában tulajdonosi hozzájárulásként, a tőketartalék részeként került kimutatásra. Ennek következtében a Vajda-Papír Kft. egyedi beszámolójában kimutatott IAS 20 szerinti állami támogatási komponens a kötvényszinten meghatározott teljes finanszírozási előlynél alacsonyabb.

Kötvények fő paramétereinek bemutatása

ISIN	HU0000359989	HU0000360474
Kibocsátás dátuma	16/11/2020	17/05/2021
Deviza	HUF	HUF
Piaci / effektív kamatláb	7.50%	7.50%
Szerződéses kuponkamat	3.50%	3.50%
Eredeti névérték (ezer Ft)	11,700,000	9,900,000
Lejárat	16/11/2030	17/05/2031
Törlesztési struktúra	Nem egyenletes résztörlesztés: 2025–2029 évi 5m Ft/db, 2030- ban 25m Ft/db	Nem egyenletes résztörlesztés: 2026–2030 évi 5m Ft/db, 2031- ben 25m Ft/db
Biztosíték / garancia	VAJDA REAL ESTATE Kft. feltétlen és visszavonhatatlan garanciája; egyéb eszközfedezet nincs.	VAJDA REAL ESTATE Kft. feltétlen és visszavonhatatlan garanciája; egyéb eszközfedezet nincs.

Kötvénykötelezettségek könyv szerinti értéke

Megnevezés	2025.12.31.	2024.12.31.	2024.01.01.
Kötvénykötelezettségek	17,729,796	18,249,777	17,681,986
ebből rövid lejáratú	2,683,025	1,756,329	705,138
ebből hosszú lejáratú	15,046,770	16,493,447	16,976,848

Kötvénykötelezettségek mozgása

Megnevezés	HU0000360474	HU0000359989	Összesen
Nyitó könyv szerinti érték – 2024.01.01	8,321,197	9,360,789	17,681,986
Effektív kamat – 2024	607,856	698,435	1,306,291
Szerződéses cash flow / kifizetés – 2024	-346,500	-392,000	-738,500
Záró könyv szerinti érték – 2024.12.31	8,582,553	9,667,223	18,249,777
Effektív kamat – 2025	627,458	711,061	1,338,519
Szerződéses cash flow / kifizetés – 2025	-346,500	-1,512,000	-1,858,500
Záró könyv szerinti érték – 2025.12.31	8,863,512	8,866,284	17,729,796

Kapcsolódó állami támogatás és továbbadott finanszírozás

Megnevezés	2025.12.31.	2024.12.31.	2024.01.01.
Állami támogatás könyv szerinti értéke	404,294	496,391	582,743
Vajda Real Estate Kft. felé fennálló kölcsönkövetelés	14,446,096	13,438,228	12,500,678
Vajda Real Estate Kft. részesedéshez kapcsolódó kezdeti hozzájárulás	672,555	672,555	672,555

Eredménykimutatásban elszámolt kapcsolódó tételek

Megnevezés	2025	2024
Kötvények effektív kamatláb alapján elszámolt kamatráfordítása	1,306,291	1,338,519
Vajda Real Estate Kft. kölcsönök effektív kamatláb alapján elszámolt kamatbevétele	937,551	1,007,867
Állami támogatás eredményben elszámolt amortizációja	86,352	92,098

28) Hitelek

Számviteli politika

A Társaság a hiteleket és kölcsönöket az IFRS 9 Financial Instruments standard előírásainak megfelelően amortizált bekerülési értéken mutatja ki. A kezdeti megjelenítést követően a pénzügyi kötelezettségek értékelése az effektív kamatláb módszer alkalmazásával történik. A könyv szerinti érték a fennálló tőketartozást, valamint – amennyiben releváns – a fordulónapig felhalmozott, még nem rendezett kamatokat is tartalmazza.

A Társaság finanszírozása kapcsolt felektől, tulajdonostól, valamint az OTP Banktól és az MBH Banktól igénybe vett hitelekből és kölcsönökből áll. A finanszírozási struktúrában fix és változó kamatozású konstrukciók egyaránt megtalálhatók.

Kapcsolt felekkel szembeni kötelezettségek

A kapcsolt felektől kapott finanszírozás magában foglalja a Vajda Holding GmbH-től, valamint az érintett időszakokban a Vajda Papír Scandinavia AS-től, illetve a VPS-AS-től kapott kölcsönöket.

A Vajda Holding GmbH-val szemben 2025. december 31-én három hosszú lejáratú kölcsön állt fenn. A 2023. december 30-án folyósított két kölcsön szerződéses kamata 1,80%, lejáratuk 2030. december 31. A 2024. december 16-án folyósított további kölcsön 8,00%-os fix kamatozású, szerződéses lejárat 2029. december 31.

A Vajda Papír Scandinavia AS-től korábban kapott kölcsönök 12 havi EURIBOR + 7,00% változó kamatozású finanszírozások voltak, 2025. december 30-i lejáratúak. E kölcsönök 2025. december 31-én már nem szerepeltek a fennálló hitelállományban mivel az év során visszafizetésre kerültek.

2025 decemberében a Társaság a Vajda Papír AS-től új, 5 millió EUR összegű finanszírozást vett igénybe. A kölcsön kamata 3 havi EURIBOR + 1,20%, szerződéses lejárat 2026. december 31. A kölcsön 2025. december 31-i könyv szerinti értéke a fordulónapig felhalmozott kamattal együtt 5.013 ezer EUR, illetve 1.931.819 ezer Ft volt.

A fordulónapon a rendelkezésre álló információk alapján a hitelek és kölcsönök tekintetében lényeges szerződésszegés vagy lejárt fizetési kötelezettség nem állt fenn.

Banki finanszírozás

A Társaság az OTP Banktól és az MBH Banktól EUR-ban denominált hiteleket vett igénybe. A banki finanszírozások között fix, illetve EURIBOR referencia-kamatlábhoz kötött változó kamatozású konstrukciók egyaránt szerepeltek.

A 2025. december 31-én fennálló OTP finanszírozások 1 havi EURIBOR + 1,20%, illetve 1 havi EURIBOR + 1,30%, míg az MBH Bank finanszírozása 1 havi EURIBOR + 1,50% kamatozású volt.

Likviditási kockázat

A Társaság likviditási és finanszírozási kockázatát folyamatos cash-flow tervezéssel, banki finanszírozási források fenntartásával, valamint a kapcsolt felektől rendelkezésre álló finanszírozás igénybevételével kezeli.

A hitelállomány rövid és hosszú lejáratú finanszírozási elemeket egyaránt tartalmaz. A Társaság a várható pénzáramokat és a hitelek szerződéses lejáratait folyamatosan figyelemmel kíséri annak érdekében, hogy fizetési kötelezettségeinek esedékességkor eleget tudjon tenni.

Kamatkockázat

A Társaság hitelállománya fix és változó kamatozású finanszírozásokból áll.

Az EURIBOR referencia-kamatlábhoz kötött OTP-, MBH- és kapcsolt féllel szembeni hitelek kamata rendszeresen újraárazódik. E finanszírozások esetében az EURIBOR változása közvetlen hatással van a jövőbeni kamatfizetésekre és ezáltal a Társaság kamatráfordítására.

A fix kamatozású finanszírozások – ideértve a Vajda Holding GmbH-val szembeni kölcsönöket – szerződéses kamatlába a futamidő alatt nem változik, ezért cash-flow kamatkockázatuk korlátozott. A piaci kamatlábak változása ugyanakkor hatással van ezen instrumentumok valós értékére.

A hitelek valós értékének meghatározásához alkalmazott diszkontráták a Társaság hitelkockázatát, az instrumentum szenioritását, futamidejét és devizanemét figyelembe vevő piaci kamatsávok alapján kerültek meghatározásra. A változó kamatozású instrumentumok esetében a valósérték-számításhoz alkalmazott diszkontráta a releváns piaci range-en belül került kijelölésre; a referencia-kamatláb a diszkontrátához külön nem került hozzáadásra.

A Társaság a kamatkockázatot a finanszírozási struktúra, a fix és változó kamatozású állomány arányának, valamint a piaci kamatlábak alakulásának folyamatos figyelemmel kísérésével kezeli.

Hitelek devizában történő bemutatása

2025.12.31						
Kölcsönt nyújtó				Devizanem	Könyv szerinti érték eredeti devezanemben	Könyv szerinti érték ezer forintban
Vajda Holdig GmbH				EUR	406,395	115,592
Vajda Holdig GmbH				EUR	697,466	200,798
Vajda Holdig GmbH				EUR	3,862,169	1,259,022
Vajda Attila				HUF	53,333,400	53,333
OTP bank				EUR	5,000,000	1,927,000
OTP bank				EUR	5,000,000	1,927,000
MBH bank				EUR	5,000,000	1,927,000
Vajda Papír Scandinavia AS				EUR	5,012,504	1,931,819
Összesen						9,341,564

2024.12.31						
Kölcsönt nyújtó				Devizanem	Könyv szerinti érték eredeti devezanemben	Könyv szerinti érték ezer forintban
Vajda Holdig GmbH				EUR	400,074	113,886
Vajda Holdig GmbH				EUR	686,486	197,835
Vajda Holdig GmbH				EUR	3,792,762	1,273,459
Tulajdonosi kölcsön				HUF	53,333,400	53,333
Vajda Papír Scandinavia AS				EUR	7,630,970	3,129,310
Vajda Papír Scandinavia AS				EUR	2,495,329	1,023,310
Vajda Papír Scandinavia AS				EUR	1,864,591	764,650
OTP bank				EUR	5,000,000	2,050,450
OTP bank				EUR	5,000,000	2,050,450
MBH bank				EUR	5,000,000	2,050,450
Összesen						12,707,134

2024.01.01						
Kölcsönt nyújtó				Devizanem	Könyv szerinti érték eredeti devizanemben	Könyv szerinti érték ezer forintban
Vajda Holdig GmbH				EUR	393,753	98,428
Vajda Holdig GmbH				EUR	675,506	170,982
Tulajdonosi kölcsön				HUF	53,333,400	53,333
Vajda Papír Scandinavia AS				EUR	7,072,879	2,707,357
Vajda Papír Scandinavia AS				EUR	2,309,299	883,953
Vajda Papír Scandinavia AS				EUR	1,725,068	660,322
OTP bank				EUR	5,000,000	1,913,900
OTP bank				EUR	5,000,000	1,913,900
MBH bank				EUR	5,000,000	1,913,900
Összesen						10,316,075

Hitelek analitikus bemutatása

2025.12.31						
Kölcsönt nyújtó		Hitel kezdete	Hitel lejárat	Hitel ref.kamat	Tőke összeg eFt	Könyv szerinti érték eFt
Vajda Holdig GmbH		2023.12.30	2030.12.31	1.80%	299,928	115,592
Vajda Holdig GmbH		2023.12.30	2030.12.31	1.80%	521,013	200,798
Vajda Holdig GmbH		2024.12.16	2030.12.31	1.80%	3,320,660	1,259,022
Tulajdonosi kölcsön		2021.12.31		0.00%	53,333	53,333
OTP bank		2025.05.19	2027.05.25	EURIBOR 1m +1.3%	1,927,000	1,927,000
OTP bank		2025.12.02	2026.12.13	EURIBOR 1m +1.2%	1,927,000	1,927,000
MBH bank		2025.03.10	2026.03.11	EURIBOR 1m+1.5%	1,927,000	1,927,000
Vajda Papír Scandinavia AS		2025.12.04	2026.12.31	3m Euribor+1.2%	1,927,000	1,931,819
Összesen						9,341,565

2024.12.31						
Kölcsönt nyújtó		Hitel kezdete	Hitel lejárat	Hitel ref.kamat	Tőke összeg eFt	Könyv szerinti érték eFt
Vajda Holdig GmbH		2023.12.30	2030.12.31	1.80%	277,711	113,886
Vajda Holdig GmbH		2023.12.30	2030.12.31	1.80%	482,420	197,835
Vajda Holdig GmbH		2024.12.16	2030.12.31	1.80%	3,156,521	1,273,459
Tulajdonosi kölcsön		2021.12.31		0.00%	53,333	53,333
Vajda Papír Scandinavia AS		2022.02.01	2025.12.30	EURIBOR 12m + 7%	2,460,540	3,129,310
Vajda Papír Scandinavia AS		2022.06.02	2025.12.30	EURIBOR 12m + 7%	820,180	1,023,310
Vajda Papír Scandinavia AS		2022.06.25	2025.12.30	EURIBOR 12m + 7%	615,135	764,650
OTP bank		2023.06.08	2025.05.25	3.500%	2,050,450	2,050,450
OTP bank		2024.12.09	2025.12.13	EURIBOR 1m +1.2%	2,050,450	2,050,450
MBH bank		2024.03.13	2025.03.13	EURIBOR 1m+1.5%	2,050,450	2,050,450
Összesen						12,707,134

2024.01.01						
Kölcsönt nyújtó		Hitel kezdete	Hitel lejárat	Hitel ref.kamat	Tőke összeg eFt	Könyv szerinti érték eFt
Vajda Holdig GmbH		2023.12.30	2030.12.31	1.80%	257,140	98,428
Vajda Holdig GmbH		2023.12.30	2030.12.31	1.80%	446,685	170,982
Tulajdonosi kölcsön		2021.12.31		0.00%	53,333	53,333
Vajda Papír Scandinavia AS		2022.02.01	2025.12.30	EURIBOR 12m + 7%	2,296,680	2,707,357
Vajda Papír Scandinavia AS		2022.06.02	2025.12.30	EURIBOR 12m + 7%	765,560	883,953
Vajda Papír Scandinavia AS		2022.06.25	2025.12.30	EURIBOR 12m + 7%	574,170	660,322
OTP bank		2023.06.08	2025.05.25	3.50%	1,913,900	1,913,900
OTP bank		2023.12.14	2024.12.13	EURIBOR 1m +1.2%	1,913,900	1,913,900
MBH bank		2023.03.13	2024.03.13	EURIBOR 1m+1.5%	1,913,900	1,913,900
Összesen						10,316,075

Fix kamatozású hitelek

A Társaság a Vajda Holding GmbH-től EUR-ban denominált, hosszú lejáratú, fix kamatozású kölcsönökkel rendelkezik, amelyek szerződéses nominális kamatlába évi 1,83%.

Az IFRS-re történő áttérés keretében a Társaság felülvizsgálta a kölcsönök értékelését az IFRS 9 Financial Instruments követelményeinek megfelelően.

A kölcsönök szerződéses kamatlába alacsonyabb volt az összehasonlítható finanszírozási ügyletekre azonosított piaci kamatlábaknál. Ennek megfelelően az IFRS szerinti értékelés során a kölcsönök szerződéses cash flow-inak jelenértéke került meghatározásra a releváns piaci kamatlábak figyelembevételével.

IFRS áttérési korrekció

Az IFRS-re történő áttéréskor alkalmazott értékelés főbb paraméterei a következők voltak:

Megnevezés	1. kölcsön - eredeti devizanemben	1. kölcsön - ezer forintban	2. kölcsön - eredeti devizanemben	2. kölcsön - ezer forintban
Szerződéses nominális kamatláb	1,83%		1,83%	
Piaci kamatláb tartomány	7,88%–10,90%		5,12%–6,44%	
Alkalmazott piaci kamatláb	8,00%		5,20%	
IFRS értékelés alapjául szolgáló összeg	1 069 259 EUR	409,291	3 792 762 EUR	1,555,374
Diszkontált kötelezettség	703 825 EUR	269,410	3 105 316 EUR	1,273,459
Különbözet	365 435 EUR	139,881	687 446 EUR	281,914

A piaci kamatláb alatti finanszírozási elem számviteli kezelésének meghatározásakor a Társaság figyelembe vette a kölcsönadó és a Társaság közötti tulajdonosi kapcsolatot, valamint a finanszírozás gazdasági tartalmát.

A piaci kamatláb alatti finanszírozásból származó előny tulajdonosi hozzájárulásnak minősül, tekintettel arra, hogy a Vajda-Papír Kft. a Társaság tulajdonosa. Ennek megfelelően a kötelezettség IFRS szerint meghatározott valós értéke és a szerződéses összeg közötti különbséget tőketartalékként, tulajdonosi hozzájárulásként kerül elszámolásra.

Az első kölcsön esetében a kapcsolódó tulajdonosi hozzájárulás a Társaság nyitó IFRS saját tőkéjében került elszámolásra. A második kölcsön esetében – tekintettel arra, hogy annak folyósítására 2024-ben került sor – a kapcsolódó tulajdonosi hozzájárulás a 2024. üzleti év saját tőkéjének változásaként került elszámolásra, és ennek megfelelően a 2024. évi saját tőke változásait bemutató kimutatásban (SoCIE) is megjelenik.

Követő értékelés

Az IFRS szerinti kötelezettségek a továbbiakban amortizált bekerülési értéken kerülnek értékelésre. A kamatráfordítás az effektív kamatláb módszer alkalmazásával kerül elszámolásra.

A Társaság értékelési modelljében az első kölcsön esetében 8,00%, a második kölcsön esetében 5,20% került alkalmazásra a diszkontált kötelezettség amortizációjához.

Ennek alapján 2025-ben:

Megnevezés	1. kölcsön	2. kölcsön
Nyitó IFRS kötelezettség	760 130 EUR	3 156 521 EUR
2025. évi IFRS kamatráfordítás	60 810 EUR	164 139 EUR
Záró IFRS kötelezettség	820 941 EUR	3 320 660 EUR

A kötelezettségek könyv szerinti értéke az effektív kamatláb módszer alkalmazásával a futamidő alatt fokozatosan közelít a lejáratkor esedékes szerződéses cash flow-k értékéhez.

Devizaáértékelés

A kölcsönök EUR-ban denominált monetáris tételek. A Társaság az IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates előírásainak megfelelően a pénzügyi kötelezettségeket a beszámolási időszak végén érvényes záró árfolyamon értékeli át.

A devizaárfolyam változásából eredő árfolyamkülönbségek – az IFRS által előírt esetleges kivételektől eltekintve – az időszaki eredményben kerülnek elszámolásra.

2025. december 31-én az alkalmazott EUR/HUF záró árfolyam 385,40 HUF/EUR volt.

Az IFRS-re történő áttérés hatása

Az IFRS-re történő áttérés következtében a kölcsönök IFRS szerinti könyv szerinti értéke eltér a korábbi számviteli szabályok alapján kimutatott, szerződéses tőkét és felhalmozott nominális kamatot tartalmazó értéktől.

Az eltérés fő oka a piaci kamatláb alatti finanszírozási feltételek IFRS szerinti értékelése, valamint az ezt követő effektív kamatláb módszer alkalmazása.

A számviteli kezelés változása nem módosítja a kölcsönszerződések jogi feltételeit, a szerződéses 1,83%-os kamatlábat vagy a szerződés alapján fizetendő cash flow-kat; kizárólag azok IFRS szerinti megjelenítését, értékelését és a kapcsolódó finanszírozási ráfordítások időbeli elszámolását érinti.

29) A pénzügyi kötelezettségek könyv szerinti és valós értéke

Valós érték

A Társaság pénzügyi kötelezettségeit az IFRS 9 Financial Instruments előírásainak megfelelően amortizált bekerülési értéken értékeli. Az IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures előírásainak megfelelően a pénzügyi kötelezettségek valós értékére vonatkozó információk az alábbiakban kerülnek bemutatásra.

A pénzügyi kötelezettségek valós értékének meghatározása során a Társaság figyelembe vette az egyes finanszírozási konstrukciók kamatozását, devizanemét, hátralévő futamidejét, senioritását, valamint a Társaság hitelkockázatát.

A hitelek és kölcsönök valós értékét a Társaság diszkontált cash flow módszer alkalmazásával határozta meg, amennyiben a könyv szerinti érték és a valós érték közötti eltérés potenciálisan releváns lehetett. A számítás során figyelembevételre került a fennálló tőkeösszeg, a fordulónapig felhalmozott kamat, a fordulónaptól a szerződéses lejáratig várható szerződéses cash flow, valamint az instrumentum hátralévő futamideje.

Diszkontráták meghatározása

A valósérték-számításhoz alkalmazott diszkontráták meghatározása külső piaci kamatelemzés alapján történt. Az elemzés az egyes finanszírozási konstrukciók devizanemét, futamidejét, a hitelfelvevő hitelkockázatát, az instrumentum senioritását és egyéb releváns szerződéses jellemzőit figyelembe véve határozott meg elfogadható piaci kamattartományokat.

A Társaság a valósérték-számítás során alkalmazott diszkontrátát az adott instrumentumra és értékelési időpontra meghatározott piaci kamattartományon belül jelölte ki. A diszkontráta ennek megfelelően közvetlenül a releváns piaci kamattartomány alapján került meghatározásra; a meghatározott diszkontrátához további referencia-kamatláb nem került hozzáadásra.

A Vajda Holding GmbH-val szembeni alárendelt, EUR-ban denominált finanszírozások esetében a piaci elemzés során 2024. január 1-jére 8,00%, 2024. december 31-re 5.2%, 2025. december 31-re pedig 5.2% kamatlábbal készült a kalkuláció.

A Vajda Papír Scandinavia AS-től kapott kölcsönök szerződés szerinti kamatlába 12 havi EURIBOR + 7,00% volt. A kölcsönök valós értékének meghatározása során alkalmazott piaci kamatláb 2024. január 1-jén 8,96%, míg 2024. december 31-én 4,38% volt.

A banki finanszírozások esetében a valósérték-meghatározás során szintén az adott instrumentum kockázati jellemzőihez igazodó piaci kamattartományok kerültek figyelembevételre. Az alkalmazott diszkontráták minden esetben az adott értékelési időpontra releváns piaci tartományon belül kerültek meghatározásra.

Valósérték-hierarchia

A Társaság a valósérték-meghatározás során alkalmazott inputokat az IFRS 13 Fair Value Measurement előírásainak megfelelően értékelte.

Azon banki finanszírozások esetében, amelyek valósérték-meghatározása alapvetően megfigyelhető piaci adatokon, referencia-kamatokon és piaci hitelkockázati információkon alapul, a valósérték-meghatározás az IFRS 13 szerinti Level 2 kategóriába kerül besorolásra.

Azon kapcsolt féllel és tulajdonossal szembeni finanszírozások esetében, amelyek értékelése jelentős, közvetlenül nem megfigyelhető, az instrumentum egyedi hitelkockázati és senioritási jellemzőit tükröző inputokat tartalmaz, a valósérték-meghatározás az IFRS 13 szerinti Level 3 kategóriába kerül besorolásra.

Hitelek könyv szerinti és valós értéke táblázat

	2025.12.31	2024.12.31	2024.01.01
Könyv szerinti érték	9,362,326	12,728,132	10,316,075
Becsült valós érték	9,381,226	12,900,631	10,307,105
Eltérés	18,901	172,499	-8,970

30) Céltartalék

Megnevezés	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Törzsgárda-juttatás miatti céltartalék (hosszú lejáratú)	1,832	5,324	10,327
Törzsgárda-juttatás miatti céltartalék (rövid lejáratú)	7,677	7,900	6,481
Bónuszokra képzett céltartalék	0	0	68,321
Összes céltartalék	9,509	13,224	85,129

Céltartalékok mozgástáblája

Megnevezés	2024.01.01. nyitó állomány (ezer forint)	2024. évi változás (ezer forint)	2024.12.31. záró állomány (ezer forint)	2025. évi változás (ezer forint)	2025.12.31. záró állomány (ezer forint)
Törzsgárda-juttatás miatti céltartalék (hosszú lejáratú)	10,327	-5,003	5,324	-3,492	1,832
Törzsgárda-juttatás miatti céltartalék (rövid lejáratú)	6,481	1,419	7,900	-223	7,677
Bónuszokra képzett céltartalék	68,321	-68,321	0	0	0
Összes céltartalék	85,129	-71,905	13,224	-3,715	9,509

A törzsgárda-programhoz kapcsolódó céltartalék összege 2025. december 31-én 9 509 eFt volt, amely 3 715 eFt-tal (28,1%-kal) alacsonyabb a 2024. december 31-i 13 224 eFt-os állománynál. A csökkenés elsősorban a tárgyévi törzsgárda-juttatások kifizetésének, valamint az aktuáriusi értékelés során figyelembe vett demográfiai feltételezések változásának tulajdonítható.

A törzsgárda-programhoz kapcsolódó céltartalék 2024-ben is mérséklődött: a 2024. január 1-jei 16 808 eFt-os nyitó állományhoz képest 3 584 eFt-tal (21,3%-kal) csökkent, így 2024. december 31-én 13 224 eFt-ot tett ki. A változást szintén a tárgyévi kifizetések és az aktuáriusi újraértékelés együttes hatása eredményezte.

A céltartalék szerkezete a vizsgált időszakban is átalakult. A hosszú lejáratú rész 10 327 eFt-ról 1 832 eFt-ra csökkent, míg a rövid lejáratú céltartalék összege 2025. december 31-én 7 677 eFt volt. A céltartalék összetétele alapján a kötelezettség döntő része már rövid lejáratú, ami arra utal, hogy a várható kifizetések jelentős része a következő üzleti évben esedékes.

2024. január 1-jén az összes céltartalék állománya 85 129 eFt volt, amelyből 68 321 eFt a vezetői bónuszokra és azok járulékaira képzett céltartalékokat tette ki. A bónuszcéltartalék 2024-ben teljes egészében felhasználásra, illetve kivezetésre került, ezért 2024. december 31-én és 2025. december 31-én ilyen jogcímen már nem szerepelt céltartalék.

30/a) Törzsgárda programhoz kapcsolódó hosszú távú munkavállalói juttatások

A Vajda-Papír Kft. a törzsgárda program keretében a meghatározott szolgálati időt elérő munkavállalók részére pénzbeli juttatást és nem pénzbeli elismerést biztosít. A juttatások mértéke a munkaviszonyban eltöltött idő hosszától függően kerül meghatározásra.

A törzsgárda program az IAS 19 standard alapján hosszú távú munkavállalói juttatásnak minősül, tekintettel arra, hogy a jogosultság a munkavállalók folyamatos szolgálati idejéhez kapcsolódik, és a juttatás megszerzése több üzleti időszakon keresztül történő munkavégzéshez kötött.

A Vajda-Papír Kft. a kapcsolódó kötelezettséget a várható jövőbeni kifizetések jelenértékén értékeli, figyelembe véve a rendelkezésre álló becsléseket és feltételezéseket. A kötelezettség meghatározása során a Csoport figyelembe veszi különösen a várható fluktuációt, a munkavállalók várható szolgálati idejét, az alkalmazandó juttatási sávokat, a várható kifizetési időpontokat, valamint az alkalmazott diszkontrátát.

A nem pénzbeli juttatásként biztosított plakettek várható költsége szintén részét képezi a kapcsolódó kötelezettség becslésének.

A törzsgárda programhoz kapcsolódó kötelezettség minden beszámolási időpontban felülvizsgálatra kerül, és a becslések változásából eredő hatások az eredménykimutatásban kerülnek elszámolásra az IAS 19 standard előírásainak megfelelően.

A Vajda-Papír Kft. céltartalékot akkor jelenít meg, ha múltbeli eseményből eredő jelenlegi jogi vagy vélelmezett kötelezettsége áll fenn, és valószínű, hogy a kötelezettség rendezése gazdasági hasznok kiáramlását eredményezi.

A céltartalék összege a kötelezettség rendezéséhez szükséges ráfordítás legjobb becslését tükrözi, figyelembe véve a rendelkezésre álló információkat, kockázatokat és bizonytalanságokat.

A Társaság minden beszámolási időpontban felülvizsgálja a céltartalékok megfelelőségét és szükség esetén aktualizálja a becsléseket.

Törzsgárda juttatáshoz kapcsolódó céltartalék

eFt	2025.12.31	2024.12.31	2024.01.01
Rövid lejáratú céltartalék	7,677	7,900	6,481
Hosszú lejáratú céltartalék	1,832	5,324	10,327
Összes céltartalék	9,509	13,224	16,808

Éves változások

Mutató	2025	2024
Nyitó céltartalék	13,224	16,808
Záró céltartalék	9,509	13,224
Változás	(3,715)	(3,584)
Változás %	-28.09%	-21.32%

Aktuáriusi feltételezések

Feltételezés	2025	2024
Diszkontráta	8,0%	8,0%
Fluktuáció	32,7%	20,2%

31) Szállítói- és egyéb tartozások

A "Szállítói és egyéb tartozások" azokat az összegeket tartalmazza, amelyeket a Társaságnak számláztak ki a szállítói a leszállított áruk után.

A nem pénzügyi eszközre vonatkozó kötelezettségeket (pl. kapott előlegeket) és a céltartalékokat nem pénzügyi kötelezettségként tartjuk nyilván.

Egy pénzügyi kötelezettség kezdeti megjelenítésekor a Társaságnak azt annak valós értékén kell értékelnie, növelve vagy csökkentve – amennyiben a pénzügyi kötelezettség nem eredménnyel szemben valós értéken értékelt – a közvetlenül kapcsolódó tranzakciós költségekkel.

Szállítói kötelezettségek

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Belföldi szállítókkal szembeni kötelezettségek	2,115,390	1,615,781	2,326,474
Külföldi szállítókkal szembeni kötelezettségek	672,636	1,036,074	1,072,661
Kapcsolt vállalkozásokkal szembeni kötelezettségek	2,580,660	3,522,396	0
Összesen	5,368,686	6,174,250	3,399,136

32) Állami támogatások

A Vajda-Papír Kft. az IFRS-ek első alkalmazása során köteles felülvizsgálni valamennyi állami támogatáshoz kapcsolódó tranzakcióját és azok IFRS szerinti kezelését.

Az állami támogatások számviteli kezelése során az IAS 20 „Állami támogatások elszámolása és az állami közreműködések közzététele” standard előírásait kell alkalmazni.

Az állami támogatások azonosítása

A Vajda-Papír Kft. az IAS 20 standard előírásainak megfelelően valamennyi olyan tranzakciót állami támogatásként kezel, amelyben állami vagy európai uniós forrásból származó gazdasági előnyben részesül meghatározott feltételek teljesítéséhez kapcsolódóan.

A Társaság működésének sajátosságaira tekintettel az állami támogatások körébe tartozhatnak különösen a beruházási támogatások, energiahatékonysági programokhoz kapcsolódó támogatások, munkahelymegőrzési támogatások, kamattámogatott finanszírozási konstrukciók, vissza nem térítendő támogatások, európai uniós pályázati források, valamint fejlesztési és innovációs támogatások.

A támogatások azonosítása során a Vajda-Papír Kft. minden esetben értékeli a tranzakció gazdasági tartalmát, a kapcsolódó szerződéses feltételeket, valamint azt, hogy a támogatás teljesíti-e az IAS 20 standard szerinti megjelenítési kritériumokat.

Az IAS 20 előírásai szerint az állami támogatásokat – beleértve a valós értéken nyilvántartott nem pénzbeli támogatásokat is – kizárólag akkor lehet megjeleníteni, ha észszerű bizonyosság (reasonable assurance) áll fenn arra vonatkozóan, hogy:

- a Vajda-Papír Kft. teljesíteni fogja a támogatásokhoz kapcsolódó feltételeket; valamint
- a támogatások be fognak folyni.

A konkrét pénzbefolyás nem előfeltétele a támogatás számviteli megjelenítésének.

A Vajda-Papír Kft. az alábbi körülményeket tekinti az észszerű bizonyosságot alátámasztó tényezőknél különösen:

- aláírt támogatási szerződés rendelkezésre áll;
- a projekt előrehaladott állapotban van;
- nincs érdemi technikai vagy engedélyezési kockázat;
- múltbeli tapasztalat alapján hasonló projektek rendszeresen teljesültek;
- a projekt finanszírozása biztosított;
- nincs reális kockázata annak, hogy a támogatást vissza kell fizetni.

A fenti lista nem kizárólagos és nem teljes körű, az észszerű bizonyosság megítélése minden esetben egyedi mérlegelés alapján történik.

Beruházási támogatások kezelése

Az eszközökhöz kapcsolódó támogatásokat a Vajda-Papír Kft.:

- bruttó módon mutatja be a mérlegben halasztott bevételként;
- az eszközöket nem csökkenti a támogatás összegével;
- a támogatást az eszköz hasznos élettartama alatt, szisztematikusan oldja fel az eredménnyel szemben.

Az eszközökhöz kapcsolódó támogatások eredménykimutatásban történő bemutatása szintén bruttó módon történik.

A támogatás nem számolható el közvetlenül saját tőkével szemben.

Eredményhez kapcsolódó támogatások

A Vajda-Papír Kft. az eredményhez kapcsolódó támogatásokat azon időszak eredményében számolja el, amely időszakban a kapcsolódó költségek vagy ráfordítások felmerülnek. A számviteli politika célja annak biztosítása, hogy a támogatások és a kapcsolódó ráfordítások azonos időszakban kerüljenek kimutatásra, ezáltal biztosítva az eredmény megfelelő időbeli összemérését.

A támogatások eredménykimutatásban történő bemutatása során a Társaság figyelembe veszi az adott támogatási konstrukció gazdasági tartalmát, valamint a kapcsolódó finanszírozási vagy működési tranzakciók jellegét.

IFRS áttérési felülvizsgálat

Az IFRS-ek első alkalmazása során a Vajda-Papír Kft. teljes körűen felülvizsgálta a támogatási szerződéseit és az azokhoz kapcsolódó számviteli kezelést.

A felülvizsgálat célja annak meghatározása volt, hogy az egyes támogatások megfelelnek-e az IAS 20 standard szerinti megjelenítési feltételeknek, továbbá megfelelően kerültek-e besorolásra és értékelésre.

A Társaság az áttérés során külön elemezte:

- a támogatásokhoz kapcsolódó teljesítési feltételeket;
- a halasztott bevételek állományát;
- a visszafizetési kötelezettségek kockázatát;
- valamint a támogatások eredményre és saját tőkére gyakorolt hatását.

Az áttérésből eredő módosítások az IFRS nyitómérlegben kerültek elszámolásra.

Közzétételek

A Vajda-Papír Kft. az IAS 20 standard előírásainak megfelelően részletes közzétételeket alkalmaz az állami támogatásokkal kapcsolatban.

A kiegészítő megjegyzések keretében a Társaság bemutatja az állami támogatások jellegét, a pénzügyi kimutatásokban elszámolt összegeket, a támogatásokhoz kapcsolódó főbb feltételeket, valamint az esetleges jövőbeni kötelezettségeket és visszafizetési kockázatokat.

A közzétételek célja annak biztosítása, hogy a pénzügyi kimutatások felhasználói megfelelően megértsék az állami támogatások pénzügyi helyzetre, eredményességre és cash flow pozícióra gyakorolt hatását, továbbá az azokhoz kapcsolódó bizonytalanságokat és vezetői megítéléseket.

Állami támogatások	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
KMOP-2009-1.5.3/C-2009-0087	6,052	9,891	13,740
KMOP-2010-1.2.1/B-2010-0032	9,684	9,684	9,684
KMOP-1.2.1-11/B-2011-0114	15,562	20,008	25,184
KMOP-1.2.1-2012-0061	26,667	33,327	40,005
KMOP-1.2.1-13/B-2013-0199	13,502	19,241	31,599
VNT2020-1-0512	206,054	222,986	239,964
PM/15038-16/2020	738,023	800,724	863,597
EKD/ASSET-2022/56	483,735	514,447	545,243
HIPA Gyármentő	1,300,173	1,300,173	1,300,173
Támogatási szerződések összesen	2,799,451	2,930,480	3,069,189
Kötvényekhez kapcsolódó támogatások	404,294	496,391	582,743
Állami támogatások összesen	3,203,745	3,426,871	3,651,932

Állami támogatások állományának alakulása (IAS 20.39)

Támogatás	2024.01.01. (eFt)	2024. évi feloldás (eFt)	2024. évi új támogatás (eFt)	2025. évi feloldás (eFt)	2025. évi új támogatás (eFt)	2025.12.31. (eFt)
KMOP-2009-1.5.3/C-2009-0087	13,740	-3,839	0	-3,850	0	6,052
KMOP-2010-1.2.1/B-2010-0032	9,684	0	0	0	0	9,684
KMOP-1.2.1-11/B-2011-0114	25,184	-4,446	0	-5,177	0	15,562
KMOP-1.2.1-2012-0061	40,005	-6,660	0	-6,678	0	26,667
KMOP-1.2.1-13/B-2013-0199	31,599	-5,740	0	-12,358	0	13,502
VNT2020-1-0512	239,964	-16,931	0	-16,978	0	206,054
PM/15038-16/2020	863,597	-62,701	0	-62,873	0	738,023
EKD/ASSET-2022/56	545,243	-30,712	0	-30,796	0	483,735
HIPA Gyármentő	1,300,173	0	0	0	0	1,300,173
Támogatási szerződések összesen	3,069,189	-131,029	0	-138,709	0	2,799,451

Megnevezés	KMOP-2009-1.5.3/C-2009-0087	KMOP-2010-1.2.1/B-2010-0032	KMOP-1.2.1-11/B-2011-0114	KMOP-1.2.1-2012-0061	KMOP-1.2.1-13/B-2013-0199
Záró egyenleg (2025.12.31.)	6,052	9,684	15,562	26,667	13,502
Kapcsolódó mérleg sor	Halasztott bevétel	Halasztott bevétel	Halasztott bevétel	Halasztott bevétel	Halasztott bevétel
Kapcsolódó eredmény sor	Egyéb bevételek	Egyéb bevételek	Egyéb bevételek	Egyéb bevételek	Egyéb bevételek
Fő támogatási feltételek	Beruházási és fenntartási kötelezettség	Beruházási és fenntartási kötelezettség	Beruházási és fenntartási kötelezettség	Beruházási és fenntartási kötelezettség	Beruházási és fenntartási kötelezettség
Feltételek teljesülési státusza	Teljesül	Teljesül	Teljesül	Teljesül	Teljesül
Nem teljesített feltételek	Nincs	Nincs	Nincs	Nincs	Nincs
Függő kötelezettségek	Nincs azonosítva	Nincs azonosítva	Nincs azonosítva	Nincs azonosítva	Nincs azonosítva
Visszafizetési kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat

Megnevezés		VNT2020-1-0512	PM/15038-16/2020	EKD/ASSET-2022/56	HIPA Gyármentő
Záró egyenleg (2025.12.31.)		206,054	738,023	483,735	1,300,173
Kapcsolódó mérleg sor		Halasztott bevétel	Halasztott bevétel	Halasztott bevétel	Halasztott bevétel
Kapcsolódó eredmény sor		Egyéb bevételek	Egyéb bevételek	Egyéb bevételek	Egyéb bevételek
Fő támogatási feltételek		Beruházási és fenntartási kötelezettség	Beruházási és fenntartási kötelezettség	Beruházási és fenntartási kötelezettség	Szerződés szerinti feltételek; eszköz még nem aktivált
Feltételek teljesülési státusza		Teljesül	Teljesül	Teljesül	Teljesül
Nem teljesített feltételek		Nincs	Nincs	Nincs	Nincs
Függő kötelezettségek		Nincs azonosítva	Nincs azonosítva	Nincs azonosítva	Nincs azonosítva
Visszafizetési kockázat		Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat	Nem áll fenn azonosított érdemi kockázat

Az IAS 20.39(c) alapján a Társaság kijelenti, hogy 2025. december 31-én nem áll fenn olyan nem teljesített feltétel vagy egyéb függő kötelezettség, amely az elszámolt állami támogatások részleges vagy teljes visszafizetésének érdemi kockázatát eredményezné. A támogatások halasztott bevételként kerülnek kimutatásra, és az egyéb bevételek között kerülnek feloldásra a kapcsolódó eszközök hasznos élettartama alatt. A HIPA Gyármentő támogatásnál az érintett eszközök még nem kerültek aktiválásra, ezért a vizsgált időszakban feloldás nem került kimutatásra.

33) EGYÉB PÉNZÜGYI INFORMÁCIÓK

Mérlegen kívüli kötelezettségek

A mérlegen kívüli kötelezettségek nem szerepelnek a pénzügyi kimutatásokban. A Magyarázatokban kerülnek bemutatásra, kivéve, ha a gazdasági hasznát megtestesítő források kiáramlásának esélye minimális. A mérlegen kívüli követelések nem szerepelnek a pénzügyi kimutatásokban, azonban amennyiben gazdasági hasznok beáramlása valószínűsíthető, a Magyarázatokban kimutatásra kerülnek.

34) Megjegyzések a cash-flow kimutatáshoz

Amennyiben az IFRS-ek első alkalmazása jelentős hatást gyakorol a cash flow kimutatás szerkezetére vagy az egyes cash flow kategóriák besorolására, a Társaság az IFRS 1 előírásaival összhangban bemutatja és ismerteti a kapcsolódó lényeges változásokat.

A cash flow egyeztetések során a Társaság különösen értékeli a lízingkötelezettségekhez, finanszírozási tranzakciókhoz, állami támogatásokhoz, valamint az IFRS-re történő áttérésből eredő átsorolásokhoz és nem pénzmozgással járó módosításokhoz kapcsolódó hatásokat.

Számviteli politika

A Társaság a cash flow kimutatását az IAS 7 Statement of Cash Flows előírásainak megfelelően készíti. A cash flow kimutatás a pénzáramlásokat működési, befektetési és finanszírozási tevékenységek szerint mutatja be.

A működési tevékenységből származó cash flow-k bemutatása indirekt módszerrel történik. Ennek megfelelően a Társaság az adózás előtti eredményt korrigálja a pénzmozgással nem járó tételekkel, a befektetési vagy finanszírozási tevékenységhez kapcsolódó eredménytével, valamint a működőtőke változásának hatásával.

A kapott kamatokat és kapott osztalékokat a Társaság a befektetési tevékenységből származó pénzáramok között mutatja be. A fizetett kamatok, a lízingekhez kapcsolódó kifizetések és a tulajdonosoknak fizetett osztalékok a finanszírozási tevékenységből származó pénzáramok között kerülnek bemutatásra. A fizetett nyereségadó a működési tevékenységből származó cash flow részeként kerül kimutatásra.

A devizában denominált pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek árfolyamváltozásának hatása nem minősül cash flow-nak, ezért azt a Társaság a pénzeszközök nyitó és záró állományának egyeztetésében elkülönítetten mutatja be.

Cash flow elemzése

Működési tevékenység

A Társaság a működési tevékenységből származó cash flow-t indirekt módszerrel mutatja be. A cash flow kimutatás a pénzáramlásokat működési, befektetési és finanszírozási tevékenységek szerint csoportosítja.

A Társaság 2025. évi adózás előtti eredménye 10 803 954 ezer Ft nyereség volt, szemben a 2024. évi 890 464 ezer Ft veszteséggel. Az adózás előtti eredmény tárgyévi javulása 11 694 418 ezer Ft volt.

Az adózás előtti eredmény működési cash flow-ra történő átvezetése során a Társaság korrigálja az eredményt a pénzmozgással nem járó tételekkel, a befektetési és finanszírozási tevékenységhez kapcsolódó eredménytével, valamint a működőtőke változásával.

Nem pénzmozgásos és egyéb korrekciós tételek

AAz értéksökkenés és értékvesztés miatti korrekció 2025-ben 1 437 642 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi 20 134 410 ezer Ft-tal. A korrekció összege így 18 696 768 ezer Ft-tal, 92,9%-kal csökkent az előző évhez képest. A jelentős változás alapvetően a 2024-ben elszámolt, egyszeri jellegű részesedésértékvesztéshez kapcsolódik. Az értékvesztés az adózás előtti eredményt jelentősen csökkentette, ugyanakkor pénzmozgással nem járt, ezért a működési cash flow meghatározása során korrekciós tételként jelent meg. 2025-ben hasonló nagyságrendű egyszeri értékvesztés nem merült fel.

A céltartalékok változásából eredő cash flow korrekció 2025-ben -3 715 ezer Ft, míg 2024-ben -71 905 ezer Ft volt. A negatív korrekció összege így 68 190 ezer Ft-tal mérséklődött az előző évhez képest.

A finanszírozási tevékenységhez kapcsolódó, pénzügyileg rendezett kamatok miatti korrekció 2025-ben 758 552 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi 236 915 ezer Ft-tal. A korrekció összege 521 637 ezer Ft-tal, 220,2%-kal emelkedett.

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesekhez kapcsolódó elszámolt árfolyamkülönbözet 2025-ben 857 771 ezer Ft korrekciót eredményezett, míg 2024-ben -239 229 ezer Ft volt. A két időszak közötti eltérés 1 097 000 ezer Ft.

Pénzügyileg nem rendezett kamatok és nem realizált árfolyamkülönbözetek

A pénzügyileg nem rendezett kamatok és nem realizált árfolyamkülönbözetek cash flow korrekciójának összege 2025-ben 195 284 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi 3 609 564 ezer Ft-tal, ami 3 414 281 ezer Ft-os, 94,6%-os csökkenést jelent.

A korrekciós tétel olyan, az eredményben elszámolt pénzügyi ráfordításokat tartalmaz, amelyek az adott időszakban tényleges pénzmozgással nem jártak, ezért az indirekt cash flow kimutatásban az adózás előtti eredmény korrekciójaként jelennek meg.

A Társaság egyes kapcsolt felekkel szembeni hitelkötelezettségei esetében jellemzően lejáratkori, egyösszegű törlesztést alkalmaz. Ennek következtében az adott időszakra jutó kamatráfordítás az effektív kamatláb módszerével folyamatosan elszámolásra kerül az eredményben, miközben ahhoz az adott évben tényleges kamatfizetés nem kapcsolódik.

A korrekciós tétel részét képezi továbbá a kockázati tőkebefektetővel kapcsolatos kötelezettségre elszámolt kamatráfordítás is. E kötelezettség kamatának tárgyévi eredményben történő elszámolása szintén nem jár azonos időszaki pénziáramlással, ezért az indirekt cash flow kimutatásban nem pénzmozgásos korrekcióként jelenik meg.

Az NKP keretében kibocsátott kötvény esetében szintén elkülönül az eredményben az effektív kamatláb módszerével elszámolt finanszírozási ráfordítás és a tényleges pénzmozgás. A cash flow-ban a kötvény feltételei szerinti tényleges kifizetések jelennek meg, míg a pénzmozgással nem járó effektív kamat-hatás az indirekt cash flow levezetés során korrekciós tételként kerül figyelembevételre.

A 2024. évi magas, 3 609 564 ezer Ft-os korrekcióhoz a fenti, pénzmozgással nem járó kamatráfordításokon túl jelentősen hozzájárult a forint euróval szembeni év végi gyengülése. A kedvezőtlen árfolyamváltozás a devizában denominált pénzügyi kötelezettségeken jelentős, ugyanakkor nem realizált árfolyamvesztéssel eredményezett. Mivel ez az eredményt csökkentette, de tényleges pénziáramlással nem járt, az indirekt cash flow kimutatásban pozitív korrekcióként jelent meg.

2025-ben ezzel szemben a kedvezőbb árfolyam-alakulásból származó árfolyamhatás nagyrészt ellentételezte a pénzmozgással nem járó kamatok hatását. Ennek következtében a nettó cash flow korrekció mindössze 195 284 ezer Ft-ra csökkent.

A két év közötti jelentős eltérés tehát elsősorban nem a finanszírozási struktúra vagy a tényleges kamatfizetések hasonló mértékű változását tükrözi, hanem a pénzmozgással nem járó kamatszámolások és különösen a devizaárfolyam-változások együttes, eltérő irányú hatásából adódik.

Az eredményben elszámolt, pénzmozgással nem járó állami támogatásokhoz kapcsolódó korrekció 2025-ben -223 127 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi -225 061 ezer Ft-tal. A két időszak közötti eltérés 1 934 ezer Ft, így a változás nem jelentős.

A feltételekhez kapcsolódó korrekció 2025-ben 167 955 ezer Ft volt, míg 2024-ben 31 231 ezer Ft, ami 136 724 ezer Ft-os növekedést jelent.

A Társaság által ténylegesen megfizetett nyereségadó összege 2025-ben 317 212 ezer Ft volt, amely 477 444 ezer Ft-tal, 60,1%-kal alacsonyabb a 2024. évi 794 656 ezer Ft-os kifizetésnél.

A cash flow kimutatásban megjelenő nyereségadó-kifizetés a tárgyidőszak tényleges pénzmozgását mutatja, ezért annak összege eltér az eredménykimutatásban tárgyévve elszámolt nyereségadó-ráfordítástól az adófizetések és az adóráfordítás elszámolása közötti időbeli eltérések következtében.

Az elszámolt osztalék miatti korrekció 2025-ben -10 086 200 ezer Ft, míg 2024-ben -19 541 541 ezer Ft volt. A korrekció abszolút értéke 9 455 341 ezer Ft-tal, 48,4%-kal csökkent az előző évhez képest. Az osztalékok jelentős összegére tekintettel fontos kiemelni, hogy azok pénzforgalmi hatása a cash flow kimutatás befektetési, illetve finanszírozási részében csak részben jelenik meg. Ennek oka, hogy az osztalékkövetelés jelentős része a fennálló hitelkötelezettséggel szemben került kompenzálásra. A kompenzált összeg tényleges pénzmozgással nem járt, hanem az osztalékkövetelés és a kapcsolódó hitelállomány egyidejű csökkenését eredményezte. Ez a nem pénzmozgásos rendezés lényeges a cash flow kimutatás egyes kategóriáinak és az időszakok közötti változásoknak az értelmezése szempontjából.

A fenti korrekciók eredményeként az üzleti tevékenység nettó pénzáramlása forgótőke-változás nélkül 2025-ben 3 590 903 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi 2 249 264 ezer Ft-tal, ami 1 341 639 ezer Ft-os, 59,6%-os növekedést jelent.

Működési cash flow a forgótőke változása előtt

A fenti korrekciók és a megfizetett nyereségadók figyelembevételével a működési tevékenységből származó nettó pénzáramlás a forgótőke változása előtt 2025-ben 3 590 903 ezer Ft pozitív cash flow volt, szemben a 2024. évi 2 249 264 ezer Ft pozitív cash flow-val.

Az évek közötti változás 1 341 638 ezer Ft-os javulást, azaz 59,6%-os növekedést jelent.

A változás alapvetően az adózás előtti eredmény jelentős javulásából, valamint az egyes cash flow korrekciós tételek előző évhez viszonyított változásából adódott.

A működési cash flow ilyen mértékű éves változására tekintettel a Társaság a lényeges mögöttes tranzakciókat és nem pénzmozgásos tételeket a kapcsolódó kiegészítő megjegyzésekben mutatja be.

Forgótőke változása

A működőtőke változásának cash flow-ra gyakorolt hatása 2025-ben 2 404 196 ezer Ft-tal kedvezőbb volt az előző évhez képest.

A tárgyévi változást elsősorban a vevő- és egyéb követelések alakulása befolyásolta, amely 2025-ben 4 491 076 ezer Ft pozitív cash flow-hatást eredményezett, szemben a 2024. évi 5 203 721 ezer Ft negatív hatással.

A készletek változása 2025-ben 310 928 ezer Ft-tal, míg 2024-ben 692 820 ezer Ft-tal csökkentette a működési cash flow-t.

A szállítók és egyéb kötelezettségek változása 2025-ben 805 563 ezer Ft negatív cash flow-hatást eredményezett, szemben a 2024. évi 2 775 114 ezer Ft pozitív hatással. Az egyéb követelések és kötelezettségek változása 2025-ben további 1 903 036 ezer Ft-tal csökkentette a működési cash flow-t, míg az előző évben 2 188 779 ezer Ft pozitív hatást eredményezett.

A működőtőke-változás figyelembevételével a működési tevékenységből származó nettó pénzáramlás 2025-ben 5 062 452 ezer Ft, míg 2024-ben 1 316 618 ezer Ft volt.

A működőtőke-változás cash flow-ban bemutatott összegei a kapcsolódó mérlegsorok változásától eltérhetnek többek között a nem pénzbeli tranzakciók, átsorolások, árfolyamváltozások és egyéb, cash flow-t nem érintő mozgások következtében.

Befektetési tevékenységből származó cash flow

A befektetési tevékenységből származó nettó pénzáramlás 2025-ben - 4 011 135 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi 691 068 ezer Ft pozitív pénzáramlással.

Beruházások

A tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzéséhez kapcsolódó pénzkáramlás 2025-ben 5 783 790 ezer Ft, míg 2024-ben 292 092 ezer Ft volt.

Állami támogatások

A Társaság 2025-ben 355 834 ezer Ft pénzügyileg rendezett állami támogatást mutatott ki a befektetési tevékenységből származó cash flow részeként.

Az eredményben elszámolt, pénzmozgással nem járó állami támogatásokhoz kapcsolódó 223 127 ezer Ft-os korrekció a működési cash flow indirekt levezetésében került figyelembevételre.

Egyéb befektetési tevékenység

Az egyéb befektetési tevékenységhez kapcsolódó pénzkáramlás 2025-ben 3 966 832 ezer Ft, míg 2024-ben 58 713 ezer Ft volt.

Kapott törlesztések nyújtott kölcsönök után

A Kapott törlesztések nyújtott kölcsönök után pénzáramlása 2025-ben 282 500 ezer Ft, míg 2024-ben 1 041 873 ezer Ft volt.

A Társaság a nyújtott kölcsönök után befolyó törlesztéseket a befektetési tevékenységből származó pénzáramlások között mutatja be, és az alkalmazott besorolást időszakról időszakra következetesen alkalmazza.

Kapott osztalék

A Társaság 2025-ben 5 101 153 ezer Ft kapott osztalékot mutatott ki a befektetési tevékenységből származó cash flow részeként.

Az indirekt működési cash flow levezetésében az eredményben elszámolt osztalékhoz kapcsolódó korrekció 10 086 200 ezer Ft volt.

Finanszírozási tevékenység

A finanszírozási tevékenységből származó nettó pénzáramlás 2025-ben - 1 691 873 ezer Ft, míg 2024-ben - 2 324 320 ezer Ft volt.

Hitelek és kölcsönök

A Társaság 2025-ben 3 927 800 ezer Ft összegű kölcsönt és hitelt vett fel, szemben a 2024. évi 3 511 786 ezer Ft-tal. A hitel- és kölcsönfelvételekhez kapcsolódó pénzbeáramlás így 416 014 ezer Ft-tal, 11,8%-kal emelkedett.

A kölcsönök és hitelek törlesztéséhez kapcsolódó pénzkiráramlás 2025-ben 2 024 655 ezer Ft volt, míg 2024-ben 3 530 427 ezer Ft. A törlesztések összege ennek megfelelően 1 505 772 ezer Ft-tal, 42,7%-kal csökkent az előző évhez képest.

A hitelfelvételek és törlesztések együttes nettó cash flow-hatása 2025-ben 1 903 145 ezer Ft pozitív volt, míg 2024-ben 18 641 ezer Ft nettó pénzkiráramlást eredményezett. A két időszak közötti jelentős változást elsősorban a 2025. évi alacsonyabb hitel- és kölcsöntörlesztések, valamint a magasabb hitelfelvételek együttes hatása magyarázza.

Kötvények

A finanszírozási cash flow alakulását a kötvényekkel kapcsolatos kifizetések is befolyásolták. Ezek összege 2025-ben 1 814 750 ezer Ft volt, szemben a 2024. évi 782 250 ezer Ft-tal, így a kapcsolódó pénzkiráramlás 1 032 500 ezer Ft-tal növekedett.

Lízingek

A lízingekhez kapcsolódó kifizetések 2025-ben 1 000 717 ezer Ft, míg 2024-ben 1 036 514 ezer Ft voltak.

A finanszírozási cash flow-ban kimutatott lízingkifizetések és a lízingkötelezettségek változása közötti eltérés tartalmaz nem pénzbeli változásokat, így különösen új lízingek felvételét, szerződésmódosításokat, árfolyamváltozásokat és egyéb átértékelési hatásokat. Ezzel kapcsolatban a 11/c) Lízingkötelezettségek alakulása című alfejezetben található részletes információ.

Fizetett kamatok

A Társaság által pénzügyileg rendezett kamatok összege 2025-ben 758 552 ezer Ft, míg 2024-ben 236 915 ezer Ft volt.

A Társaság a fizetett kamatokat a finanszírozási tevékenységből származó cash flow részeként mutatja be, és az alkalmazott besorolást időszakról időszakra következetesen alkalmazza.

Fizetett osztalék

A tulajdonosok részére ténylegesen kifizetett osztalék 2025-ben 21 000 ezer Ft, míg 2024-ben 250 000 ezer Ft volt.

Nettó adósság egyeztetés

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Tartozások kötvénykibocsátásból	17,729,796	18,249,777	17,681,986
Hitelek és kölcsönök	9,341,565	12,707,134	10,316,075
IFRS 16 lízingskötelezettségek	4,839,645	5,150,831	5,313,228
Bruttó finanszírozási kötelezettségek	31,911,006	36,107,742	33,311,289
Pénzeszközök	-3,383,930	-4,882,258	-4,959,664
Nettó adósság	28,527,075	31,225,484	28,351,625

Jelentős készpénz mozgással nem járó tranzakciók

A tárgyév során a Társaság az alábbi, a cash flow kimutatásban nem szereplő jelentős, készpénzmozgással nem járó tranzakciókat számolta el:

Megnevezés	2025. ezer forint	2024. ezer forint
Használati jog eszköz kezdeti megjelenítése (IFRS 16)	693,592	5,313,228
A használati jog eszközzel egyidejűleg elszámolt lízingskötelezettség	693,592	5,313,228
Lízingskötelezettség nem pénzbeli változása - kamatfelhalmozás	276,340	317,605
Lízingskötelezettség nem pénzbeli változása - árfolyamkülönbözet	-280,401	363,862
Pénzügyileg nem rendezett kamatok és nem realizált árfolyamkülönbözetek	195,284	3,609,564
Eredménybe elszámolt pénzmozgással nem járó állami támogatások	-223,127	-225,061
Leltár korrekciós hatás	167,955	31,231

Pénzeszközök

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek állománya a tárgyév végén 3 383 930 ezer Ft volt (2024: 4 882 258 ezer Ft).

Megnevezés	2025. ezer forint	2024. ezer forint
Nyitó pénzeszköz	4,882,258	4,959,664
Működési cash flow	5,062,452	1,316,618
Befektetési cash flow	-4,011,135	691,068
Finanszírozási cash flow	-1,691,873	-2,324,320
Árfolyamkülönbözet	-857,771	239,229
Záró pénzeszköz	3,383,930	4,882,258

Likviditási értékelés

2025-ben a Társaság likviditási helyzete összességében stabil maradt, miközben a pénzeszközállomány csökkent. A működési tevékenység 5 062 452 ezer Ft pozitív nettó cash flow-t termelt, amely jelentős, 3 745 834 ezer Ft-os javulást jelent a 2024. évi 1 316 618 ezer Ft-hoz képest.

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek záró állománya ugyanakkor a 2024. év végi 4 882 258 ezer Ft-ról 3 383 930 ezer Ft-ra csökkent, ami 1 498 328 ezer Ft-os, 30,7%-os mérséklődést jelent.

A pénzeszközállomány csökkenése a működési cash flow jelentős javulása mellett elsősorban a befektetési tevékenység megnövekedett forrásigényére vezethető vissza. A befektetési tevékenység nettó cash flow-ja a 2024. évi 691 068 ezer Ft pozitív értékről 2025-ben 4 011 135 ezer Ft nettó pénzkirámlásra változott. Ennek háttérében elsősorban a beruházási aktivitás jelentős növekedése, valamint a kölcsönkihelyezések emelkedése állt. A tárgyi eszközök és immateriális javak beszerzésére fordított összeg 2025-ben 5 783 790 ezer Ft-ra emelkedett a 2024. évi 292 092 ezer Ft-ról, míg a nyújtott kölcsönökhöz kapcsolódó pénzkirámlás 3 966 832 ezer Ft-ot tett ki a 2024. évi 58 713 ezer Ft-tal szemben. Ezen pénzkirámlásokat részben ellensúlyozta az 5 101 153 ezer Ft összegű kapott osztalék, a nyújtott kölcsönökből származó 282 500 ezer Ft törlesztés, valamint a 355 834 ezer Ft összegű pénzügyileg rendezett állami támogatás.

A finanszírozási tevékenység nettó pénzáramlása 2025-ben -1 691 873 ezer Ft volt a 2024. évi -2 324 320 ezer Ft-tal szemben, vagyis a finanszírozási tevékenységhez kapcsolódó nettó pénzkirámlás 632 447 ezer Ft-tal mérséklődött. A finanszírozási cash flow alakulása így önmagában nem magyarázza a pénzeszközállomány csökkenését; annak meghatározó tényezője a befektetési tevékenység 2025. évi jelentős nettó pénzkirámlása volt.

A Társaság működési tevékenységének erősödő készpénztermelő képessége jelentős forrást biztosított a megnövekedett beruházási és kölcsönkihelyezési aktivitás finanszírozásához. A likviditás értékelése során ugyanakkor továbbra is indokolt figyelemmel kísérni a tervezett beruházások és egyéb befektetések finanszírozási igényét, valamint a finanszírozási kötelezettségek lejárat szerkezetét és a kapcsolódó kamat- és törlesztési kötelezettségeket.

35) Tranzakciók kapcsoló felekkel

Kapcsoló vállalkozásokkal folytatott üzleti tranzakciók

	2025.12.31 ezer forint	2024.12.31 ezer forint	2024.01.01. ezer forint
Vevő és egyéb követelések	147,617	229,621	674,566
Szállító és egyéb kötelezettségek	2,580,660	3,522,396	0
Tartósan adott kölcsönök	16,550,653	15,528,278	14,416,108
Bérgyártás költségei	1,850,769	1,515,946	0
Árbevétel	2,106,095	3,246,114	-

A Vajda-Papír Kft. 2025-ben és 2024-ben egyaránt vásárolt illetve értékesített különböző termékeket és szolgáltatásokat kapcsoló felektől a rendes üzletmenet keretein belül. Valamennyi tranzakció piaci viszonyok mellett került lebonyolításra.

36) Juttatások a kulcspozícióban lévő felső- és középvezetés részére

A Társaságnak nincs nyitott követelése vagy kötelezettsége év végén a vezető tisztségviselőkkel szemben.

A Társaság nem nyújtott egyéb juttatást a vállalat vezető tisztségviselőinek.

	2025 ezer forint	2024 ezer forint
Bérek és egyéb bér típusú kifizetések	19,365	22,610
Egyéb rövid távú juttatások	0	0
Összesen	19,365	22,610

37) Mérleg fordulónap utáni események

A beszámolási időszak vége utáni események olyan kedvező vagy kedvezőtlen események, amelyek a beszámolási időszak vége és a pénzügyi kimutatások jóváhagyásának dátuma között következnek be. Ezek az események lehetnek módosító (a kimutatás fordulónapján fennállt körülményeket igazolnak) és nem módosító események (a beszámolási időszak vége után létrejött események).

A Társaság életében nem történt olyan gazdasági esemény a mérlegfordulónap után, amely a Társaságról alkotott valós és hű képet befolyásolná.

A pénzügyi kimutatások bemutatnak minden olyan körülményt, amelyről a Társaságnak tudomása van, és lényeges a vállalkozás folytatására vonatkozó képessége szempontjából. A Társaság úgy értékeli, hogy a vállalkozás folytatásának elve nem sérül, a Társaság megítélése szerint tudja folytatni a tevékenységét a következő években.

Fordulónapot követő esemény – Sofidel Hungary Kft. tevékenységéhez kapcsolódó eszközeinek megvásárlása

A mérlegfordulónapot követően a Vajda-Papír Kft. megállapodást kötött a Sofidel Hungary Kft. tevékenységéhez kapcsolódó eszközök megvásárlására. A tranzakció eszköz-adásvétel (asset deal) keretében valósul meg, amelynek részeként a tevékenységhez kapcsolódó teljes munkavállalói állomány átvételére is sor kerül.

A megszerzett tevékenység jellegét tekintve megegyezik a Vajda-Papír Kft. jelenlegi tevékenységével. A tranzakció lezárását követően a megvásárolt eszközök és az átvett tevékenység a Vajda-Papír Kft. egyik telephelyeként, annak kizárólagos irányítása alatt működik tovább.

A tranzakció megvalósítását a Gazdasági Versenyhivatal 2026. július 28-án jóváhagyta. A tranzakció várható zárási időpontja 2026. szeptember 11.

A tranzakció vételára 15 millió EUR, amelynek finanszírozása részben hitelből, részben saját forrásból történik.

Mivel a tranzakció a mérlegfordulónapot követően történt, annak hatása a tárgyévi pénzügyi kimutatásokban nem került figyelembevételre.

A tranzakció lezárását követően a megszerzett tevékenység árbevétel- és EBITDA-marzsának várható szintje a Vajda-Papír Kft. meglévő tevékenységéhez hasonló. A pénzügyi kimutatások jóváhagyásának időpontjában azonban a tranzakciónak a Társaság jövőbeni árbevételére, eredményére és pénzügyi helyzetére gyakorolt teljes körű pénzügyi hatása még nem becsülhető megbízhatóan.

MELLÉKLETEK

I. számú melléklet: Új vagy megváltozott standardok alkalmazásának következményei

A) Számviteli politika és közzétételek változásai

Standardok/módosítások, amelyek hatályosak és az EU befogadta

IAS 21 Átválási árfolyamok változásainak hatása: Az átválthatóság hiánya (Módosítások)

A módosítások a 2025. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszaktól lépnek hatályba, a korai alkalmazás megengedett. A módosítások meghatározzák, hogy a gazdálkodó egységnek hogyan kell azt értékelnie, hogy egy valuta átváltható-e, és hogyan kell meghatározni az átváltási árfolyamot az átválthatóság hiánya esetén. Egy pénznem akkor tekinthető átválthatónak egy másik pénznemre, ha a gazdálkodó egység képes a másik pénznemhez olyan időkereten belül hozzájutni, amely a szokásos adminisztratív időigényt veszi figyelembe, és egy olyan piacon vagy átváltási mechanizmuson keresztül, amelyben egy csereügylet érvényesíthető jogokat és kötelezettségeket hoz létre. Ha egy pénznem nem váltható át másik pénznemre, a gazdálkodó egységnek meg kell becsülnie az értékelés időpontjára érvényes árfolyamot. A gazdálkodó egység célja az átváltási árfolyam becslése során, hogy tükrözze azt az árfolyamot, amelyen az értékelés időpontjában egy szabályos csereügylet zajlana a piaci szereplők között az aktuális gazdasági feltételek mellett. A módosítások alapján a gazdálkodó egység alkalmazhat megfigyelhető árfolyamot korrekció nélkül, vagy egy más becslési technikát.

Mivel a Vajda-Papír Kft. 2025-ben készíti az első, IFRS-ek szerinti pénzügyi kimutatását ezért ez a standard módosítás nem relevans.

B) Kibocsátott, de még nem hatályos standardok, melyekre a gazdálkodó nem választotta a korai alkalmazást

B.1) Standardok/módosítások, amelyek még nem hatályosak, de az EU befogadta

IFRS 18 Pénzügyi kimutatások prezentálása és közzététele

Az IFRS 18 új követelményeket vezet be az eredménykimutatás bemutatására vonatkozóan. Az IFRS 18 előírja a gazdálkodó egységnek, hogy az eredménykimutatásban minden bevételét és ráfordítását az alábbi öt kategória egyékiébe sorolja: működési, befektetési, finanszírozási, jövedelemadó és megszünt tevékenységek. Ezeket a kategóriákat kiegészítik összegző sorok bemutatására vonatkozó előírások a működési eredményre, az adózási és finanszírozás előtti eredményre és az eredményre.

Az IFRS 18 előírja a vezetőség által meghatározott teljesítménymutatók közzétételét is, amelyek a bevételek és ráfordítások részösszegei, és új követelményeket tartalmaz a pénzügyi információk összesítésére és megbontására vonatkozóan, az elsődleges pénzügyi kimutatások és a kiegészítő megjegyzések azonosított „szerepei” alapján. Emellett egyéb standardok előírásai is módosításra kerültek az IFRS 18 bevezetésének eredményeként.

Az IFRS 18 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra érvényes, de korábbi alkalmazás megengedett. Az IFRS 18 visszamenőlegesen alkalmazandó.

IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok és IFRS 7 Pénzügyi Instrumentumok: Közzétételek – Pénzügyi instrumentumok besorolása és értékelése (Módosítások)

A Módosításokat a 2026. január 1-jén vagy azt követően induló beszámolási időszakra kell alkalmazni. A pénzügyi eszközök besorolásához kapcsolódó módosítások korai alkalmazása megengedett, az egyéb módosítások későbbi alkalmazására vonatkozó választási lehetőséggel. A Módosítások pontosítják, hogy a pénzügyi kötelezettségek az „elszámolási napon” kerülnek kivezetésre, ha a kötelezettséget teljesítették, törölték, a kötelezettség lejárt vagy egyéb módon teljesülnek a kivezetés kritériumai. A Módosítások bevezetnek egy számviteli politika lehetőséget arra, hogy az elektronikus fizetési rendszereken keresztül teljesített kötelezettségeket ki lehessen vezetni az elszámolási nap előtt, specifikus feltételek teljesülése esetén. A Módosítások útmutatást nyújtanak az ESG-hez kötött feltételekkel vagy egyéb hasonló feltételekkel rendelkező pénzügyi eszközök szerződéses pénzáramai karakterisztikájának értékeléséhez. A Módosítások tisztázzák a nem-visszkeresetes (non-recourse) és az összekötött (contractually-linked) instrumentumok kezelését és további közzétételeket írnak elő az IFRS 7-ben azon pénzügyi eszközökhöz és kötelezettségekhez kapcsolódóan, melyek függő eseményekhez kötöttek (ideértve az ESG-hez kötött feltételeket is), illetve az egyéb átfogó eredményen keresztül valóban értékelt tőkeinstrumentumokhoz kapcsolódóan.

IFRS 9 Pénzügyi Instrumentumok és IFRS 7 Pénzügyi Instrumentumok: Közzétételek – Környezeti feltételektől függő villamosenergiára hivatkozó szerződések (Módosítások)

A Módosításokat a 2026. január 1-jén vagy azt követően induló beszámolási időszakra kell alkalmazni, a korai alkalmazásuk megengedett. A módosítások tisztázzák a "saját használatú" típusú megállapodásokra vonatkozó követelmények alkalmazását, engedélyezik a fedezeti elszámolást, ha a módosítások hatálya alá tartozó szerződéseket fedezeti eszközként használják, és új közzétételi követelményeket vezetnek be annak érdekében, hogy a befektetők megértsék ezeknek a szerződéseknek a vállalat pénzügyi teljesítményére és pénzáramlásaira gyakorolt hatását. A "saját használatú" követelményekre vonatkozó pontosításokat visszamenőlegesen kell alkalmazni, de a fedezeti elszámolást csak az új fedezeti kapcsolatokra lehet alkalmazni, amelyeket az első alkalmazás időpontjától vagy azt követően jelölnek meg.

Az IFRS számviteli standardok éves fejlesztései – 11. kötet

Az IASB éves fejlesztési folyamata az IFRS nem sürgős, de szükséges egyértelműsítésekkel és módosításokkal foglalkozik. 2024. júliusában az IASB kiadta az IFRS számviteli standardok éves fejlesztéseit – 11. kötet. A gazdálkodó egységeknek ezeket a módosításokat a 2026. január 1-jén vagy azt követően kezdődő éves beszámolási időszakokra kell alkalmazniuk. Az IFRS számviteli standardok éves fejlesztései – 11. kötet tartalmazza az IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 és IAS 7 módosításait. Ezek a módosítások célja a szövegezés egyértelműsítése, kisebb nem szándékos következmények, figyelmetlenségek vagy a standardok követelményei közötti ellentmondások kijavítása.

B.2) Standardok/módosítások, amelyek még nem hatályosak és az EU nem fogadta be

IFRS 19 Nyilvános elszámoltathatósággal (public accountability) nem rendelkező leányvállalatok: Közzétételek (beleértve a módosításokat)

Az IFRS 19 lehetővé teszi a nyilvános elszámoltathatósággal nem rendelkező leányvállalatoknak, hogy alkalmazzák a csökkentett közzétételi követelményeket, ha az anyavállalatuk (végső vagy közvetett anyavállalat) nyilvánosan elérhető konszolidált beszámolót készít az IFRS standardokkal összhangban. Ezeknek a leányvállalatoknak továbbra is alkalmazniuk kell a többi IFRS standard megjelenítéssel, értékeléssel és bemutatással kapcsolatos követelményeit. Ellenkező előírás hiányában a követelményeknek megfelelő gazdálkodóknak, ha választják az IFRS 19 alkalmazását, nem szükséges a többi standardban szereplő közzétételi követelményeket teljesíteniük. A 2025 augusztusában kiadott módosítások csökkentik az új IFRS számviteli standardok közzétételi követelményeit, amelyeket az IFRS 19 első kiadása még teljes terjedelemben tartalmazott.

Az IFRS 19 (beleértve a módosításokat) 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra érvényes, de korábbi alkalmazás megengedett. A módosításokat az EU még nem fogadta be.

IAS 21 Átválási árfolyamok változásainak hatása: Hiperinflációs prezentációs pénznemre való átváltás (Módosítások)

A módosítások 2027. január 1-jén vagy azt követően kezdődő beszámolási időszakokra érvényes, de korábbi alkalmazás megengedett. A módosítások előírják, hogy a nem hiperinflációs funkcionális pénznemből a hiperinflációs prezentációs pénznemre történő átváltást a záróárfolyamon kell megtenni. Ha egy gazdálkodó egység funkcionális pénzneme egy nem hiperinflációs gazdaság pénzneme, de a prezentációs pénzneme egy hiperinflációs gazdaság pénzneme, akkor az eredményeit és mérlegleteit úgy kell átszámítani a prezentációs pénznemre, hogy minden összeget (azaz eszközöket, kötelezettségeket, saját tőke elemeit, bevételeket és ráfordításokat), valamint minden összehasonlító adatot a legutóbbi pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatás fordulónapján érvényes záróárfolyamon számít át.

Az a gazdálkodó egység, amelynek funkcionális és prezentációs pénzneme egy hiperinflációs gazdaság pénzneme, a külföldi gazdálkodó egység összehasonlító adatait – amelynek funkcionális pénzneme egy nem hiperinflációs gazdaság pénzneme – újraértékeli az általános árindex alkalmazásával (general price index), a külföldi gazdálkodó egység összehasonlító adataira vonatkozóan. A módosítások bizonyos további közzétételi követelményeket is bevezetnek. A módosításokat az EU még nem fogadta be.

Az IFRS 10 Konszolidált pénzügyi kimutatások és az IAS 28 Társult vállalkozásokban és közös vállalkozásokban lévő befektetések standardok módosításai – Eszközök értékesítése vagy hozzájárulásként való teljesítése a befektető és a társult vállalkozása vagy közös vállalkozása között

A módosítások egy elismert ellentmondás feloldását célozzák meg az IFRS 10 és az IAS 28 követelményei között, az eszközök eladásának vagy hozzájárulásának kezelésében egy befektető és társult vállalkozása vagy közös vállalkozása között. A módosítások fő következménye, hogy teljes nyereséget vagy veszteséget kell megjeleníteni, amikor az ügylet egy üzletet érint (függetlenül attól, hogy az egy leányvállalatban van-e ágyazva vagy sem). Részleges nyereséget vagy veszteséget kell megjeleníteni, amikor az ügylet olyan eszközöket érint, amelyek nem alkotnak üzletet, még akkor is, ha ezek az eszközök egy leányvállalatban vannak elhelyezve. 2015. decemberében az IASB határozatlan időre elhalasztotta ennek a módosításnak a hatálybalépését a tőke módszerrel kapcsolatos kutatási projektjének eredményéig. A módosítást az EU még nem fogadta be.

A Társaság nem alkalmazza ezeket az új standardokat és a meglévő standardok módosításait a hatályos időpontok előtt. A Társaság úgy véli, hogy a jelen standardok elfogadása és a meglévő standardok módosítása nem lesz jelentős hatással a Társaság pénzügyi kimutatásaira a kezdeti alkalmazás időszakában.

II. számú melléklet: A magyar számviteli törvény követelményei szerinti közzétételek**a) A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért és az IFRS szerinti beszámoló elkészítéséért felelős személy:**

neve: Szendi-Bereczki Beáta
 anyja neve: Tamás Ilona
 regisztrációs száma: 182567

b) A beszámoló aláírásáért felelős személy**Aláíró neve, pozíciója:**

Vajda Attila, Ügyvezető Igazgató
 Lakcím: 2335, Taksony, Szent Imre út 23.

c) Kapcsolat

Társaság neve: VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság
 Székhelye: 2330 Dunaharaszti, Némedi út 51.

d) Tulajdonosi struktúra bemutatása

Neve	Tulajdonos	Tul-i. Hányad	Törzsbetét ezer forintban
	Címe		
"VAJDA GROUP" Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság	2330 DUNAHARASZTI NÉMEDI ÚT 51.	100.00%	4,000

A Társaság kapcsolt vállalkozásai a következők:

Társaság neve	Társaság címe	Részesedési viszony
"VAJDA GROUP" Vagyonkezelő Korlátolt Felelősségű Társaság	2330 DUNAHARASZTI NÉMEDI ÚT 51.	Végső anyavállalat
Vajda Real Estate Kft.	2330 DUNAHARASZTI NÉMEDI ÚT 51.	Leányvállalat
Vajda Holding GmbH	Am Belvedere 4, 1100 Wien	Leányvállalat
Vajda Papir Scandinavia A.S.	Nedre Eiker vei 48, N-3045 Drammen, Norway	Leányvállalat
Vajda-Papír Scandinavia AB (Sweden)	Industrivägen 10, 547 72 Otterbäcken	Leányvállalat
Vajda Papír Romania SRL	Strada Buzesti, nr 50-52, ET 11, modul 11, sector 1 Bucuresti	Leányvállalat

Konszolidáció:

A Társaság készíti a Csoport konszolidált pénzügyi kimutatásait.

A konszolidált beszámoló megtekinthető a Vajda-Papír Kft. székhelyén:
 2330 Dunaharaszti
 Némedi út 51.

A konszolidált és egyedi beszámoló közzétételre kerül a Vajda Real Estate Kft. honlapján:
<https://vajdapapir.hu/>

e) Könyvvizsgálói díj

A Társaságnál a Sztv. 155. (2) bekezdése értelmében kötelező a könyvvizsgálat.

Társaság választott könyvvizsgálója:

Ernst & Young Könyvvizsgáló Korlátolt Felelősségű Társaság

1132 Budapest, Váci út 20.

Név: Domoszlai Rita

Regisztrációs szám: 007371

Az Sztv. 88. §-ának megfelelően a pénzügyi kimutatások tartalmazzák a könyvvizsgáló vagy könyvvizsgáló cég által az éves beszámoló kötelező könyvvizsgálatáért, egyéb bizonyosságot nyújtó szolgáltatásokért, adótanácsadói szolgáltatásokért, valamint egyéb nem könyvvizsgálói szolgáltatásokért a pénzügyi évre fizetett díjakat. 2025-ben a könyvvizsgálat díja 210.000 EUR+ÁFA. Az éves beszámoló, illetve az anyavállalat összevont (konsolidált) éves beszámolója, a független könyvvizsgálói jelentéssel együtt a céginformációs szolgáltatásnak elektronikusan megküldésre kerül.

f) Adózott eredmény felhasználásra vonatkozó javaslatok

A kifizetésre javasolt osztalék 250 000 eFt az adózott eredmény terhére.

Felügyelőbizottság:

A Társaságnál nem működik Felügyelőbizottság.

g) Saját tőke megfeleltetés

A saját tőke megfeleltetési táblában az adózott eredmény külön szerepel az eredménytartaléktól. Ezen kívül a Társaság IFRS pénzügyi kimutatásokban bemutatott saját tőke soraiban nincs más különbség a a számvitelről szóló törvény szerinti saját tőkéhez képest.

Saját tőke megfeleltetési tábla készítésének alapja

A magyar Számviteli törvény 114/B paragrafusa szerint az évközi pénzügyi kimutatás tartalmazza a magyar Számviteli törvény szerinti és a fent részletezett elkészítési elvek szerinti saját tőke közötti eltérés levezetését.

Az összeállítás során alkalmazott elvek szerinti saját tőke és a magyar Számviteli törvény szerinti saját tőke közötti eltérés levezetése az alábbi tőkeelemek 2024. december 31-i és 2025. december 31-i egyenlegeit tartalmazza:

Saját tőke

- Jegyzett tőke
- Tőketartalék
- Eredménytartalék
- Értékelési tartalék
- Adózott eredmény
- Lekötött tartalék

A saját tőke megfeleltetési tábla tartalmazza továbbá:

- a Cégbíróságon bejegyzett tőke és a fent leírt elkészítési elvek alapján meghatározott jegyzett tőke közötti eltérés levezetését;
- az osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad eredménytartalékot, amely az utolsó, beszámolóval lezárt üzleti év tárgyévi adózott eredményét is tartalmazó eredménytartalék.

A saját tőke megfeleltetési táblában az adózott eredmény külön szerepel az eredménytartaléktól. Ezen kívül a Társaság IFRS pénzügyi kimutatásokban bemutatott saját tőke soraiban nincs más különbség a a számvitelről szóló törvény szerinti saját tőkéhez képest.

adatok ezer forintban

114/B. § (4) IFRS-ek szerinti saját tőke	2025.12.31	2024.12.31
Jegyzett tőke	4,000	4,000
Tartalékok	21,233,887	22,435,242
Tárgyévi nyereség/veszteség (-)	10,407,229	-1,180,355
Saját tőke összesen	31,645,116	21,258,887
2000. évi C. törvény 114/B. § (4) a) alapján	2025.12.31	2024.12.31
IFRS-ek szerinti saját tőke	31,645,116	21,258,887
IFRS-ben kötelezettségként kimutatott kapott pótbefizetés (+)	0	0
Fizetett pótbefizetés IFRS-ek szerinti eszköz értéke (-)	0	0
Jogszabály alapján tőketartalékba helyezendő pénzeszközök, átvett eszközök értékéből a halasztott bevételeként kimutatott összeg (+)	0	0
Tőkeinstrumentumnak minősülő tőkeemelés miatt kimutatott követelés összege (-)	0	0
Saját tőke összesen	31,645,116	21,258,887
2000. évi C. törvény 114/B. § (4) b) alapján	2025.12.31	2024.12.31
2000. évi C. törvény 114/B. § (4) b) szerinti jegyzett tőke	4,000	4,000
Létesítő okiratban meghatározott jegyzett tőke, amennyiben az tőkeinstrumentumnak minősül	0	0
Visszavásárolt saját részvény névértéke (-)	0	0
IFRS-ek szerinti jegyzett tőke	4,000	4,000
114/B. § (4) c) Jegyzett, de be nem fizetett tőke	2025.12.31	2024.12.31
IFRS-ek szerinti jegyzett tőkéből a gazdálkodó rendelkezésére még nem bocsátott összeg	0	0
Jegyzett, de be nem fizetett tőke összesen	0	0
114/B. § (4) d) Tőketartalék		
A saját tőke minden olyan elemének összege, amely nem felel meg az IFRS-ek szerinti jegyzett tőke, a jegyzett, de be nem fizetett tőke, az eredménytartalék, az értékelési tartalék, a tárgyévi nyereség / veszteség vagy a lekötött tartalék fogalmának	19,167,524	19,167,524
Tőketartalék összesen	19,167,524	19,167,524
114/B. § (4) e) Eredménytartalék		
IFRS-ek szerinti éves beszámolóban kimutatott, a korábbi évek felhalmozott és a tulajdonosok részére ki nem osztott nyereség, mely egyéb átfogó jövedelmet nem tartalmazhat (±)	2,066,363	3,267,718
IFRS-ben eszközként kimutatott fizetett pótbefizetés (-)	0	0
Fel nem használt fejlesztési tartalék (-)	0	0
Fel nem használt fejlesztési tartalék kapcsolódó, az IAS 12 alapján számított halasztott adója (+)	0	0
Eredménytartalék összesen	2,066,363	3,267,718
114/B. § (4) f) Értékelési tartalék		
Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő egyéb átfogó jövedelem halmozott összege (±)	0	0
Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő egyéb átfogó jövedelem tárgyévi egyéb átfogó jövedelmet is tartalmazó összege (±)	0	0
Értékelési tartalék	0	0

114/B. § (4) g) Tárgyévi nyereség / veszteség

Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás eredmény szakaszában vagy a különálló jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő folytatódó tevékenységekre bemutatott tárgyévi nyereség / veszteség (-)	10,407,229	-1,180,355
--	------------	------------

Átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatás eredmény szakaszában vagy a különálló Jövedelemre vonatkozó kimutatásban szereplő megszünt tevékenységekre bemutatott tárgyévi nyereség / veszteség	0	0
--	---	---

Tárgyévi nyereség/veszteség (-)	10,407,229	-1,180,355
--	-------------------	-------------------

114/B. § (4) h) Lekötött tartalék

IFRS-ben kötelezettségként kimutatott kapott pótbefizetés (+)	0	0
---	---	---

Fel nem használt fejlesztési tartalék (+)	0	0
---	---	---

Fel nem használt fejlesztési tartalék IAS12 alapján számított halasztott adója (-)	0	0
--	---	---

Lekötött tartalék összesen	0	0
-----------------------------------	----------	----------

114/B. § (5) a) Cégbíróságon bejegyzett tőke összegének és az IFRS-ek szerinti jegyzett tőke összegének egyeztetése:

Cégbíróságon bejegyzett tőke	4,000	4,000
------------------------------	-------	-------

IFRS-ek szerinti jegyzett tőke	4,000	4,000
--------------------------------	-------	-------

Eltérés	0	0
----------------	----------	----------

114/B. § (5) b) Osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad eredménytartalék

Eredménytartalék (mely tartalmazza az utolsó éves beszámolóval lezárt üzleti év tárgyévi nyereségét / veszteségét is)	12,473,593	2,087,363
---	------------	-----------

IAS 40 szerinti befektetési célú ingatlanok valós érték növelése miatt elszámolt, halmozott, nem realizált nyereség

Osztalékfizetésre rendelkezésre álló szabad eredménytartalék	12,473,593	2,087,363
---	-------------------	------------------

Kimutatások jóváhagyása közzétételre

A pénzügyi kimutatások közzétételre történő jóváhagyásának napja: 2026.08.12

A közzétételt jóváhagyó: Vajda Attila

Vajda Attila
a vállalkozás képviselője