



Shape the future
with confidence

Ernst & Young Kft.
Ernst & Young Ltd.
H-1132 Budapest Váci út 20.
1399 Budapest 62. Pf.632, Hungary

Tel: +36 1 451 8100
Fax: +36 1 451 8199
www.ey.com/hu
Cg. 01-09-267553

Független Könyvvizsgálói Jelentés

A VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság tulajdonosa részére

Az egyedi pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük a VAJDA-PAPÍR Gyártó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság („Társaság”) mellékelt IFRS_beszámoló_Vajda-Papír_2025_final_alairt.pdf¹ digitális fájlban lévő 2025. évi egyedi pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely egyedi pénzügyi kimutatások a 2025. december 31-i fordulónapra elkészített egyedi pénzügyi helyzetre vonatkozó kimutatásból – melyben az eszközök és források egyező végösszege 75.660.193 E Ft, a tárgyévi teljes átfogó nyereség 10.407.229 E Ft -, az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó egyedi átfogó jövedelemre vonatkozó kimutatásból, egyedi saját tőke változásainak kimutatásából, egyedi cash flow-k kimutatásából, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint az egyedi pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a Társaság 2025. december 31-én fennálló pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó pénzügyi teljesítményéről és cash flow-iról a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal – ahogyan azokat az EU befogadta – („EU IFRS-ek”) összhangban, valamint azok minden lényeges vonatkozásban a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény (a továbbiakban: „számviteli törvény”) EU IFRS-ek szerint összeállított egyedi pénzügyi kimutatásokra vonatkozó kiegészítő követelményeinek megfelelően készültek.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az egyedi pénzügyi kimutatások könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk a Társaságtól a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában, és a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete (IESBA) által kiadott „Nemzetközi Etikai Kódex Könyvvizsgálóknak (benne foglalva a Függetlenségre Vonatkozó Nemzetközi Standardok)”-ban (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

¹ fent hivatkozott digitális fájl digitális azonosítása SHA 256 HASH algoritmussal:
6BCC063C2BEC2CFA2A837BF94E268F833F1A700E78DFD2612F03FF2E1C022673



Shape the future
with confidence

Kulcsfontosságú könyvvizsgálói kérdések

A kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdések azok a kérdések, amelyek szakmai megítélésünk szerint a legjelentősebbek voltak a tárgyidőszaki pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálata során. Ezeket a kérdéseket a pénzügyi kimutatások egésze általunk végzett könyvvizsgálatának összefüggésében és az arra vonatkozó véleményünk kialakítása során vizsgáltuk, és ezekről a kérdésekről nem bocsátunk ki külön véleményt. Az alábbi kérdés esetében a könyvvizsgálati megközelítésünk leírása ebben a kontextusban történt.

Teljesítettük „a könyvvizsgálónak az egyedi pénzügyi kimutatások könyvvizsgálataért való felelőssége” szakaszban leírt felelősségünket, beleértve az alább részletezett kérdéssel kapcsolatosat is. Ennek megfelelően a könyvvizsgálatunk magába foglalta az egyedi pénzügyi kimutatásokban foglalt lényeges hibás állításokra vonatkozó kockázatbecslésünk alapján kialakított eljárásoknak a végrehajtását. A könyvvizsgálati eljárásaink eredményei – beleértve az alábbi kérdést célzóan végrehajtott eljárásokat is – nyújtanak alapot az egyedi pénzügyi kimutatásokra vonatkozó könyvvizsgálói véleményünkhöz.

Termékértékesítésből származó árbevétel elszámolása, különös tekintettel a kereskedelmi árengedményekhez kapcsolódó változó ellenértékre

A 2025. december 31-én végződő üzleti év árbevétele 50.913.069 E Ft volt, amelyből 50.714.069 E Ft termékértékesítésből származott, ezért a termékértékesítésből származó árbevételt az éves pénzügyi kimutatások szempontjából jelentős tételként azonosítottuk. Az árbevétel a vállalat egyik kulcsfontosságú teljesítménymutatója, amely lényeges hibás állítás kockázatának van kitéve a hibák, a helytelen számviteli elszámolások vagy a manipuláció következtében.

A termékértékesítésből származó árbevétel akkor kerül elszámolásra, amikor a Társaság teljesíti a vonatkozó teljesítési kötelezettségét, amely abban az időpontban következik be, amikor a vevő megszerzi az értékesített termékek feletti ellenőrzést.

A Társaság kereskedelmi árengedményeket és egyéb ösztönzőket tartalmazó szerződéses megállapodásokat is alkalmaz,

A könyvvizsgálati eljárásaink - további eljárásaink mellett - magukban foglalták a Társaság lényeges bevételi forrásainak, a vezetőség által működtetett jelentős IT rendszereknek, valamint az alkalmazott kontrolok kialakításának beazonosítását és megértését.

Értékeljük, hogy a vezetés által alkalmazott, a kereskedelmi árengedményeket is tartalmazó termékértékesítésből származó árbevétel elszámolására vonatkozó számviteli politikák összhangban vannak-e az IFRS 15 előírásaival, és azokat következetesen alkalmazták-e, különös tekintettel a teljesítési kötelezettségek azonosítására, az ügyleti ár meghatározására és az árbevétel elszámolásának időpontjára. Mintavételes alapon megvizsgáltuk, hogy a termékértékesítésből származó árbevételt a Társaság akkor számolta-e el, amikor a teljesítési kötelezettségek teljesültek, a vonatkozó szerződéses



**Shape the future
with confidence**

amelyeket az IFRS 15 előírásainak megfelelően változó ellenértékként vesz figyelembe az árbevétel elszámolása során.

A szerződéses feltételek sokfélesége, valamint az év során a vevőknek történt értékesítésekhez kapcsolódó árengedmények és ösztönzők összegének meghatározásához szükséges jelentős vezetői becslések és megítélések miatt az árbevétel-elszámolás összetett területnek minősül. Ennek megfelelően a termékértékesítésből származó árbevétel elszámolását, beleértve a kereskedelmi árengedményekhez kapcsolódó változó ellenérték meghatározását is, kulcsfontosságú könyvvizsgálati kérdésnek tekintjük.

feltételekkel és az alkalmazandó Incoterms szabályokkal összhangban.

Adatelemzési eljárásokat végeztünk a termékértékesítési tranzakciók teljes populációjára vonatkozóan, amelyek magukban foglalták a napló tételek elemzését, valamint az árbevétel, a vevőkövetelések és a pénzbevételek közötti korrelációs összefüggések vizsgálatát, a szokatlan vagy potenciálisan nem megfelelő könyvelési tételek azonosítása érdekében. Kiválasztottuk a jelentős, a szokásos üzletmeneten kívül eső termékértékesítési tranzakciókat, és ellenőriztük azok létezését, megfelelő értékelését, valamint az IFRS 15 követelményeinek való megfelelését.

Teszteltük a beszámolási időszak végéhez közeli időpontokban elszámolt termékértékesítéseket annak ellenőrzése érdekében, hogy az árbevétel elszámolása a teljesítési kötelezettségek teljesülése alapján a megfelelő időszakban történt-e.

Analitikus eljárásokat végeztünk a kereskedelmi árengedményekre vonatkozóan, beleértve az árengedmények árbevételhez viszonyított arányának az elemzését az előző időszakokhoz képest. Összevettük az időszakra vonatkozó értékesítési volumeneket és árengedményeket a számviteli nyilvántartásokkal, valamint mintavételes alapon megvizsgáltuk a kereskedelmi árengedményekre vonatkozó megállapodásokat, és a lényeges szerződéses feltételeket az azok alapjául szolgáló dokumentációval egyeztetettük.

A kereskedelmi árengedmények esetében a szerződéses adatok alapján független várakozásokat állítottunk fel, és ezeket összevetettük a könyvekben

elszámolt összegekkel, valamint vizsgáltuk a jelentős eltéréseket.

Vevőnként elemeztük a kedvezmények mértékének alakulását a korábbi időszakokhoz viszonyítva és vizsgáltuk a jelentős változásokat. Értékeltek a kereskedelmi árengedmények teljességét a vevői szerződések – beleértve a jelentős új vevőkre vonatkozókat is – áttekintésével, hogy azonosítsuk azokat a megállapodásokat, amelyek nem szerepelnek a vezetőség számításában.

Megítéltük a Társaság egyedi pénzügyi kimutatásai kiegészítő mellékletében a termékértékesítésből származó árbevételrel kapcsolatos bemutatásoknak megfelelőségét.

A Társaság árbevétel elszámolással kapcsolatos bemutatásai és az árbevétel kimutatásával kapcsolatos számviteli politika elemek az egyedi pénzügyi kimutatás kiegészítő melléklet 6. a) Működési bevételek, 6. b) Utólag adott kedvezmények és változó ellenértékek számviteli kezelése és 6 c) Árbevétel pontjaiban találhatóak.

Egyéb kérdések

A Társaság 2024. december 31-i fordulónapra elkészített éves beszámolóját más könyvvizsgáló auditálta, aki arról 2025. május 30-án korlátozás nélküli véleményt bocsátott ki.

A Társaság nem tett eleget a számviteli törvény 153. § (1) bekezdésében foglaltaknak, és nem helyezte letétbe a mérlegfordulónaptól számított 5 hónapon belül az egyedi pénzügyi kimutatásokat.



**Shape the future
with confidence**

Egyéb információk

Az egyéb információk a Társaság 2025. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az egyedi pénzügyi kimutatásokra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az egyedi pénzügyi kimutatások általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az egyedi pénzügyi kimutatásoknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint a Társaság 2025. évi üzleti jelentése minden lényeges vonatkozásban összhangban van a Társaság 2025. évi egyedi pénzügyi kimutatásaival és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival.

Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért e tekintetben nem mondunk véleményt.

A fentieken túl a Társaságról és annak környezetéről a könyvvizsgálat során megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés felelőssége az egyedi pénzügyi kimutatásokért

A vezetés felelős a megbízható és valós képet adó egyedi pénzügyi kimutatások elkészítéséért az EU IFRS-ekkel összhangban, valamint a számviteli törvény EU IFRS-ek szerint összeállított egyedi pénzügyi kimutatásokra vonatkozó kiegészítő követelményeivel összhangban történő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes egyedi pénzügyi kimutatások elkészítése

Az egyedi pénzügyi kimutatások elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel egyedi pénzügyi kimutatásokban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni a Társaságot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.



**Shape the future
with confidence**

A könyvvizsgálónak az egyedi pénzügyi kimutatások könyvvizsgálataért való felelőssége

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

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- ▶ Azonosítjuk és felbecsüljük az egyedi pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- ▶ Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- ▶ Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ▶ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az egyedi pénzügyi kimutatásokban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.



**Shape the future
with confidence**

- Értékeljük az egyedi pénzügyi kimutatások átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az egyedi pénzügyi kimutatásokban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Jelentés egyéb jogi és szabályozói követelményekről

A jelen független könyvvizsgálói jelentést eredményező könyvvizsgálat megbízásért felelős partnere Domoszlai Rita.

Budapest, 2026. augusztus 12.

Domoszlai Rita
Megbízásért felelős partner
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Domoszlai Rita
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 007371