VRANCART SA

SITUAȚII FINANCIARE INDIVIDUALE
LA 31 DECEMBRIE 2023

Întocmite în conformitate cu
Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016
pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu
Standardele Internaționale de Raportare Financiară,
aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare
sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată

Cuprins

Situația individuală a poziției financiare	1 - 2
Situația individuală a rezultatului global	3
Situația modificărilor capitalurilor proprii	4
Situația individuala a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situațiile financiare individuale	6 - 47

	Nota	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
ACTIVE			
Imobilizări corporale	4	364.630.582	376.041.514
Avansuri pentru imobilizari corporale		19.706.483	1.864.753
Imobilizări necorporale		775.019	953.329
Fond comercial		3.380.811	3.380.811
Imobilizări financiare	5	62.587.328	45.566.328
Alte creante imobilizate	6	13.750.286	650.945
Total active imobilizate		**464.830.509**	**428.457.680**
Stocuri	7	66.810.661	61.279.453
Creanțe comerciale	9	67.913.133	94.962.072
Cheltuieli în avans		972.024	1.666.742
Creanțe privind impozitul pe profit curent		835.908	-
Alte creanțe	11	10.353.820	14.980.360
Numerar restrictionat		-	1.881.991
Numerar și echivalente de numerar	10	2.088.021	1.288.888
		148.973.567	**176.059.506**
Active detinute in vederea vanzarii	8	19.725.761	-
Total active curente		**168.699.328**	**176.059.506**
TOTAL ACTIVE		**633.529.837**	**604.517.186**
CAPITALURI PROPRII			
Capital social	12	169.121.665	120.338.551
Prime de capital		775.497	664.564
Rezerve din reevaluare	13	104.393.341	106.393.534
Rezerve legale	13	13.345.280	13.037.107
Alte rezerve	13	60.790.128	55.469.278
Rezultatul reportat		15.101.795	24.754.468
Total capitaluri proprii		**363.527.706**	**320.657.501**
DATORII			
Împrumuturi pe termen lung	17	67.826.778	79.531.749
Împrumuturi obligatare pe termen lung	17	-	38.164.800
Datorii leasing pe termen lung	16	21.333.018	15.701.298
Subventii	20	8.761.341	7.207.890
Datorii către angajați pe termen lung	18	444.379	440.169
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	13.160.453	13.612.888
Provizioane	15	12.961	108.022
Total datorii pe termen lung		**111.538.930**	**154.766.816**

	Nota	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Datorii comerciale pe termen scurt	14	32.527.381	46.344.171
Împrumuturi pe termen scurt	17	62.541.116	56.912.405
Împrumuturi obligatare pe termen scurt	17	38.250.000	-
Datorii leasing pe termen scurt	16	9.300.908	7.718.425
Subventii	20	1.361.714	1.826.984
Datorii către angajați	18	5.979.709	6.885.073
Datorii privind impozitul pe profit curent		-	670.788
Alte datorii	15	8.502.373	8.735.023
Total datorii curente		**158.463.201**	**129.092.869**
TOTAL DATORII		**270.002.131**	**283.859.685**
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII		**633.529.837**	**604.517.186**

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație in data de 29 martie 2024.

Director General
Nicolae Paul Dumitrescu

Director Financiar
Monica Vasilica Arsene

Vrancart SA
Situația individuală a rezultatului global
la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Nota	2023	2022
Venituri din contractele cu clientii	21	412.011.096	525.252.258
Venituri din subventii de exploatare		12.922.747	3.421.768
Alte venituri	22	10.041.467	11.721.911
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție		5.074.068	5.295.240
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	23	(215.963.362)	(310.034.864)
Cheltuieli privind mărfurile		(13.612.863)	(23.465.836)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	24	(37.466.894)	(44.299.954)
Cheltuieli cu personalul	26	(102.572.974)	(87.100.187)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor	4	(39.836.284)	(31.090.782)
Alte cheltuieli	25	(13.604.750)	(14.083.008)
Rezultat operațional		**16.992.250**	**35.616.548**
Venituri financiare	27	1.327.060	277.534
Cheltuieli financiare	27	(12.155.856)	(9.686.315)
Profit înainte de impozitare		**6.163.454**	**26.207.767**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	28	(534.431)	(2.518.876)
Profit aferent anului		**5.629.023**	**23.688.891**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificari ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat		-	54.485.505
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI		**5.629.023**	**78.174.396**
Rezultatul pe acțiune	29		
Rezultatul pe acțiune de bază		0,0042	0,0226
Rezultatul pe acțiune diluat		0,0054	0,0202

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație in data de 29 martie 2024.

Director General
Nicolae Paul Dumitrescu

Director Financiar
Monica Vasilica Arsene

Notele de la pagina 6 la pagina 47 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Vrancart SA
Situația modificărilor capitalurilor proprii
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023
(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Capital social	Rezerve din reevaluare	Prime	Rezerve legale	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2022	**120.363.081**	**53.702.185**	**621.219**	**11.717.311**	**50.528.650**	**10.586.064**	**247.518.509**
Rezultat global aferent perioadei							
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	23.688.891	23.688.891
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	54.485.505	-	-	-	-	54.485.505
Total rezultat global	**-**	**54.485.505**	**-**	**-**	**-**	**23.688.891**	**78.174.396**
Majorare de capital	(24.530)	-	-	-	-	43.345	18.815
Dividende	-	-	-	-	-	(5.054.219)	(5.054.219)
Repartizare rezerve legale si alte rezerve	-	-	43.345	1.319.796	4.940.628	(6.303.769)	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale	-	(1.794.156)	-	-	-	1.794.156	-
Soldul la 31 decembrie 2022	**120.338.551**	**106.393.534**	**664.564**	**13.037.107**	**55.469.278**	**24.754.468**	**320.657.501**
Soldul la 1 ianuarie 2023	**120.338.551**	**106.393.534**	**664.564**	**13.037.107**	**55.469.278**	**24.754.468**	**320.657.501**
Rezultat global aferent perioadei							
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	5.629.023	5.629.023
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5.629.023**	**5.629.023**
Majorare de capital	48.783.114	-	-	-		-	48.783.114
Dividende	-	-	-	-	-	(12.033.855)	(12.033.855)
Repartizare rezerve legale si alte rezerve	-	-	110.933	308.173	5.320.850	(5.248.034)	491.922
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale	-	(2.000.193)	-	-	-	2.000.193	-
Soldul la 31 decembrie 2023	**169.121.665**	**104.393.341**	**775.497**	**13.345.280**	**60.790.128**	**15.101.795**	**363.527.706**

Notele de la pagina 6 la pagina 47 fac parte integrantă din situațiile financiare.

METODA DIRECTA

	Nota	2023	2022
Fluxuri de numerar din activități de exploatare			
Încasări de la clienți		511.357.338	605.702.567
Plăți furnizori		(301.751.777)	(464.825.391)
Plăți către angajați		(71.912.777)	(58.414.086)
Plăți către bugetul statului		(62.652.883)	(59.493.349)
Impozit pe profit plătit		(2.112.573)	(2.559.452)
Numerar net din activități de exploatare		**72.927.328**	**20.410.289**
Fluxuri de numerar din activităţi de investiţie			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	4	(55.937.492)	(41.107.009)
Plati pentru achizitii de imobilizari financiare	5	(17.021.000)	-
Imprumuturi acordate afiliatilor	6	(13.100.000)	-
Acreditive bancare pentru achizitii de imobilizari		-	(1.881.991)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		3.993.119	1.354.572
Dobânzi încasate		7.041	3.257
Numerar net din activități de investiție		**(82.058.332)**	**(41.631.171)**
Fluxuri de numerar din activităţi de finanţare			
Încasări din împrumuturi		40.328.879	45.360.817
Restituiri împrumuturi		(46.175.810)	(3.260.955)
Dobanzi platite		(10.779.251)	(8.699.780)
Plati pentru leasing		(10.209.182)	(7.715.515)
Dobanzi de leasing platite		(316.893)	(236.274)
Majorare de capital	12	48.894.047	476.774
Dividende plătite		(11.811.653)	(4.952.235)
Numerar net din activități de finanțare		**9.930.137**	**20.972.832**
Creștere/ (Scădere) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		**799.133**	**(248.050)**
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	10	**1.288.888**	**1.536.938**
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	10	**2.088.021**	**1.288.888**

Director General
Nicolae Paul Dumitrescu

Director Financiar
Monica Vasilica Arsene

1. Entitatea care raportează

Vrancart SA ("Societatea") este o societate comercială pe acțiuni care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale.

Societatea are sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județ Vrancea.

Societatea are puncte de lucru deschise în localitățile: București, Calimanesti, Ungheni, Iași, Focșani, Ploiești, Botoșani, Sibiu, Constanța, Arad, Brașov, Pitești, Timișoara, Bacău, Cluj, Craiova, Baia Mare, Târgu Mures, Braila si Piatra Neamt.

Obiectul de activitate de bază al Societății este producerea și comercializarea următoarelor produse:

- carton ondulat tip II, III, V, carton ondulat cu microondule,
- ambalaje din carton ondulat,
- hârtii pentru fabricarea cartonului ondulat,
- hârtii igienico-sanitare în diverse sortimente.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria Standard, cu indicativul VNC, începând cu data de 15 iulie 2005 si societatea publica situatiile financiare individuale pe **www.vrancart.ro.**

La 31 decembrie 2023, Societatea este deținută în proporție de 76% de LION Capital SA (denumit anterior SIF Banat - Crișana SA), 17% de Paval Holding SRL și 7% de alți acționari.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale se întocmesc de către Societate în conformitate cu cerințele Ordinului Ministrului de Finanțe 2844 din 2016, pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (OMFP 2844/2016). Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS") reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1.606/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 "Prezentarea situațiilor financiare". Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este aceasta definită de IAS 21 "Efectele variației cursului de schimb valutar", este leul românesc (lei). Situațiile financiare individuale sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu.

(d) Bazele intocmirii

Situațiile financiare individuale au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția imobilizărilor corporale din categoria terenurilor, construcțiilor și echipamentelor tehnologice care sunt evaluate utilizând modelul reevaluării.

Politicile contabile definite mai jos au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare.

(d) Continuitatea activitatii

Prezentele situații financiare au fost întocmite in baza principiului continuității activității care presupune ca Societatea își va continua activitatea si in viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

In anul 2023, Societatea a înregistrat un profit net de 5.629.023 lei (2022: 23.688.891 lei), iar la 31 decembrie 2023 activele curente depasesc datoriile curente cu 10.236.127 lei (2022: 46.966.638 lei).

Societatea a avut un flux de numerar pozitiv de 799.133 lei la 2023 (negativ la 2022: 248.050 lei) și nu are datorii restante la bugetele publice sau la partenerii săi privați.

In cursul anului 2023 performanta Societatii a fost impactata de cererea de ambalaje in scadere, generata de contractarea consumului la nivel macroeconomic, mai ales in al doilea semestru, urmare a nivelului inca ridicat al inflatiei anuale (10,4%), precum si de valorile record din ultimii 10 ani ale ratelor de dobanda. Presiunea asupra preturilor de vanzare cauzata de contractarea cererii a reprezentat o provocare deosebita in ceea ce priveste mentinerea profitabilitatii companiei in standardele obisnuite. Costul cu forta de munca a reprezentat, de asemenea, un factor de stres asupra profitabilitatii companiei..
Vrancart S.A., chiar daca s-a situat sub profitabilitatea de anul trecut si cea bugetata a generat o EBITDA suficienta care sa contribuie la sustinerea serviciului datoriei si la indeplinirea covenants-ilor asumati fata de bancile finantatoare, asigurand totodata un echilibru financiar solid la nivel de Grup.
In sustinerea strategiei de dezvoltare a unor noi proiecte pe zona energetica si de modernizare a capacitatilor de productie, Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Vrancart, a realizat in cursul anului 2023 o majorare a capitalului social in suma de 48.783.114, iar in ianuarie 2024, a aprobat **majorarea capitalului social** cu 31.920.075 lei, suma ce va fi incasata in cursul anului si care va permite finalizarea in conditii optime a planurilor strategice ale Societatii.

Dupa cum este prezentat si in nota de evenimente ulterioare, in luna martie 2024, Societatea a rambursat integral obligatiunile, la data scadenta.

Societatea beneficiaza de **facilitati de credit disponibile**, atat pe termen scurt, cat si pe termen lung in linie cu nevoile de finantare ale activitatii curente si a celei investitionale asa cum au fost prevazute in bugetul pentru anul 2024.

Bugetul pregătit de conducerea Societatii si aprobat de către Consiliul de Administrație pentru anul 2024 indica fluxuri de numerar pozitive din activitățile de exploatare, o creștere in vânzări si profitabilitate care contribuie direct la îmbunătățirea lichidității si va permite Societatii sa îndeplinească clauzele contractuale cu băncile finanțatoare. Conducerea Societatii consideră că susținerea primita de la bănci si actionari va fi suficientă pentru ca Societatea să continue activitatea in condiții normale, in baza principiului continuității activității.

Conducerea considera ca Societatea va putea sa-si continue activitatea in viitorul previzibil si, prin urmare, aplicarea principiului continuității activității in întocmirea situațiilor financiare este justificata.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu OMFP 2844/2016 presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică, precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări.

Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic de către Societate. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite, dacă revizuirile afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimările sunt revizuite și perioadele viitoare dacă revizuirile afectează atât perioada curentă, cât și perioadele viitoare.

Estimarile principale se refera la:

- Proiectii de fluxuri de trezorerie si WACC folosite in analiza de depreciere a activelor prezentate in Notele 4, 5
- Durata de amortizare a mijloacelor fixe prezentata in Nota 3(d),(f)
- Ajustari pentru deprecierea stocurilor prezentate in Nota 3(i)
- Ajustari pentru deprecierea creantelor prezentate in Nota 3(i)
- Deprecierea fondului comercial prezentata in Nota 3(i)

(f) Situatiile comparative

Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2023 prezinta comparabilitate cu cele ale exercitiului financiar precedent. Prezentarea anumitor solduri la 31 decembrie 2022 a fost actualizata, in scopul prezentarii datelor comparabile cu cele din exercitiul financiar curent. Astfel incasari in suma de 9,868,055 prezentate in anul 2022 in cadrul Numerarului net din activitate operationala, au fost prezentate in situatiile prezente in cadrul Fluxurilor de numerar din activitatea de finantare.

3. Politici contabile semnificative

a. Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb valutar de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul de schimb valutar din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb valutar de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denominate în monedă străină sunt recunoscute în situația rezultatului global.

Cursurile de schimb valutar ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022	Variație
Euro (EUR)	4.9746	4.9474	+0,55%
Dolar american (USD)	4.4958	4.6346	-2,99%

b. Instrumente financiare

Instrumente financiare nederivate

Societatea recunoaște inițial activele financiare (creditele, creanțele și depozitele) la data la care au fost inițiate. Toate celelalte active financiare sunt recunoscute inițial la data tranzacționării, când Societatea devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Clasificarea depinde de natura si scopul activelor financiare si se determina la momentul de recunoastere initiala. Toate cumpararile sau vanzarile standard de active financiare sunt recunoscute si derecunoscute la data tranzactionarii. Cumpararile sau vanzarile standard sunt cumpararile sau vanzarile de active financiare care necesita livrarea activelor intr-un interval de timp stabilit prin regulament sau conventie pe piata.

Societatea derecunoaste un activ financiar numai atunci cand drepturile contractuale la fluxurile de numerar din active expira sau cand transfera activul financiar si, in mod substantial, toate riscurile si recompensele aferente titlului de proprietate a activului catre alta entitate. Daca Societatea nici nu transfera nici nu retine in mod substantial toate riscurile si recompensele aferente titlului de proprietate si continua sa controleze activul transferat, Societatea recunoaste dobanda sa retinuta in activ si datoria asociata pentru valorile pe care le-ar avea de plata. Daca Societatea nu retine in mod substantial toate riscurile si recompensele aferente titlului de proprietate ale unui activ financiar transferat, atunci Societatea continua sa recunoasca activul financiar, si de asemenea, recunoaste indatorarea colateralizata pentru incasarile primite.

La derecunoasterea unui activ financiar in mod integral, diferenta dintre valoarea contabila a activului si suma contravalorii primite si de primit si castigul sau pierderea cumulata care fusese recunoscuta in alte elemente ale venitului global si cumulata in capitalul propriu se recunoaste in profit sau pierdere.

La derecunoasterea unui activ financiar altfel decat in mod integral (ex: cand Societatea nu retine o optiune de rascumparare a unei parti dintr-un activ transferat sau retine o dobanda reziduala care nu rezulta in retinerea in mod substantial a tuturor riscurilor si recompenselor aferente titlului de proprietate si Societatea nu retine controlul), Societatea aloca valoarea contabila anterioara a activului financiar intre partea care continua sa recunoasca sub implicare continua si partea care nu mai recunoaste pe baza valorilor juste corespunzatoare acelor parti la data transferului.

Diferenta dintre valoarea contabila alocata partii care nu mai este recunoscuta si suma contravalorii primita pentru partea care nu mai este recunoscuta si orice castig sau pierdere cumulata alocata care a fost recunoscuta in alte elemente ale venitului global este recunoscuta in profit sau pierdere. Un castig sau o pierdere cumulata care au fost recunoscute in alte elemente ale venitului global se aloca intre partea care continua sa fie recunoscuta si partea care nu mai este recunoscuta, pe baza valorii juste corespunzatoare acelor parti.

Instrumente financiare derivate

Instrumentele financiare derivate incluse în contracte sunt separate de contract și contabilizate separat dacă acel contract nu este un activ financiar și anumite criterii sunt îndeplinite.

Instrumentele financiare derivate sunt inițial înregistrate la valoarea lor justă. Ulterior recunoașterii inițiale, acestea sunt măsurate la valoarea lor justă, schimbările în această valoare justă fiind recunoscute în contul de profit și pierdere.

Societatea detine instrumente financiare derivate sub forma optiunilor de conversie si rambursare atasate imprumuturilor din obligatiuni si detaliate in Nota 15.

Creanțe

Creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale, creanțele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective. Grupul aplică abordarea simplificată IFRS 9 pentru măsurarea pierderilor de credit așteptate, care utilizează o reducere pentru pierderi așteptate pe durata de viață pentru toate creanțele comerciale. Detalii cu privire la modul de calcul al ajustări de depreciere pentru creanțe comerciale este inclusa in nota i - Deprecierea activelor.

Creanțele cuprind creanțe comerciale și alte creanțe.

Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar, conturi curente și depozite cu scadențe de până la trei luni de la data achiziției, și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii juste a acestora și care sunt utilizate de către Societate în gestionarea angajamentelor sale pe termen scurt.

Capital social – acțiuni ordinare

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii acțiunilor ordinare și opțiunilor pe acțiuni sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii la valoarea netă de efectele fiscale.

Datorii financiare

Datoriile financiare includ obligațiile de leasing financiar, împrumuturile bancare purtătoare de dobândă, împrumuturile obligatare, descoperirile de cont și datoriile comerciale și alte datorii.

Împrumuturile sunt inițial recunoscute la valoarea justă, minus costurile efectuate cu operațiunea respectivă. Ulterior, acestea sunt înregistrate la costul amortizat. Orice diferență dintre valoarea de intrare și valoarea de rambursare este recunoscută în contul de profit și pierdere pe perioada împrumuturilor, folosind metoda dobânzii efective.

Obligatiunile – sunt evaluate la cost amortizat. Detalierea imprumuturilor din obligatiuni este prezentata in Nota 17.

Instrumentele financiare sunt clasificate ca datorii sau capital propriu în conformitate cu substanța aranjamentului contractual. Dobânzile, dividendele, câștigurile și pierderile aferente unui instrument financiar clasificat drept datorie sunt raportate drept cheltuială sau venit. Distribuțiile către deținătorii de instrumente financiare clasificate drept capital propriu sunt înregistrate direct în capitalul propriu. Instrumentele financiare sunt compensate atunci când Societatea are un drept legal aplicabil de a compensa și intenționează să deconteze fie pe bază netă, fie să realizeze activul și să stingă obligația simultan.

c. Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost de către Societate. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Costul unui element de imobilizări corporale construit de entitate include:

- costul materialelor și cheltuielilor directe cu personalul;
- alte costuri direct atribuibile aducerii activelor la stadiul necesar utilizării prestabilite;
- când Societatea are obligația de a muta activul și de a restaura spațiul aferent, o estimare a costurilor de demontare și mutare a elementelor și de restaurare a spațiului în care acestea au fost capitalizate.

Atunci când anumite componente ale unei imobilizări corporale au durata de viață utilă diferită, acestea sunt contabilizate ca elemente distincte (componente majore) de imobilizări corporale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- terenuri;
- construcții;
- echipamente, instalații tehnice și mașini;
- mijloace de transport;
- alte imobilizări corporale.

Terenurile, construcțiile și echipamentele sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ, cu exceptia echipamentelor pentru care valoarea justa a fost determinata pe baza costului de inlocuire.

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membri ANEVAR. Ultima reevaluare a patrimoniului a avut loc la 31.12.2022.

Reevaluarile de imobilizari corporale sunt facute cu suficienta regularitate, astfel incat valoarea contabila sa nu difere substantial de cea care ar fi determinata folosind valoarea justa de la data bilantului.

Dacă rezultatul reevaluării este o creștere față de valoarea contabilă netă, atunci aceasta se tratează astfel: ca o creștere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul capitalurilor proprii, dacă nu a existat o descreștere anterioară recunoscută ca o cheltuială aferentă acelui activ sau ca un venit care să compenseze cheltuiala cu descreșterea recunoscută anterior pentru acel activ.

Dacă rezultatul reevaluării este o descreștere a valorii contabile nete, aceasta se tratează ca o cheltuială cu întreaga valoare a deprecierii atunci când în rezerva din reevaluare nu este înregistrată o sumă referitoare la acel activ (surplus din reevaluare) sau ca o scădere a rezervei din reevaluare cu minimul dintre valoarea acelei rezerve și valoarea descreșterii, iar eventuala diferență rămasă neacoperită se înregistrează ca o cheltuială

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează de către Societate în situația rezultatului global atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

(ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Cheltuielile cu reparațiile și întreținerea sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce sunt suportate.

(iii) Deprecierea

Elementele de imobilizări corporale sunt depreciate de la data la care sunt disponibile pentru utilizare sau sunt în stare de funcționare iar, pentru activele construite de entitate, de la data la care activul este finalizat și pregătit pentru utilizare.

Deprecierea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

– Amenajări de teren	3-10 ani
– Construcții	30-60 ani
– Echipamente și alte imobilizări corporale	2-16 ani

Terenurile nu sunt supuse deprecierii.

Deprecierea este în general recunoscută în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care suma este inclusă în valoarea contabilă a altui activ.

Metodele de depreciere, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare și ajustate, dacă este cazul.

(iv) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu deprecierea acumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultat dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

d. Drepturi de utilizare (Leasing)

Societatea evaluează dacă un contract este sau conține un contract de leasing, la începutul contractului. Societatea recunoaște un drept de utilizare și o datorie de leasing corespunzătoare în ceea ce privește toate contractele de leasing în care este locatar, cu excepția contractelor de leasing pe termen scurt (definite drept contracte de leasing cu o perioadă de leasing de 12 luni sau mai puțin) și contractele de leasing pentru active cu valoare scăzută.

Pentru aceste contracte de leasing, Societatea recunoaște plățile de leasing ca o cheltuială din exploatare pe bază liniară pe perioada leasingului.
Datoria de leasing este evaluată inițial la valoarea actualizată a plăților de leasing care nu sunt plătite la data începerii contractului, actualizate utilizând rata implicite în contractul de leasing. Dacă această rată nu poate fi determinată cu ușurință, Societatea folosește rata de împrumut incrementală. Plățile de leasing incluse în evaluarea datoriei de leasing cuprind plățile fixe de leasing și prețul de exercitare a opțiunilor de achiziție, dacă locatarul este în mod rezonabil sigur că va exercita opțiunile, în cazul vehiculelor.

In urma aplicarii prevederilor IFRS 16 în cadrul anului financiar curent, Societatea a recunocut in activ drepturi de utilizare, concomitent cu cresterea datoriilor totale cu aceeași valoare.

Drepturile de utilizare pe care Societatea le detine si inregistreaza in conformitate cu IFRS 16 se refera la cladiri si terenuri, autoturisme si echipamente. Detalierea valorilor drepturilor de utilizare pe categoriile mentionate se regaseste in Nota 4.

Drepturile de utilizare sunt prezentate la cost conform IAS 16 si depreciate pe durata contractului de leasing.

Societatea a ales sa prezinte drepturile de utilizare rezultate din aplicarea IFRS 16 impreuna cu imobilizarile corporale in situatia pozitiei financiare, conform IFRS 16, detalierea acestora fiind prezentata in Nota 4.

e. Imobilizări necorporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările necorporale achiziționate de către Societate și care au durate de viață utilă determinate sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

(*ii) Fondul comercial*

Fondul comercial inregistrat de catre Societate provine din achizitia societatii Giant, conform prevederilor IFRS 3 si din achizitia Rom Paper SRL. Fondul comercial nu se amortizeaza, este testat anual pentru depreciere, detalii privind testarea pentru depreciere si valoarea deprecierilor inregistrate sunt prezentate in Nota 5.

(iii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

(iv) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, altele decât fondul comercial, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare. Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

– Software 3 ani

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.

(v) Certificate EUA

Vrancart este societate participanta in cadrul programului EU Emission Trading Scheme (ETS) aflat in etapa a4a pe perioada 2021 – 2025. Conform programului Societatea primeste prin programul de alocare un numar de credite de certificate EUA folosite pentru conformarea obligatiilor legate de emisiunile de CO2 aferente activitatii.

Societatea aplica IAS 38 pentru recunoasterea acestora. Costul certificatelor alocate fiind nul, acestea sunt reflectate doar extracontabil.

In masura in care Societatea inregistreaza surplus pentru certificatele alocate acestea pot sa fie vandute de catre Societate, venitul inregistrat cu ocazia vanzarii fiind reflectat in categoria de “Alte venituri” - a se vedea Nota 22.

f. Imobilizări financiare

Imobilizările financiare cuprind acțiunile deținute la entitățile afiliate.

Societatea a ales sa reflecte in situatiile financiare individuale, actiunile detinute la entitatile afiliate care intra in perimetrul de consolidare la cost mai putin deprecierile de valoare, conform IAS 27.

g. Stocuri

Stocurile sunt evaluate la cea mai mică valoare între cost și valoarea realizabilă netă.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat pe parcursul desfășurării normale a activității minus costurile estimate pentru finalizare și costurile necesare efectuării vânzării.

Materiile prime sunt evaluate la prețul de achiziție, inclusiv transportul, costurile de manipulare și net de reducerile comerciale.

Costul stocurilor se bazează pe principiul primul intrat primul ieșit (FIFO) și include cheltuielile efectuate pentru achiziția stocurilor, costurile de producție sau de prelucrare și alte costuri suportate pentru a aduce stocurile în forma și în locația prezentă.

În cazul stocurilor produse de Societate și a celor în curs de producție, costul include cota-parte corespunzătoare a cheltuielilor administrative aferente producției pe baza capacității operaționale normale.

h. Active detinute in vederea vanzarii

Activele pe termen lung detinute pentru vanzare sunt recunoscute la minimul dintre valoarea contabila si valoarea justa mai putin costurile de vanzare.

Societatea clasifica un activ imobilizat (sau un grup de active) ca fiind detinute pentru vanzare daca valoarea sa contabila va fi acoperita, in principal, mai degraba in urma unei tranzactii de vanzare, decat ca urmare a utilizarii continue. In acest scop, activul (sau grupul de active) trebuie sa fie disponibil unei vanzari imediate in starea sa actuala, exclusiv in conditii obisnuite si curente de vanzare existente pentru astfel de active (sau grupuri de active), iar vanzarea activului trebuie sa prezinte un grad inalt de certitudine.

Pentru ca vanzarea activului sa prezinte o probabilitate mare, nivelul de management corespunzator trebuie sa fi intocmit un plan de vanzare a activului (sau a grupului de active), si trebuie sa fi fost initiat si un program eficient de identificare a cumparatorului, precum si de definitivare a planului de vanzare. Mai mult, activul (sau grupul de active) trebuie sa poata fi vandut in cadrul unei piete active la un pret care este legat in mod rezonabil de valoarea justa curenta. In completare, se asteapta ca vanzarea sa se califice pentru recunoastere ca „vanzare incheiata, completa" in termen de 1 an de la data clasificarii.

i. Deprecierea activelor

Valorile contabile ale activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care în mod independent față de alte active și alte grupuri de active are capacitatea de a genera fluxuri de numerar. Pierderile din depreciere se recunosc în situația rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este cea mai mare dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă, mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unității.

Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare preconizate de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare.

Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

Societatea a definit politici de ajustări de depreciere pentru creanțele comerciale și stocuri, după cum urmează:

Ajustări de depreciere pentru creanțe comerciale

Societatea analizează individual necesitatea înregistrării unei ajustări de depreciere pentru clienții ale căror solduri la final de an depășesc 100.000 lei și care au fie declanșate proceduri de recuperare a soldurilor în instanță, fie au un număr de zile de întârziere a scadenței facturilor de peste un an, calculat pentru cea mai veche factură din sold. De asemenea, Societatea calculează o ajustare de depreciere colectivă pentru riscul de neîncasare a creanțelor, utilizând procentele de ajustare de depreciere stabilite pe baza datelor istorice.

Pentru clienții ale căror solduri nu îndeplinesc criteriile de analiză individuală este calculată o ajustare de depreciere colectivă, în baza împărțirii soldurilor lor pe intervale de vechime, în funcție de data

scadenței pentru cea mai veche factură din sold. Fiecărui interval de vechime îi este alocat un procent calculat pe baza experienței istorice a Societății privind gradul de recuperabilitate a soldurilor cu scadența depășită din fiecare interval de vechime utilizat pentru analiză.

În conformitate cu IFRS 9, Societatea a utilizat abordarea simplificată pentru calcularea pierderilor de credit estimate (estimated credit loss, ECL) pentru creanțele comerciale și activele contractuale care nu conțineau o componentă de finanțare semnificativă. Grupul a efectuat o analiză a ajustărilor pentru deprecierea creanțelor comerciale care a luat în considerare experiența pierderilor istorice din creditare bazată pe evoluția restanțelor debitorilor, ajustată astfel încât să reflecte condițiile și estimările actuale ale condițiilor economice viitoare.

Ajustări de depreciere pentru stocuri

Prin natura obiectului de activitate, Societatea nu deține stocuri perisabile sau care să prezinte un risc de expirare pe termen scurt. Riscul de depreciere a stocurilor constă în principal în distrugerea sau deteriorarea acestora ca urmare a unor evenimente neprevăzute, dar poate rezulta și din stocuri cu o cerere de piață redusă. Societatea realizează o evaluare periodică a stocurilor în vederea identificării existenței unor indicii de depreciere a acestora, ținând cont de următoarele aspecte:

- Pentru toate categoriile de stocuri a căror vechime depășește 180 zile, ajustarea de depreciere se stabilește în urma unei analize individuale, pentru fiecare produs, realizate de o comisie compusă din reprezentanți din departamentele de vânzări și producție;

- Pentru toate produsele finite, Societatea compară costul stocurilor cu prețurile de vânzare minus costurile de distribuție din perioada imediat următoare, pentru a prezenta stocurile rămase în sold la minimul dintre costul de producție și prețul de vânzare minus costurile de distribuție, conform prevederilor politicii (h).

j. Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele declarate înaintea datei de raportare sunt înregistrate ca obligații la data raportării.

k. Părți afiliate

Filialele sunt entitati controlate de catre Societatea-mama. Controlul se obtine acolo unde societatea mama detine puterea de a guverna politicile financiare si operationale pentru a obtine beneficii din activitatile sale.

Sunt considerate parti afiliate acele parti care au prin proprietate, prin drepturi contractuale, prin relatii familiale sau de alt fel, abilitatea de a controla direct sau indirect sau de a influenta in mod semnificativ cealalta parte. Partile afiliate includ, de asemenea, persoanele care sunt principalii actionari, conducerea si membrii consiliului de administratie si membrii familiilor acestora. Detalii privind tranzactiile cu partile afiliate sunt prezentate in Nota 30.

l. Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale.

(ii) Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării, conform contractului colectiv de muncă. Societatea foloseste experti actuari pentru calcularea provizionului pentru beneficiile pe termen lung, la fiecare raportare financiara.

m. Provizioane

Un provizion este recunoscut dacă, în urma unui eveniment anterior, Societatea are o obligație prezentă legală sau implicită care poate fi estimată în mod credibil și este probabil ca o ieșire de beneficii economice să fie necesară pentru a stinge obligația. Provizioanele sunt determinate actualizând fluxurile de trezorerie viitoare preconizate utilizând o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizării este recunoscută ca și cheltuială financiară.

n. Venituri

(i) Vânzarea bunurilor

Societatea încheie contracte cu clienții săi. Acesta sunt de regulă contracte cadru care stabilesc termenele de plată, condițiile de livrare și de acceptare a bunurilor vândute, drepturile și obligațiile părților. Prețul de vânzare a bunurilor este stabilit de regulă pentru fiecare comandă lansată de client și acceptată de Societate.

Serviciile de transport aferente bunurilor sunt de regulă incluse în contractele pentru vânzarea bunurilor. In cazul in care Societatea transporta bunurile clientului, transferul de proprietate se face la momentul predarii bunurilor la locul de finalizare a transportului, in functie de conditiile de livrare. Astfel, aceste servicii de transport nu sunt recunoscute ca o obligație de executare separată

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute atunci când controlul este transferat clientului.

Societatea oferă clienților săi dreptul de returnare a produselor vândute în cazul în care acestea nu îndeplinesc condițiile de calitate specificate în contractele cu clienții. Societatea evaluează valoarea aferentă unor astfel de retururi de la clienți, și le recunoaște ca o ajustare a veniturilor.

Societatea are încheiate contracte cu o parte din clienții săi, în general marii retaileri, prin care aceștia promit o contraprestație nemonetară sub formă de servicii, între care servicii logistice și servicii de marketing și promovare. Aceste servicii sunt recunoscute ca o reducere a prețului tranzacției, atât timp cât nu sunt îndeplinite următoarele condiții:

- clientul livrează un bun sau serviciu care este distinct, separabil de celelalte elemente ale contractului
- valoarea justă a acestor servicii poate fi determinată în mod rezonabil
- valoarea efectiv plătită nu depășește valoarea justă a acestor servicii

Societatea recunoaște o reducere a prețului tranzacției pentru serviciile facturate de marii retaileri pentru cea mai mare parte a acestor servicii, întrucât nu dispune de informațiile necesare pentru a evalua în mod credibil valoarea justă a acestora.

(ii) Prestarea serviciilor

Veniturile din prestări de servicii se înregistrează în contabilitate pe măsura efectuării acestora. Prestarea de servicii cuprinde inclusiv executarea de lucrări și orice alte operațiuni care nu pot fi considerate livrări de bunuri.

Stadiul de execuție al lucrării se determină pe bază de situații de lucrări care însoțesc facturile, procese-verbale de recepție sau alte documente care atestă stadiul realizării serviciilor prestate.

o. Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente fondurilor investite și alte venituri financiare. Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă împrumuturilor și alte cheltuieli financiare.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar privind activele și datoriile financiare sunt raportate în funcție de fluctuațiile valutare: câștig sau pierdere.

Costurile de indatorare, atribuibile in mod direct achizitiei, constructiei sau realizarii activelor eligibile, active care necesita o perioada de timp semnificativa pentru a fi gata pentru utilizare sau vanzare, se adauga costului acelor active pana cand activele sunt pregatite in mod semnificativ pentru domeniul de utilizare sau vanzare.

Veniturile financiare din investitia temporara a indatorarii specifice obtinute pentru achizitia sau constructia activelor eligibile se deduc din costurile imprumuturilor care se pot capitaliza.

Toate celelalte costuri cu indatorarea sunt recunoscute in profitul sau pierderea consolidata, in care acestea sunt suportate.

p. Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent și impozitul amânat.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația rezultatului global sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

(i) Impozitul curent

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2023, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2022: 16%).

(ii) Impozitul amânat

Impozitul amânat este determinat de Societate folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situațiile financiare individuale.

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat

de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută de Societate numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale.

Creanța privind impozitul amânat este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

q. Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

r. Subvențiile guvernamentale

Subvențiile guvernamentale pentru investiții sunt recunoscute inițial ca venit amânat, la valoarea justă atunci când există siguranța că vor fi primite și Societatea va respecta condițiile asociate. Subvențiile care compensează Societatea pentru costul unui activ sunt recunoscute în situația rezultatului global, în "Alte venituri" în mod sistematic pe durata de viață utilă a activului, pe măsura amortizării activului subvenționat. Subvențiile care compensează cheltuielile suportate de Societate sunt recunoscute în Situația Rezultatului Global, în "Venituri din subventii de exploatare" pe o bază sistematică în aceleași perioade în care sunt recunoscute cheltuielile si sunt prezentate in cadrul Alte creante, in Situatii Pozitiei financiare, atunci cand decontarea lor se va realiza in cursul urmatorului exercitiului financiar.

s. Active și datorii contingente

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare. Ele sunt prezentate cu excepția cazului în care posibilitatea unei ieșiri de resurse ce reprezintă beneficii economice este îndepărtată. Un activ contingent nu este recunoscut în situațiile financiare, ci este prezentat atunci când o intrare de beneficii economice este aproape sigură.

t. Evenimente ulterioare

Situațiile financiare reflectă evenimentele ulterioare sfârșitului de an, evenimente care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data raportării sau cele care indică o posibilă încălcare a principiului continuității activității (evenimente ce determină ajustări). Evenimentele ulterioare sfârșitului de an ce nu constituie evenimente ce determină ajustări sunt prezentate în note atunci când sunt considerate semnificative.

u. Noi standarde si interpretari

Aplicarea initiala a noilor amendamente la standardele existente in vigoare pentru perioada de raportare curenta

Urmatoarele amendamente la standardele existente emise de Consiliul pentru Standardele Internationale de Contabilitate (IASB) si adoptate de UE sunt in vigoare pentru perioada de raportare curenta:

- **IFRS 17 „Contracte de asigurare" -** inclusiv amendamente la IFRS 17 emise de IASB în data de 25 iunie 2020 - adoptate de UE în data de 19 noiembrie 2021 (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023),

- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare" –** Prezentarea politicilor contabile (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023),
- **Amendamente la IAS 12 „Impozit pe profit" –** Impozit amânat aferent creanțelor și datoriilor care decurg dintr-o singură tranzacție (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2023),

Adoptarea noilor amendamente la standardele existente nu a avut un impact semnificativ in situatiile financiare individuale ale Societatii.

Standarde si amendamente la standardele existente emise de IASB si adoptate de UE, dar care nu au intrat inca in vigoare

La data aprobarii acestor situatii financiare individuale, urmatoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB si adoptate de UE nu sunt inca in vigoare:

- **Amendamente la IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare" –** Datorii pe termen lung cu indicatori financiari (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2024),
- **Amendamente la IFRS 16 „Contracte de leasing"** – Datorii de leasing într-o tranzacție de vânzare și leaseback (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2024),
- **Amendamente la IFRS 10 „Situații financiare consolidate" și IAS 28 „Investiții în entități asociate și asocieri în participație"-**Vânzarea de sau contribuția cu active între un investitor și entitățile asociate sau asocierile în participație ale acestuia și amendamentele ulterioare (data intrării în vigoare a fost amânată pe perioadă nedeterminată, până când se va finaliza
- proiectul de cercetare privind metoda punerii în echivalență).
- **Amendamente la IAS 7 „Situatia fluxurilor de trezorerie" si IFRS 7 „Instrumente financiare" –** acorduri de finantare a furnizorilor (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2024),

Societatea a ales sa nu adopte aceste amendamente la standardele existente inaintea datelor efective de intrare in vigoare. Societatea anticipeaza ca adoptarea acestor standarde si amendamente la standardele existente nu vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare individuale ale Societatii in perioada de aplicare initiala.

v. Determinarea valorilor juste

Anumite politici contabile și cerințe de prezentare a informațiilor de către Societate necesită determinarea valorii juste, atât pentru activele și datoriile financiare, cât și pentru cele nefinanciare.

Societatea are un cadru de control stabilit cu privire la evaluarea la valoarea justă. Acesta include o echipă de evaluare care este responsabilă pentru supravegherea evaluărilor semnificative de valori juste, inclusiv valorilor juste de Nivel 3, și raportează direct directorului financiar.

Echipa de evaluare revizuiește regulat datele de intrare neobservabile și ajustările de evaluare semnificative. Dacă sunt utilizate date furnizate de terțe părți, de exemplu prețuri cotate, furnizate de brokeri sau prin servicii de stabilire a prețurilor, echipa de evaluare analizează dacă aceste date îndeplinesc cerințele impuse de IFRS, inclusiv nivelul în ierarhia valorilor juste în care aceste evaluări ar trebui clasificate.

La evaluarea activelor sau datoriilor la valoarea justă, Societatea utilizează pe cât este de posibil informații observabile pe piață. Ierarhia valorii juste clasifică datele de intrare pentru tehnicile de evaluare utilizate pentru evaluarea valorii juste pe trei nivele, după cum urmează:

- Nivel 1: preț cotat (neajustat) pe piețe active pentru active sau datorii identice pe care Societatea le poate accesa la data evaluării;
- Nivel 2: date de intrare, altele decât prețuri cotate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie, fie direct, fie indirect;
- Nivel 3: date de intrare neobservabile pentru activ sau datorie.

Dacă datele de intrare pentru evaluarea valorii juste a unui activ sau a unei datorii pot fi clasificate pe mai multe nivele ale ierarhiei valorii juste, evaluarea la valoarea justă este clasificată în întregime la același nivel al ierarhiei valorii juste ca data de intrare cu cel mai scazut nivel de incertitudine care este semnificativă pentru întreaga evaluare.

Societatea recunoaște transferurile între nivele ale ierarhiei valorii juste la sfârșitul perioadei de raportare în care modificarea a avut loc. Informații adiționale despre ipotezele utilizate în evaluarea la valoare justă sunt incluse în Nota 3 (c) *(i)*, pentru imobilizările corporale.

4. Imobilizări corporale

	Terenuri și amenajări de terenuri	Clădiri și construcții speciale	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
Cost sau valoare reevaluată					
La 1 ianuarie 2022	**13.123.244**	**85.777.901**	**258.001.452**	**34.591.005**	**391.493.602**
Achiziții	-	-	-	37.291.828	37.291.828
Active aferente drepturilor de utilizare a activelor inchiriate	-	2.222.983	5.572.165	-	7.795.148
Transferuri de la imobilizări în curs	1.269.526	1.716.235	19.810.838	(22.796.598)	-
Ieşiri	(230.840)	-	-	-	(230.840)
Ieşiri active drepturi de utilizare	-	(1.419.183)	-	-	(1.419.183)
Reevaluari	2.166.663	15.891.480	51.140.464	-	69.198.608
Amortizare cumulata redusa in coresp. cu valoarea reevaluata	(689.705)	(6.651.219)	(60.950.111)	-	(68.291.035)
La 31 decembrie 2022	**15.638.888**	**97.538.197**	**273.574.808**	**49.086.235**	**435.838.127**
Amortizare cumulată şi pierderi din depreciere					
La 1 ianuarie 2022	**445.700**	**10.399.097**	**82.272.004**	-	**93.116.801**
Cheltuiala cu deprecierea activelor	244.005	2.290.555	24.735.237	-	27.269.797
Cheltuiala cu deprecierea activelor aferente drepturilor de utilizare a activelor inchiriate	-	4.411.232	3.289.819	-	7.701.051
Amortizare cumulata redusa in coresp. cu valoarea reevaluata	(689.705)	(6.651.219)	(60.950.111)	-	(68.291.035)
La 31 decembrie 2022	**-**	**10.449.665**	**49.346.948**	-	**59.796.613**
Valoare netă contabilă					
La 31 decembrie 2022	**15.638.888**	**87.088.532**	**224.227.859**	**49.086.235**	**376.041.514**

	Terenuri și amenajări de terenuri	Clădiri și construcții speciale	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
Cost sau valoare reevaluată					
La 1 ianuarie 2023	**15.638.888**	**97.538.197**	**273.574.808**	**49.086.235**	**435.838.127**
Achiziții	657.615	338.762	204.201	33.416.766	34.617.344
Active aferente drepturilor de utilizare a activelor inchiriate	-	11.858.382	5.135.013	-	16.993.395
Transferuri de la imobilizări în curs	1.274.592	23.752.700	24.079.248	(49.106.540)	-
Ieşiri	(1.033.017)	(1.980.807)	(4.693.611)	(16.698.276)	(24.405.711)
Ieşiri active drepturi de utilizare	-	(373.586)	(138.318)		(511.904)
La 31 decembrie 2023	**16.538.077**	**131.133.649**	**298.161.340**	**16.698.175**	**462.531.242**
Amortizare cumulată şi pierderi din depreciere					
La 1 ianuarie 2023	**-**	**10.449.665**	**49.346.948**	-	**59.796.613**
Cheltuiala cu amortizarea activelor	210.840	2.825.124	27.255.417	-	30.291.380
Cheltuiala cu amortizarea activelor aferente drepturilor de utilizare a activelor inchiriate	-	5.444.095	3.843.197	-	9.287.293
Ieșiri	-	(659)	(1.097.088)	-	(1.097.747)
Iesiri active drepturi de utilizare	-	(274.064)	(102.816)	-	(376.880)
La 31 decembrie 2023	**210.840**	**18.444.161**	**79.245.658**	**-**	**97.900.659**
Valoare netă contabilă					
La 31 decembrie 2023	**16.327.237**	**112.689.488**	**218.915.682**	**16.698.175**	**364.630.582**

La data de 31 decembrie 2022, în baza unui raport întocmit de un evaluator autorizat, Societatea a înregistrat un surplus de reevaluare pentru terenuri și amenajări de terenuri, construcții și clădiri speciale și linii de producție în sumă de 64.849.738 lei și o creștere netă de valoare de 4.348.870 lei (în venituri). Valoarea justă a mijloacelor fixe ce au făcut obiectul reevaluării a fost determinată aplicând metoda comparației cu piața, acolo unde există informații de piață (IFRS 13 Nivel 2) , respectiv prin metoda costului de înlocuire net (IFRS 13 Nivel 3). Pentru anul curent Societatea estimeaza ca nu exista modificari semnificative ale valorii juste. De asemenea nu au avut loc miscari ale rezervei de reevaluare care sa aiba efect in contul de profit si pierdere sau alte elemente ale rezultatului global.

Pentru inregistrarea in contabilitate a rezultatelor reevaluarii se foloseste metoda anularii deprecierii acumulate.

Teste de depreciere

La data de 31.12.2023 au fost efectuate teste de depreciere, tipul valorii adecvat este ”valoarea de utilizare”, definită de IAS 36 – Deprecierea activelor, ca fiind: ”valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare preconizate să se obțină de la un activ sau de la o unitate generatoare de numerar”.

Societate a efectuat testarea pentru depreciere pentru linia de mijloace fixe Vrancart, cu ajutorul unui evaluator autorizat si a concluzionat ca nu este nevoie de inregistrarea niciunei depreciere suplimentare.
Conform analizei , în cazul liniei de business Vrancart există o singură unitate generatoare de numerar (business-ul de producție ambalajelor din carton ondulat). Datele de intrare folosite pentru estimarea valorii de utilizare a activelor supuse testului au fost:

- **Flux de numerar net** - aceste fluxuri (bugetul de venituri și cheltuieli) au fost previzionate de către reprezentanții Societății pentru întreaga perioadă de previziune explicită, iar pentru perpetuitate au fost estimate de către evaluator prin aplicarea ratei de creștere în perpetuitate de 3% reprezentată de inflația previzionată la lei pe termen lung de către Banca Națională a României
- **Rata de actualizare** și rata de capitalizare pentru valoarea reziduală – estimate de evaluator. Rata de actualizare a fost estimată prin costul mediu ponderat al capitalului (WACC) prin calcularea fiecarei componente a acestuia si apoi pentru verificare s-a facut raportarea si la datele regăsite în piață pentru alți producători de produse similare.Astfel, rezultatele identificate în baza de date Damodaran pe plan european, regăsim marja EBITDA medie cuprinsă între 12% - 16%. WACC (weighted average cost of capital) la 31.12.2023 a fost de 11,58%.
- **Variația capitalului de lucru net** – estimat de evaluator în baza capitalului de lucru pentru primul an de previziune, respectiv 3,1% din cifra de afaceri estimată în perioada de previziune explicită, iar pentru restul perioadei de previziune explicită, respectiv perpetuitate a fost păstrat la același nivel amintit anterior.

Astfel, s-a determinat valoarea de utilizare a mijloacelor fixe aferente liniei de business Vrancart, care urmează a fi supusă testului de impairment: 384.795.242 lei. Această valoare a fost apoi comparată cu valoarea netă contabilă de 316.593.953 lei.

Aplicand analiza de sensitivitate asupra impactului generat valorii de utilizare a mijloacelor fixe, observam ca la o diminuare a EBITDA cu pana la app. 8%, valoarea de utilizare ramane superioara valorii contabile, in timp ce o modificare a ponderii capitalului de lucru pana la 8% (3,1% estimat) din cifra de afaceri nu va genera vreun impact negativ. Daca aplicam aceeasi analiza asupra ratei de actualizare (WACC), o crestere a acestuia pana in jurul ratei de 13,3% nu va avea un impact negativ, desi in realitate observam o diminuare a WACC pentru anul 2024 si mai departe, tinand cont de evolutia costului indatorarii. Daca aplicam o rata de crestere in perpetuitate de doar 0,5%, fata de estimatul de 3%, observam de asemenea, ca valoarea de utilizare se va situa peste valoarea contabila.

O parte din imobilizările corporale ale Societății sunt ipotecate sau gajate pentru a garanta împrumuturile luate de la bănci. Valoarea contabilă netă a acestor imobilizări gajate sau ipotecate este de 212.404 mii lei

la 31.12.2023 (31.12.2022: 178.945 mii lei). Valoarea drepturilor de utilizare aferente activelor detinute prin contracte de leasing este prezentata in Nota 16.

Dacă terenurile, construcțiile și liniile de producție nu ar fi fost reevaluate, valoarea lor la 31 decembrie 2023 ar fi fost după cum urmează:

	Cost	Amortizare cumulată	Valoare netă contabilă
Terenuri și amenajări de terenuri	20.251.685	2.886.882	17.364.803
Construcții și clădiri speciale	89.332.269	24.398.398	64.933.871
Linii de producție	322.538.914	191.124.083	131.414.831
Total	**432.122.868**	**218.409.363**	**213.713.505**

Principalele achizitii de active corporale in anul 2023 au fost: constructii si depozite aferente pentru productia de carton ondulat, precum si echipamente si linii de productie aferente liniilor de productie hartie pentru carton, carton ondulat si hartie igienica.

Valoarea neamortizata a activelor fixe iesite din patrimoniu ca urmare a vanzarii si/sau casarii la data de 31 decembrie 2023 a fost de 3.543.943 lei (31.12.2022: 1.129.839 lei).

Valoarea neta contabila a mijloacelor fixe achiziționate prin subvenții guvernamentale primite până la 31 decembrie 2023 este de 32.774.382 lei (31.12.2022: 32.575.214 lei).

5. Imobilizări financiare

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Rom Paper SRL	28.866.728	28.866.728
Vrancart Recycling SRL	33.621.000	16.600.000
Ecorep Group SA	99.600	99.600
Total	**62.587.328**	**45.566.328**

Rom Paper SRL ("Filiala 1") a fost infiintata in anul 2002 si este o firma privata cu capital romanesc, activand in domeniul productiei de confectii din hartii igienico-sanitare, precum: servetele de masa, prosoape pliate, hartie igienica, role profesionale, prosoape cosmetice si servetele la cutie. Produsele realizate sunt comercializate in 6 tari, atat pe teritoriul Romaniei, cat si in afara, prin intermediul lanturilor de magazine (hipermarketuri, supermarketuri, cash and carry), dar si prin intermediul distribuitorilor.

La data de 20 ianuarie 2017 s-a finalizat procesul de achizitie a pachetului majoritar de parti sociale (70%) ale Rom Paper SRL de catre Vrancart SA. La 31 decembrie 2023, Grupul detine 100% din partile sociale ale societatii, ca urmare a achizitionarii in iunie 2017 a inca 15%, respectiv, in iunie 2018 a ultimei transe de 15% din partile sociale ale Rom Paper SRL.

Vrancart Recycling SRL ("Filiala 2") a fost infiintata in anul 2020, in luna august, si este o firma privata cu capital romanesc, cu asociat unic. Activitatea principala a acestei filiale este tratarea si eliminarea deseurilor nepericuloase. Firma este la inceput de activitate si are un numar de 89 angajati la 31 decembrie 2023 (2022: 73 angajati).

Ecorep Group SA ("Filiala 3") a fost infiintata in anul 2020, in luna noiembrie, si este o firma privata cu capital romanesc. Activitatea principala a acestei filiale este prestarea de servicii privind implementarea obligatiilor referitoare la raspunderea extinsa a producătorului pentru obiectivele de mediu. Firma are un numar de 7 salariati la 31 decembrie 2023 (2022: 6 angajati).

Societatea a analizat necesitatea constituirii unor ajustări de valoare cu privire la investițiile în filiale și a considerat că astfel de ajustări nu sunt necesare.

Participatia in Societatea Vrancart Recycling este relativ noua si a crescut printr-o noua investiti in cursul exercitiului 2023. Societatea este la inceput de activitate astfel ca in acest moment nu sunt indicii de depreciere care sa necesite o testare a a acestor participatii.

Societatea a testat pentru depreciere participatia in Societatea Rom Paper SRL, precum si fondul comercial in suma de 3.380.811 generat in urma fuziunii Societatii cu compania Giant, nefiind necesara inregistrarea vreunei deprecieri.

In cazul liniei de business ROM PAPER srl există o singură unitate generatoare de numerar (business-ul de producție a unor produse de hârtie). Datele de intrare pentru estimarea valorii de utilizare a activelor supuse testului sunt:

- **Flux de numerar net** - aceste fluxuri (bugetul de venituri și cheltuieli) au fost previzionate de către reprezentanții Societății pentru întreaga perioadă de previziune explicită, iar pentru perpetuitate au fost estimate de către evaluator prin aplicarea ratei de creștere în perpetuitate de 3% reprezentată de inflația previzionată la lei pe termen lung de către Banca Națională a României

Rata de actualizare și rata de capitalizare pentru valoarea reziduală – estimate de evaluator. Rata de actualizare a fost estimată prin costul mediu ponderat al capitalului (WACC). Pentru a-l determina am calculat fiecare componentă a acestuia.

- Pentru a verifica marjele EBITDA previzionate de client, evaluatorul a considerat oportun să se raporteze la datele regăsite în piață pentru alți producători de produse similare. Astfel, rezultatele identificate în baza de date Damodaran pe plan european, regăsim marja EBITDA medie cuprinsă între 12% - 16%.
- **Variaţia capitalului de lucru net** – estimat de evaluator în baza NFR-ului transmis de către client pentru întreaga perioadă de previziune explicită, iar pentru perpetuitate a fost aplicat procentul estimat pentru ultimul an din perioada explicită

In cazul participatiei la Rom Paper s-a determinat valoarea de utilizare a imobilizării financiare – participație ROM PAPER, care urmează a fi supusă testului de impairment: 57.915.896 lei. Această valoare a fost apoi comparată cu valoarea netă contabilă de 28.866.728 lei.

Aplicand analiza de sensitivitate asupra impactului generat valorii de utilizare a imobilizării financiare – participație ROM PAPER, observam ca la o diminuare a EBITDA cu orice procent pana in 20%, valoarea de utilizare ramane superioara sau apropiata valorii contabile, in timp ce o pondere capitalului de lucru in cifra de afaceri de pana la 15% (5,8% estimat) nu va genera un impact negativ. Daca aplicam aceeasi analiza asupra ratei de actualizare (WACC), o crestere a acestuia pana in jurul ratei de 16% nu va avea un impact negativ, desi in realitate observam o diminuare a WACC pentru anul 2024 si mai departe, tinand cont de evolutia costului indatorarii. Daca aplicam o in loc de 3%, o rata de crestere in perpetuitate ("g") nula, observam ca valoarea de utilizare va ramane mult superioara valorii contabile.

In cazul liniei de business GIANT există o singură unitate generatoare de numerar (business-ul de producție ambalajelor din carton ondulat). Datele de intrare pentru estimarea valorii de utilizare a activelor supuse testului sunt:

- **Flux de numerar net** - aceste fluxuri (bugetul de venituri și cheltuieli) au fost previzionate de către reprezentanții Societății pentru întreaga perioadă de previziune explicită, iar pentru perpetuitate au fost estimate de către evaluator prin aplicarea ratei de creștere în perpetuitate de 3% reprezentată de inflația previzionată la lei pe termen lung de către Banca Națională a României
  Rata de actualizare și rata de capitalizare pentru valoarea reziduală – estimate de evaluator. Rata de actualizare a fost estimată prin costul mediu ponderat al capitalului (WACC). Pentru a-l determina am calculat fiecare componentă a acestuia. Pentru a verifica marjele EBITDA previzionate de client, evaluatorul a considerat oportun să se raporteze la datele regăsite în piață pentru alți producători de produse similare. Astfel, rezultatele identificate în baza de date Damodaran pe plan european, regăsim marja EBITDA medie cuprinsă între 12% - 16%.
- **Variaţia capitalului de lucru net** – estimat de evaluator în baza NFR-ului transmis de către client pentru întreaga perioadă de previziune explicită, iar pentru perpetuitate a fost aplicat procentul de estimat pentru ultimul an din perioada explicită

Valoarea de utilizare a goodwill-ului aferent liniei de business GIANT, care a fost supusă testului de impairment este de 17.545.426 lei. Această valoare a fost apoi comparată cu valoarea netă contabilă de 3.380.811 lei.

Aplicand analiza de sensitivitate asupra impactului generat valorii de utilizare a liniei de business GIANT, observam ca la o diminuare a EBITDA cu orice procent de pana la 22%, valoarea de utilizare ramane superioara sau apropiata valorii contabile, in timp ce o pondere a capitalului de lucru in cifra de afaceri de pana la 44% (15% estimate), nu va genera impact negativ. Daca aplicam aceeasi analiza asupra ratei de actualizare (WACC), o crestere a acesteia pana in jurul ratei de 16% nu va avea un impact negativ, desi in realitate observam o diminuare a WACC pentru anul 2024 si mai departe, tinand cont de evolutia costului indatorarii. Daca aplicam o in loc de 3%, o rata de crestere in perpetuitate ("g"), de doar 0,9% (3% estimat), observam de asemenea, ca valoarea de utilizare se va situa in apropierea valorii contabile.

6. Alte creante imobilizate

Societatea a acordat filalei Vrancart Recycling o linie de finantare de 34 mil Ron, a carei scadenta de rambursare este 31.12.2031 (Hotararea Consiliului de Administratie nr 43/29.11.2022). Finantarea accesata de Vrancart Recycling la 31.12.2023 este de 13.100.000 Ron (31.12.2022: zero). Pentru creditul acordat este perceputa o dobanda egala cu Robor la 3 luni plus marja de 2%.

7. Stocuri

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Materii prime și materiale consumabile	27.495.917	27.108.950
Produse finite și mărfuri	11.081.654	10.491.475
Produse în curs de execuție	29.725.919	25.024.905
Avansuri plătite pentru stocuri	74.494	74.640
Ajustări pentru deprecierea stocurilor	(1.567.323)	(1.420.517)
Total	**66.810.661**	**61.279.453**

8. Active detinute in vederea vanzarii

Prin hotararea nr 54/ 14.12.2023 si hotararea nr 55/14.12.2023, Consiliul de Administratie al Societatii-mama a decis reclasificarea activelor din 2 locatii, ca fiind destinate spre vanzare, astfel:

- Locatia Piatra Neamt – linie de producere hartie tissue – initial, intentia a fost de relocare la Adjud, dar intrucat costurile constructiilor speciale sunt semnificative, s-a decis vanzarea activului.
- Locatia Ungheni, Mures – teren si hala de productie – centrul de productie s-a mutat la Santana de Mures, intr-un spatiu inchiriat, intrucat locatia de la Ungheni era insuficienta pentru cresterea capacitatii de productie si stocare.

Categrie activ	valoare contabila
LOCATIE PIATRA NEAMT	
Linie tehnologica de producere hartie tissue	16.660.015
LOCATIE UNGHENI MURES	
Teren Ungheni si infrastructura aferenta	1.474.098
Hala productie cu instalatii conexe aferente	1.030.774
Cort demontabil	560.874
TOTAL	**19.725.761**

Exista discutii cu brokeri si potentiali cumparatori in diverse stadii, urmand a fi obtinute oferte de cumparare in scopul analizarii acestora si alegerii in final a celei mai avantajoase optiuni de vanzare.

9. Creanțe comerciale

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Clienţi	73.096.976	100.192.106
Ajustări pentru deprecierea creanţelor - clienţi	(5.183.843)	(5.230.034)
Total	**67.913.133**	**94.962.072**

Ajustări pentru deprecierea creanţelor - clienţi	**31 decembrie 2023**	**31 decembrie 2022**
Sold la inceputul perioadei	5.230.034	3.361.809
Ajustari noi in perioada	924.288	3.199.775
Anulare ajustari in perioada	(970.479)	(1.331.550)
Sold la finalul perioadei	5.183.843	5.230.034

10. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Conturi curente la bănci și alte valori	2.054.662	1.261.228
Numerar în casierie	33.359	27.660
Total numerar și echivalente de numerar	**2.088.021**	**1.288.888**

11. Alte creanțe

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Alte creanţe în legătură cu personalul	684.798	600.771
Alte creante	1.752.343	542.517
Subventii	7.112.867	-
Avansuri platite pentru servicii	42.431	14.137.072
Creante in legatura cu bugetul de stat	1.061.380	-
Ajustări pentru deprecierea altor creanțe	(300.000)	(300.000)
Total	**10.353.820**	**14.980.360**

12. Capital social

Structura acționariatului societății

31 decembrie 2023	**Număr acțiuni**	**Suma (lei)**	**(%)**
LION Capital SA	1.286.197.217	128.619.722	76.05%
Paval Holding SRL	292.390.802	29.239.080	17.29%
Alți acționari	112.628.634	11.262.863	6.66%
Total	**1.691.216.653**	**169.121.665**	**100%**

31 decembrie 2022	**Număr acțiuni**	**Suma (lei)**	**(%)**
LION Capital SA	908.612.549	90.861.255	75.51%
Paval Holding SRL	206.554.601	20.655.460	17.16%
Alți acționari	88.218.364	8.821.836	7.33%
Total	**1.203.385.514**	**120.338.551**	**100%**

Prin Hotărârea nr. 1 din 27.04.2023, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a decis majorarea capitalului social prin emiterea unui numar de 488.409.440 actiuni noi, cu o valoare nominala de 0,10 lei fiecare. La 13.09.2023 s-a finalizat procedura majorarii de capital social. Suma majorata a fost de 48.783.114 lei.

Dividende

Prin Hotărârea nr. 4 din 27.04.2023, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a decis distribuirea de dividende, din profitul net aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2022, a sumei de 12.033.855 lei, respectiv un dividend brut de 0,01 lei/acțiune.

13. Rezerve

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Rezerve din reevaluare	104.393.341	106.393.534
Rezerve legale	13.345.280	13.037.107
Alte rezerve	60.790.128	55.469.278
Total rezerve	**178.528.749**	**174.899.918**

Rezervele legale

Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2023 este de 13.345.280 lei (31 decembrie 2022: 13.037.107 lei). Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale

Aceste rezerve cuprind modificările nete cumulate ale valorilor juste ale terenurilor, clădirilor, construcțiilor speciale, și echipamentelor tehnologice pentru care valoarea justă a acestora este mai mare decât costul istoric. Rezervele din reevaluare sunt prezentate la valoarea netă de impozitul amânat aferent (16%)

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea contabilă netă a imobilizărilor corporale este prezentată la rezerva din reevaluare, ca un sub-element distinct în cadrul "Capitalurilor proprii".

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este transferat la rezultatul reportat atunci când acest surplus reprezintă un câștig realizat. Câștigul se consideră realizat in momentul scoaterii din functiune a mijlocului fix ca urmare a vanzarii sau a casarii acestuia. Nicio parte din rezerva din reevaluare nu poate fi distribuită, direct sau indirect, cu excepția cazului în care activul reevaluat a fost valorificat, situație în care surplusul din reevaluare reprezintă câștig efectiv realizat.

Începând cu 1 mai 2009, ca urmare a modificărilor survenite în legislația fiscală, rezervele din reevaluare înregistrate după 1 ianuarie 2004 devin taxabile pe măsura amortizării mijlocului fix respectiv. În consecință, Societatea a înregistrat o datorie cu impozitul amânat aferent acestei diferențe din reevaluare, care se debitează din valoarea surplusului de reevaluare înregistrat în rezerve din reevaluare aferent respectivelor mijloace fixe.

Alte rezerve

Alte rezerve din situația modificărilor capitalurilor proprii includ in principal rezerve constituite din facilități fiscale, care vor fi taxate la utilizare sau schimbarea destinatiei. Intrucat utilizarea acestora poate fi decisa doar de catre actionari, aceste nu s-a calculat impozit amanat pentru aceste rezerve. În cursul anului 2023 Societatea a beneficiat de scutire de impozit pe profitul reinvestit, conform prevederilor Codului fiscal (art. 22). Valoarea rezervei constituite în anul 2023, aferente profitului reinvestit, este de 5.320.851 lei (in 2022: 4.940.628 lei), soldul acestei rezerve la 31 decembrie 2023 fiind 60.790.128 lei (31 decembrie 2022: 55.469.278 lei).

14. Datorii comerciale

Datorii comerciale pe termen scurt

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Datorii comerciale	31.554.532	45.464.436
Avansuri incasate in baza comenzilor	972.489	879.735
Total	**32.527.381**	**46.344.171**

15. Alte datorii

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Datorii către bugetul de stat	4.667.824	6.076.996
Dividende de plătit	1.475.383	1.253.181
Alte datorii	2.359.166	1.404.846
Alte datorii pe termen scurt	**8.502.373**	**8.735.023**
Provizioane pentru litigii	12,961	22.822
Opțiuni legate de obligațiunile emise (Nota 14)	-	85.200
Alte datorii pe termen lung	**12.961**	**108.022**

Provizioanele pentru litigii sunt estimate în funcție de probabilitatea ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație.

Reconciliere provizioane pentru litigii	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Sold la începutul perioadei	22.822	22.822
Provizioane constituite în cursul perioadei	-	-
Provizioane utilizate în cursul perioadei	9.861	-
Sold la finalul perioadei	**12.961**	**22.822**

16. Datorii leasing

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Datorii leasing pe termen lung	21.333.018	15.701.298
Datorii leasing pe termen scurt	9.300.908	7.718.425
Total datorii leasing	**30.633.926**	**23.419.723**

Reconcilierea datoriilor leasing si a drepturilor de utilizare recunoscute ca urmare a aplicarii IFRS 16 este prezentata in tabelele urmatoare:

Datorii leasing	**Clădiri și construcţii speciale**	**Echipamente şi alte mijloace fixe**	**Total**
La 1 ianuarie 2023	**13.900.030**	**9.519.693**	**23.419.723**
Constituire datorie contracte chirii	11.858.382	5.390.176	17.248.558
Stingere datorie contracte chirii incetate	(107.904)	(50.062)	(157.966)
Dobanda si diferente de curs	456.190	193.496	649.686
Plati leasing	(5.785.657)	(4.740.418)	(10.526.075)
La 31 decembrie 2023, din care:	**20.321.041**	**10.312.885**	**30.633.926**
Datorii leasing pe termen lung	15.424.053	5.908.966	21.333.019
Datori leasing pe termen scurt	4.896.989	4.403.919	9.300.908

Datorii leasing	**Clădiri și construcţii speciale**	**Echipamente şi alte mijloace fixe**	**Total**
La 1 ianuarie 2022	**16.459.711**	**7.172.798**	**23.632.509**
Constituire datorie contracte chirii	2.222.983	5.572.165	7.795.148
Stingere datorie contracte chirii incetate	(266.750)	-	(266.750)
Dobanda si diferente de curs	117.797	92.809	210.606
Plati leasing	(4.633.710)	(3.318.079)	(7.951.789)
La 31 decembrie 2022, din care:	**13.900.030**	**9.519.693**	**23.419.723**
Datorii leasing pe termen lung	9.919.364	5781.934	15.701.298
Datori leasing pe termen scurt	3.980.667	3.737.759	7.718.425

Drepturi de utilizare	**Clădiri și construcţii speciale**	**Echipamente şi alte mijloace fixe**	**Total**
La 1 ianuarie 2022	**15.419.499**	**7.570.275**	**22.989.774**
Intrari	2.222.983	5.572.165	7.795.148
Amortizare	(4.411.232)	(3.289.819)	(7.701.051)
Iesiri	(266.750)	-	(266.750)
La 1 ianuarie 2023	**12.964.500**	**9.852.620**	**22.817.120**
Intrari	11.858.382	5.135.013	16.993.395
Amortizare	(5.444.095)	(3.843.197)	(9.287.293)
Iesiri	(99.522)	(35.502)	(135.024)
Valori nete la 31 decembrie 2023	**19.279.265**	**11.108.934**	**30.388.198**

17. Împrumuturi

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Împrumuturi bancare	58.847.028	70.337.193
Împrumuturi obligatare	-	38.164.800
Imprumuturi de la parti afiliate	8.979.750	9.194.556
Total împrumuturi pe termen lung	**67.826.778**	**117.696.549**

Împrumuturi bancare	62.395.806	53.257.235
Împrumuturi obligatare	38.250.000	-
Imprumuturi de la parti afiliate	145.310	3.655.170
Total împrumuturi pe termen scurt	**100.791.116**	**56.912.405**

Imprumuturi bancare	**31 decembrie 2023**	**31 decembrie 2022**
Sold initial	123.594.427	94.234.915
Trageri	40.338.879	33.131.067
Rambursari	(42.925.810)	(3.260.955)
Diferente nete de curs valutar	241.938	(510.600)
Sold final	**121.242.834**	**123.594.427**

Imprumuturi de la parti afiliate	**31 decembrie 2023**	**31 decembrie 2022**
Sold initial	12.849.726	-
Trageri	-	12.229.750
Rambursari	(3.250.000)	-
Dobanzi	(474.666)	619.976
Sold final	**9.125.060**	**12.849.726**

Obligatiuni	**31 decembrie 2023**	**31 decembrie 2022**
Sold initial	38.164.800	37.949.400
Optiune conversie	85.200	215.400
Rambursari	-	-
Sold final	**38.250.000**	**38.164.800**

Nr. crt.	Data acordării împrumutului	Valuta	Tipul dobânzii (fixă/variabilă)	Natura	Data scadenței finale	Principalul în sold la 31.12.2023 - echivalent în lei	Principalul în sold la 31.12.2022 - echivalent în lei
1	31.07.2023	RON EUR	Variabilă	overdraft	20.01.2026	382.330	956.672
2	02.06.2023	EUR	Variabilă	termen lung	15.10.2027	1.497.166	-
3	09.05.2018	RON	Variabilă	termen lung	20.04.2025	2.656.966	4.649.690
4	29.11.2017	RON	Variabilă	termen lung	29.11.2024	4.147.541	8.672.131

Nr. crt.	Data acordării împrumutului	Valuta	Tipul dobânzii (fixă/vari-abilă)	Natura	Data scadenței finale	Principalul în sold la 31.12.2023 - echivalent în lei	Principalul în sold la 31.12.2022 - echivalent în lei
5	12.10.2023	EUR	Variabilă	termen lung	12.10.2033	10.176.519	-
6	12.10.2033	RON	Variabilă	termen lung	31.12.2024	7.238.802	-
7	08.07.2023	RON	Variabilă	overdraft	19.08.2024	2.021.021	9.509.442
8	23.08.2021	RON	Variabilă	termen lung	31.12.2023	-	8.741.319
9	28.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	28.12.2027	6.367.488	2.869.492
10	19.12.2023	EUR	Variabilă	termen lung	29.07.2026	6.305.591	-
11	26.12.2023	EUR	Variabilă	overdraft	26.12.2024	2.158.707	4.604.010
12	21.12.2021	RON	Variabilă	termen lung	20.12.2024	5.785.900	11.571.800
13	03.01.2017	RON	Variabilă	termen lung	29.11.2023	-	1.147.143
14	26.09.2019	RON	Variabilă	termen lung	20.09.2026	1.692.310	2.307.694
15	22.12.2023	EUR	Variabilă	termen lung	30.09.2033	6.267.996	-
16	29.10.2019	EUR	Fixă	termen lung	20.11.2024	489.981	1.018.905
17	23.10.2020	RON	Variabilă	termen lung	23.10.2025	1.736.842	2.684.210
18	18.05.2023	RON	Variabilă	overdraft	18.05.2024	16.144.165	6.030.236
19	23.12.2020	RON	Variabilă	termen lung	20.12.2026	1.253.389	1.671.186
20	21.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	21.12.2027	5.173.584	6.431.620
21	20.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	20.01.2026	20.980.715	25.039.197
22	20.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	15.01.2026	4.208.800	5.022.945
23	27.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	27.07.2024	742.971	2.005.609
24	21.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	21.12.2027	4.382.208	5.447.808
25	28.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	28.07.2023	-	1.487.978
26	21.12.2022	EUR	Variabilă	termen lung	21.12.2027	9.431.842	11.725.338
	Total					**121.242.834**	**123.594.427**

Societatea a agreat prin împrumuturile bancare contractate să respecte un număr de condiții financiare și non-financiare. Nerespectarea acestor condiții în cazul împrumuturilor pe termen lung poate conduce la declararea scadenței anticipate și alte sanctiuni. Toate conditiile financiare si non-financiare atasate contractelor de imprumut existente in sold la 31 decembrie 2023 au fost indeplinite si nu exista un risc de rambursare anticipata.

Rata dobânzii pentru împrumuturile în RON este determinată ca Robor + marja, dobanda finala fiind situata în intervalul 6% - 8%. Rata dobânzii pentru împrumuturile în EUR este determinată ca Euribor + marja, dobanda finala fiind situata în intervalul 2% - 4%.

Pentru garantarea creditelor, Societatea a constituit în favoarea băncilor următoarele garanții reale mobiliare: asupra stocului de materii prime, produse finite și semifabricate, asupra soldurilor conturilor deschise la bănci, asupra drepturilor de creanțe provenind din contracte prezente și viitoare și asupra drepturilor rezultate din polițele de asigurare având ca obiect bunurile aduse în garanție. De asemenea, la 31 decembrie 2023 sunt ipotecate în favoarea băncilor imobilizări corporale (a se vedea Nota 4).

Obligațiuni

În prima parte a anului 2017, Societatea a emis un numar de 382.500 obligațiuni la valoarea nominală de 100 lei/obligațiune. Emisiunea de obligațiuni a fost integral subscrisă, Societatea încasând 38.250.000 lei de la obligatari.

Obligațiunile au fost emise în două etape:

- în prima etapă, către acționarii Societății, proporțional cu deținerea de acțiuni a acestora raportată la numărul total de acțiuni;
- în a doua etapă, doar cele nesubscrise în prima etapă, către investitori calificați.

Rata dobânzii este ROBOR la 3 luni, la care se adaugă o marjă de 2% p.a., plata dobânzii efectuându-se trimestrial. Obligațiunile sunt scadente pe 17 martie 2024. Obligațiunile pot fi rambursate anticipat de Societate oricând după 2 ani de la data emiterii acestora. Obligațiunile pot fi convertite în acțiuni de către obligatari în fiecare din anii 2019-2023 la un preț egal cu media prețului acțiunilor din ultimele 12 luni anterioare datei la care se stabilește prețul de conversie. Rambursarea nu poate fi inițiată decât dacă un minim de 10% din obligațiunile emise este solicitat a fi convertit în acțiuni.

La 31 decembrie 2023, LION Capital SA deține 96.4% din obligațiuni.

Opțiunile de rambursare și de conversie sunt recunoscute ca un singur instrument financiar derivat compus. Acest instrument financiar este evaluat separat de obligațiuni în conformitate cu IFRS 9, deoarece niciuna dintre opțiuni nu este în strânsă legătură cu contractul de obligațiuni (a se vedea Nota 13 pentru valoarea instrumentului financiar derivat compus).

Data de 15 martie 2024 a fost al cincilea termen de exercitare a dreptului de conversie a obligatiunilor in actiuni. Intrucat societatea nu a primit notificari privind exercitarea dreptului de conversie, care pe cumulat sa depaseasca pragul de 10% din totalul obligatiunilor emise, conversia titlurilor nu a avut loc.

La data de 17 martie 2024 a avut loc rambursarea integrala a obligatiunilor, precum si a dobanzii aferente ultimului cupon de plata, in prezent Societatea achitandu-si integral obligatiile stipulate in Prorpectul de emisiune.

18. Datorii catre angajati

	31 decembrie 2023	31 decembrie 2022
Datorii privind salariile	2.533.705	2.398.317
Alte datorii catre angajati	3.446.004	4.486.756
Beneficii pensionare (termen lung)	444.379	440.169
Total datorii catre angajati	**6.424.088**	**7.325.242**

19. Datorii sau creanțe privind impozitul amânat

Impozitul amânat este generat de elementele detaliate în tabelele următoare:

31 decembrie 2023	**Datorii**	**Active**	**Net**
Imobilizări corporale	90.753.810	-	90.753.810
Active detinute in vederea vanzarii	1.765.655	-	1.765.655
Provizion stocuri	-	1.567.321	(1.567.321)
Depreciere creante	-	5.183.843	(5.183.843)
Alte creante	-	300.000	(300.000)
Alte datorii	-	3.215.470	(3.215.470)
	92.519.465	**10.266.634**	**82.252.831**
			82.252.831
Datorii privind impozitul pe profit amânat			**13.160.453**

31 decembrie 2022	**Datorii**	**Active**	**Net**
Imobilizări corporale	96.405.495	-	96.405.495
Provizion stocuri		1.420.517	(1.420.517)
Depreciere creante		5.230.033	(5.230.033)
Alte creante		300.000	(300.000)
Alte datorii		4.374.394	(4.374.394)
	96.405.495	**11.324.944**	**85.080.551**
			85.080.551
Datorii privind impozitul pe profit amânat			**13.612.888**

	31 decembrie 2023	**Mișcare**	**31 decembrie 2022**
Impozit amânat de plată			
Imobilizări corporale	(14,520,610)	904,269	(15,424,879)
Active detinute in vederea vanzarii	(282,505)	(282,505)	-
Impozit amânat de recuperat			
Provizion stocuri	250,772	23,489	227,283
Depreciere creante	829,415	(7,390)	836,805
Alte creante	48.000	-	48.000
Alte datorii	514.475	(185,428)	699.903
	(13.160.453)	**452.435**	**(13.612.888)**

Impozitul pe profitul amânat este in principal generat de reevaluarea mijloacelor fixe care nu este recunoscută în scopuri fiscale, ajustările de depreciere pentru stocuri, clienți și provizioanele pentru beneficii acordate angajaților.

20. Subventii

Subventiile clasificate ca datorii pe termen scurt reprezintă partea din subvențiile guvernamentale primite care va fi recunoscută ca venit in anul financiar viitor. Subventiile clasificate ca datorii pe termen lung reprezintă partea din subvențiile guvernamentale primite care vor fi recunoscute in perioade de peste 1 an.

În tabelul de mai jos sunt prezentate subvențiile pentru investiții primite rămase în sold:

	31 decembrie 2023	**31 decembrie 2022**
Ministerul Economiei și Cercetării II	2.897.518	3.619.168
Innovation Norway Parc 1MW	2.329.548	-
Administrația fondului pentru mediu	2.254.785	2.415.837
Innovation Norway 1	231.069	298.669
Innovation Norway 2	2.332.926	2.613.944
Alocatie financiara nerambursabila microintreprinderi	5.415	6.712
Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare	71.794	80.544
Total	**10.123.05**	**9.034.874**

Subvenția primită de la Ministerul Economiei și Cercetării a avut ca obiect finanțarea modernizării și dezvoltării liniei tehnologice pentru fabricarea hârtiei, valoarea eligibilă nerambursabilă fiind în sumă inițială de 18.500.000 lei. Societatea a finalizat faza de monitorizare a proiectului in luna iunie 2018. Contractul de finanțare includea o serie de indicatori care trebuiau să fie îndepliniți la data finalizarii perioadei de monitorizare. Toti indicatorii au fost realizati.

Subvenția primită de la Administrația Fondului pentru Mediu constă în dotări pentru Cazan ardere deșeu tehnologic și a avut o valoare inițială de 4.509.517 lei. Perioada de monitorizare a acestui proiect s-a încheiat în cursul anului 2013. Subvenția primită de la BERD este pentru eficiență energetică și a fost în valoare de 477.767 lei. Subvenția Norway 1 se referă la extinderea centrelor de colectare, iar subvenția Norway 2 la creșterea capacității de converting în carton ondulat. Societatea a solicitat si a primit pentru proiectul Norway 2 rambursări în valoare de de 3.111.923 lei la 31 decembrie 2016 reprezentând 70% din total grant. Pentru ambele proiecte cu fonduri norvegiene perioada de monitorizare s-a finalizat in anul in 2020, respectiv 2021.

21. Venituri din contractele cu clientii

	2023	**2022**
Venituri din vânzarea produselor finite	372.166.698	476.430.356
Venituri din vânzarea mărfurilor	23.621.640	36.725.819
Venituri din servicii prestate	16.126.810	11.827.432
Venituri din activităţi diverse	95.948	268.651
Total	**412.011.096**	**525.252.258**

Societatea recunoaste veniturile point in time pentru vanzarea produselor finite si a marfurilor, iar pentru veniturile si serviciile prestate si alte activitati diverse recunoasterea veniturilor este over time.

Veniturile Societății includ în principal vânzări de bunuri, aferente producției următoarelor tipuri de bunuri:

- Hârtie pentru carton
- Carton ondulat și ambalaje
- Hârtii igienico-sanitare

Hârtia pentru carton poate fi utilizată ca semifabricat în producția de carton ondulat și ambalaje sau vândută ca produs finit către clienți.

Clienții Societății sunt în general societăți din România, exporturile având o pondere de aproximativ 15% din totalul vânzărilor. Niciun client nu este semnificativ ca pondere în totalul vânzărilor Societății.

Reducerile comerciale acordate reprezinta atat sume acordate clientilor ca discount pentru volumul de marfa achizitionat, cat si sume facturate de clienti, care sunt calculate ca procent din volumul valoric al vanzarilor.

22. Alte venituri

	2023	2022
Venituri din subvenţii pentru investiţii	1.274.177	2.012.761
Venituri din vanzari tranzactionare certificate Co2	6.146.158	7.856.024
Venituri din despăgubiri, amenzi şi penalităţi	337.339	37.940
Venituri din redevenţe, locaţii de gestiune şi chirii	672,034	779,607
Castig net din vanzarea imobilizarilor corporale	520.449	470.258
Alte venituri din exploatare	1.091.310	565.322
Total	**10.041.467**	**11.721.912**

23. Cheltuieli cu materii prime și materialele consumabile

	2023	2022
Cheltuieli cu materiile prime	83.632.584	141.836.372
Cheltuieli cu materiale consumabile și materiale auxiliare	44.461.666	46.622.374
Cheltuieli privind combustibilii	42.302.003	43.768.456
Cheltuieli privind energia și apa	38.974.823	73.174.652
Cheltuieli privind piesele de schimb	6.592.286	4.633.010
Total	**215.963.362**	**310.034.864**

24. Cheltuieli cu serviciile prestate de terti

	2023	2022
Cheltuieli cu intretinerea si reparatiile	5.020.873	5.316.123
Cheltuieli cu transportul bunurilor	19.189.976	20.334.490
Prestari servicii valorificare deseuri	2.771.185	2.644.422
Prestari servicii operare centru productie Piatra Neamt	133.461	7.223.983
Prestari servicii management deseuri	2.089.237	1.510.573
Prestari servicii indeplinire obiective mediu	982.640	895.401
Cheltuieli servicii paza	1.802.902	1.251.148
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terti	5.476.620	5.123.814
Total	**37.466.894**	**44.299.954**

25. Alte cheltuieli

	2023	2022
Cheltuieli privind comisioanele şi onorariile	1.024.557	186.170
Cheltuieli cu redevenţele, locaţiile de gestiune şi chiriile	764.903	846.118
Cheltuieli cu serviciile bancare şi asimilate	706.967	800.784
Cheltuieli cu primele de asigurare	2.118.258	1.756.799
Cheltuieli cu alte impozite, taxe şi vărsăminte asimilate	2.904.450	3.369.102
Cheltuieli cu donaţiile acordate	353.431	426.380
Cheltuieli cu deplasări, detaşări şi transferări	621.247	454.072
Cheltuieli poştale şi taxe de telecomunicaţii	379.290	362.322
Cheltuieli de protocol, reclamă şi publicitate	363.035	546.888
Cheltuieli cu despăgubiri, amenzi şi penalităţi	68.277	226.792
Ajustări de valoare privind stocurile	141.155	995.842
Ajustări de valoare privind creanțele	930.413	1.868.225
Cheltuieli transport salariati	1.470.939	807.533
Cheltuieli cu ajutoare sociale conform CCM	1.350.601	1.233.640
Alte cheltuieli de exploatare	407.226	202.341
Total	**13.604.749**	**14.083.008**

In totalul cheltuielilor privind comisioanele si onorariile sunt cuprinse si serviciile de audit financiar. Auditorul societatii este PricewaterhouseCoopers Audit SRL. Onorariile pentru auditul situatiilor financiare individuale si consolidate ale Vrancart SA la data de 31 decembrie 2023, intocmite in conformitate cu Ordinul MFP 2844/2016 si pentru auditul situatiilor financiare statutare ale Rom Paper SRL, Vrancart Recycling SRL si Ecorep Group SA la 31 decembrie 2023, intocmite in conformitate cu OMFP 1802/2014, este in suma de 58,610 Euro (exclusiv TVA).

Onorariile pentru alte servicii de asigurare platite auditorilor s-au ridicat la 4,000 Euro (exclusiv TVA), reprezentand onorariile achitate catre firma de audit pentru procedurile efectuate de aceasta cu privire la raportul semianual privind tranzactiile cu partile afiliate, intocmit in conformitate cu Legea 24/2017.

26. Cheltuieli cu personalul

	2023	2022
Cheltuieli cu salariile	92.369.219	79.951.850
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	2.114.165	1.772.337
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate	8.089.590	5.376.000
Total	**102.572.974**	**87.100.187**

În anul 2023, numărul mediu de angajați în cadrul Societății a fost de 1221 (2022: 1202).

27. Venituri și cheltuieli financiare

	2023	2022
Venituri din dobânzi	1.308.417	130.403
Alte venituri financiare	18.643	147.132
Total venituri	**1.327.060**	**277.535**
Cheltuieli privind dobânzile aferente imprumuturilor	10.993.639	8.699.780
Cheltuieli cu dobanzile aferente contractelor de leasing	316.893	236.274
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	838.928	750.261
Alte cheltuieli financiare	6.396	-
Total cheltuieli	**12.155.856**	**9.686.315**

28. Cheltuiala cu impozitul pe profit

	2023	2022
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	605.877	3.530.742
Corectii ale impozitului pe profit din anii anteriori	-	(114.893)
Cheltuieli cu impozitul pe profit amânat	(71.446)	(896.973)
Total	**534.431**	**2.518.876**

	2023	2022
Pierdere / Profit înainte de impozitare	**6.163.454**	**26.207.767**
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2022: 16%)	**986.153**	**4.193.243**
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Rezervei legale	(49.308)	(211.167)
Cheltuielilor nedeductibile	5.119.763	6.034.920
Amortizării fiscale	(4.274.264)	(5.059.599)
Scutirilor pentru sponsorizări	(52.752)	(594.549)
Înregistrării diferențelor temporare	(71.446)	(896.973)
Profit reinvestit – credit fiscal	(1.123.715)	(832.106)
Impozitul pe profit	**534.431**	**2.633.769**

29. Rezultatul pe acțiune

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

	2023	2022
Profitul atribuibil acţionarilor ordinari	5.629.023	23.688.891
Numărul mediu ponderat al acţiunilor ordinare	1.349.066.594	1.049.082.590
Rezultatul pe acţiune de bază	**0,0042**	**0,0226**

Rezultatul pe acțiune diluat este calculat in ipoteza in care obligatiunile ar fi convertite integral, astfel:

	2023	2022
Profitul atribuibil acţionarilor ordinari	5.629.023	23.688.891
Ajustare privind dobanda obligatiuni si efect impozit	2.841.280	2.057.618
Profitul atribuibil acţionarilor ordinari - ajustat	**8.470.303**	**25.746.509**
Numărul mediu ponderat al acţiunilor ordinare	1.349.066.594	1.049.082.590
Actiuni potentiale din conversie obligatiuni	228.358.209	227.849.552
Numărul mediu ponderat al acţiunilor ordinare-ajustat	**1.577.424.803**	**1.276.932.142**
Rezultatul pe acţiune diluat	**0,0054**	**0,0202**

30. Părți afiliate

Părți afiliate sunt considerate persoanele care fac parte din Consiliul de Administrație și Consiliul Director, precum și LION Capital SA care este acționar majoritar, împreună cu celelalte societăți controlate de aceasta.

Lista persoanelor care făceau parte din Consiliul de Administrație la 31 decembrie 2023:

Ciucioi Ionel-Marian	Director General și Presedinte al Consiliului de Administrație
Drăgoi Bogdan Alexandru	Membru al Consiliului de Administrație
Mihailov Sergiu	Membru al Consiliului de Administrație
Fercu Adrian	Membru al Consiliului de Administrație
El Lakis Rachid	Membru al Consiliului de Administratie

Tranzacții cu personalul cheie din conducere:

	2023	2022
Remuneraţia membrilor Conducerii	3.948.718	3.393.548

Sumele mentionate cuprind remuneratiile totale (fixe si variabile), in cuantum brut, pentru exercitiile financiare 2022 si 2023, pentru toti membrii Consiliului de Administratie, precum si remuneratiile totale ale Directorului General.

Tranzacții cu părți afiliate:

Parte afiliată		Tranzacții* 2023	Tranzacții* 2022	Sold 2023	Sold 2022
Rom Paper/ filiala	Furnizor	360.331	6.435.843	100.312	47.714
Rom Paper/ filiala	Client	42.731.696	38.693.594	12.996.327	15.057.580
Vrancart Recycling	Furnizor	6.757.874	4.423.363	1.278.701	881.610
Vrancart Recycling	Client	2.504.578	908.009	70.863	150.844
Vrancart Recycling	Imprumut	30.100.000	-	13.100.000	-
Vrancart Recycling	Alte datorii	5.490.238	1.394.143	1.509.112	193.395
Ecorep Group SA	Client	2.428.194	1.082.872	1.782.072	173.156
Ecorep Group SA	Furnizor	1.071.083	968.047	167.827	258.571
SIF1 IMGB SA	Imprumut	1.021.976	12.229.750	9.125.060	12.229.750
Biofarm S.A.	Client	290.777	412.329	46.259	91.969
Biofarm S.A.	Furnizor	1.121	796	-	-
LION Capital SA	Furnizor	36	118	-	-
Bucur SA	Furnizor	-	412	-	-
Ci-Co SA	Furnizor	9.351	9.076	754	1.493
Sifi Cj Logistic SA	Furnizor	137.688	129.049	5.761	908
Semtest Craiova SA	Furnizor	177.431	173.922	17.689	16.170
ARIO Bistriţa	Debitor	-	-	300.000	300.000

*Nota: Valorile nu includ TVA.

Alte operațiuni:

Parte afiliată		Tranzacții 2023	Tranzacții 2022	Sold 2023	Sold 2022
LION Capital SA	Plată dividende distribuite in cursul anului	9.086.125	3.816.173	-	-

31. Evenimente ulterioare datei bilanțului

In data de 09.01.2024 a avut loc Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor prin care s-a aprobat ratificarea hotararii Consiliului de Administratie nr. 43/05.10.2023, cu privire la modificarea unor facilitati de creditare in relatia cu BRD-GSG, in vederea derularii proiectului cu ajutor de stat.

In data de 25.01.2024 a avut loc Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor prin care s-a aprobat majorarea capitalului social al Societatii cu suma de 31.920.075 lei, prin emisiunea de noi actiuni.

La data de 17.03.2024 a avut loc rambursarea integrala a obligatiunilor, precum si a dobanzii aferente ultimului cupon de plata, in prezent Societatea achitandu-si integral obligatiile stipulate in Prospectul de emisiune.

32. Gestionarea riscului financiar

Prezentare generală

Societatea este expusă la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit
- riscul de lichiditate
- riscul de piață
- riscul valutar

Aceste note prezintă informații cu privire la expunerea Societății la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele Societății pentru evaluarea și gestionarea riscului și procedurile utilizate pentru gestionarea capitalului. De asemenea, în cadrul acestor situații financiare sunt incluse și alte informații cantitative.

Politicile Societății de gestionare a riscului sunt definite astfel încât să asigure identificarea și analiza riscurilor cu care se confruntă Societatea, stabilirea limitelor și controalelor adecvate, precum și monitorizarea riscurilor și a respectării limitelor stabilite. Politicile și sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite în mod regulat pentru a reflecta modificările survenite în condițiile de piață și în activitățile Societății. Societatea, prin standardele și procedurile sale de instruire și conducere își propune să dezvolte un mediu de control ordonat și constructiv, în cadrul căruia toți angajații își înțeleg rolurile și obligațiile.

(a) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Societatea să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client iar acest risc rezultă în principal din creanțele comerciale ale Societății.

Valoarea contabilă a activelor financiare reprezintă expunerea maximă la riscul de credit. Expunerea maximă la riscul de credit a fost:

Valoarea contabilă	**31 decembrie 2023**	**31 decembrie 2022**
Creanțe comerciale și alte creanțe	68.925.494	94.962.072
Numerar restrictionat	-	1.881.991
Numerar și echivalente de numerar	2.088.021	1.288.888
Total	**71.013.515**	**98.132.951**

Expunerea Societății la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client.

Conducerea a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard de plată și de livrare ale Societății. Pentru fiecare client în parte sunt stabilite limite de achiziții. Clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Societate pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans.

Societatea nu solicită garanții reale pentru creanțele comerciale și alte creanțe.

În procesul de estimare a ajustărilor de depreciere a creanțelor, Societatea folosește un model de depreciere al cărui principiu de funcționare este neschimbat față de anii anteriori, deoarece acest model reflectă cerințele modelului de depreciere introdus de IFRS 9.

Pierderi din depreciere

Analiza numărului de zile de întârziere pentru creanțele comerciale și alte creanțe:

31 decembrie 2023	**Valoare brută**	**Depreciere**
Curente şi restante între 0 şi 30 zile	44.871.975	306.084
Restanțe între 31 şi 60 zile	4.105.313	28.584
Restanțe între 61 şi 90 zile	782.592	12.716
Restanțe între 91 şi 180 zile	2.037.845	751.963
Restanțe între 181 şi 360 zile	661.052	603.103
Mai mult de 360 zile	21.950.559	3.781.393
Total	**74.109.336**	**5.483.843**

31 decembrie 2022	**Valoare brută**	**Depreciere**
Curente şi restante între 0 şi 30 zile	100.876.814	479.825
Restanțe între 31 şi 60 zile	4.961.701	19.478
Restanțe între 61 şi 90 zile	691.360	11.233
Restanțe între 91 şi 180 zile	817.138	358.151
Restanțe între 181 şi 360 zile	557.375	508.515
Mai mult de 360 zile	8.219.022	4.152.831
Total	**116.123.410**	**5.530.033**

Procente de provizion analiza generala	**31 decembrie 2023**	**31 decembrie 2022**
Curente şi restante între 0 şi 30 zile	0,7%	0,7%
Restanțe între 31 şi 60 zile	0,7%	0,7%
Restanțe între 61 şi 90 zile	1,6%	1,6%
Restanțe între 91 şi 120 zile	19,4%	19,4%
Restanțe între 121 şi 180 zile	59,7%	59,7%
Restanțe între 181 şi 365 zile	91,2%	91,2%
Mai mult de 365 zile	100%	100%

(b) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul Societății de a întâmpina dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar.

Abordarea Societății în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât de mult posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile sau de a pune în pericol reputația Societății.

În general, Societatea se asigură că dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operaționale. Tabelul următor prezintă scadențele contractuale reziduale ale datoriilor financiare la finalul perioadei de raportare, inclusiv plățile estimate de dobândă:

31 decembrie 2023	**Valoare contabilă**	**Fluxuri de numerar contractuale**	**mai puțin de 1 an**	**1 - 5 ani**	**peste 5 ani**
Împrumuturi	130.367.894	143.533.037	26.706.963	116.826.075	-
Obligatiuni	38.250.000	38.250.000	38.250.000	-	-
Datorii leasing	30.633.926	30.694.276	9.361.258	21.333.018	-
Datorii comerciale și alte datorii	47.466.803	47.466.803	47.009.463	457.340	-
Total	**246.718.623**	**259.944.116**	**121.327.684**	**138.616.432**	**-**

În cadrul datoriilor financiare sunt incluse și împrumuturile obligatare descrise în Nota 14. Acestea nu au fost incluse în tabelul de mai sus deoarece Societatea nu poate anticipa momentul la care ar putea fi exercitate opțiunile de rambursare, respectiv de conversie a acestora. Obligatiunile in valoare totala de 38.250.000 lei sunt scadente 17 martie 2024.

31 decembrie 2022	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi bancare	136.444.154	148.309.381	62.223.135	86.086.247	-
Obligatiuni	38.250.000	38.250.000	-	38.250.000	-
Datorii leasing	23.419.723	24.419.723	7.718.425	15.068.656	1.632.642
Datorii comerciale și alte datorii	63.183.246	63.183.246	62.635.054	548.191	-
Total	**261.297.122**	**274.162.349**	**132.576.614**	**139.953.094**	**1.632.642**

(c) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii, să afecteze veniturile Societății sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

Riscul de rată a dobânzii

(i) Profilul expunerii la risc

La data raportării, profilul expunerii la riscul de rată a dobânzii aferent instrumentelor financiare purtătoare de dobândă deținute de Societate a fost:

Instrumente cu rată variabilă	**31 decembrie 2023**	**31 decembrie 2022**
Împrumuturi bancare	120.752.853	122.575.522
Împrumuturi obligatare	38.250.000	38.250.000
Alte imprumuturi	9.125.060	12.849.726
Datorii aferente contractelor de leasing	30.633.926	23.419.723
Total	**198.761.839**	**197.094.971**

(ii) Analiza de senzitivitate a fluxurilor de numerar pentru instrumentele cu rată de dobândă variabilă

O creștere a ratelor de dobândă cu 1% in perioada curenta ar fi determinat o scădere a profitului sau pierderii cu 1.992.518 lei (1.981.139 lei la 31.12.2022). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular cursurile de schimb valutar, rămân constante.

O depreciere a ratelor de dobândă cu 100 puncte de bază la 31 decembrie ar fi condus la același efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerând că toate celelalte variabile rămân constante.

Valori juste

Valoarea justă este prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacţie normală între participanţii la piaţă la data evaluării. Instrumentele financiare care nu sunt contabilizate la valoarea justă în situația poziției financiare includ creanțe

comerciale și alte creanțe, numerar și echivalente de numerar, împrumuturi, datorii comerciale și alte datorii. Valorile contabile ale instrumentelor financiare menționate mai sus aproximează valorile lor juste.

(d) Riscul valutar

Societatea este expusă riscului valutar datorită vânzărilor, achizițiilor și altor împrumuturi care sunt exprimate într-o altă valută decât cea funcțională, în primul rând euro, dar și dolari americani.

Expunerea Societății la riscul valutar este prezentată în tabelele următoare:

31 decembrie 2023	**TOTAL**	**RON**	**EUR**	**USD**	**Alte valute**
Creanțe comerciale și alte creanțe	71.154.086	64.375.315	6.748.200	30.571	-
Numerar și echivalente de numerar	2.088.021	2.060.820	20.735	682	5.784
Active financiare	**73.242.107**	**66.436.134**	**6.768.935**	**31.254**	**5.784**
Împrumuturi	130.367.894	35.944.632	94.423.262	-	-
Datorii leasing	30.633.926	-	30.633.926	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	47.022.424	38.081.305	8.529.855	411.264	-
Datorii financiare	**208.024.244**	**74.025.938**	**133.587.043**	**411.264**	**-**
Total net active /(datorii) financiare	**(134.782.137)**	**(7.589.803)**	**(126.818.107)**	**(380.010)**	**5.784**

31 decembrie 2022	**TOTAL**	**RON**	**EUR**	**USD**	**Alte valute**
Creanțe comerciale și alte creanțe	110.593.377	102.221.476	8.484.883	(112.982)	-
Numerar și echivalente de numerar	1.881.991	-	1.881.991	-	-
Active financiare	1.288.888	1.053.606	233.060	1.408	815
	113.764.256	**103.275.082**	**10.599.934**	**(111.574)**	**815**
Împrumuturi					
Datorii leasing	174.608.954	99.336.434	75.272.520	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	23.419.723	298.958	23.120.765		
Datorii financiare	62.743.076	52.794.268	9.703.272	245.536	-
	260.771.753	**152.429.659**	**108.096.557**	**245.536**	**-**
Total net active /(datorii) financiare	**(147.007.497)**	**(49.154.578)**	**(97.496.624)**	**(357.110)**	**815**

Analiza de senzitivitate

O apreciere cu 10 puncte procentuale a monedei RON la 31 decembrie comparativ cu valutele prezentate ar fi determinat o creștere (scădere) a profitului sau pierderii după cum urmează: 31 decembrie 2023: + 12.719.233 lei (31 decembrie 2022: + 9.785.292 lei). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular ratele de dobândă, rămân constante.

O depreciere cu 10 puncte procentuale a monedei RON la 31 decembrie 2023 comparativ cu celelalte monede ar fi condus la același efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerând că toate celelalte variabile rămân constante.

(e) Riscul aferent impozitării

Sistemul fiscal din România este în curs de consolidare și în continuă schimbare, putând exista interpretări diferite ale autorităților în legătură cu legislația fiscală, care pot da naștere la impozite, taxe și penalități suplimentare. În cazul în care autoritățile statului descoperă încălcări ale prevederilor legale din România, acestea pot determina după caz: confiscarea sumelor în cauză, impunerea obligațiilor fiscale suplimentare, aplicarea unor amenzi, aplicarea unor majorări de întârziere (aplicate la sumele de plată efectiv rămase). Prin urmare, sancțiunile fiscale rezultate din încălcări ale prevederilor legale pot ajunge la sume importante de plătit către Stat.

Guvernul României deține un număr important de agenții autorizate să efectueze controlul societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Sumele declarate Statului pentru taxe și impozite rămân deschise auditului fiscal timp de cinci ani. Autoritățile fiscale române au efectuat controale referitoare la calculul impozitelor și taxelor până la data de 31 decembrie 2020.

Toate sumele datorate Statului pentru taxe și impozite au fost plătite sau înregistrate la data bilanțului. Societatea consideră că și-a achitat la timp și în totalitate toate taxele, impozitele, penalitățile și dobânzile penalizatoare, în măsura în care a fost cazul.

(f) Prețul de transfer

În conformitate cu legislația fiscală relevantă, evaluarea fiscală a unei tranzacții realizate cu părțile afiliate are la bază conceptul de preț de piață aferent respectivei tranzacții. În baza acestui concept, prețurile de transfer trebuie să fie ajustate astfel încât să reflecte prețurile de piață care ar fi fost stabilite între entități între care nu există o relație de afiliere și care acționeaza independent, pe baza „condițiilor normale de piață".

Este probabil ca verificări ale prețurilor de transfer să fie realizate în viitor de către autoritățile fiscale, pentru a determina dacă respectivele prețuri respecta principiul „condițiilor normale de piață" și ca bază impozabilă a contribuabilului român nu este distorsionată.

(g) Mediul de afaceri

Procesul de reevaluare a riscului desfășurat în perioada 2007-2010 pe pieţele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, și a condus la apariția unei incertitudini crescânde cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

Pierderile semnificative suferite pe piața financiară internațională ar putea afecta capacitatea Societății de a obține noi împrumuturi și de a refinanța împrumuturile pe care le are deja la termenii și condițiile aferente tranzacțiilor anterioare.

Debitorii Societății pot fi, de asemenea, afectați de situația de lichiditate scăzută, care ar putea afecta capacitatea acestora de a rambursa datoriile scadente. Deteriorarea condițiilor financiare în care debitorii își desfășoară activitatea ar putea avea, de asemenea, un impact asupra gestionării previziunilor fluxurilor de numerar și asupra evaluării deprecierii activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile au fost disponibile, conducerea a inclus estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar în politica sa de depreciere.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al creșterii aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței.

Conducerea nu poate previziona toate evenimentele care ar avea un impact asupra sectorului financiar din România și, în consecință, ce efecte ar avea asupra acestor situații financiare, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Societății a oricărei scăderi viitoare a lichidității piețelor financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și piețelor acțiunilor.

Conducerea consideră că ia toate măsurile necesare pentru a sprijini durabilitatea și creșterea afacerilor Societății, în condițiile actuale, prin:

- monitorizarea în mod constant a lichidității;
- realizarea de prognoze pe termen scurt privind lichiditatea netă;
- monitorizarea fluxurilor de intrare și de ieșire a numerarului (zilnic), evaluarea efectelor asupra debitorilor, a accesului limitat la finanțare și creșterea afacerilor în România.
-

(h) Adecvarea capitalului

Politica Societății este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității.

Obiectivele de management al capitalului la nivel de Grup constau in:

- Asigurarea mentinerii capacitatii de continuitate a activitatii, respectiv de de a continua sa produca valoare pentru actionari si beneficii pentru celelalte parti interesate
- Mentinerea unei structuri optime de capital in scopul reducerii costului capitalului

In scopul mentinerii or ajustarii structurii capitalului, Grupul poate ajusta valoare dividendelor platite actionarilor, returna capital catre actionari, emite noi actiuni sau vinde active pentru a reduce nivelul indatorarii.

In concordanta cu practicile financiare, Grupul monitorizeaza capitalul in baza urmatorilor indicatori:

- Capitaluri Proprii Totale
- Active Totale
- Rata Capitalurilor proprii (Equity ratio) calculata ca raport intre total capitaluri proprii si total active

Pe parcursul anului 2023 rata capitalurilor proprii s-a mentinut la un nivel optim de 46%, la fel ca si nivelul inregistrat in anul 2022. Un nivel corespunzator de capitalizare este considerat a fi de peste 30%.

Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Societatea nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior. Exista anumite cerinte agreate cu unele dintre bancile finantatoare in ceea ce priveste rata de capitalizare (equity ratio), cerinta contractuala fiind de min. 45%.