VRANCART S.A.

Situații financiare individuale
la 31 decembrie 2024

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	6-54

Vrancart SA

Situația individuală a poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Nota	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
ACTIVE			
Imobilizări corporale	4	423.011.121	364.630.582
Avansuri pentru imobilizări corporale	4	8.152.139	19.706.483
Imobilizări necorporale		708.852	775.019
Fond comercial	5	3.380.811	3.380.811
Imobilizări financiare	5	62.587.328	62.587.328
Alte creanțe imobilizate	6	32.824.177	13.750.286
Total active imobilizate		**530.664.428**	**464.830.509**
Stocuri	7	73.791.524	66.810.661
Creanțe comerciale	9	83.463.033	67.913.133
Cheltuieli în avans		1.154.845	972.024
Creanțe privind impozitul pe profit curent		-	835.908
Alte creanțe	11	6.390.237	10.353.820
Numerar și echivalente de numerar	10	1.050.589	2.088.021
		165.850.228	**148.973.567**
Active deținute în vederea vânzării	8	19.725.761	19.725.761
Total active curente		**185.575.989**	**168.699.328**
TOTAL ACTIVE		**716.240.417**	**633.529.837**
CAPITALURI PROPRII			
Capital social	12	201.011.575	169.121.665
Prime de capital		842.449	775.497
Rezerve din reevaluare	13	103.936.472	104.393.341
Rezerve legale	13	13.345.280	13.345.280
Alte rezerve	13	60.790.128	60.790.128
Rezultatul reportat		4.209.322	15.101.795
Total capitaluri proprii		**384.135.226**	**363.527.706**
DATORII			
Împrumuturi pe termen lung	17	86.689.040	67.826.778
Datorii leasing pe termen lung	16	19.066.190	21.333.018
Subvenții	20	31.825.414	8.761.341
Datorii către angajați pe termen lung	18	920.509	444.379
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	12.168.086	13.160.453
Provizioane	15	439.212	12.961
Total datorii pe termen lung		**151.108.451**	**111.538.930**
Datorii comerciale pe termen scurt	14	57.603.898	32.527.381
Împrumuturi pe termen scurt	17	101.412.440	62.541.116
Împrumuturi obligatare pe termen scurt	17	-	38.250.000
Datorii leasing pe termen scurt	16	7.712.995	9.300.908
Subvenții	20	2.805.360	1.361.714
Datorii către angajați	18	4.821.776	5.979.709
Datorii privind impozitul pe profit curent		883.526	-

Alte datorii	15	5.756.745	8.502.373
Total datorii curente		**180.996.740**	**158.463.201**
TOTAL DATORII		**332.105.191**	**270.002.131**
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII		**716.240.417**	**633.529.837**

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 28 martie 2025.

Director General
Nicu-Ciprian Fedor

Director Economic
Gabriela Coman

Notele de la pagina 6 la pagina 54 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Vrancart SA

Situația individuală a rezultatului global

la 31 decembrie 2024

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Nota	2024	2023
Venituri din contractele cu clienții	21	395.555.449	412.011.096
Venituri din subvenții de exploatare		408.956	12.922.747
Alte venituri	22	12.861.998	10.041.467
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție		(960.268)	5.074.068
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	23	(213.238.440)	(215.963.362)
Cheltuieli privind mărfurile		(13.153.158)	(13.612.863)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	24	(34.692.284)	(37.466.894)
Cheltuieli cu personalul	26	(96.129.900)	(102.572.974)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor	4	(42.064.249)	(39.836.284)
Alte cheltuieli	25	(12.505.011)	(13.604.750)
Rezultat operațional		**(3.916.907)**	**16.992.250**
Venituri financiare	27	4.371.922	1.327.060
Cheltuieli financiare	27	(9.933.293)	(12.155.856)
Rezultat înainte de impozitare		**(9.478.278)**	**6.163.454**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	28	(1.958.087)	(534.431)
Rezultat aferent anului		**(11.436.365)**	**5.629.023**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat		-	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI		**(11.436.365)**	**5.629.023**
Rezultatul pe acțiune	29		
Rezultatul pe acțiune de bază		(0,0064)	0,0042
Rezultatul pe acțiune diluat		(0,0064)	0,0054

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 28 martie 2025.

Director General
Nicu-Ciprian Fedor

Director Economic
Gabriela Coman

Notele de la pagina 6 la pagina 54 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Vrancart SA

Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

(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 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 și 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**
Soldul la 1 ianuarie 2024	**169.121.665**	**104.393.341**	**775.497**	**13.345.280**	**60.790.128**	**15.101.795**	**363.527.706**
Rezultat global aferent perioadei							
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	(11.436.365)	(11.436.365)
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global	-	-	-	-	-	**(11.436.365)**	**(11.436.365)**
Majorare de capital	31.889.910	-	66.952	-		-	31.956.862
Dividende	-	-	-	-	-	-	-
Repartizare rezerve legale și alte rezerve	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale	-	(456.869)	-	-	-	543.892	87.023
Soldul la 31 decembrie 2024	**201.011.575**	**103.936.472**	**842.449**	**13.345.280**	**60.790.128**	**4.209.322**	**384.135.226**

Notele de la pagina 6 la pagina 54 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Vrancart SA

Situația individuală a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

METODA DIRECTĂ

	Nota	2024	2023
Fluxuri de numerar din activități de exploatare			
Încasări de la clienți		444.323.879	511.357.338
Plăți furnizori		(280.009.192)	(301.751.777)
Plăți către angajați		(60.346.078)	(71.912.777)
Plăți către bugetul statului		(52.550.885)	(62.652.883)
Impozit pe profit plătit		(1.143.997)	(2.112.573)
Numerar net din activități de exploatare		**50.273.727**	**72.927.328**
Fluxuri de numerar din activități de investiții			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	4	(96.663.614)	(55.937.492)
Plăți pentru achiziții de imobilizări financiare	5	-	(17.021.000)
Acreditive bancare pentru achiziții de imobilizări		-	-
Împrumuturi acordate afiliaților	30	(19.050.000)	(13.100.000)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		2.095.381	3.993.119
Dobânzi încasate		1.738.906	7.041
Dividende încasate	30	2.500.000	-
Numerar net din activități de investiție		**(109.379.327)**	**(82.058.332)**
Fluxuri de numerar din activități de finanțare			
Încasări din împrumuturi		120.341.599	40.328.879
Restituiri împrumuturi		(62.620.177)	(46.175.810)
Dobânzi plătite		(8.320.578)	(10.779.251)
Plăți pentru leasing	16	(10.631.130)	(10.209.182)
Dobânzi de leasing plătite	16	(401.659)	(316.893)
Majorare de capital	12	31.956.911	48.894.047
Rambursare obligațiuni	17	(38.250.000)	-
Subvenții pentru investiții	20	25.993.202	-
Dividende plătite		-	(11.811.653)
Numerar net din activități de finanțare		**58.068.168**	**9.930.137**
Creștere/ (Scădere) netă a numerarului și echivalentelor de numerar		**(1.037.432)**	**799.133**
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	10	**2.088.021**	**1.288.888**
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	10	**1.050.589**	**2.088.021**

Director General
Nicu-Ciprian Fedor

Director Economic
Gabriela Coman

Notele de la pagina 6 la pagina 54 fac parte integrantă din situațiile financiare.

1. Entitatea care raportează

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

Societatea activează în domeniul colectării și reciclării deșeurilor nepericuloase, în industria hârtiei pentru carton și a cartonului ondulat, a ambalajelor din carton ondulat, precum și a hârtiei igienico-sanitare. Societatea are puncte de lucru deschise în localitățile: București, Pantelimon, Chiajna, Călimănești, Sântana de Mureș, Iași, Ploiești, Sibiu, Brașov, Pitești, Timișoara, Bacău și Cluj.

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

- carton ondulat,
- ambalaje din carton ondulat,
- hârtii utilizate la fabricarea cartonului ondulat,
- hârtii igienico-sanitare în diferite sortimente,
- echipamente de reciclare maculatură, inclusiv închiriere și mentenanță,
- energie electrică din parcuri fotovoltaice, inclusiv pentru autoconsum.

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

La 31 decembrie 2024, Societatea este deținută în proporție de 76,33% de Lion Capital SA, 17,35% de Pavăl Holding SRL și 6,32% 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 întocmirii

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 activității

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

În anul 2024, Societatea a înregistrat o pierdere netă de 11.463.365 lei (2023: un profit net de 5.629.023 lei), iar la 31 decembrie 2024 activele curente depășesc datoriile curente cu 4.579.249 lei (2023: 10.236.127 lei).

Societatea a avut un flux de numerar negativ de 1.037.432 lei la 2024 (pozitiv la 2023: 779.133 lei) și nu are datorii restante la bugetele publice sau la partenerii săi privați.

În cursul anului 2024, cu toate eforturile managementului de a reduce costurile de producție si cheltuielile operaționale, de eficientizare a activității și de îmbunătățire a productivității muncii, evoluția Societății a fost influențată de creșterea constantă a prețului la materiile prime. Prețul de achiziție al deșeurilor pentru hârtia de carton ondulat s-a majorat cu 35%, iar cel al deșeurilor pentru hârtia igienico-sanitară cu 41%. Hârtia achiziționată de la terți s-a scumpit cu 17%.

Costul cu forța de muncă a reprezentat, de asemenea, un factor suplimentar de stres asupra profitabilității Societății, urmare a creșterilor succesive de salariu minim de la 3.000 lei (30.09.2023) la 3.300 lei (+10% începând cu 01.10.2023) si apoi la 3.700 lei (+12% începând cu 01.07.2024). Nivelul încă ridicat al inflației anuale de 5,1%, precum și valorile ratelor de dobânda au afectat la rândul lor negativ rezultatul la 2024.

Prețurile încă ridicate la energie electrică și gaze naturale coroborate cu tăierea neașteptată a 7,1 milioane RON din subvenția conform OUG 138/2022 pentru energie electrică la 2023 si 2024, au contribuit masiv la pierderea înregistrată la 31.12.2024. Din luna decembrie nu mai beneficiem nici de subvenția la certificatele verzi.

În perioada aprilie-mai 2024 activitatea Societății a trebuit oprită urmare a lucrărilor de construcții la autostrada A7, care au necesitat suspendarea temporară a alimentării cu energie electrică si gaze naturale, ceea ce a generat o pierdere neașteptată, suplimentară de 4 milioane RON. În luna August a avut loc o nouă oprire din lipsă de energie electrică, urmare a conectării parcului fotovoltaic la rețeaua națională de dispecerizare și comunicații ce a generat o altă pierdere de peste 1 milion RON.

Pe parcursul anului 2024 s-a renunțat la o serie de activități și puncte de lucru neprofitabile care au generat plăți compensatorii de peste 1,5 milioane RON. Impozitul pe cifra de afaceri legiferat începând cu data de 01.01.2024 nu a făcut decât să adâncească pierderea cu 3 milioane RON.

Presiunea asupra prețurilor de vânzare cauzată de nevoia clienților de optimizare a propriilor costuri, dar și de competiția acerbă din piață, a făcut imposibilă preluarea integrală a tuturor scumpirilor, afectând inevitabil profitabilitatea Societății.

Deși situația financiară a fost impactată negativ, Societatea a continuat să opereze pe tot parcursul anului 2024 în condiții de normalitate, reușind pe anumite linii de business să depășească anul anterior și chiar așteptările bugetate, dar și să finalizeze investițiile planificate, unele dintre cele mai mari și complexe din istoria sa îndelungată, ceea ce confirmă sustenabilitatea business-ului, dar și reziliența Societății la schimbările adverse din piață.

Bugetul pregătit de conducerea Societății și aprobat de către Consiliul de Administrație pentru anul 2025 indică fluxuri de numerar pozitive din activitățile de exploatare, o creștere în vânzări și profitabilitate care contribuie direct la îmbunătățirea lichidității și va permite Societății sa îndeplinească clauzele contractuale cu băncile finanțatoare. Conducerea Societății consideră că susținerea primită de la bănci și acționari va fi suficientă pentru ca Societatea să continue activitatea în condiții normale, în baza principiului continuității activității.

Conducerea consideră că Societatea va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și, prin urmare, aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

(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.

Estimările principale se referă la:

- Estimări legate de beneficiile angajaților prezentate în Nota 3(l)
- Durata de amortizare a mijloacelor fixe prezentată în Nota 3(c)
- Estimări legate de deprecierea activelor prezentate în Nota 3(i)
- Proiecții de fluxuri de trezorerie si WACC folosite in analizele de depreciere a activelor prezentate in Notele 4 si 5

(f) Situațiile comparative

Situațiile financiare individuale la 31 decembrie 2024 prezintă comparabilitate cu cele ale exercițiului financiar precedent. Prezentarea informațiilor anumitor note pentru anul încheiat la 31 decembrie 2023 a fost actualizată, în scopul prezentării datelor comparabile cu cele din exercițiul financiar curent.

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 2024	31 decembrie 2023	Variație
Euro (EUR)	4.9741	4.9746	-0,01%
Dolar american (USD)	4.7768	4.4958	+6.25%

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 și scopul activelor financiare și se determină la momentul de recunoaștere inițială. Toate cumpărările sau vânzările standard de active financiare sunt recunoscute și derecunoscute la data tranzacționării. Cumpărările sau vânzările standard sunt cumpărările sau vânzările de active financiare care necesită livrarea activelor într-un interval de timp stabilit prin regulament sau convenție pe piață.

Societatea derecunoaște un activ financiar numai atunci când drepturile contractuale la fluxurile de numerar din active expiră sau când transferă activul financiar și, în mod substanțial, toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate a activului către altă entitate. Dacă Societatea nici nu transferă nici nu reține în mod substanțial toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate și continuă să controleze activul transferat, Societatea recunoaște dobânda sa reținută în activ și datoria asociată pentru valorile pe care le-ar avea de plată. Dacă Societatea nu reține în mod substanțial toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate ale unui activ financiar transferat, atunci Societatea continuă să recunoască activul financiar, și de asemenea, recunoaște îndatorarea colateralizată pentru încasările primite.

La derecunoașterea unui activ financiar în mod integral, diferența dintre valoarea contabilă a activului și suma contravalorii primite și de primit și câștigul sau pierderea cumulată care fusese recunoscută în alte elemente ale venitului global și cumulată în capitalul propriu se recunoaște în profit sau pierdere.

La derecunoașterea unui activ financiar altfel decât în mod integral (ex: când Societatea nu retine o opțiune de răscumpărare a unei părți dintr-un activ transferat sau reține o dobândă reziduală care nu rezultă în reținerea în mod substanțial a tuturor riscurilor și recompenselor aferente titlului de proprietate și Societatea nu reține controlul), Societatea alocă valoarea contabilă anterioară a activului financiar între partea care continuă sa recunoască sub implicare continuă și partea care nu mai recunoaște pe baza valorilor juste corespunzătoare acelor părți la data transferului.

Diferența dintre valoarea contabilă alocată părții care nu mai este recunoscută și suma contravalorii primită pentru partea care nu mai este recunoscută și orice câștig sau pierdere cumulată alocată care a fost recunoscută în alte elemente ale venitului global este recunoscută în profit sau pierdere. Un câștig sau o pierdere cumulată care au fost recunoscute în alte elemente ale venitului global se alocă între partea care continuă să fie recunoscută și partea care nu mai este recunoscută, pe baza valorii juste corespunzătoare acelor părți.

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 deține instrumente financiare derivate sub forma opțiunilor de conversie și rambursare atașate împrumuturilor din obligațiuni și detaliate în 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 ajustării de depreciere pentru creanțe comerciale este inclusa în 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.

Obligațiunile – sunt evaluate la cost amortizat. Detalierea împrumuturilor din obligațiuni este prezentată în 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 excepția echipamentelor pentru care valoarea justă a fost determinată pe baza costului de înlocuire.

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

Reevaluările de imobilizări corporale sunt făcute cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă sa nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă de la data bilanțului.

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 implicită 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.

În urma aplicării prevederilor IFRS 16 în cadrul anului financiar curent, Societatea a recunoscut în activ drepturi de utilizare, concomitent cu creșterea datoriilor totale cu aceeași valoare.

Drepturile de utilizare pe care Societatea le deține și înregistrează în conformitate cu IFRS 16 se referă la clădiri și terenuri, autoturisme și echipamente. Detalierea valorilor drepturilor de utilizare pe categoriile menționate se regăsește în Nota 4.

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

Societatea a ales să prezinte drepturile de utilizare rezultate din aplicarea IFRS 16 împreună cu imobilizările corporale în situația poziției financiare, conform IFRS 16, detalierea acestora fiind prezentată în 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 înregistrat de către Societate provine din fuziunea cu societatea Giant, conform prevederilor IFRS 3 și din achiziția societății Rom Paper. Fondul comercial nu se amortizează, este testat anual pentru depreciere, detalii privind testarea pentru depreciere și valoarea deprecierilor înregistrate sunt prezentate în 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 în cadrul programului EU Emission Trading Scheme (ETS) aflat în etapa a-4-a pe perioada 2021 – 2025. Conform programului Societatea primește prin programul de alocare un număr de credite de certificate EUA folosite pentru conformarea obligațiilor legate de emisiunile de CO2 aferente activității.

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

În măsura în care Societatea înregistrează surplus pentru certificatele alocate acestea pot sa fie vândute de către Societate, venitul înregistrat cu ocazia vânzării fiind reflectat în 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 în situațiile financiare individuale, acțiunile deținute la entitățile afiliate care intră în perimetrul de consolidare la cost mai puțin 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 deținute în vederea vânzării

Activele pe termen lung deținute pentru vânzare sunt recunoscute la minimul dintre valoarea contabilă și valoarea justă mai puțin costurile de vânzare.

Societatea clasifică un activ imobilizat (sau un grup de active) ca fiind deținute pentru vânzare dacă valoarea sa contabila va fi acoperită, în principal, mai degrabă în urma unei tranzacții de vânzare, decât ca urmare a utilizării continue. în acest scop, activul (sau grupul de active) trebuie sa fie disponibil unei vânzări imediate în starea sa actuală, exclusiv în condiții obișnuite și curente de vânzare existente pentru astfel de active (sau grupuri de active), iar vânzarea activului trebuie sa prezinte un grad înalt de certitudine.

Pentru ca vânzarea activului sa prezinte o probabilitate mare, nivelul de management corespunzător trebuie sa fi întocmit un plan de vânzare a activului (sau a grupului de active), și trebuie sa fi fost inițiat și un program eficient de identificare a cumpărătorului, precum și de definitivare a planului de vânzare. Mai mult, activul (sau grupul de active) trebuie sa poată fi vândut în cadrul unei piețe active la un preț care este legat în mod rezonabil de valoarea justă curentă. În completare, se așteaptă ca vânzarea sa se califice pentru recunoaștere ca „vânzare încheiată, completă" în termen de 1 an de la data clasificării.

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 unități.

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 fiecare 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 entități controlate de către Societatea-mamă. Controlul se obține acolo unde societatea mamă deține puterea de a guverna politicile financiare și operaționale pentru a obține beneficii din activitățile sale.

Sunt considerate părți afiliate acele părți care au prin proprietate, prin drepturi contractuale, prin relații familiale sau de alt fel, abilitatea de a controla direct sau indirect sau de a influenta în mod semnificativ cealaltă parte.

Pârțile afiliate includ, de asemenea, persoanele care sunt principalii acționari, conducerea și membrii consiliului de administrație și membrii familiilor acestora. Detalii privind tranzacțiile cu părțile afiliate sunt prezentate în 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 folosește experți actuari pentru calcularea provizionului pentru beneficiile pe termen lung, la fiecare raportare financiară.

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. În cazul în care Societatea transportă bunurile clientului, transferul de proprietate se face la momentul predării bunurilor la locul de finalizare a transportului, în funcție de condițiile 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 îndatorare, atribuibile în mod direct achiziției, construcției sau realizării activelor eligibile, active care necesită o perioadă de timp semnificativă pentru a fi gata pentru utilizare sau vânzare, se adaugă costului acelor active pana când activele sunt pregătite în mod semnificativ pentru domeniul de utilizare sau vânzare.

Veniturile financiare din investiția temporară a îndatorării specifice obținute pentru achiziția sau construcția activelor eligibile se deduc din costurile împrumuturilor care se pot capitaliza.

Toate celelalte costuri cu îndatorarea sunt recunoscute în profitul sau pierderea consolidată, în 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 2024, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2023: 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 "Alte venituri" pe o bază sistematică în aceleași perioade în care sunt recunoscute cheltuielile.

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 și interpretări

Aplicarea inițială a noilor amendamente la standardele existente în vigoare pentru perioada de raportare curentă

Următoarele amendamente la standardele existente emise de Consiliul pentru Standardele Internaționale de Contabilitate (IASB) și adoptate de UE sunt în vigoare pentru perioada de raportare curentă:

- **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 IAS 7 „Situația fluxurilor de trezorerie" și IFRS 7 „Instrumente financiare" –** acorduri de finanțare a furnizorilor (aplicabile pentru perioadele anuale începând cu sau după 1 ianuarie 2024)

Adoptarea noilor amendamente la standardele existente nu a avut un impact semnificativ în situațiile financiare individuale ale Societății.

Standarde și amendamente la standardele existente emise de IASB și adoptate de UE, dar care nu au intrat încă în vigoare

La data aprobării acestor situații financiare individuale, următoarele amendamente la standardele existente au fost emise de IASB și adoptate de UE nu sunt încă în vigoare:

- **Modificări la IAS 21 "Lipsa cursului de schimb valutar"** – Aceste cerințe noi se vor aplica pentru perioadele de raportare anuală care încep la sau după 1 ianuarie 2025. Aplicarea timpurie este permisă (sub rezerva procesului de validare).
- **Modificări la "Clasificarea și Măsurarea Instrumentelor Financiare"** – Modificări la IFRS 9 „Instrumente financiare" și IFRS 7 „Instrumente financiare: Informații de furnizat" aplicabile pentru perioadele de raportare anuală care încep la sau după 1 ianuarie 2026, cu aplicare timpurie permisă, sub rezerva procesului de validare.
- **IFRS 18, „Prezentarea și Descrierea în Situațiile Financiare" –** care înlocuiește IAS 1, cu un accent pe actualizările din situația de profit sau pierdere cu aplicare de la 1 ianuarie 2027.
- **IFRS 19, „Filiale fără Răspundere Publică: Prezentări de Informații"** – este un standard voluntar pentru filialele eligibile cu aplicare de la 1 ianuarie 2027.

Societatea a ales sa nu adopte aceste amendamente la standardele existente înaintea datelor efective de intrare în vigoare. Societatea anticipează că adoptarea acestor standarde și amendamente la standardele existente nu vor avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare individuale ale Societății în perioada de aplicare inițială.

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 scăzut 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 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 închiriate	-	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)	-
Ieșiri	(1.033.017)	(1.980.807)	(4.693.611)	(16.698.276)	(24.405.711)
Ieșiri 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 și 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 închiriate	-	5.444.095	3.843.197	-	9.287.293
Ieșiri	-	(659)	(1.097.088)	-	(1.097.747)
Ieșiri 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**

	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 2024	**16.538.077**	**131.133.649**	**298.161.340**	**16.698.175**	**462.531.242**
Reclasificare drepturi de utilizare		(6.031.346)	6.031.346	-	-
Achiziții	-	-	569.657	94.720.382	95.290.039
Active aferente drepturilor de utilizare a activelor închiriate	-	2.292.921	5.635.894	-	7.928.815
Transferuri de la imobilizări în curs	-	3.793.554	89.543.122	(93.336.676)	-
Ieșiri	-	-	(2.533.508)	-	(2.533.508)
Ieșiri active drepturi de utilizare	-	(8.812.583)	(5.458.297)	-	(14.270.880)
La 31 decembrie 2024	**16.538.077**	**122.376.195**	**391.949.554**	**18.081.882**	**548.945.708**
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere					
La 1 ianuarie 2024	**210.840**	**18.444.161**	**79.245.658**	**-**	**97.900.659**
Cheltuiala cu amortizarea activelor	277.179	3.707.240	28.141.806	-	32.126.225
Cheltuiala cu amortizarea activelor aferente drepturilor de utilizare a activelor închiriate	-	4.865.773	4.957.169	-	9.822.942
Ieșiri	-	-	(1.828.922)	-	(1.828.922)
Ieșiri active drepturi de utilizare	-	(7.859.488)	(4.226.829)	-	(12.086.317)
La 31 decembrie 2024	**488.019**	**19.157.686**	**106.288.882**	**-**	**125.934.587**
Valoare netă contabilă					
La 31 decembrie 2024	**16.050.058**	**103.218.509**	**285.660.672**	**18.081.882**	**423.011.121**

Principalele achiziții de active corporale în anul 2024 au constat în construirea unui parc fotovoltaic de 20MW pentru asigurarea independenței parțiale față furnizori si fluctuațiile prețului de energie. Data punerii în funcțiune a fost 1 decembrie 2024.

Valoarea neamortizată a activelor fixe ieșite din patrimoniu ca urmare a vânzării și/sau casării la data de 31 decembrie 2024 a fost de 704.586 lei (31.12.2023: 3.543.943 lei).

Valoarea netă contabilă a mijloacelor fixe achiziționate prin subvenții guvernamentale primite până la 31 decembrie 2024 este de 113.683.303 lei (31.12.2022: 32.774.382 lei).

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 303.212 mii lei la 31.12.2024 (31.12.2023: 212.404 mii lei). Valoarea drepturilor de utilizare aferente activelor deținute prin contracte de leasing este prezentata în Nota 16.

Dacă terenurile, construcțiile și liniile de producție nu ar fi fost reevaluate, valoarea lor la 31 decembrie 2024 ar fi fost după cum urmează:

	Cost	**Amortizare cumulată**	**Valoare netă contabilă**
Terenuri și amenajări de terenuri	20.251.685	3.166.976	17.084.709
Construcții și clădiri speciale	93.125.823	28.268.679	64.857.144
Linii de producție	468.185.822	252.522.582	215.663.240
Total	**581.563.330**	**283.958.237**	**297.605.093**

Reevaluare

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 estimează că nu există modificări semnificative ale valorii juste. De asemenea nu au avut loc mișcări ale rezervei de reevaluare care sa aibă efect în contul de profit și pierdere sau alte elemente ale rezultatului global.

Pentru înregistrarea în contabilitate a rezultatelor evaluării se folosește metoda anulării deprecierii acumulate.

Teste de depreciere

La 31 decembre 2024 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".

Societatea a efectuat testarea pentru depreciere pentru linia de mijloace fixe Vrancart, cu ajutorul unui evaluator autorizat și a concluzionat că nu este nevoie de înregistrarea niciunei deprecieri 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 fiecărei componente a acestuia și apoi pentru verificare s-a făcut raportarea și 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 31.12.2024 a fost de 11,16%.
- **Variația capitalului de lucru net** – estimat de evaluator în baza capitalului de lucru pentru primul an de previziune, respectiv -1,8% din cifra de afaceri estimată în perioada de previziune explicită, iar pentru restul perioadei de previziune explicită s-au folosit procente în creștere, iar pentru perpetuitate a fost păstrat nivelul aferent pentru ultimul an din perioada explicită, respectiv 8,8%.

Astfel, s-a determinat valoare de utilizare a mijloacelor fixe aferente liniei de business Vrancart, care urmează a fi supusă testului de impairment: 324.135.696 lei. Această valoare a fost apoi comparată cu valoarea netă contabilă de 289.286.671 lei.

Aplicând analiza de senzitivitate asupra impactului generat valorii de utilizare a mijloacelor fixe, observăm că la o diminuare a EBITDA cu până la 3,5%, valoarea de utilizare rămâne superioară sau apropiată valorii contabile, în timp ce ponderea capitalului de lucru în cifra de afaceri de până la 8% (4,2% estimat) nu va genera un impact negativ. Dacă aplicăm aceeași analiză asupra ratei de actualizare (WACC), o creștere a acesteia până în jurul ratei de 13,3% nu va avea un impact negativ, deși în realitate observăm o diminuare a WACC pentru anul 2024 și, mai departe, ținând cont de evoluția costului îndatorării. Dacă aplicăm rată de creștere în perpetuitate („g") de doar 0,5% în loc de estimatul de 3%, observăm de asemenea, că valoarea de utilizare se va situa peste valoarea contabilă.

5. Imobilizări financiare

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Rom Paper SRL	28.866.728	28.866.728
Vrancart Recycling SRL	33.621.000	33.621.000
Ecorep Group SA	99.600	99.600
Total	**62.587.328**	**62.587.328**

Rom Paper SRL ("Filiala 1") a fost înființată în anul 2002 și este o firmă privată cu capital românesc, activând în domeniul producției de confecții din hârtii igienico-sanitare, precum: șervetele de masă, prosoape pliate, hârtie igienică, role profesionale, prosoape cosmetice și șervetele la cutie. Produsele realizate sunt comercializate în 6 țări, atât pe teritoriul României, cât și în afară, prin intermediul lanțurilor de magazine (hipermarketuri, supermarketuri, cash and carry), dar și prin intermediul distribuitorilor.

La data de 20 ianuarie 2017 s-a finalizat procesul de achiziție a pachetului majoritar de părți sociale (70%) ale Rom Paper SRL de către Vrancart SA. La 31 decembrie 2024, Grupul deține 100% din părțile sociale ale societății, ca urmare a achiziționării în iunie 2017 a încă 15%, respectiv, în iunie 2018 a ultimei tranșe de 15% din părțile sociale ale Rom Paper SRL.

Vrancart Recycling SRL ("Filiala 2") a fost înființată în anul 2020, în luna august, și este o firma privată cu capital românesc, cu asociat unic. Activitatea principală a acestei filiale este tratarea și eliminarea deșeurilor nepericuloase. Firma este la început de activitate și are un număr de 108 angajați la 31 decembrie 2024 (2023: 89 angajați).

Ecorep Group SA ("Filiala 3") a fost înființată în anul 2020, în luna noiembrie, și este o firmă privată cu capital românesc. Activitatea principală a acestei filiale este prestarea de servicii privind implementarea obligațiilor referitoare la răspunderea extinsă a producătorului pentru obiectivele de mediu. Firma are un număr de 11 salariați la 31 decembrie 2024 (2023: 7 angajați).

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.

Participația în Societatea Vrancart Recycling este relativ nouă și a crescut printr-o nouă investiție (majorare de capital) în cursul exercițiului 2023. Societatea este la început de activitate, astfel că în acest moment nu sunt indicii de depreciere care să necesite o testare a acestei participații.

Societatea a testat pentru depreciere participația în Societatea Rom Paper SRL, precum și fondul comercial în suma de 3.380.811 lei generat în urma fuziunii Societății cu compania Giant, nefiind necesară înregistrarea vreunei deprecieri.

În 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%.
- **Variația 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 8.8% estimat de client pentru ultimul an din perioada explicită.

În cazul participației la Rom Paper s-a determinat valoarea de utilizare a imobilizării financiare – participație Rom Paper, care urmează a fi supusă testului de impairment: 71,594,160 lei. Această valoare a fost apoi comparată cu valoarea netă contabilă de 28,866,728 lei.

Aplicând analiza de senzitivitate asupra impactului generat valorii de utilizare a imobilizării financiare – participație Rom Paper, observăm că la o diminuare a EBITDA cu orice procent de până la 26%, valoarea de utilizare rămâne superioară sau apropiată valorii contabile, în timp ce o pondere capitalului de lucru în cifra de afaceri de până la 28% (7% estimat) nu va genera un impact negativ. Dacă aplicăm aceeași analiză asupra ratei de actualizare (WACC), o creștere a acestuia până în jurul ratei de 16% nu va avea un impact negativ, deși in realitate observăm o diminuare a WACC pentru anul 2025 si mai departe, ținând cont de evoluția costului îndatorării. Daca aplicăm în loc de 3%, o rată de creștere in perpetuitate ("g") nulă, observăm ca valoarea de utilizare va rămâne mult superioară valorii contabile.

Deoarece valoarea de utilizare este mai mare decât valoarea contabilă netă, rezultă că nu există necesitatea recunoașterii unei deprecieri economice.

În 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%.
- **Variația 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 15.4.% estimat de client pentru ultimul an din perioada explicită.

Valoarea de utilizare a goodwill-ului aferent liniei de business GIANT, care a fost supusă testului de impairment: 20.511.862 lei. Această valoare a fost apoi comparată cu valoarea netă contabilă de 3,380,811 lei.

Aplicând analiza de senzitivitate asupra impactului generat valorii de utilizare a liniei de business GIANT, observăm că la o diminuare a EBITDA cu orice procent de până în 25%, valoarea de utilizare rămâne superioară sau apropiată valorii contabile, în timp ce ponderea capitalului de lucru în cifra de afaceri de până la 44% (15% estimat) nu va genera un impact negativ. Dacă aplicăm aceeași analiză asupra ratei de actualizare (WACC), o creștere a acesteia până în jurul ratei de 16% nu va avea un impact negativ, deși în realitate observăm o diminuare a WACC pentru anul 2024 și, mai departe, ținând cont de evoluția costului îndatorării. Dacă aplicăm în loc de 3% o rată de creștere în perpetuitate („g") nulă, observăm de asemenea că valoarea de utilizare se va situa în apropierea valorii contabile.

Deoarece valoarea de utilizare este mai mare decât valoarea contabilă netă, rezultă că nu există necesitatea recunoașterii unei deprecieri economice.

6. Alte creanțe imobilizate

Societatea a acordat filialei Vrancart Recycling o linie de finanțare de 34 mil Ron, a cărei scadență de rambursare este 31.12.2031. Finanțarea accesată de Vrancart Recycling la 31.12.2024 este de 32.150.000 lei. Pentru creditul acordat este percepută o dobândă egala cu Robor la 3 luni plus marja de 2%.

7. Stocuri

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Materii prime și materiale consumabile	36.416.145	27.495.917
Produse finite și mărfuri	17.576.247	11.081.654
Produse în curs de execuție	22.238.017	29.725.919
Avansuri plătite pentru stocuri	6.936	74.494
Ajustări pentru deprecierea stocurilor	(2.445.821)	(1.567.323)
Total	**73.791.524**	**66.810.661**

8. Active deținute în vederea vânzării

Prin hotărârea nr 54/14.12.2023 și hotărârea nr 55/14.12.2023, Consiliul de Administrație al Societății a decis reclasificarea activelor din 2 locații, ca fiind destinate spre vânzare, astfel:

- Locația Piatra Neamț – linie de producere hârtie tissue – inițial, intenția a fost de relocare la Adjud, dar întrucât costurile construcțiilor speciale sunt semnificative, s-a decis vânzarea activului.
- Locația Ungheni, Mureș – teren și hală de producție – centrul de producție s-a mutat la Sântana de Mureș, într-un spațiu închiriat, întrucât locația de la Ungheni era insuficientă pentru creșterea capacității de producție și stocare.

Categorie activ	valoare contabilă
LOCAȚIE PIATRA NEAMȚ	
Linie tehnologică de producere hârtie tissue	16.660.015
LOCAȚIE UNGHENI MUREȘ	
Teren Ungheni și infrastructura aferentă	1.474.098
Hală producție cu instalații conexe aferente	1.030.774
	560.874
Cort demontabil	
TOTAL	**19.725.761**

La data aprobării situațiilor financiare, locația Ungheni a fost vândută, iar pentru locația Piatra Neamț a fost semnată o promisiune de vânzare cumpărare (a se vedea Evenimente ulterioare).

9. Creanțe comerciale

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Clienți	87.614.266	73.096.976
Ajustări pentru deprecierea creanțelor - clienți	(4.151.233)	(5.183.843)
Total	**83.463.033**	**67.913.133**

Ajustări pentru deprecierea creanțelor – clienți	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold la începutul perioadei	5.183.843	5.230.034
Ajustări noi în perioadă	449.593	924.288
Anulare ajustări în perioadă	(1.482.203)	(970.479)
Sold la finalul perioadei	4.151.233	5.183.843

10.Numerar și echivalente de numerar

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Conturi curente la bănci și alte valori	1.024.155	2.054.662
Numerar în casierie	26.434	33.359
Total numerar și echivalente de numerar	**1.050.589**	**2.088.021**

11. Alte creanțe

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Alte creanțe în legătură cu personalul	1.449.831	684.798
Alte creanțe	1.021.084	1.752.343
Subvenții	3.884.271	7.112.867
Avansuri plătite pentru servicii	35.051	42.431
Creanțe în legătură cu bugetul de stat	-	1.061.380
Ajustări pentru deprecierea altor creanțe	-	(300.000)
Total	**6.390.237**	**10.353.820**

12.Capital social

Structura acționariatului societății

31 decembrie 2024	**Număr acțiuni**	**Suma (lei)**	**(%)**
LION Capital SA	1.534.275.712	153.427.571	76,33%
Pavăl Holding SRL	348.786.406	34.878.641	17,35%
Alți acționari	127.053.633	12.705.363	6,32%
Total	**2.010.115.751**	**201.011.575**	**100%**

31 decembrie 2023	**Număr acțiuni**	**Suma (lei)**	**(%)**
LION Capital SA	1.286.197.217	128.619.722	76,05%
Pavăl 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%**

Prin Hotărârea din 25.01.2024, Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor a decis majorarea capitalului social. La 04.07.2024 s-a finalizat procedura majorării de capital social. Au fost subscrise 318.899.098 acțiuni ordinare, nominative, cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune, în valoare totală de 31.956.862,07 lei, din care 31.889.909,80 lei reprezintă valoarea nominală totală, iar 66.952,27 lei reprezintă prima de emisiune.

Dividende

În 2024 Vrancart SA nu a distribuit 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 2024	31 decembrie 2023
Rezerve din reevaluare	103.936.472	104.393.341
Rezerve legale	13.345.280	13.345.280
Alte rezerve	60.790.128	60.790.128
Total rezerve	**178.071.880**	**178.528.749**

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 2024 este de 13.345.280 lei (31 decembrie 2023: 13.345.280 lei). Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Alte rezerve cuprind rezerve din impozitul aferent profitului reinvestit și alte rezerve, constituite conform prevederilor legale în vigoare.

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 în momentul scoaterii din funcțiune a mijlocului fix ca urmare a vânzării sau a casării 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 rezerve constituite din facilități fiscale, precum și alte 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, soldul acestei rezerve la 31 decembrie 2023 fiind 60.589.500 lei.

În 2024, deoarece Societatea a înregistrat pierdere, conform prevederilor Codului fiscal actualizat, a fost obligată la calculul si plata impozitului minim (1%) pe cifra de afaceri.

14. Datorii comerciale

Datorii comerciale pe termen scurt

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Datorii comerciale	56.257.342	31.554.532
Avansuri încasate în baza comenzilor	1.346.556	972.489
Total	**57.603.898**	**32.527.381**

15. Alte datorii

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Datorii către bugetul de stat	4.229.926	4.667.824
Dividende de plătit	1.355.540	1.475.383
Alte datorii	171.279	2.359.166
Alte datorii pe termen scurt	**5.756.745**	**8.502.373**
Provizioane pentru litigii	439.212	12,961
Alte datorii pe termen lung	**439.212**	**12.961**

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 2024	31 decembrie 2023
Sold la începutul perioadei	12.961	22.822
Provizioane constituite în cursul perioadei	431041	-
Provizioane utilizate în cursul perioadei	(4.790)	(9.861)
Sold la finalul perioadei	**439.212**	**12.961**

16. Datorii leasing

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Datorii leasing pe termen lung	19.066.190	21.333.018
Datorii leasing pe termen scurt	7.712.995	9.300.908
Total datorii leasing	**26.779.185**	**30.633.926**

Reconcilierea datoriilor leasing și a drepturilor de utilizare recunoscute ca urmare a aplicării IFRS 16 este prezentată în tabelele următoare:

Datorii leasing	**Clădiri și construcții speciale**	**Echipamente și alte mijloace fixe**	**Total**
La 1 ianuarie 2024	**20.321.041**	**10.312.885**	**30.633.926**
Reclasificări	(7.498.727)	7.498.727	-
Constituire datorie contracte chirii	2.292.921	5.568.224	7.861.145
Stingere datorie contracte chirii încetate	(938.144)	(1.246.407)	(2.184.562)
Dobândă și diferențe de curs	864.237	637.227	1.501.464
Plăți leasing	(5.074.935)	(5.957.854)	(11.032.789)
La 31 decembrie 2024, din care:	**9.966.382**	**16.812.803**	**26.779.185**
Datorii leasing pe termen lung	7.096.413	11.969.777	19.066.190
Datori leasing pe termen scurt	2.869.969	4.843.026	7.712.995

Datorii leasing	**Clădiri și construcții speciale**	**Echipamente și 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 încetate	(107.904)	(50.062)	(157.966)
Dobândă și diferențe de curs	456.190	193.496	649.686
Plăți 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

Drepturi de utilizare	**Clădiri și construcții speciale**	**Echipamente și alte mijloace fixe**	**Total**
La 1 ianuarie 2023	**12.964.500**	**9.852.620**	**22.817.120**
Intrări	11.858.382	5.135.013	16.993.395
Amortizare	(5.444.095)	(3.843.197)	(9.287.293)
Ieșiri, valoare netă	(99.522)	(35.502)	(135.024)

La 1 ianuarie 2024	**19.279.265**	**11.108.934**	**30.388.198**
Reclasificări	(6.031.346)	6.031.346	-
Intrări	2.292.921	5.635.894	7.928.815
Amortizare	(4.865.773)	(4.957.169)	(9.822.942)
Ieșiri, valoare netă	(938.157)	(1.246.407)	(2.184.563)
Valori nete la 31 decembrie 2024	**9.736.910**	**16.572.598**	**26.309.508**

17. Împrumuturi

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Împrumuturi bancare	79.709.290	58.847.028
Împrumuturi obligatare	-	-
Alte împrumuturi pe termen lung	6.979.750	8.979.750
Total împrumuturi pe termen lung	**86.689.040**	**67.826.778**

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Împrumuturi bancare	101.254.966	62.395.806
Împrumuturi obligatare	-	38.250.000
Alte împrumuturi pe termen scurt	157.474	145.310
Total împrumuturi pe termen scurt	**101.412.440**	**100.791.116**

Împrumuturi bancare	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold inițial	121.242.834	123.594.427
Trageri	120.341.599	40.328.879
Rambursări	(60.665.533)	(42.925.810)
Diferențe nete de curs valutar	45.356	245.338
Sold final	**180.964.256**	**121.242.834**

Obligațiuni	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold inițial	38.250.000	38.250.000
Trageri	-	-
Rambursări	(38.250.000)	-
Diferențe nete de curs valutar	-	-
Sold final	**-**	**38.250.000**

Alte împrumuturi	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold inițial	9.125.060	12.849.726
Trageri	-	-
Rambursări	(2.000.000)	(3.250.000)
Dobândă	12.164	(474.666)
Sold final	**7.137.224**	**9.125.060**

Nr. crt.	**Data acordării împrumutului**	**Valuta**	**Tipul dobânzii (fixă/variabilă)**	**Natura**	**Data scadenței finale**	**Principalul în sold la 31.12.2024 - echivalent în lei**	**Principalul în sold la 31.12.2023 - echivalent în lei**
1	18/05/2022	RON	Variabilă	linie de credit	8-Aug-25	30.711.856	16.144.165
2	31/07/2022	EUR/ RON	Variabilă	linie de credit	20-Jan-26	2.509.124	382.330
3	08/07/2022	RON	Variabilă	linie de credit	19-Oct-25	29.015.245	2.021.021
4	26/12/2022	EUR	Variabilă	linie de credit	31-Dec-26	8.298.227	2.158.707
5	02/06/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	31-Dec-27	1.122.762	1.497.166
6	20/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	20-Jan-26	15.112.190	20.980.715
7	20/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	15-Jan-26	-	4.208.800
8	28/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	28-Dec-27	4.775.136	6.367.488
9	27/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	27-Jul-24	-	742.971
10	21/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	21-Dec-27	3.286.325	4.382.208
11	21/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	21-Dec-27	7.073.170	9.431.842
12	21/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	21-Dec-27	3.879.798	5.173.584
13	22/12/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	31-Oct-30	5.348.152	-
14	21/12/2021	RON	Variabilă	credit investiții	20-Dec-26	835.593	5.785.900
15	23/10/2020	RON	Variabilă	credit investiții	23-Oct-25	789.474	1.736.842
16	19/12/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	29-Jul-26	3.782.974	6.305.591
17	09/05/2018	RON	Variabilă	credit investiții	20-Apr-25	664.242	2.656.966
18	29/11/2017	RON	Variabilă	credit investiții	29-Nov-24	-	4.147.541
19	17/10/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	30-Sep-29	2.947.527	-
20	12/10/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	12-Oct-33	36.641.035	10.176.519
21	12/10/2023	RON	Variabilă	credit investiții	31-Mar-26	2.956.798	7.238.802
22	26/09/2019	RON	Variabilă	credit investiții	20-Sep-26	1.076.926	1.692.310
23	20/12/2020	RON	Variabilă	credit investiții	20-Dec-26	-	1.253.389
24	22/12/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	30-Sep-33	20.137.703	6.267.996
25	29/10/2019	EUR	Fixa	credit investiții	20-Nov-24	-	489.981
	Total					**180.964.256**	**121.242.834**

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 sancțiuni. Toate condițiile financiare și non-financiare atașate contractelor de împrumut existente în sold la 31 decembrie 2024 au fost îndeplinite și nu există un risc de rambursare anticipată.

Rata dobânzii pentru împrumuturile în RON este determinată ca Robor + marjă, dobânda finală fiind situată în intervalul 6% - 7,5%. Rata dobânzii pentru împrumuturile în EUR este determinată ca Euribor + marja, dobânda finală fiind situată în intervalul 2% - 4,7%.

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 2024 sunt ipotecate în favoarea băncilor imobilizări corporale (a se vedea Nota 4).

Obligațiuni

În prima parte a anului 2017, Societatea a emis un număr 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 era ROBOR la 3 luni, la care se adăuga o marjă de 2% p.a., plata dobânzii efectuându-se trimestrial. Obligațiunile erau scadente pe 17 martie 2024. Obligațiunile puteau fi rambursate anticipat de Societate oricând după 2 ani de la data emiterii acestora. Obligațiunile puteau 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 stabilise prețul de conversie. Rambursarea nu putea fi inițiată decât dacă un minim de 10% din obligațiunile emise era solicitat a fi convertit în acțiuni.

La 31 decembrie 2023, LION Capital SA deținea 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 obligațiunilor în acțiuni. Întrucât societatea nu a primit notificări privind exercitarea dreptului de conversie, care pe cumulat să depășească pragul de 10% din totalul obligațiunilor emise, conversia titlurilor nu a avut loc.

La data de 17 martie 2024 a avut loc **rambursarea integrală a obligațiunilor**, precum și a dobânzii aferente ultimului cupon de plată, în prezent Societatea achitându-și integral obligațiile stipulate în Prospectul de emisiune.

18. Datorii către angajați

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Datorii privind salariile	2.170.808	2.533.705
Alte datorii către angajați	2.650.968	3.446.004
Beneficii pensionare (termen lung)	920.509	444.379
Total datorii către angajați	**5.742.285**	**6.424.088**

19. Datorii sau creanțe privind impozitul amânat

Impozitul amânat este generat de elementele detaliate în tabelele următoare:

31 decembrie 2024	**Datorii**	**Active**	**Net**
Imobilizări corporale	84.271.330	-	84.271.330
Active deținute în vederea vânzării	1.765.655	-	1.765.655
Provizion stocuri	-	2.445.821	(2.445.821)
Depreciere creanțe	-	4.151.233	(4.51.233)
Alte creanțe	-		-
Alte datorii	-	3.389.396	(3.389.396)
	92.519.465	**9.986.450**	**76.050.535**
Diferențe temporare nete - cota 16%			**76.050.535**
Datorii privind impozitul pe profit amânat			**12.168.086**

31 decembrie 2023	**Datorii**	**Active**	**Net**
Imobilizări corporale	90.753.810	-	90.753.810
Active deținute în vederea vânzării	1.765.655	-	1.765.655
Provizion stocuri	-	1.567.321	(1.567.321)
Depreciere creanțe	-	5.183.843	(5.183.843)
Alte creanțe	-	300.000	(300.000)
Alte datorii	-	3.215.470	(3.215.470)
	92.519.465	**10.266.634**	**82.252.831**
Diferențe temporare nete - cota 16%			**82.252.831**
Datorii privind impozitul pe profit amânat			**13.160.453**

	31 decembrie 2024	**Mișcare**	**31 decembrie 2023**
Impozit amânat de plată			
Imobilizări corporale	(13.483.413)	1.037.197	(14.520.610)
Active deținute în vederea vânzării	(282,505)	-	(282.505)
Impozit amânat de recuperat			
Provizion stocuri	391.331	140.559	250.772
Depreciere creanțe	664.197	(165.218)	829.415
Alte creanțe	-	(48.000)	48.000
Alte datorii	542.304	27.829	514.475
	(12.168.086)	**992.367**	**(13.160.453)**

Impozitul pe profitul amânat este în 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. Subvenții

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

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

	31 decembrie 2024	**31 decembrie 2023**
Ministerul Economiei și Cercetării II	2.175.869	2.897.518
Innovation Norway Parc 1MW	2.198.305	2.329.548
Ministerul Economiei Parc 20MW	25.872.863	-
Administrația fondului pentru mediu	2.093.733	2.254.785
Innovation Norway 1	170.933	231.069
Innovation Norway 2	2.051.908	2.332.926
Alocație financiară nerambursabilă microîntreprinderi	4.119	5.415
Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare	63.044	71.794
Total	**34.630.774**	**10.123.055**

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 în luna iunie 2018. Contractul de finanțare includea o serie de indicatori care trebuiau să fie îndepliniți la data finalizării perioadei de monitorizare. Toți indicatorii au fost realizați.

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 și a primit pentru proiectul Norway 2 rambursări în valoare 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 în anul în 2020, respectiv 2021.

Proiectul de Construire Parc Fotovoltaic de 20MW a beneficiat de o subvenție din fonduri europene aferente PNRR in valoare de 25.872.863 lei ce a avut drept scop „Sprijinirea investițiilor în noi capacități de producere a energiei electrice din surse regenerabile de energie eoliană și solară, cu sau fără instalații de stocare integrate", aprobat prin Ordinul ministrului energiei nr. 282/30.03.2022, cu modificările și completările ulterioare și în conformitate cu prevederile Schemei de ajutor de stat având ca obiectiv sprijinirea investițiilor destinate instalării de noi capacități de producere a energiei electrice din surse regenerabile de energie eoliană și solară, cu sau fără instalații de stocare integrate, aprobată prin Ordinul ministrului energiei nr. 281/30.03.2022. Proiectul a fost finalizat la 30.11.2024 și se află in perioada de monitorizare.

21. Venituri din contractele cu clienții

	2024	2023
Venituri din vânzarea produselor finite	356.737.596	372.166.698
Venituri din vânzarea mărfurilor	22.204.070	23.621.640
Venituri din servicii prestate	15.939.253	16.126.810
Venituri din activități diverse	674.530	95.948
Total	**395.555.449**	**412.011.096**

Societatea recunoaște veniturile *point in time* pentru vânzarea produselor finite și a mărfurilor, iar pentru veniturile și serviciile prestate și alte activități diverse recunoașterea 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 reprezintă atât sume acordate clienților ca discount pentru volumul de marfă achiziționat, cât și sume facturate de clienți, care sunt calculate ca procent din volumul valoric al vânzărilor.

22. Alte venituri

	2024	2023
Venituri din subvenții pentru investiții	1.485.483	1.274.177
Venituri din vânzări tranzacționare certificate Co2	1.088.771	6.146.158
Venituri din despăgubiri, amenzi și penalități	1.699.785	337.339
Venituri din redevențe, locații de gestiune și chirii	838.278	672.034
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale	484.595	520.449
Alte venituri din exploatare	6.317.099	1.091.310
Total	**12.861.998**	**10.041.467**

23.Cheltuieli cu materii prime și materialele consumabile

	2024	2023
Cheltuieli cu materiile prime	103.683.343	83.632.584
Cheltuieli cu materiale consumabile și materiale auxiliare	39.531.013	44.461.666
Cheltuieli privind combustibilii	7.575.384	8.307.948
Cheltuieli privind utilitățile (energia, apă, gaz)	55.912.041	72.968.878
Cheltuieli privind piesele de schimb	6.536.659	6.592.286
Total	**213.238.440**	**215.963.362**

În cursul anului 2023, cheltuiala aferentă consumului de gaz a fost inclusă în cheltuieli privind combustibilii, începând cu 2024 această cheltuială a fost înregistrată la cheltuieli privind utilitățile. Pentru comparabilitate, suma de 33.994.005 lei aferentă anului 2023, a fost reclasificată în tabelul de mai sus de la cheltuieli cu combustibilii la cheltuieli privind utilitățile.

24. Cheltuieli cu serviciile prestate de terți

	2024	2023
Cheltuieli cu întreținerea și reparațiile	3.491.565	5.020.873
Cheltuieli cu transportul bunurilor	21.479.317	19.189.976
Prestări servicii valorificare deșeuri	-	2.771.185
Prestări servicii operare centru producție Piatra Neamț	-	133.461
Prestări servicii management deșeuri	1.582.136	2.089.237
Prestări servicii îndeplinire obiective mediu	876.973	982.640
Cheltuieli servicii pază	2.149.554	1.802.902
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți	5.112.739	5.476.620
Total	**34.692.284**	**37.466.894**

25. Alte cheltuieli

	2024	2023
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	552.688	1.024.557
Cheltuieli de exploatare privind provizioanele	743.317	-
Cheltuieli cu redevențele, locațiile de gestiune și chiriile	404.151	764.903
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	366.500	706.967
Cheltuieli cu primele de asigurare	2.057.111	2.118.258
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	2.993.526	2.904.450
Cheltuieli cu donațiile acordate	397.914	353.431
Cheltuieli cu deplasări, detașări și transferări	406.403	621.247
Cheltuieli poștale și taxe de telecomunicații	400.395	379.290
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	290.137	363.035
Cheltuieli cu despăgubiri. amenzi și penalități	64.494	68.277
Ajustări de valoare privind stocurile	878.498	141.155
Ajustări de valoare privind creanțele	-	930.413
Cheltuieli transport salariați	1.174.681	1.470.939
Cheltuieli cu ajutoare sociale conform CCM	1.281.000	1.350.601
Alte cheltuieli de exploatare	494.196	407.226
Total	**12.505.011**	**13.604.749**

În totalul cheltuielilor privind comisioanele și onorariile sunt cuprinse și serviciile de audit financiar. Auditorul societății este PricewaterhouseCoopers Audit SRL. Onorariile pentru auditul situațiilor financiare individuale și consolidate ale Vrancart SA la data de 31 decembrie 2024, întocmite în conformitate cu Ordinul MFP 2844/2016 și pentru auditul situațiilor financiare statutare ale Rom Paper SRL, Vrancart Recycling SRL și Ecorep Group SA la 31 decembrie 2024, întocmite în conformitate cu OMFP 1802/2014, este în suma de 58.610 Euro (exclusiv TVA).

Onorariile pentru alte servicii de asigurare plătite auditorilor s-au ridicat la 4.000 Euro (exclusiv TVA), reprezentând onorariile achitate către firma de audit pentru procedurile efectuate de aceasta cu privire la raportul semi anual privind tranzacțiile cu părțile afiliate, întocmit în conformitate cu Legea 24/2017. Adițional, au fost contractate și plătite auditorilor servicii non-audit în valoare de 9.400 Euro pentru Proceduri convenite cu privire la Proiectul finanțat prin Planul Național de Redresare și Reziliență (PNRR) – Componenta 6 – "Construire Parc Fotovoltaic, Centrală Electrică, Post Transformare, Drum Acces, Pază și Utilități".

26. Cheltuieli cu personalul

	2024	2023
Cheltuieli cu salariile	86.791.896	92.369.219
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	1.972.224	2.114.165
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate	7.365.780	8.089.590
Total	**96.129.900**	**102.572.974**

În anul 2024, numărul mediu de angajați în cadrul Societății a fost de 1.148 (2023: 1.221).

27. Venituri și cheltuieli financiare

	2024	2023
Venituri din dobânzi	1.869.931	1.308.417
Dividende	2.500.000	-
Alte venituri financiare	1.991	18.643
Total venituri	**4.371.922**	**1.327.060**
Cheltuieli privind dobânzile aferente împrumuturilor	8.773.112	10.993.639
Cheltuieli cu dobânzile aferente contractelor de leasing	366.114	316.893
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	781.198	838.928
Alte cheltuieli financiare	12.869	6.396
Total cheltuieli	**9.933.293**	**12.155.856**

28. Cheltuiala cu impozitul pe profit

	2024	2023
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	2.863.431	605.877
Corecții ale impozitului pe profit din anii anteriori	-	-
Cheltuieli cu impozitul pe profit amânat	(905.344)	(71.446)
Total	**1.958.087**	**534.431**

	2024	2023
Pierdere / Profit înainte de impozitare	**(9.478.278)**	**6.163.454**
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2023: 16%)	**(1.516.524)**	**986.153**
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Rezervei legale	-	(49.308)
Cheltuielilor nedeductibile	-	5.119.763
Elemente similare veniturilor	5.610.239	-
Amortizării fiscale	(1.166)	(4.274.264)
Scutirilor pentru sponsorizări	(281.914)	(52.752)
Înregistrării diferențelor temporare	(905.344)	(71.446)
Profit reinvestit – credit fiscal	(947.204)	(1.123.715)
Impozitul pe profit	**1.958.087**	**534.431**

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:

	2024	2023
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	(11.436.365)	5.629.023
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	1.799.819.966	1.349.066.594
Rezultatul pe acțiune de bază	**(0.0064)**	**0.0042**

Rezultatul pe acțiune diluat este calculat în ipoteza în care obligațiunile ar fi convertite integral. astfel:

	2024	2023
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	(11.436.365)	5.629.023
Ajustare privind dobândă obligațiuni și efect impozit	-	2.841.280
Profitul atribuibil acționarilor ordinari - ajustat	**(11.436.365)**	**8.470.303**
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	1.799.819.966	1.349.066.594
Acțiuni potențiale din conversie obligațiuni	-	228.358.209
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare-ajustat	**1.799.819.966**	**1.577.424.803**
Rezultatul pe acțiune diluat	**(0.0064)**	**0.0054**

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 2024:

Fedor Nicu Ciprian	Director General și Președinte 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 Administrație

Tranzacții cu personalul cheie din conducere:

	2024	2023
Remunerația membrilor Conducerii	3.371.111	3.948.718

Sumele menționate cuprind remunerațiile totale (fixe și variabile), în cuantum brut, pentru exercițiile financiare 2023 și 2024, pentru toți membrii Consiliului de Administrație, precum și remunerațiile totale ale Directorului General.

Tranzacții cu părți afiliate:

Parte afiliată		**Tranzacții* 2024**	**Tranzacții* 2023**	**Sold 2024**	**Sold 2023**
Rom Paper/ filiala	Furnizor	340.814	360.331	54.104	100.312
Rom Paper/ filiala	Client	31.531.108	42.731.696	10.448.493	12.996.327
Vrancart Recycling	Furnizor	5.563.746	6.757.874	416.858	1.278.701
Vrancart Recycling	Client	2.259.043	2.504.578	1.263.113	70.863
Vrancart Recycling	Împrumut acordat	29.050.000	30.100.000	32.150.000	13.100.000
Vrancart Recycling	Alte datorii	4.954.758	5.490.238	616.671	1.509.112
Ecorep Group SA	Client	2.975.583	2.428.194	1.871.223	1.782.072
Ecorep Group SA	Furnizor	874.281	1.071.083	114.894	167.827
SIF1 IMGB SA	Împrumut primit	481.837	1.021.976	7.137.224	9.125.060
Biofarm S.A.	Client	355.679	290.777	119.379	46.259
Biofarm S.A.	Furnizor	1.409	1.121	770	-
LION Capital SA	Furnizor	35	36	-	-
Bucur SA	Furnizor	-	-	-	-
Ci-Co SA	Furnizor	11.038	9.351	1.508	754
Sifi Cj Logistic SA	Furnizor	128.687	137.688	13.834	5.761
Semtest Craiova SA	Furnizor	69.547	177.431	-	17.689
Dedeman SRL	Furnizor	1.571.442		137.903	
Dedeman SRL	Client	2.891.458		781.135	

*Nota: Valorile nu includ TVA.

Alte operațiuni:

Parte afiliată		**Tranzacții 2024**	**Tranzacții 2023**	**Sold 2024**	**Sold 2023**
SIF Banat Crișana SA	Plată dividende distribuite în cursul anului	-	9.086.125	-	-
Rom Paper	Încasare dividende distribuite în cursul anului	2.500.000			
ARIO Bistrița	Debitor	-	-	-	300.000

31.Evenimente ulterioare datei bilanțului

Încheierea contractelor de valorificarea a activelor deținute in vederea vânzării din Ungheni și Piatra Neamț:

- În data de 23 ianuarie 2025 a fost semnat un antecontract de vânzare - cumpărare pentru locația din Piatra Neamț pentru care s-a încasat un avans de 1 milion EUR pe parcursul lunii februarie 2025.
- În data de 06 februarie 2025 a fost semnat contractul de vânzare - cumpărare pentru proprietatea de la Ungheni contravaloare fiind încasată integral în luna februarie.

La data de 18.02.2025 s-a încasat ultima tranșă în procent de 10% din subvenția din fonduri europene PNRR aferentă proiectului Parc Fotovoltaic de 20MWh, în valoare de 2,9 milioane lei. La aceeași dată s-a rambursat integral soldul creditului suport contractat de la BRD pentru finanțarea proiectului Parc Fotovoltaic de 20MWh.

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 2024**	**31 decembrie 2023**
Creanțe comerciale și alte creanțe	83.899.482	68.925.494
Numerar restricționat	-	-
Numerar și echivalente de numerar	1.050.589	2.088.021
Total	**84.950.071**	**71.013.515**

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 2024	**Valoare brută**	**Depreciere**
Curente și restante între 0 și 30 zile	75.026.013	-
Restanțe între 31 și 60 zile	3.449.099	75.959
Restanțe între 61 și 90 zile	1.747.877	39.327
Restanțe între 91 și 180 zile	2.402.757	233.140
Restanțe între 181 și 360 zile	235.208	118.429
Mai mult de 360 zile	5.189.761	3.684.378
Total	**88.050.715**	**4.151.233**

31 decembrie 2023	**Valoare brută**	**Depreciere**
Curente și restante între 0 și 30 zile	44.871.975	306.084
Restanțe între 31 și 60 zile	4.105.313	28.584
Restanțe între 61 și 90 zile	782.592	12.716
Restanțe între 91 și 180 zile	2.037.845	751.963
Restanțe între 181 și 360 zile	661.052	603.103
Mai mult de 360 zile	21.950.559	3.481.393
Total	**74.109.336**	**5.183.843**

Procente de provizion analiza generală	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Curente și restante între 0 și 30 zile	0.7%	0.7%
Restanțe între 31 și 60 zile	0.7%	0.7%
Restanțe între 61 și 90 zile	1.6%	1.6%
Restanțe între 91 și 120 zile	19.4%	19.4%
Restanțe între 121 și 180 zile	59.7%	59.7%
Restanțe între 181 și 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 2024	**Valoare contabilă**	**Fluxuri de numerar contractuale**	**mai puțin de 1 an**	**1 - 5 ani**	**peste 5 ani**
Împrumuturi	188.101.480	206.940.013	108.282.203	78.724.480	19.933.330
Obligațiuni	-	-	-	-	-
Datorii leasing	26.779.185	29.686.470	8.859.129	20.089.604	737.737
Datorii comerciale și alte datorii	70.425.666	70.425.666	69.065.945	1.359.721	-
Total	**285.306.331**	**307.052.149**	**186.207.277**	**100.173.805**	**20.671.066**

Obligațiunile în valoare totală de 38.250.000 lei au fost scadente în 17 martie 2024.

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	-
Obligațiuni	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**	**-**

(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 2024**	**31 decembrie 2023**
Împrumuturi bancare	180.964.256	121.242.834
Împrumuturi obligatare	-	38.250.000
Alte împrumuturi	7.137.224	9.125.060
Datorii aferente contractelor de leasing	26.779.185	30.633.926
Total	**214.880.665**	**199.251.820**

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

O creștere a ratelor de dobândă cu 1% în perioada curentă ar fi determinat o scădere a profitului sau pierderii cu 2.148.807 lei (1.992.518 lei la 31.12.2023). 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 tranzacție normală între participanții la piață 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 2024	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	89.853.270	73.223.184	16.630.086	-	-
Numerar și echivalente de numerar	1.050.589	770.664	270.391	3.752	5.781
Active financiare	**90.903.859**	**73.993.848**	**16.900.477**	**3.752**	**5.781**
Împrumuturi	188.101.480	28.452.374	159.649.106	-	-
Datorii leasing	26.779.185	-	26.779.186	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	69.505.157	51.431.192	17.727.699	346.266	-
Datorii financiare	**284.385.822**	**79.883.567**	**204.155.990**	**346.266**	**-**
Total net active /(datorii) financiare	**(193.481.963)**	**(5.889.718)**	**(187.255.514)**	**(342.513)**	**5.781**

31 decembrie 2023	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	78.266.953	71.518.753	6.748.200	-	-
Numerar și echivalente de numerar	2.088.021	2.060.820	20.735	682	5.784
Active financiare	**80.354.974**	**73.579.573**	**6.768.935**	**682**	**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	38.050.734	8.529.855	441.835	-
Datorii financiare	**208.024.244**	**73.995.366**	**133.587.043**	**441.835**	**-**
Total net active /(datorii) financiare	**(127.669.270)**	**(415.793)**	**(126.818.107)**	**(441.153)**	**5.784**

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 2024: + 18.759.225 lei (31 decembrie 2023: + 12.725.348 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 2024 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 acționează 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 pieței financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și prețelor 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 în:

- Asigurarea menținerii capacității de continuitate a activității, respectiv de a continua să producă valoare pentru acționari și beneficii pentru celelalte părți interesate
- Menținerea unei structuri optime de capital în scopul reducerii costului capitalului

În scopul menținerii ori ajustării structurii capitalului, Societatea poate ajusta valoarea dividendelor plătite acționarilor, poate returna capital către acționari, emite noi acțiuni sau vinde active pentru a reduce nivelul îndatorării.

În concordanță cu practicile financiare, Grupul monitorizează capitalul în baza următorilor indicatori:

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

Pe parcursul anului 2024 rata capitalurilor proprii s-a menținut la un nivel optim de 54%, față de 57% nivelul înregistrat în anul 2023. Un nivel corespunzător 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 cerințe agreate cu unele dintre băncile finanțatoare în ceea ce privește rata de capitalizare (Equity ratio), care la 31.12.2024 a fost de 54% (cerința contractuală fiind de min. 45%).

33.Raportarea de sustenabilitate

Începând cu anul 2024, societățile listate la Bursa de Valori București (BVB) au fost supuse unor noi reglementări privind raportarea de sustenabilitate, în conformitate cu Directiva Uniunii Europene privind raportarea de sustenabilitate a companiilor (CSRD). Aceste reglementări au fost transpuse în legislația română prin Ordinul nr. 85/2024 emis de Ministerul Finanțelor Publice. Potrivit acestui ordin, societățile mari, definite ca având peste 500 de angajați, au fost obligate să întocmească rapoarte de sustenabilitate începând cu exercițiul financiar 2024, cu termen de publicare în 2025.

Vrancart, în calitate de companie producătoare, s-a angajat să își prezinte în mod transparent impactul, aspirațiile și rezultatele legate de durabilitate. Demonstrând acest angajament, grupul a pregătit în 2023 un raport de sustenabilitate în conformitate cu orientările GRI. Odată cu evoluția standardelor globale și a cerințelor de reglementare, Grupul Vrancart își prezintă acum Raportul Consolidat privind Sustenabilitatea 2024 în conformitate cu cerințele CSRD. Raportul este prezentat în anexă și face parte integrantă din situațiile financiare pregătite și auditate pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024.