VRANCART S.A.

Situații financiare consolidate
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 consolidată a poziției financiare	1-2
Situația consolidată a rezultatului global	3
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	4-5
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare consolidate	7-60

Vrancart SA

Situația consolidată a poziției financiare

la 31 decembrie 2024

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

	Nota	2024	2023
ACTIVE			
Imobilizări corporale	4	639.493.054	552.107.867
Avansuri pentru imobilizări corporale		8.152.139	23.363.024
Imobilizări necorporale	5	2.492.475	3.785.076
Alte creanțe imobilizate		900.541	1.224.189
Fond comercial	5	8.526.391	8.526.391
Total active imobilizate		**659.564.600**	**589.006.547**
Stocuri	6	85.375.917	76.630.055
Creanțe comerciale	8	92.812.431	74.408.633
Cheltuieli în avans		1.292.579	1.054.817
Creanțe privind impozitul pe profit curent		-	835.908
Alte creanțe	10	2.000.609	10.526.706
Subvenții		3.884.271	-
Numerar și echivalente de numerar	9	1.845.212	2.823.520
Total active curente fără active destinate vânzării		**187.211.019**	**166.279.639**
Active deținute în vederea vânzării	7	19.725.761	19.725.761
Total active curente		**206.936.780**	**186.005.400**
TOTAL ACTIVE		**866.501.380**	**775.011.947**
CAPITALURI PROPRII			
Capital social	11	201.011.575	169.121.665
Prime de capital	11	842.449	775.497
Rezerve din reevaluare	12	100.507.277	100.969.137
Rezerve legale	12	13.659.100	13.646.880
Alte rezerve	12	64.601.130	64.601.130
Rezultatul reportat		(9.300.660)	8.432.683
Total capitaluri proprii – Societatea mamă		**371.320.871**	**357.546.992**
Interese care nu controlează		(3.024)	(3.757)
Total capitaluri proprii		**371.317.847**	**357.543.235**
DATORII			
Împrumuturi pe termen lung	17	156.806.674	140.955.586
Datorii leasing pe termen lung	16	22.994.191	21.977.764
Împrumuturi obligatare pe termen lung	15	-	-
Subvenții	20	77.812.199	13.137.193
Datorii către angajați pe termen lung	18	920.509	444.379
Datorii privind impozitul pe profit amânat	19	12.868.668	13.894.851
Provizioane	15	439.212	492.830
Total datorii pe termen lung		**271.841.453**	**190.902.603**
Datorii comerciale pe termen scurt	13	72.885.129	57.577.273
Împrumuturi pe termen scurt	17	122.546.943	104.412.448
Datorii leasing pe termen scurt	16	8.710.139	9.320.959
Împrumuturi obligatare pe termen scurt	17	-	38.250.000
Subvenții	20	5.724.676	1.361.714
Datorii către angajați	18	5.928.386	7.072.857
Datorii privind impozitul pe profit curent		890.611	92.996
Alte datorii	14	6.656.196	8.477.862
Total datorii curente		**223.342.080**	**226.566.109**
TOTAL DATORII		**495.183.533**	**417.468.712**
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII		**866.501.380**	**775.011.947**

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

Director General	Director Economic
Nicu-Ciprian Fedor	Gabriela Coman

Notele de la pagina 7 la pagina 60 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Vrancart SA

Situația consolidată 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	486.795.338	500.299.036
Venituri din subvenții de exploatare		408.956	12.922.747
Alte venituri	23	12.325.123	10.248.680
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție		275.351	3.733.454
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	24	(236.057.136)	(225.478.150)
Cheltuieli privind mărfurile		(45.069.441)	(54.073.764)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	25	(47.529.758)	(47.561.802)
Cheltuieli cu personalul	27	(114.128.732)	(120.053.600)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor	4	(48.488.831)	(42.988.971)
Alte cheltuieli	26	(13.939.664)	(18.234.873)
Rezultat operațional		**(5.408.794)**	**18.812.757**
Venituri financiare	28	7.843	1.530.677
Cheltuieli financiare	28	(10.785.217)	(13.765.270)
Rezultat înainte de impozitare		**(16.186.168)**	**6.578.164**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	29	(2.083.103)	(1.155.779)
Rezultat aferent anului		**(18.269.271)**	**5.422.385**
- **Aferent acționarilor Societății-mamă**		**(18.270.004)**	**5.423.028**
- **Aferent intereselor care nu controlează**		**733**	**(643)**
Alte elemente ale rezultatului global			
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat (Nota 2 b1)		-	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI		**(18.269.271)**	**5.422.385**
- **Aferent acționarilor Societății-mama**		**(18.270.004)**	**5.423.028**
- **Aferent intereselor care nu controlează**		**733**	**(643)**
Rezultatul pe acțiune	30		
Rezultatul pe acțiune de bază		(0,0102)	0,0040
Rezultatul pe acțiune diluat		(0,0102)	0,0052

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 7 la pagina 60 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Vrancart SA

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024

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

	Atribuibile acționarilor Societății – mamă							
	Capital social	**Rezerve din reevaluare**	**Prime de capital**	**Rezerve Legale**	**Alte rezerve**	**Rezultatul reportat**	**Interese care nu controlează**	**Total capitaluri proprii**
Soldul la 1 ianuarie 2023	**120.338.551**	**103.350.319**	**664.564**	**13.338.707**	**58.899.291**	**18.783.273**	**(3.114)**	**315.371.591**
Rezultat global aferent perioadei								
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	5.423.028	(643)	5.422.385
Alte elemente ale rezultatului global								
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	-	**5.423.028**	**(643)**	**5.422.385**
Repartizare rezerve	-	-	110.933	308.173	5.701.839	(6.120.945)	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale, netă de impozit	-	(2.381.182)	-	-	-	2.381.182	-	-
Tranzacții cu acționarii								
Dividende	-	-	-	-	-	(12.033.855)	-	(12.033.855)
Majorare de capital	48.783.114	-	-	-	-	-	-	48.783.114
Total tranzacții cu acționarii	48.783.114	-	-	-	-	(12.033.855)	-	36.749.259
Soldul la 31 decembrie 2023	**169.121.665**	**100.969.137**	**775.497**	**13.646.880**	**64.601.130**	**8.432.683**	**(3.757)**	**357.543.235**
Soldul la 1 ianuarie 2024	**169.121.665**	**100.969.137**	**775.497**	**13.646.880**	**64.601.130**	**8.432.683**	**(3.757)**	**357.543.235**
Rezultat global aferent perioadei								
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	(18.270.004)	733	(18.269.271)
Alte elemente ale rezultatului global								
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	-	-	-	-	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	-	-	**(18.270.004)**	**733**	**(18.269.271)**
Repartizare rezerve	-	-	-	12.220	-	(12.220)	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale, neta de impozit	-	(461.860)	-	-	-	548.881	-	87.021
Tranzacții cu acționarii								
Dividende	-	-	-	-	-	-	-	-
Majorare de capital	31.889.910	-	66.952	-	-	-	-	31.956.862
Total Tranzacții cu acționarii	31.889.910	-	66.952	-	-	-	-	31.956.862
Soldul la 31 decembrie 2024	**201.011.575**	**100.507.277**	**842.449**	**13.659.100**	**64.601.130**	**(9.300.660)**	**(3.024)**	**371.317.847**

Director General
Nicu-Ciprian Fedor

Director Economic
Gabriela Coman

Notele de la pagina 7 la pagina 60 fac parte integrantă din situațiile financiare.

METODA DIRECTĂ

	Nota	2024	2023
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare			
Încasări de la clienți		547.538.046	621.410.211
Plăți către furnizori		(354.720.307)	(384.498.240)
Plăți către angajați		(70.697.618)	(81.926.320)
Plăți către bugetul statului		(64.986.249)	(77.381.844)
Impozit pe profit plătit		(1.637.065)	(2.898.685)
Numerar net din activitatea de exploatare		**55.496.807**	**74.705.122**
Fluxuri de numerar din activitatea de investiție			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		(134.001.873)	(144.411.984)
Garanții pentru acordarea licențelor de autorizare		(149.962)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		2.114.855	4.127.880
Dobânzi încasate		1.717	7.331
Numerar net utilizat în activitatea de investiție		**(132.035.263)**	**(140.276.773)**
Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare			
Încasări din împrumuturi		137.255.249	101.562.320
Încasare din majorare de capital		31.956.911	48.894.047
Subvenții pentru investiții încasate		71.628.724	-
Plăti pentru principal leasing		(11.621.229)	(10.209.182)
Dobânzi de leasing plătite		(415.399)	(316.893)
Rambursare obligațiuni		(38.250.000)	-
Restituiri împrumuturi		(101.822.103)	(51.116.389)
Dobânzi plătite		(13.172.005)	(12.170.909)
Dividende plătite		-	(11.811.653)
Numerar net din activitatea de finanțare		**75.560.148**	**64.831.341**
(Scădere)/ Creștere/ netă a numerarului și echivalentelor de numerar		**(978.308)**	**(740.310)**
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	9	**2.823.520**	**3.563.830**
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	9	**1.845.212**	**2.823.520**

Director General
Nicu-Ciprian Fedor

Director Economic
Gabriela Coman

Notele de la pagina 7 la pagina 60 fac parte integrantă din situațiile financiare.

1. Entitatea care raportează

Grupul Vrancart ("Grupul") cuprinde societatea Vrancart SA, cu sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județul Vrancea și filialele sale Rom Paper SRL ("Filiala 1"), cu sediul în localitatea Brașov, Șoseaua Cristianului, nr. 30, județul Brașov, Vrancart Recycling SRL ("Filiala 2"), cu sediul în localitatea Adjud, strada Ecaterina Teodoroiu, nr. 17, județul Vrancea și Ecorep Group SA ("Filiala 3"), cu sediul în localitatea Adjud, strada Ecaterina Teodoroiu, nr. 17, județul Vrancea.

Situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2024 sunt formate din situațiile financiare ale societății Vrancart SA și ale filialelor sale, care împreună formează Grupul.

Filiala	**Domeniul de activitate**	**Deținere la 31 decembrie 2024**	**Deținere la 31 decembrie 2023**
Rom Paper SRL	Fabricare de șervetele de masă și produse igienico-sanitare	**100%**	**100%**
Vrancart Recycling SRL	Tratarea și eliminarea deșeurilor nepericuloase	**100%**	**100%**
Ecorep Group SA	Activități de servicii suport pentru întreprinderi n.c.a.	**99,6%**	**99,6%**

Grupul își desfășoară activitatea în domeniul colectării și reciclării deșeurilor nepericuloase, în industria hârtiei și a cartonului ondulat, și a hârtiei igienico-sanitare.

VRANCART SA

Vrancart SA ("Societatea") este o societate comercială pe acțiuni care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale. Societatea are sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județul Vrancea. Societatea are puncte de lucru deschise în localitățile: București, Pantelimon, Chiajna, Călimănești, Sântana de Mures, Iași, Ploiești, Sibiu, Brașov, Pitești, Timișoara, Bacău și Cluj.

Obiectul de activitate al Societății constă în producerea și comercializarea următoarelor produse:

- carton ondulat,
- ambalaje din carton ondulat,
- hârtii pentru fabricarea cartonului ondulat,
- hârtii igienico-sanitare în diverse sortimente,

- echipamente de reciclare maculatură (vânzare, închiriere și mentenanță),
- energie electrică de la parcuri fotovoltaice (autoconsum și vânzare).

Acțiunile Societății sunt cotate la Bursa de Valori București, categoria Standard, cu indicativul VNC, începând cu data de 15 iulie 2005. Grupul publică situațiile financiare consolidate 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 în proporție de 6,32% de alți acționari. Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.

ROM PAPER SRL

Rom Paper SRL ("Filiala 1") a fost înființată în anul 2002 ca o firmă privată cu capital românesc, activând în domeniul producției de articole igienico-sanitare din hârtie reciclată și din celuloză, precum:

- șervetele de masă,
- prosoape pliate,
- hârtie igienică,
- role profesionale,
- prosoape cosmetice
- șervețele la cutie.

Produsele realizate sunt comercializate atât pe teritoriul României, cât și în alte 6 țări, prin intermediul lanțurilor de retaileri (hipermarketuri, supermarketuri, cash and carry), dar și prin intermediul distribuitorilor, distingându-se pe rafturile magazinelor atât prin brandurile proprii "Mototol" și "Papely", cat și prin diversele private label-uri ale clienților săi.

Rom Paper SRL este rezultatul strategiei de creștere anorganică a business-ului Vrancart, care la data de 20 ianuarie 2017 a achiziționat pachetul majoritar de părți sociale (70%) de la foștii proprietari. La 31 decembrie 2024, Grupul deținea 100% din părțile sociale ale societății, ca urmare a achiziționării în iunie 2017 a 15%, iar în iunie 2018 a ultimei tranșe de 15%, din părțile sociale ale Rom Paper SRL.

VRANCART RECYCLING SRL

Vrancart Recycling SRL ("Filiala 2") a fost înființată în anul 2020, în luna august, și este o firmă privată cu capital românesc, cu asociat unic. Activitatea principală a acestei filiale este tratarea și eliminarea deșeurilor nepericuloase.

Această societate a fost înființată cu scopul de dezvoltare a Grupului printr-o investiție de tip greenfield, în valoare de peste 25 milioane EUR, în domenii adiacente de reciclare și producție energie termică și electrică, care să acopere o diversitate cât mai mare de resurse recuperabile pe care le va comercializa sau utiliza intern urmare a sinergiilor nou create.

Investiția a fost finalizată și recepționată integral la data de 31.12.2024, începând cu anul 2025 intrând în faza de operare cu toate liniile de business dezvoltate.

ECOREP GROUP SA

Ecorep Group SA ("Filiala 3") a fost înființată în luna noiembrie anul 2020, 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 țintele de mediu aferente ambalajelor puse pe piața românească.

Grupul desfășoară o activitate laborioasă și complexă în domenii precum colectarea și reciclarea deșeurilor nepericuloase, industria hârtiei și a cartonului ondulat, respectiv al ambalajelor din carton ondulat, producția de articole igienico-sanitare din hârtie, precum și cel al echipamentelor pentru reciclarea deșeurilor de hârtie și carton. Începând cu anul 2024 grupul produce energie electrică prin intermediul unui nou parc fotovoltaic de 20MWh, pe care o folosește pentru consum intern, excesul fiind valorificat prin vânzare.

Ponderea covârșitoare a hârtiei utilizate în diversele procese de producție este obținută în urma reciclării deșeurilor de hârtie și carton, Grupul aducându-și o contribuție esențială la economia circulară românească.

Principalele investiții la nivel de Grup

În cadrul Vrancart S.A., la finalul anului 2024 s-a finalizat și pus în funcțiune un parc fotovoltaic de 20MW în valoare de 77 milioane lei finanțat din credite de investiții, contribuție proprie și grant PNRR în valoare de 29 milioane lei. Proiectul a fost edificat pe un teren de 39 ha, viabilizat și ecologizat de companie în scopul redării acestuia circuitului economic. Un alt proiect major constă în implementarea, începând cu 01.01.2025, a unui nou sistem ERP, de ultimă generație, în valoare de peste 500 mii euro, finanțat din credit bancar și contribuție proprie, menit să acopere nevoile complexe de business.

În prezent se află în derulare alte 2 proiecte importante, în valoare de aproximativ 5 milioane EUR, care vizează îmbunătățirea proceselor de producție a hârtiei pentru carton ondulat, constând într-o tehnologie de ultimă generație, unică în România.

În Vrancart Recycling S.R.L. în ursul anului 2024 s-a finalizat un proiect integrat de reciclare deșeuri, reprezentând o investiție greenfield în valoare de 27 milioane euro, finanțată prin credite de investiții, contribuție proprie și un ajutor de stat în valoare de 8,3 milioane euro, având ca principal scop dezvoltarea de noi capabilități de reciclare pentru maculatură, plastic și lemn, dar și a unei stații de cogenerare pentru producția de energie termică (16,2 to/h) și electrică (1,2 MW/h), unică în România, prin prisma faptului că utilizează deșeuri și reziduuri rezultate din procesele tehnologice.

La Rom Paper, la începutul anului 2024 s-a finalizat și implementat un amplu proiect de modernizare a liniilor de producție de șervetele faciale, prin creșterea productivității și a eficienței energetice, în valoare de 4,7 milioane de euro, finanțat prin credite de investiții, contribuție proprie și un grant Innovation Norway în valoare de 1,9 milioane euro.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate se întocmesc de către Grup 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". Grupul 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 Grupului consideră că moneda funcțională, așa cum este aceasta definită de IAS 21 "Efectele variației cursului de schimb valutar", pentru fiecare dintre societățile Grupului este leul românesc (lei). Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu.

(d) Bazele Întocmirii

Situațiile financiare consolidate 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. Aceste situații financiare au fost întocmite pe baza principiului continuității activității.

(e) Situațiile comparative

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

(f) 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, Grupul a înregistrat o pierdere netă de 18.269.271 lei (2023: un profit net de 5.422.385 lei). La 31 decembrie 2024, activele curente nete erau negative, de 16.405.200 lei (31 decembrie 2023: 40.569.709 lei).

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 Grupului a fost influențată de creșterea constantă a prețului la materiile prime de baza. 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%. Atât hârtia pentru carton ondulat, cât și cea din celuloză pură, 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 Grupului, 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 Grupul nu a mai beneficiat nici de subvenția la certificatele verzi. În perioada aprilie-mai 2024 activitatea Grupului 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 de 20MWh 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 Grupului.

Deși situația financiară a fost impactată negativ, Grupul 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 Grupului la schimbările adverse din piață.

În cursul anului 2024 performanța Grupului a fost impactată și de nivelului încă ridicat al inflației anuale (5,5%), precum și de valorile ratelor de dobândă. Astfel vânzările Grupului au fost mai mici cu 2,8% față de anul anterior și cu 10% față de buget în principal datorită scăderilor de prețuri pe toate segmentele de business.

Cu toate acestea, Rom Paper a continuat să performeze într-o zonă de profitabilitate, Ecorep a înregistrat primul an cu profit, Vrancart Recycling a încheiat procesul investițional de dezvoltare a noilor capabilități energetice și de reciclare, iar Vrancart S.A., chiar dacă s-a confruntat cu profitabilitate negativă, a generat o EBITDA suficientă care sa contribuie la susținerea serviciului datoriei și la îndeplinirea indicatorilor financiari, asigurând totodată un echilibru financiar solid la nivel de Grup.

Pornind de la aceste performanțe și de la strategia de dezvoltare a unor noi proiecte pe zona energetică și de modernizare a capacitaților de producție, în ianuarie 2024, Adunarea Generala Extraordinară a Acționarilor Vrancart a aprobat **majorarea capitalului social** cu 32 milioane lei, suma care a fost încasată la începutul anului 2024 și pentru a permite finalizarea în condiții optime a planurilor strategice ale grupului.

Grupul beneficiază de **facilitați de credit disponibile**, atât pe termen scurt, cât și pe termen lung în linie cu nevoile de finanțare ale activității curente și a celei investiționale așa cum au fost prevăzute în bugetul pentru anul 2025. Astfel, la 31.12.2024, Grupul beneficia de facilități de finanțare în lei și euro pe termen scurt în suma de 122 milioane lei din care utilizate 89 milioane lei, iar pentru proiectele de investiții avea la dispoziție finanțări neaccesate de încă 43 milioane lei.

Grupul acordă o importanță deosebită indicatorilor de profitabilitate, prin eficientizarea proceselor operaționale, și de lichiditate, prin utilizarea eficientă a resurselor.

Bugetul pregătit de conducerea Grupului și aprobat de către Consiliile 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 Grupului sa îndeplinească clauzele contractuale cu băncile finanțatoare. Conducerea Grupului 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 Grupul va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și, prin urmare, aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

(g) Utilizarea estimărilor și judecăților semnificative

Pregătirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu OMFP 2844 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 Grup. 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.

Informațiile despre estimări, judecăți și ipoteze cu un risc mărit de a rezulta într-o ajustare semnificativă asupra valorilor activelor și pasivelor de la 31 decembrie 2023 sunt incluse în următoarele note:

Estimările principale se referă la:

- Proiecții de fluxuri de trezorerie și WACC folosite în analiza de depreciere a activelor prezentate în Notele 4, 5
- Estimări legate de beneficiile angajaților prezentate în Nota 3(l)

- Durata de amortizare a mijloacelor fixe prezentată în Nota 3(d),(f)
- Ajustări pentru deprecierea stocurilor prezentate în Nota 3(i)
- Ajustări pentru deprecierea creanțelor prezentate în Nota 3(i)
- Deprecierea fondului comercial prezentată în Nota 3(i)
- Estimări cu privire la recunoașterea achiziției Rom Paper SRL

3. Politici contabile semnificative

a. Bazele consolidării

Situațiile financiare consolidate cuprind situațiile financiare ale Grupului și ale filialelor acestuia la data de 31 decembrie 2024.

Controlul se obține atunci când Grupul este expus sau are drepturi la venituri variabile din implicarea sa în entitatea în care a investit și are capacitatea de a influența acele venituri prin intermediul puterii sale asupra acesteia.

În mod specific, Grupul controlează o entitate în care a investit daca și numai daca acesta are:

- Autoritate asupra entității în care a investit (de ex., drepturi existente care ii conferă capacitatea curentă de a direcționa activitățile acesteia)
- Expunere sau drepturi la venituri variabile pe baza participării sale în entitatea în care a investit
- Capacitatea de a-și utiliza autoritatea asupra entității în care a investit pentru a influența valoarea veniturilor investitorului.

În general, se presupune că deținerea majorității drepturilor de vot generează control. Pentru a sprijini această presupunere și atunci când Grupul nu deține majoritatea drepturilor de vot sau drepturi similare într-o entitate în care a investit, Grupul ia în considerare toate datele și circumstanțele atunci când evaluează daca are autoritate asupra unei entități în care a investit, inclusiv:

- Acordul(rile) contractual(e) cu ceilalți deținători ai voturilor din cadrul entității în care a investit
- Drepturile care rezultă din alte angajamente contractuale
- Drepturile de vot și drepturile de vot potențiale ale Grupului.

Grupul reevaluează dacă controlează sau nu o entitate în care a investit dacă faptele sau împrejurările indică faptul că există modificări în cadrul unuia sau mai multora dintre cele trei elemente ale controlului. Consolidarea unei filiale începe atunci când Grupul obține controlul asupra filialei și încetează când Grupul pierde controlul asupra filialei. Activele, pasivele, veniturile și cheltuielile unei filiale achiziționate sau cedate în cursul exercițiului sunt incluse în situațiile financiare consolidate de la data la care Grupul a câștigat controlul și până la data la care Grupul încetează sa mai dețină controlul asupra filialei.

Profitul sau pierderea și fiecare componentă a altor elemente ale rezultatului global sunt atribuite deținătorilor de capitaluri proprii ai entității-mamă a Grupului și intereselor care nu controlează, chiar dacă aceasta duce la un sold negativ pentru interesele care nu controlează.

Când este necesar, se efectuează ajustări la situațiile financiare ale filialelor pentru a le alinia politicile contabile la cele ale Grupului. Toate activele și datoriile, capitalul propriu, veniturile, cheltuielile și fluxurile de numerar din cadrul Grupului care se referă la tranzacțiile dintre membrii Grupului sunt eliminate complet la consolidare.

(i) Combinări de entități

Combinările de entități sunt contabilizate prin metoda achiziției la data la care Grupul obține controlul asupra entității achiziționate. Controlul necesită expunere sau drepturi asupra rezultatelor variabile ale entității în care s-a investit, precum și capacitatea de a influența acele rezultate prin exercitarea autorității asupra entității respective.

Grupul evaluează fondul comercial la data achiziției astfel:

- valoarea justă a contraprestației transferate, inclusiv
- valoarea intereselor care nu controlează în entitatea achiziționată, inclusiv
- dacă acea combinare se realizează în etape, valoarea justă de la data achiziției a participației în capitalurile proprii deținute în entitatea achiziționată, mai puțin
- valoarea netă recunoscută (în general valoarea justă) a activelor identificabile dobândite și a datoriilor asumate

Câștigul dintr-o cumpărare în condiții avantajoase este recunoscut imediat în contul de profit și pierdere atunci când valoarea justă a contraprestației transferate este mai mare decât valoarea netă recunoscută a activelor identificabile dobândite.

Contraprestația transferată nu include sumele aferente încetării unor relații preexistente între Grup și entitatea achiziționată. Asemenea sume sunt în general recunoscute în contul de profit și pierdere.

Costurile de tranzacționare, altele decât cele asociate cu emiterea de obligațiuni sau acțiuni, aferente combinărilor de entități sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când au loc.

Orice contraprestație contingentă datorată este evaluată la valoarea justă de la data achiziției. Dacă contraprestația contingentă este clasificată drept capitaluri proprii, atunci nu este reevaluată, iar decontarea este contabilizată în cadrul capitalurilor proprii. Alternativ, modificările ulterioare ale valorii juste a contraprestației contingente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

(ii) Filiale

Filialele sunt entități controlate de către Grup. Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării lui.

(iii) Pierderea controlului

La pierderea controlului, Grupul derecunoaște activele și datoriile filialei, orice interese care nu controlează și alte componente ale capitalurilor proprii atribuibile filialei. Orice surplus sau deficit rezultat din pierderea controlului este recunoscut în contul de profit și pierdere. Dacă Grupul păstrează orice interes în fosta filială, atunci acest interes este evaluat la valoarea justă de la data în care controlul este pierdut. Ulterior, acest interes este contabilizat prin metoda punerii în echivalență sau drept un activ financiar, în funcție de gradul de influență păstrat.

(iv) Tranzacții eliminate la consolidare

Soldurile și tranzacțiile în interiorul Grupului, precum și orice venituri sau cheltuieli nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate în situațiile financiare consolidate. Pierderile nerealizate sunt eliminate în același fel ca și câștigurile nerealizate, însă numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii transferate.

(v) Interese care nu controlează

Interesele care nu controlează sunt în legătură cu participația minoritară deținută de terți în Ecorep Group și au rezultat ca urmare a contribuției la capital la înființarea acestei filiale. Sumele atribuibile acestor deținere, respectiv proporția din capitalurile proprii deținute și proporția aferentă rezultatelor anuale sunt prezentate distinct în situațiile financiare.

b. 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%

c. Instrumente financiare

Instrumente financiare nederivate

Grupul 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 Grupul 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.

Grupul 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 Grupul nici nu transferă nici nu reține în mod substanțial toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate și continuă să controleze activul transferat, Grupul recunoaște dobânda sa reținută în activ și datoria asociată pentru valorile pe care le-ar avea de plată. Daca Grupul nu reține în mod substanțial toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate ale unui activ financiar transferat, atunci Grupul 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 Grupul nu reține 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 Grupul nu reține controlul). Grupul 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.

Un activ financiar este clasificat ca fiind la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă Grupul gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de gestionare a riscului descrisă în documentația Grupului. Costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare, care iau în considerare orice venituri din dividende, sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

Dacă Grupul are intenția și capacitatea de a păstra instrumentele de datorie până la scadență, atunci aceste active financiare pot fi clasificate ca investiții deținute până la scadență. Activele financiare deținute până la scadență sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale activele financiare deținute până la scadență sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere.

Activele financiare deținute până la scadență includ instrumentele de datorie.

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.

Grupul deținea instrumente financiare derivate sub forma opțiunilor de conversie și rambursare atașate împrumuturilor din obligațiuni și detaliate în Nota 15 care au fost rambursate integral la data de 31.12.2024.

Creanțe

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

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 Grup în gestionarea angajamentelor sale pe termen scurt.

Active financiare disponibile pentru vânzare

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare. Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale, acestea sunt evaluate la cost minus orice pierderi din depreciere.

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. Pentru fiecare element, politicile contabile privind recunoașterea și măsurarea sunt prezentate în această notă.

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.

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.

d. Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost de către Grup. 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 Grup include:

- costul materialelor și cheltuielilor directe cu personalul;
- alte costuri direct atribuibile aducerii activelor la stadiul necesar utilizării prestabilite și
- când Grupul 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 Grup 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 tehnologice 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.

Reevaluările de imobilizări corporale sunt făcute cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să 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.

Avansuri plătite pentru achiziția de imobilizări, în sold la finalul exercițiului financiar sunt prezentate în cadrul activelor curente, întrucât decontarea acestora este așteptată să se întâmple în general în următoarele 12 luni.

(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) Depreciere

Elementele de imobilizări corporale sunt amortizate 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 terenuri 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 Grup 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 amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

e. Drepturi de utilizare (Leasing)

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

Pentru aceste contracte de leasing, Societatea recunoaște plățile de leasing ca o cheltuială din exploatare pe bază liniară pe perioada leasingului.

Datoria de leasing este evaluată inițial la valoarea actualizată a plăților de leasing care nu sunt plătite la data începerii contractului, actualizate utilizând rata implicite în contractul de leasing. Dacă această rată nu poate fi determinată cu ușurință, Societatea folosește rata de împrumut incrementală. Plățile de leasing incluse în evaluarea datoriei de leasing cuprind plățile fixe de

leasing și prețul de exercitare a opțiunilor de achiziție, dacă locatarul este în mod rezonabil sigur că va exercita opțiunile, în cazul vehiculelor.

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 sa prezinte drepturile de utilizare rezultate din aplicarea IFRS 16 împreună cu imobilizările corporale în situația poziției financiare, conform IFRS 16, detalierea acestora fiind prezentata în Nota 4.

f. Imobilizări necorporale și fond comercial

(i) Recunoaştere și evaluare

Imobilizările necorporale achiziționate de către Grup 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 achiziția societății Giant, conform prevederilor IFRS 3 și din achiziția Rom Paper SRL. 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) Mărci și relații comerciale

Mărcile și relațiile comerciale se înregistrează în conturile de imobilizări necorporale la valoarea de aport sau costul de achiziție, după caz. Acestea sunt recunoscute la data achiziției de filiale, în baza estimării valorii lor juste la data achiziției filialei de către evaluatori autorizați.

(iv) 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.

(v) 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.

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

- Relații cu clienții 2-10 ani
- Mărci comerciale 7-10 ani
- Alte imobilizări necorporale 2-4 ani

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

(vi) Certificate emisii European Union Allocation (EUA)

Vrancart este societate participantă 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".

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 contabilă 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 să 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 să se califice pentru recunoaștere ca „vânzare încheiată, completă" în termen de 1 an de la data clasificării.

i. Deprecierea activelor

Valorile contabile ale activelor Grupului 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.

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

Ajustări de depreciere pentru creanțe comerciale

Grupul 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, Grupul 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 Grupului 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, Grupul 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.

Grupul realizează o evaluare periodică a stocurilor în vederea identificării existenței unor indicii de depreciere a acestora, ținând cont de următoarele aspecte:

- Pentru stocurile 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, Grupul 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 (g).

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 Grup. Controlul se obține acolo unde societatea mamă deține puterea de a guverna politicile financiare și operaționale pentru a obține beneficii din activitățile sale. Situațiile financiare consolidate includ situațiile financiare ale societății-mamă și ale entităților controlate de societatea mamă (filialele acesteia) din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării lui.

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 influența în mod semnificativ cealaltă parte. Părțile afiliate includ, de asemenea, persoanele care sunt principalii acționari, conducerea și membrii consiliului de administrație și membrii familiilor acestora.

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

Grupul 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 Grupului 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. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

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

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

Obligația netă a Grupului 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-mamă are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării, conform contractului colectiv de muncă. Grupul 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, Grupul 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

Grupul 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 Grupul 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.

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

Grupul 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

Grupul 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.

Principalele categorii de servicii prestate de către Grup terților constau în valorificarea prin reciclare a deșeurilor purtătoare de ecobonificație, prestări servicii de mentenanță și reparații pentru echipamente de reciclare (Vrancart SA), preluarea responsabilității extinse a importatorilor și producătorilor pentru deșeurile de ambalaje puse pe piața românească (Ecorep). Ecorep prestează serviciile de preluare de responsabilitate a îndeplinirii de către clienții săi a obligațiilor față de Fondul de mediu în baza licenței de operare nr. 14 din 2021 emisă de către Ministerul Mediului.

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 Grup 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 consolidate.

Nu se recunoaște impozit pe profit amânat pentru diferențele temporare care apar la recunoașterea inițială a fondului comercial.

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 Grup 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.

(iii) Expuneri fiscale

Pentru determinarea valorii impozitului curent și a celui amânat, Grupul ia în considerare impactul pozițiilor fiscale incerte și posibilitatea apariției taxelor și dobânzilor suplimentare.

Această evaluare se bazează pe estimări și ipoteze și poate implica o serie de raționamente cu privire la evenimentele viitoare. Informații noi pot deveni disponibile, determinând astfel Grupul să își modifice raționamentul în ceea privește acuratețea estimării obligațiilor fiscale existente; astfel de modificări ale obligațiilor fiscale au efect asupra cheltuielilor cu impozitele în perioada în care se efectuează o astfel de determinare.

q. Rezultatul pe acțiune

Grupul 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 Grupului 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 Grupul va respecta condițiile asociate. Subvențiile care compensează Grupul 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 Grup sunt recunoscute în Situația Rezultatului Global, în "Venituri din subvenții de exploatare" pe o bază sistematică în aceleași perioade în care sunt recunoscute cheltuielile și sunt prezentate în cadrul Alte creanțe, în Situația Poziției financiare, atunci când decontarea lor se va realiza în cursul următorului exercițiu financiar.

s. Active și datorii contingente

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

t. Evenimente ulterioare

Situațiile financiare reflectă evenimentele ulterioare sfârșitului de an, evenimente care furnizează informații suplimentare despre poziția Grupului 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 Grup necesită determinarea valorii juste, atât pentru activele și datoriile financiare, cât și pentru cele nefinanciare.

Grupul 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, Grupul 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 Grupul 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.

Grupul 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 (d) *(i)*, pentru imobilizările corporale.

4. Imobilizări corporale

La data de 31 decembrie 2022, în baza unor rapoarte întocmite de evaluatori autorizați, Grupul a înregistrat un surplus de reevaluare pentru terenuri și amenajări de terenuri, construcții și clădiri speciale și linii de producție în sumă de 67.259.732 lei și o creștere netă de valoare de 4.248.609 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, respectiv prin metoda costului de înlocuire net. Anterior acestei reevaluări, ultima reevaluare a respectivelor categorii de imobilizări corporale avusese loc la 31 decembrie 2019.

Abordările aplicate în evaluarea la 31 decembrie 2022, respectiv principalele date de intrare folosite au fost:

- Abordarea prin comparații de piață – pentru terenurile libere (sau considerate ca fiind libere), pentru bunurile mobile cu piață activă. Datele de intrare au fost suprafețele și prețurile medii pentru locațiile respective;
- Abordarea prin venit – pentru amplasamentele Călimănești, Ungheni, Chiajna și Pantelimon. Datele de intrare au fost chiriile estimate, respectiv suprafețele;

- Abordarea prin cost – pentru toate mijloacele fixe evaluate, care au un grad înalt de specializare, s-a pornit de la costul de înlocuire, ajustat cu inflația/cursul de schimb valutar și cu procentul de depreciere;

Valorile obținute prin abordarea prin cost au fost supuse testului deprecierii economice.

Pentru înregistrarea în contabilitate a rezultatelor evaluării s-a folosit metoda anulării deprecierii acumulate.

Teste de depreciere

La data de 31.12.2024 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”.

Pentru scopul testării deprecierii activelor imobilizate, Grupul a identificat 3 unități generatoare de cash: Vrancart S.A., Rom Paper SRL si Vrancart Recycling SRL.

Vrancart Recycling este un proiect în curs de investiție și nu a fost testat pentru depreciere întrucât utilajele sunt noi.

La 31 decembrie 2024 Societatea a efectuat testarea pentru depreciere pentru linia de mijloace fixe Vrancart, cu ajutorul unui evaluator autorizat și a concluzionat ca 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% (11,58% la 31.12.2023).
- **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 in creștere, iar pentru perpetuitate a fost păstrat nivelul aferent pentru ultimul an din perioada explicită, respectiv 8.8%.

Astfel, s-a determinat valoarea 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 289.286.671lei.

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.

În cazul Rom Paper, testul de depreciere a evidențiat de asemenea că valoarea de utilizare este semnificativ mai mare decât valoarea contabilă netă la 31 decembrie 2024, în consecință nu există necesitatea recunoașterii unei deprecieri economice.

O parte din imobilizările corporale ale Grupului sunt ipotecate sau gajate pentru a garanta împrumuturile luate de la bănci. Valoarea contabilă netă a acestor imobilizări gajate sau ipotecate este de 451.583.703 mii lei la 31.12.2024 (31.12.2023: 311.125 mii lei). Valoarea drepturilor de utilizare aferente activelor deținute prin contracte de leasing este prezentată în Nota 14.

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	23.338.197	3.166.976	20.171.221
Construcții și clădiri speciale	140.704.764	30.854.230	109.850.534
Linii de producție	633.177.591	265.545.036	367.632.555
Total	**797.220.552**	**299.566.242**	**497.654.310**

	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	**19.158.120**	**110.900.063**	**289.816.762**	**67.766.267**	**487.641.212**
Achiziții	657.615	338.762	234.094	173.642.995	174.873.466
Active aferente drepturilor de utilizare a activelor închiriate (nota 16)	-	11.858.382	5.135.013	-	16.993.395
Transferuri de la imobilizări în curs	1.274.592	23.752.700	53.587.283	(78.614.575)	-
Ieșiri	(1.033.017)	(1.980.807)	(4.974.239)	(16.698.276)	(24.686.339)
Ieșiri active drepturi de utilizare	-	(373.586)	(138.318)	-	(511.904)
La 31 decembrie 2023	**20.057.310**	**144.495.514**	**343.660.595**	**146.096.411**	**654.309.830**
Depreciere cumulată și pierderi din depreciere					
La 1 ianuarie 2023	**-**	**11.532.481**	**50.906.371**	**-**	**62.438.852**
Cheltuiala cu deprecierea	210.840	3.086.809	28.859.134	-	32.156.783
Cheltuiala cu deprecierea activelor aferente drepturilor de utilizare a activelor închiriate (nota 16)	-	5.444.095	3.843.197	-	9.287.292
Ieșiri aferente drepturilor de utilizare	-	(274.723)	(1.406.251)	-	(1.680.974)
La 31 decembrie 2023	**210.840**	**19.788.662**	**82.202.451**	**-**	**102.201.953**
Valoare netă contabilă					
La 31 decembrie 2023	**19.846.470**	**124.706.852**	**261.458.134**	**146.096.411**	**552.107.867**

	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	**20.057.310**	**144.495.514**	**343.660.595**	**146.096.411**	**654.309.830**
Achiziții	-	-	610.861	127.363.257	127.974.118
Active aferente drepturilor de utilizare a activelor închiriate (nota 16)	-	2.946.800	4.717.387	-	7.664.187
Transferuri de la imobilizări în curs	-	38.744.811	214.392.313	(253.137.124)	-
Ieșiri	-	-	(2.614.221)	-	(2.614.221)
Ieșiri active drepturi de utilizare	-	(8.797.643)	(5.356.219)	-	(14.153.862)
La 31 decembrie 2024	**20.057.310**	**177.389.482**	**555.410.716**	**20.322.544**	**773.180.052**
Depreciere cumulată și pierderi din depreciere					
La 1 ianuarie 2024	**210.840**	**19.788.662**	**82.202.451**	**-**	**102.201.953**
Cheltuiala cu deprecierea	277.179	4.010.003	30.412.291	-	34.699.473
Cheltuiala cu deprecierea activelor aferente drepturilor de utilizare a activelor închiriate (nota 16)	-	4.991.414	5.422.948	-	10.414.362
Ieșiri	-	-	(1.893.972)	-	-
Ieșiri active drepturi de utilizare	-	(7.859.488)	(3.875.330)	-	(13.628.790)
La 31 decembrie 2024	**488.019**	**20.930.591**	**112.268.388**	**-**	**133.686.998**
Valoare netă contabilă					
La 31 decembrie 2024	**19.569.291**	**156.458.891**	**443.142.328**	**20.322.544**	**639.493.054**

Principalele achiziții de active corporale în anul 2024 la Societatea-mamă au constat în construirea unui parc fotovoltaic de 20MW pentru asigurarea independenței parțiale față de furnizori și fluctuațiile prețului de energie. La Vrancart Recycling stația de cogenerare a fost finalizată și pusă în funcțiune.

Valoarea neamortizată a activelor fixe ieșite din patrimoniu ca urmare a vânzării și/sau casării la data de 31 decembrie 2024 a fost de 720.242 lei (31.12.2023: 3.626.247 lei).

Valoarea contabilă netă a mijloacelor fixe achiziționate prin subvenții guvernamentale primite până la 31 decembrie 2024 este de 284.615.014 lei (31.12.2023: 62.005.876 lei).

5. Imobilizări necorporale și fond comercial

în lei	**Relații cu clienții**	**Mărci comerciale**	**Alte imobilizări**	**Total imobilizări necorporale**	**Fond comercial**
Cost					
La 1 ianuarie 2024	**6.133.926**	**3.094.411**	**4.612.111**	**13.840.448**	**8.526.391**
Achiziții	-	-	70.833	**70.833**	**-**
Transferuri de la imobilizări în curs	-	-	-	**-**	**-**
Ieșiri	-	-	(342.540)	**(342.540)**	**-**
La 31 decembrie 2024	**6.133.926**	**3.094.411**	**4.340.404**	**13.568.741**	**8.526.391**
Amortizare cumulată și pierderi din depreciere					
La 1 ianuarie 2024	**4.618.237**	**2.166.087**	**3.271.045**	**10.055.369**	**-**
Cheltuiala cu amortizarea	573.338	309.441	480.353	**1.363.132**	**-**
Ieșiri	-	-	(342.235)	**(342.235)**	**-**
La 31 decembrie 2024	**5.191.575**	**2.475.528**	**3.409.163**	**11.076.266**	**-**
Valoare netă contabilă					
La 31 decembrie 2024	**942.351**	**618.883**	**931.241**	**2.492.475**	**8.526.391**

în lei	**Relații cu clienții**	**Mărci comerciale**	**Alte imobilizări**	**Total imobilizări necorporale**	**Fond comercial**
Cost					
La 1 ianuarie 2023	**6.133.926**	**3.094.411**	**4.437.207**	**13.665.544**	**8.526.391**
Achiziții	-	-	174.904	**174.904**	**-**
Transferuri de la imobilizări în curs	-	-	-	**-**	**-**
Ieșiri	-	-	-	**-**	**-**
La 31 decembrie 2023	**6.133.926**	**3.094.411**	**4.612.111**	**13.840.448**	**8.526.391**
Amortizare cumulată şi pierderi din depreciere					
La 1 ianuarie 2023	**3.986.672**	**1.856.646**	**2.708.202**	**8.551,520**	**-**
Cheltuiala cu amortizarea	631.565	309.441	562.843	**1.503.849**	**-**
Ieșiri	-	-	-	**-**	**-**
La 31 decembrie 2023	**4.618.237**	**2.166.087**	**3.271.045**	**10.055.369**	**-**
Valoare netă contabilă					
La 31 decembrie 2023	**1.515.689**	**928.324**	**1.341.066**	**3.785.079**	**8.526.391**

Imobilizări necorporale

Relațiile cu clienții și mărcile comerciale au fost recunoscute în baza unui raport de alocare a prețului de achiziție întocmit de un evaluator autorizat angajat de Vrancart SA. Valoarea justă a acestor intangibile este bazată pe planuri de afaceri detaliate ale Rom Paper SRL, care includ estimări ale evoluției viitoare ale unor indicatori cheie, precum veniturile și marjele la nivel de client sau ratele de redevență pentru mărci, precum și alegerea unei rate de actualizare adecvate.

Duratele de viață ale relațiilor cu clienții recunoscute în urma achiziției Rom Paper SRL sunt cuprinse între 6 și 10 ani. Acestea sunt estimate pe baza duratei rămase de livrări către aceștia, și corelate cu rulajele generate de respectivii clienți (clienții cu ponderi mai mari în cifra de afaceri vor colabora pe o perioadă mai îndelungată cu Rom Paper SRL decât cei cu ponderi mai mici), precum și prin raportare la duratele de viață ale mărcilor comerciale.

Durata de viață pentru mărcile comerciale achiziționate este de 10 ani, estimată în baza analizei următorilor factori determinanți: (1) existența cererii în piață pentru produsele realizate și vândute sub aceste mărci; (2) perioada medie a contractelor de licență pentru mărci utilizate în producția de hârtie; (3) durata de viață utilă rămasă a utilajelor care sunt utilizate în producția de hârtie și a altor active suport; și (4) durata de protecție legală a mărcii, care poate fi reînnoită pentru o nouă perioadă de 10 ani la expirare.

Aceste durate de viață sunt bazate pe estimarea Grupului privind perioada în care aceste imobilizări necorporale se așteaptă să genereze beneficii economice viitoare.

Fondul comercial

Fondul comercial înregistrat de Societate provine din achiziția societății Giant (fuzionată cu Vrancart S.A.) conform procedurilor IFRS 3 și din achiziția societății Rom Paper SRL.

Fondul comercial aferent filialei Giant Prodimpex SRL a fost preluat în urma fuziunii la valoarea recunoscută la data achiziției, respectiv 3.380.811 lei.

Fondul comercial referitor la achiziția Rom Paper SRL a fost recunoscut la data finalizării achiziției a 70% din părțile sociale ale Rom Paper SRL, la data de 20 ianuarie 2017, la valoarea de 5.145.580 lei.

Nu există deprecieri referitoare la fondul comercial, având în vedere că veniturile, rezultatele și activele nete preluate sunt în conformitate cu așteptările Grupului.

Societatea a testat pentru depreciere fondul comercial provenit din achiziția Societății Rom Paper SRL, precum și fondul comercial în sumă de 3.380.811 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 s-a calculat fiecare componentă a acestuia.

  Pentru a verifica marjele EBITDA previzionate de Societate, 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 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.

6. Stocuri

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Materii prime și materiale consumabile	45.090.824	35.180.722
Produse finite și mărfuri	21.686.163	14.589.729
Produse în curs de execuție	22.238.017	29.725.919
Avansuri plătite pentru stocuri	11.936	74.494
Ajustări pentru deprecierea stocurilor	(3.651.023)	(2.940.809)
Total	**85.375.917**	**76.630.055**

7. Active deținute în vederea vânzării

Prin hotărârea nr 54/ 14.12.2023 și hotărârea nr 55/14.12.2023, Consiliul de Administrație al Societății-mamă 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
Cort demontabil	560.874
TOTAL	**19.725.761**

La data aprobării situațiilor financiare, 28.03.2025, locația Ungheni Mureș a fost vândută, iar pentru echipamentul din Piatra Neamț a fost încasat un avans în suma de 1.000.000 EUR.

8. Creanțe comerciale

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Clienți	97.723.474	79.866.554
Clienți – facturi de întocmit	(514.917)	(74.851)
Ajustări pentru deprecierea creanțelor – clienți	(4.396.246)	(5.383.070)
Total	**92.812.431**	**74.408.633**

Ajustări pentru deprecierea creanțelor – clienți	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold la începutul perioadei	5.383.070	5.483.989
Ajustări noi în perioada	554.326	1.038.758
Anulare ajustări în perioadă	(1.541.152)	(1.139.677)
Sold la finalul perioadei	4.396.245	5.383.070

9. Numerar și echivalente de numerar

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Conturi curente la bănci și alte valori	1.817.704	2.789.338
Numerar în casierie	27.508	34.181
Total numerar și echivalente de numerar	**1.845.212**	**2.823.519**

10. Alte creanțe

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Alte creanțe în legătură cu personalul	1.587.672	780.294
Alte creanțe	444.910	1.000.856
TVA de recuperat	(67.696)	490.894
Furnizori-debitori	35.723	364.762
Alte creanțe în legătură cu bugetul statului	-	1.077.033
Subvenții de primit	3.884.271	7.112.867
Ajustări pentru deprecierea altor creanțe	-	(300.000)
Total	**5.884.880**	**10.526.706**

11. Capital social

Structura acționariatului grupului

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	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.

12. Rezerve

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Rezerve din reevaluare	100.507.277	100.969.137
Rezerve legale	13.659.100	13.646.880
Alte rezerve	64.601.130	64.601.130
Total rezerve	**178.767.508**	**179.217.148**

Rezerve legale

Conform cerințelor legale, se 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 13.659.100 lei (31 decembrie 2023: 13.646.880 lei). Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari.

Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale

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

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

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este transferat la rezultatul reportat atunci când acest surplus reprezintă un câștig realizat. Câștigul se consideră realizat 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 includ în principal rezerve constituite pentru facilități fiscale, din profituri contabile. În cursul anului 2024 Societatea nu a beneficiat de scutire de impozit pe profitul reinvestit, conform prevederilor Codului fiscal (art. 22) deoarece a plătit impozit minim aferent cifrei de afaceri. Valoarea rezervei constituite în anul 2023, aferenta profitului reinvestit, este de 5.320.851 lei, soldul rezervelor la 31 decembrie 2024 fiind 64.601.130 lei (31 decembrie 2023: 64.601.130 lei).

13.Datorii comerciale

Datorii comerciale pe termen scurt	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Datorii comerciale	71.287.916	56.604.424
Avansuri primite	1.597.213	972.849
Total	**72.885.129**	**57.577.273**

14. Alte datorii

	31 decembrie 2024	**31 decembrie 2023**
Datorii către bugetul de stat	5.083.385	5.688.042
Dividende de plătit	1.355.540	1.475.383
Alte datorii	217.271	1.314.437
Alte datorii pe termen scurt	**6.656.196**	**8.477.862**

15. Provizioane

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

	31 decembrie 2024	**31 decembrie 2023**
Provizioane pentru litigii	439.212	492.830
Provizioane	**439.212**	**492.830**

Reconciliere provizioane pentru litigii	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold la începutul perioadei	492.830	103.222
Provizioane constituite în cursul perioadei	431.041	399.469
Provizioane utilizate în cursul perioadei	(484.659)	(9.861)
Sold la finalul perioadei	**439.212**	**492.830**

16. Datorii leasing

	31 decembrie 2024	**31 decembrie 2023**
Datorii leasing pe termen lung	22.994.191	21.977.764
Datorii leasing pe termen scurt	8.710.139	9.320.959
Total datorii leasing	**31.704.330**	**31.298.723**

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	**20.352.897**	**10.945.825**	**31.298.723**
Transferuri	(7.498.727)	7.498.727	-
Intrări	2.946.800	9.960.314	12.907.114
Ieșiri nete	(938.155)	(1.480.895)	(2.419.051)
Dobânda și diferențe de curs	864.237	1.162.779	2.027.016
Plăți leasing	(5.244.273)	(6.865.198)	(12.109.471)
La 31 decembrie 2024, din care:	**10.482.779**	**21.221.551**	**31.704.330**
Datorii leasing pe termen lung	7.475.903	15.518.288	22.994.191
Datori leasing pe termen scurt	3.006.876	5.703.263	8.710.139

Datorii leasing	**Clădiri și construcții speciale**	**Echipamente și alte mijloace fixe**	**Total**
La 1 ianuarie 2023	**13.931.887**	**10.132.583**	**24.064.469**
Intrări	11.858.382	5.410.227	17.268.609
Ieșiri nete	(107.904)	(50.062)	(157.966)
Dobânda 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:	**20.352.897**	**10.945.825**	**31.298.723**
Datorii leasing pe termen lung	15.455.909	6.521.855	21.977.764
Datori leasing pe termen scurt	4.896.989	4.423.970	9.320.959

Drepturi de utilizare	**Clădiri și construcții speciale**	**Echipamente și alte mijloace fixe**	**Total**
La 1 ianuarie 2023	**11.843.492**	**10.480.461**	**22.323.953**
Intrări	11.858.382	5.135.013	16.993.395
Ieșiri	(99.522)	(35.502)	(135.024)
Amortizare	(5.444.095)	(3.843.197)	(9.287.292)

La 1 ianuarie 2024	**18.158.257**	**11.736.775**	**29.895.032**
Intrări	2.946.800	4.717.387	9.676.054
Ieșiri	(938.155)	(1.480.889)	(2.419.044)
Amortizare	(4.991.414)	(5.422.948)	(10.414.362)
Valori nete la 31 decembrie 2024	**15.175.488**	**9.550.325**	**24.725.813**

17. Împrumuturi

	31 decembrie 2024	31 decembrie 2023
Împrumuturi bancare	149.778.648	131.975.836
Împrumuturi obligatare	-	-
Împrumuturi de la părți afiliate	7.028.026	8.979.750
Total împrumuturi pe termen lung	**156.806.674**	**140.955.586**
Împrumuturi bancare	122.389.469	104.267.138
Împrumuturi obligatare	-	38.250.000
Împrumuturi de la părți afiliate	157.474	145.310
Total împrumuturi pe termen scurt	**122.546.943**	**142.662.448**

Împrumuturi bancare	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold inițial	236.242.974	181.672.774
Trageri	137.255.249	101.562.320
Rambursări	(99.822.103)	(47.866.389)
Diferențe nete de curs valutar	(1.508.003)	874.760
Sold final	272.168.117	236.242.974

Împrumuturi de la părți afiliate	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold inițial	9.125.060	12.849.726
Trageri	-	-
Rambursări	(2.000.000)	(3.250.000)
Dobânzi	60.440	(474.666)
Sold final	7.185.500	9.125.060

Obligațiuni	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Sold inițial	38.250.000	38.164.800
Opțiune conversie	-	85.200
Rambursări	(38.250.000)	-
Sold final	-	38.250.000

Grupul 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 + marja, dobânda finala fiind situată în intervalul 6% - 7,5%.

Rata dobânzii pentru împrumuturile în EUR este determinată ca Euribor + marja, dobânda finală fiind situata în intervalul 2% - 4,7%.

Pentru garantarea creditelor, Grupul 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 imobilizări corporale sunt ipotecate în favoarea băncilor.

Detalii privind împrumuturile:

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	31/07/2022	EUR/RON	Variabilă	linie de credit	20/01/2026	2,509,124	382,330
2	09/05/2018	RON	Variabilă	credit investiții	20/04/2025	664,242	2,656,966
3	12/10/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	12/10/2033	36,641,035	10,176,519
4	12/10/2023	RON	Variabilă	credit investiții	31/03/2026	2,956,798	7,238,802
5	29/11/2017	RON	Variabilă	credit investiții	29/11/2024	-	4,147,541
6	17/10/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	30/09/2029	2,947,527	-
7	26/12/2022	EUR	Variabilă	linie de credit	31/12/2026	8,298,227	2,158,707
8	08/07/2022	EUR/RON	Variabilă	linie de credit	19/10/2025	29,015,245	2,021,021
9	20/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	20/01/2026	15,112,190	20,980,715
10	20/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	15/01/2026	-	4,208,800
11	28/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	28/12/2027	4,775,136	6,367,488
12	27/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	27/07/2024	-	742,971
13	21/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	21/12/2027	3,286,325	4,382,208
14	21/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	21/12/2027	7,073,170	9,431,842
15	21/12/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	21/12/2027	3,879,798	5,173,584
16	22/12/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	31/10/2030	5,348,152	-
17	23/08/2021	EUR	Variabilă	credit investiții	29/07/2026	3,782,974	6,305,591
18	23/10/2020	RON	Variabilă	credit investiții	23/10/2025	789,474	1,736,842
19	18/05/2022	RON	Variabilă	linie de credit	08/08/2025	30,711,856	16,144,165
20	20/12/2020	RON	Variabilă	credit investiții	20/12/2026	-	1,253,389
21	02/06/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	31/12/2027	1,122,762	1,497,166
22	21/12/2021	RON	Variabilă	credit investiții	20/12/2024	835,593	5,785,900
23	26/09/2019	RON	Variabilă	credit investiții	20/09/2026	1,076,926	1,692,310
24	22/12/2023	EUR	Variabilă	credit investiții	30/09/2033	20,137,703	6,267,996
25	29/10/2019	EUR	Fixa	credit investiții	20/11/2024	-	489,981
26	18/08/2022	EUR/RON	Variabilă	linie de credit	19/10/2025	4,665,264	5,871,040

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
27	27/12/2021	EUR/RON	Variabilă	Acreditive	19/10/2025	3,558,230	-
28	18/12/2018	RON	Variabilă	credit investiții	15/12/2028	2,176,125	2,720,074
29	26/07/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	26/03/2031	11,104,966	11,157,071
30	26/07/2022	EUR	Variabilă	credit investiții	30/04/2024	-	8,586,595
31	27/12/2021	RON	Variabilă	credit investiții	27/12/2025	1,000,764	2,001,528
32	14/02/2019	RON	Variabilă	credit investiții	16/02/2024	-	162,681
33	06/11/2019	RON	Variabilă	credit investiții	05/11/2029	2,472,549	2,975,564
34	19/08/2022	EUR	Variabilă	linie de credit	19/08/2023	-	363,175
35	21/12/2022	EUR	Variabilă	linie de credit	21/12/2023	2,482,451	574,706
36	28/05/2021	EUR	Variabilă	credit investiții	30/06/2025	-	23,144,515
37	28/05/2021	EUR	Variabilă	credit investiții	31/12/2031	63,743,511	57,443,191
	Total					**272.168.117**	**236.242.975**

În majoritatea lor covârșitoare, indicatorii financiari agreați cu instituțiile finanțatoare se încadrează în limitele contractuale agreate sau se afla foarte aproape de aceste limite. Acolo unde a fost cazul sunt emise derogări si/sau scrisori de susținere și menținere a facilitaților existente, astfel încât Societatea/Grupul beneficiază în continuare de întreg suportul financiar al partenerilor săi bancari.

Indicator	VNC 31.12.2024*	VNCR 31.12.2024*	ECRP 31.12.2024*	RPP 31.12.2024*	CONSO 31.12.2024*	EUR	
ING Individual (VNC)							
Rata indatorarii/Leverage ratio	4.88					< 5.50	(Total financial debt interest bearing less subordonated loans)/(Annualized EBITDA)
Rata solvabilitatii/Solvency ratio	54%					> 20%	(Total Equity + Subordonated Loans + Subordonated Dividends)/(Total Assets) x 100
Rata Serviciului datoriei/DSCR	1.01					> 1.2	(Annualized EBITDA)/(Loans principal repayments + interest expenses for next 12 months)
ING Consolidat							
Rata indatorarii/Leverage ratio	6.45					< 5.50	(Total financial debt interest bearing less subordonated loans)/(Annualized EBITDA)
Rata solvabilitatii/Solvency ratio	44%					> 20%	(Total Equity + Subordonated Loans + Subordonated Dividends)/(Total Assets) x 100
Rata Serviciului datoriei/DSCR	0.77					> 1.2	(Annualized EBITDA)/(Loans principal repayments + interest expenses for next 12 months)
BRD Individual (VNC)							
Rata indatorarii/Leverage ratio	4.88					< 6	(Total financial debt interest bearing)/(Annualized EBITDA)
Rata Capitalurilor Proprii/Equity Ratio	54%					> 45%	(Total Equity)/(Total Assets) x 100
Rata Serviciului datoriei/DSCR	0.9					> 1	(Annualized EBITDA-Paid Dividends-Taxes)/(Loans principal repayments + interest expenses for last 12 months)
Fond de Rulment/Net Working Capital	7,168,073	-4,161,234	-1,026,868	-3,940,906	-1,960,936	> 0	Total Equity + Long Term Debt + Provisions - Non-current Assets - Prepaid Expenses
BRD Individual (RPP)							
Rata Serviciului datoriei/DSCR				1.57		> 1.2	(Annualized EBITDA)/(Loans principal repayments + interest expenses for last 12 months)
BRD Consolidat (VNC, VNCR, RPP, ECRP)							
Rata indatorarii/Leverage ratio					6.4	< 6	(Total financial debt interest bearing)/(Annualized EBITDA)
Rata Capitalurilor Proprii/Equity Ratio					44.5%	> 45%	(Total Equity)/(Total Assets) x 100
Rata Serviciului datoriei/DSCR					0.75	> 1	(Annualized EBITDA-Paid Dividends-Taxes)/(Loans principal repayments + interest expenses for last 12 months)
Fond de Rulment/Net Working Capital					-1,960,936	> 0	Total Equity + Long Term Debt + Provisions - Non-current Assets - Prepaid Expenses
Raiffeisen (VNC & VNCR)*							
Rata indatorarii/Leverage ratio	N/A	N/A			N/A	< 80%	(Total financial debt interest bearing less subordonated loans)/(Annualized EBITDA)
Rata Serviciului datoriei/DSCR	N/A	N/A			N/A	> 1.2	(Annualized EBITDA)/(Loans principal repayments + interest expenses for last 12 months)
Eximbank (RPP)							
Grad de Indatorare/Indebtness Ratio				73%		< 80%	(Total Liabilities)/(Total Equity + Total Liabilities)
Rata Serviciului datoriei/DSCR				1.57		> 1.2	(Annualized EBITDA)/(Loans principal repayments + interest expenses for last 12 months)
BCR (RPP) (N/A - incepand cu 31.12.2023)							
Rata indatorarii/Leverage ratio				2.89		< 3.50	(Total financial debt interest bearing)/(Annualized EBITDA)
Rata Serviciului datoriei/DSCR				1.57		> 1.2	(Annualized EBITDA)/(Loans principal repayments + interest expenses for last 12 months)
BCR (VNC)							
Rata indatorarii/Leverage ratio	4.88					< 5.00	(Total financial debt interest bearing)/(Annualized EBITDA)
Rata Serviciului datoriei/DSCR	0.87					> 1.2	(Annualized EBITDA)/(Loans principal repayments + interest expenses for last 12 months)

Obligațiuni

În prima parte a anului 2017, Societatea-mamă 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-mamă, 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 Societatea-mamă 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.

Data de 15 februarie 2024 a fost al șaselea termen de exercitare a dreptului de conversie a obligațiunilor în acțiuni. Întrucât societatea-mamă nu a primit notificări privind exercitarea dreptului de conversie, care pe cumulat sa 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	2.807.367	3.156.129
Alte datorii către angajați	3.121.019	3.916.728
Beneficii pensionare (termen lung)	920.509	444.379
Total datorii către angajați	**6.848.895**	**7.517.236**

19. Datorii sau creanțe privind impozitul amânat

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.

31 decembrie 2024	**Datorii**	**Active**	**Net**
Imobilizări corporale	90.240.667	-	90.240.667
Active deținute în vederea vânzării	1.765.655	-	1.765.655
Provizion stocuri	-	3.651.023	(3.651.023)
Depreciere creanțe	-	4.380.319	(4.380.319)
Alte creanțe	-		-
Alte datorii	-	3.545.803	(3.545.803)
	92.006.322	**11.577.145**	**80.429.177**
Diferențe temporare nete - cota 16%			**80.429.177**
Datorii privind impozitul pe profit amânat			**12.868.668**

31 decembrie 2023	**Datorii**	**Active**	**Net**
Imobilizări corporale	97.610.917	-	97.610.917
Active deținute în vederea vânzării	1.765.655	-	1.765.655
Provizion stocuri	-	2.940.809	(2.940.809)
Depreciere creanțe	-	5.383.070	(5.383.070)
Alte creanțe	-	300.000	(300.000)
Alte datorii	-	3.909.876	(3.909.876)
	99.376.572	**12.533.755**	**86.842.818**
Diferențe temporare nete - cota 16%			**86.842.818**
Datorii privind impozitul pe profit amânat			**13.894.851**

	31 decembrie 2024	**Mișcare**	**31 decembrie 2023**
Impozit amânat de plată			
Imobilizări corporale	(14.438.507)	1.179.240	(15,617,747)
Active deținute în vederea vânzării	(282,505)	-	(282,505)
Impozit amânat de recuperat			
Provizion stocuri	584.164	113.635	470,529
Depreciere creanțe	700.851	(160.440)	861,291
Alte creanțe	-	(48.000)	48.000
Alte datorii	567.329	(58.251)	625.580
	(12.868.668)	**1.026.184**	**(13.894.852)**

20. Venituri în avans

Veniturile în avans clasificate ca datorii pe termen scurt reprezintă partea din subvențiile guvernamentale primite care va fi recunoscută ca venit în anul financiar viitor. Veniturile în avans 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 202431 decembrie 2023	
Ministerul Economiei Parc 20MW	25.872.863	-
Ministerul Economiei și Cercetării II	2.175.869	2.897.518
Administrația fondului pentru mediu	2.093.733	2.254.785
Innovation Norway Parc 1MW	2.198.305	2.329.548
Innovation Norway 1	170.933	231.069
Innovation Norway 2	2.051.908	2.332.926
Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare	4.119	5.415
Agenția Națională pentru IMM	63.044	71.794

Împrumuturi nerambursabile - MINIMIS 2160	175.516	200.001
Împrumuturi nerambursabile - 5IMM/213/6/2015	281.197	321.368
Proiect reciclare cu ajutor de stat	39.860.320	2.939.860
Echipament promo FMC	3.385	-
Innovation Norway 3	8.585.683	914.622
Total	**83.536.875**	**14.498.907**

Subvenția primită de la Ministerul Economiei și Cercetării are ca obiect finanțarea modernizării și dezvoltării liniei tehnologice pentru fabricarea hârtiei, valoarea eligibilă nerambursabilă fiind în sumă inițială de 18.500.000 lei. Societatea-mamă 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-mamă 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 Societatea-mamă s-a aflat în perioada de monitorizare pana în 2020, respectiv 2021.

Subvenția 5IMM/213/6/2015 reprezintă fonduri europene alocate în anul 2015 prin intermediul Agenției de Dezvoltare Regională Centru, pentru achiziția de echipamente de către Rom Paper SRL având o valoare totală de 6.324.932 lei, din care 3.794.959 lei reprezintă valoarea subvenției primite. Contractul de finanțare include o serie de indicatori care trebuie să fie îndepliniți la finalul perioadei de monitorizare de 5 ani.

Proiectul de Construire Parc Fotovoltaic de 20MW a beneficiat de o subvenție din fonduri europene aferente PNRR in valoare de 28.953.720 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.

Proiectul „Highly innovative solution for reducing paper waste and creating a positive environmental impact" reprezintă o schemă de finanțare nerambursabilă acordată de Innovation Norway pentru achiziția unor noi linii de producție. Valoarea finanțată este de 1.852.000 EUR, reprezentând 40% din valoarea proiectului. În 2022 s-a încasat un avans în valoare de 185.000 EUR, diferența de 1.667.000 EUR fiind încasată in luna februarie 2024. Proiectul a trecut deja prima faza de monitorizare.

Proiectul „Investiție greenfield pentru înființarea unei unități de reciclare și valorificare deșeuri în Adjud, județul Vrancea" a beneficiat de un ajutor de stat in valoare de 40.438.999 lei in baza H.G. 807/2014. Proiectul a fost finalizat în luna decembrie 2024 și se află in perioada de monitorizare.

Conducerea consideră că nu va întâmpina dificultăți în a îndeplini toate condițiile atașate contractelor de subvenție până la finalul perioadei de monitorizare a subvențiilor.

21. Venituri din contractele cu clienții

	2024	2023
Venituri din vânzarea produselor finite	410.742.978	418.383.109
Venituri din vânzarea mărfurilor	63.922.466	73.012.205
Venituri din servicii prestate	23.198.568	22.456.620
Venituri din activități diverse	1.907.462	391.281
Reduceri comerciale acordate	(12.976.136)	(13.944.179)
Total	**486.795.338**	**500.299.036**

Veniturile Grupului includ venituri din contracte cu clienții, în principal vânzări de bunuri, aferente producției următoarelor tipuri de bunuri:

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

Clienții Grupului 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 Grupului.

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. Prezentarea indicatorilor pe segmente:

	VRANCART S.A.	VRANCART Recycling	ECOREP Group S.A.	Rom Paper S.R.L.	Ajustări	Grup Consolidat
Total active imobilizate	522.519.828	162.443.652	13.044	52.914.305	(86.478.367)	651.412.462
Total active curente	193.888.177	2.030.103	2.285.208	31.790.593	(14.905.161)	215.088.919
TOTAL ACTIVE	**716.408.004**	**164.473.755**	**2.298.252**	**84.704.898**	**(101.383.528)**	**866.501.380**
CAPITALURI PROPRII	**384.405.511**	**22.326.965**	**-1.007.910**	**22.530.704**	**(56.937.421)**	**371.317.848**
Total datorii pe termen lung	185.175.823	136.394.915	-	29.079.600	(78.808.885)	271.841.453
Total datorii curente	146.826.671	5.751.875	3.306.162	33.094.593	34.362.778	223.342.079
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	**716.408.004**	**164.473.755**	**2.298.252**	**84.704.898**	**(101.383.528)**	**866.501.380**

	VRANCART S.A.	VRANCART Recycling	ECOREP Group S.A.	Rom Paper S.R.L.	Ajustări	Grup consolidat
Venituri	411.334.627	7.377.600	10.588.059	116.031.488	(45.802.357)	499.529.417
Variația Stocurilor	(960.268)	550.831	-	684.788	-	275.351
Cost mărfuri și materii prime	(226.391.598)	(2.690.371)	(11.700)	(88.847.147)	36.814.239	(281.126.577)
Marja Bruta	**183.982.761**	**5.238.061**	**10.576.359**	**27.869.129**	**(8.988.118)**	**218.678.191**
Cheltuieli Operaționale	(141.780.880)	(9.337.481)	(10.263.445)	(19.515.430)	5.299.081	(175.598.154)
EBITDA	**42.201.881**	**(4.099.420)**	**312.914**	**8.353.699**	**(3.689.037)**	**43.080.037**
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	(42.058.768)	(1.361.018)	(53.673)	(3.535.692)	(1.479.680)	(48.488.831)
EBIT	**143.113**	**(5.460.438)**	**259.241**	**4.818.006**	**(5.168.716)**	**(5.408.794)**
Rezultat financiar	(5.711.672)	(1.041.163)	(14.849)	(1.557.727)	(2.451.964)	(10.777.374)
EBT	**(5.568.559)**	**(6.501.600)**	**244.392**	**3.260.279**	**(7.620.680)**	**(16.186.169)**
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.043.338)	-	-	(407.157)	367.392	(2.083.103)
Profit aferent anului	**(7.611.897)**	**(6.501.600)**	**244.392**	**2.853.122**	**(7.253.288)**	**(18.269.272)**

23. Alte venituri

	2024	2023
Venituri din subvenții pentru investiții	2.594.686	1.425.485
Venituri din vânzări tranzacționare certificate Co2	1.088.771	6.146.158
Venituri din redevențe, locații de gestiune și chirii	-	630.896
Venituri din despăgubiri, amenzi și penalități	1.699.785	337.339
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale	484.593	520.492
Alte venituri din exploatare	6.457.288	1.188.311
Total	**12.325.123**	**10.248.681**

24. Cheltuieli cu materii prime și materialele consumabile

	2024	2023
Cheltuieli cu materiile prime	124.961.479	91.726.058
Cheltuieli cu materiale consumabile și materiale auxiliare	39.906.522	44.798.847
Cheltuieli privind combustibilii	7.736.766	8.430.949
Cheltuieli privind energia și apa	56.905.238	73.930.010
Cheltuieli privind piesele de schimb	6.547.131	6.592.286
Total	**236.057.136**	**225.478.150**

În cursul anului 2023, cheltuiala aferentă consumului de gaz al Societății-mamă 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.

25. Cheltuieli cu serviciile prestate de terți

	2024	2023
Cheltuieli cu întreținerea și reparațiile	3.635.910	5.142.822
Cheltuieli cu transportul bunurilor	27.915.713	24.488.769
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți	15.978.135	17.930.212
Total	**47.529.758**	**47.561.803**

26. Alte cheltuieli

	2024	2023
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	560.210	1.352.600
Cheltuieli cu redevențele, locațiile de gestiune și chiriile	814.281	1.985.994
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	566.797	969.836
Cheltuieli cu primele de asigurare	2.522.975	2.356.773
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	3.498.919	3.363.075
Cheltuieli cu donațiile acordate	397.914	353.431
Cheltuieli cu deplasări, detașări și transferări	477.985	733.501
Cheltuieli poștale și taxe de telecomunicații	535.264	476.638
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	555.481	546.632
Cheltuieli cu despăgubiri, amenzi și penalități	83.363	78.803
Ajustări de valoare privind stocurile	1.762.011	602.155
Ajustări de valoare privind creanțele	(1.070.485)	2.017.321
Pierdere din vânzări active corporale	-	-
Alte cheltuieli de exploatare	3.234.949	3.398.114
Total	**13.939.664**	**18.234.873**

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".

27. Cheltuieli cu personalul

	2024	2023
Cheltuieli cu salariile	103.118.127	109.054.501
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	2.467.591	2.459.626
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate	8.543.014	9.202.194
Total	**114.128.732**	**120.716.321**

În anul 2024, numărul mediu de angajați în cadrul Grupului a fost de 1.246 (2023: 1.433).

28. Venituri și cheltuieli financiare

	2024	2023
Venituri din dobânzi	1.717	1.192.659
Venituri din diferențe de curs valutar	-	198.578
Alte venituri financiare	6.126	139.441
Total venituri	**7.843**	**1.530.678**

Cheltuieli privind dobânzile la împrumuturi	9.090.516	12.166.582
Cheltuieli cu dobânzile de leasing	781.513	649.686
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	854.147	939.981
Alte cheltuieli financiare	59.041	9.021
Total cheltuieli	**10.785.217**	**13.765.270**

29. Cheltuiala cu impozitul pe profit

	2024	2023
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	3.270.588	1.475.550
Corecții privind impozitul pe profit curent din anii anteriori	-	-
Cheltuieli/(venituri) din impozitul pe profit amânat	(1.187.485)	(319.771)
Total	**2.083.103**	**1.155.779**

	2024	2023
Pierdere / Profit înainte de impozitare	**(16.186.168)**	**6.578.164**
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2022: 16%)	**(2.589.787)**	**1.052.506**

Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Rezervei legale	(1.955)	(49.308)
Cheltuielilor nedeductibile	72.848	6.287.602
Amortizării fiscale	(65.616)	(4.614.221)
Elemente similare veniturilor	7.144.171	-
Scutirilor pentru sponsorizări	(341.869)	(219.604)
Înregistrării diferențelor temporare	(1.187.485)	(177.481)
Profit reinvestit – credit fiscal	(947.204)	(1.123.715)
Impozitul pe profit	**2.083.103**	**1.155.779**

30. 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**
Rezultatul atribuibil acționarilor ordinari	(18.270.004)	5.423.028
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	1.799.819.966	1.349.066.594
Rezultatul pe acțiune de bază	**(0.0102)**	**0,0040**

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

	2024	**2023**
Rezultatul atribuibil acționarilor ordinari	(18.270.004)	5.423.028
Ajustare privind dobândă obligațiuni și efect impozit	-	2.841.280
Rezultatul atribuibil acționarilor ordinari - ajustat	**(18.270.004)**	**8.264.308**
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	**(0.0102)**	**0,0052**

31. 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 al societății-mamă 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

Deținerile de acțiuni ale societății aferente personalului cheie din conducere sunt prezentate mai jos:

La 31 decembrie 2024: nu e cazul
La 31 decembrie 2023: nu e cazul

Lista persoanelor care făceau parte din Conducerea filialei Rom Paper la 31 decembrie 2024:

Fedor Nicu-Ciprian	Administrator
Mihailov Sergiu	Administrator
Minea Alexandru-Lucian	Administrator

Lista persoanelor care făceau parte din Conducerea filialei Vrancart Recycling la 31 decembrie 2024:

Fedor Nicu-Ciprian	Administrator
Mihailov Sergiu	Administrator
Fercu Adrian	Administrator

Lista persoanelor care făceau parte din Consiliul de Administrație al filialei Ecorep Group SA la 31 decembrie 2024:

Constantin Cristea	Președinte al Consiliului de Administrație
Claudia Nicola	Membru al Consiliului de Administrație
Dumitrache Mariana	Membru al Consiliului de Administrație

Tranzacții cu părți afiliate:

Parte afiliată		**Tranzacții* 2024**	**Tranzacții* 2023**	**Sold 2024**	**Sold 2023**
Biofarm S.A.	Client	483.479	290.777	119.379	46.259
Biofarm S.A.	Furnizor	1.409	1.121	770	-
SIF1 IMGB SA	Împrumut	481.837	1.021.976	7.137.224	9.125.060
LION Capital SA	Furnizor	-	36	-	-
Ci-Co SA	Furnizor	-	9.351	-	754
Sifi Cj Logistic SA	Furnizor	127.687	137.688	13.834	5.761
Semtest Craiova SA	Furnizor	69.547	177.431	-	17.689
ARIO Bistrița	Debitor	-	-	-	300.000
Dedeman SRL	Furnizor	2.131.751	-	153.432	-
Dedeman SRL	Client	8.594.430	-	1.820.523	-

*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

Tranzacții cu personalul cheie din conducere:

	2024	2023
Remunerația membrilor Consiliului de Administrație	3.671.497	4.148.718

Sumele menționate cuprind remunerațiile totale (fixe și variabile), în cuantum brut.

32. 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.

33. Gestionarea riscului financiar

Prezentare generală

Grupul este expus 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 Grupului la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele Grupului 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 Grupului de gestionare a riscului sunt definite astfel încât să asigure identificarea și analiza riscurilor cu care se confruntă Grupul, 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 Grupului. Grupul, 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 Grupul 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 Grupului.

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	98.697.311	84.935.339
Numerar și echivalente de numerar	1.845.212	2.823.519
Numerar restricționat	-	-
Total	**100.542.523**	**87.758.858**

Expunerea Grupului 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 Grupului. Pentru fiecare client în parte sunt stabilite limite de achiziții. Clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Grup pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans.

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

În procesul de estimare a ajustărilor de depreciere a creanțelor, Grupul 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.

Grupul stabilește o ajustare pentru depreciere care reprezintă estimările sale cu privire la pierderile din creanțe comerciale, alte creanțe și investiții. Principalele componente ale acestei ajustări sunt o componentă de pierdere specifică aferentă expunerilor individuale semnificative și o componentă de pierdere colectivă constituită pentru grupuri de active similare corespunzând pierderilor care au fost suportate, dar nu au fost încă identificate. Ajustarea aferentă pierderilor colective este determinată pe baza datelor istorice cu privire la plățile efectuate pentru instrumente financiare similare.

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	88.797.625	-
Restanțe între 31 și 60 zile	4.081.935	75.959
Restanțe între 61 și 90 zile	1.948.737	49.368
Restanțe între 91 și 180 zile	2.616.038	273.127
Restanțe între 181 și 360 zile	267.034	130.970
Mai mult de 360 zile	5.382.187	3.866.821
Total	**103.093.556**	**4.396.245**

31 decembrie 2023	Valoare brută	Depreciere
Curente și restante între 0 și 30 zile	60.679.305	306.084
Restanțe între 31 și 60 zile	4.188.470	28.584
Restanțe între 61 și 90 zile	793.844	12.719
Restanțe între 91 și 180 zile	2.104.440	757.169
Restanțe între 181 și 360 zile	836.593	688.810
Mai mult de 360 zile	21.715.758	3.889.704
Total	**90.318.410**	**5.383.070**

(b) Riscul de lichiditate

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

Abordarea Grupului 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 Grupului.

În general, Grupul 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 bancare	279.353.617	293.321.298	131.460.821	113.053.155	48.807.321
Obligațiuni	-	-	-	-	-
Leasing financiar	31.704.330	31.704.330	8.710.139	22.994.192	-
Datorii comerciale și alte datorii	87.720.043	87.720.043	86.360.322	1.359.721	-
Total	**398.777.990**	**412.745.671**	**226.531.282**	**137.407.068**	**48.807.321**

31 decembrie 2023	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi bancare	245.368.034	263.365.537	103.377.103	145.152.965	14.835.470
Obligațiuni	38.250.000	38.250.000	38.250.000	-	-
Leasing financiar	31.298.723	31.298.723	9.320.959	21.977.764	-
Datorii comerciale și alte datorii	74.158.402	74.158.402	73.221.193	937.209	-
Total	**389.074.954**	**407.072.457**	**224.169.050**	**168.067.937**	**14.835.470**

În cadrul datoriilor financiare sunt incluse și împrumuturile obligatare descrise în Nota 15.

(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 Grupului 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 Grupului a fost:

Instrumente cu rată variabilă	**31 decembrie 2024**	**31 decembrie 2023**
Împrumuturi bancare	272.168.117	236.242.974
Alte împrumuturi	7.185.500	9.125.060
Împrumuturi obligatare	-	38.250.000
Datorii aferente contractelor de leasing	31.704.330	31.298.723
Total	**311.057.947**	**314.916.757**

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

O creștere a ratelor de dobândă cu 1% la data raportării ar fi determinat o scădere a profitului sau pierderii cu 3.110.579 lei (3.149.168 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

Grupul este expus 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 Grupului la riscul valutar este prezentată în tabelele următoare:

31 decembrie 2024	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	98.697.311	81.780.292	16.917.019	-	-
Numerar restricționat	-	-	-	-	-
Numerar și echivalente de numerar	1.845.212	1.488.192	347.486	3.752	5.781
Active financiare	**100.542.523**	**83.268.484**	**17.264.505**	**3.752**	**5.781**
Împrumuturi	273.353.617	37.830.269	241.523.348	-	-
Datorii leasing	31.704.330	1.645.730	30.058.601	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	74.158.197	48.514.960	25.296.971	346.266	-
Datorii financiare	**385.216.145**	**87.990.959**	**296.878.919**	**346.266**	**-**
Total net active /(datorii) financiare	**(284.673.622)**	**(4.722.475)**	**(279.614.415)**	**(342.513)**	**5.781**

31 decembrie 2023	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	84.935.339	77.874.810	7.029.958	30.571	-
Numerar restricționat	-	-	-	-	-
Numerar și echivalente de numerar	2.823.519	2.490.063	326.990	682	5.784
Active financiare	**87.758.858**	**80.364.873**	**7.356.948**	**31.254**	**5.784**
Împrumuturi	245.368.034	43.883.066	201.484.968	-	-
Datorii leasing	32.298.723	664.797	30.633.926	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	74.158.402	50.265.995	23.481.143	411.264	-
Datorii financiare	**350.824.955**	**94.813.653**	**255.600.037**	**411.264**	**-**
Total net active /(datorii) financiare	**(263.066.097)**	**(14.448.781)**	**(248.243.089)**	**(380.010)**	**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: -27.995.115 lei (31 decembrie 2023: -24.861.731 lei). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular ratele de dobândă, rămân constante.

O depreciere cu 10 puncte procentuale a monedei EUR 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 Grupul să fie supus 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 în cazul Societății-mamă și până la data de 30 septembrie 2020 în cazul Filialei Rom Paper SRL.

Toate sumele datorate Statului pentru taxe și impozite au fost plătite sau înregistrate la data bilanțului. Grupul 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 că baza impozabilă a contribuabilului român nu este distorsionată.

(g) Mediul de afaceri

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 Grupului a oricărei scăderi viitoare a lichidității piețelor financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și piețelor acțiunilor.

Conducerea consideră că ia toate măsurile necesare pentru a sprijini durabilitatea și creșterea afacerilor Grupului, 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 Grupului este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității.

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

- Asigurarea 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 or ajustării structurii capitalului, Grupul poate ajusta valoare 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) calculată ca raport intre total capitaluri proprii și total active

Pe parcursul anului 2024 rata capitalurilor proprii a avut un nivel de 43%, comparativ cu 46% înregistrat în anul 2023. Un nivel corespunzător de capitalizare este considerat a fi de peste 30%.

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Grupul nu face obiectul unor cerințe semnificative de capital impuse din exterior. Există 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 43% (cerința contractuală fiind de min. 45%).

34.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 grup de companii 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.