



Raportul trimestrial consolidat aferent trimestrului III 2025 conform Regulamentului ASF nr. 5/2018

Data raportului	17.11.2025
Denumirea entității emitente	VRANCART SA
Sediul social	Adjud, str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, județul Vrancea
Număr de telefon/fax:	0237-640.800; 0237-641.720
Codul unic de înregistrare la O.R.C.	1454846
Număr de ordine în Registrul Comerțului	J39/239/1991
Capital social subscris și vărsat	201.011.575 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de emitent	Categoria Standard

1. Prezentarea Grupului VRANCART SA

Grupul Vrancart a fost înființat inițial în 1977 ca Fabrica de Celuloză și Hârtie Vrancea, compania transformându-se în Vrancart S. A. în 1992. 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.

Grupul Vrancart activează pe piața românească prin intermediul companiilor sale - Vrancart S.A., Rom Paper, Vrancart Recycling și Ecorep Group. Principalele activități ale filialelor:

- Vrancart S.A. și Rom Paper - companiile produc și comercializează carton ondulat, hârtie, hârtie igienică și produse asociate din materii prime reciclate;
- Vrancart Recycling și Ecorep - companiile își concentrează activitatea pe reciclarea materiilor prime, asigurând circularitatea operațiunilor.

La 30 septembrie 2025, Societatea este deținută:

- 76,33% de Lion Capital SA,
- 17,35% de Pavăl Holding SRL
- 6,32% de alți acționari.



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

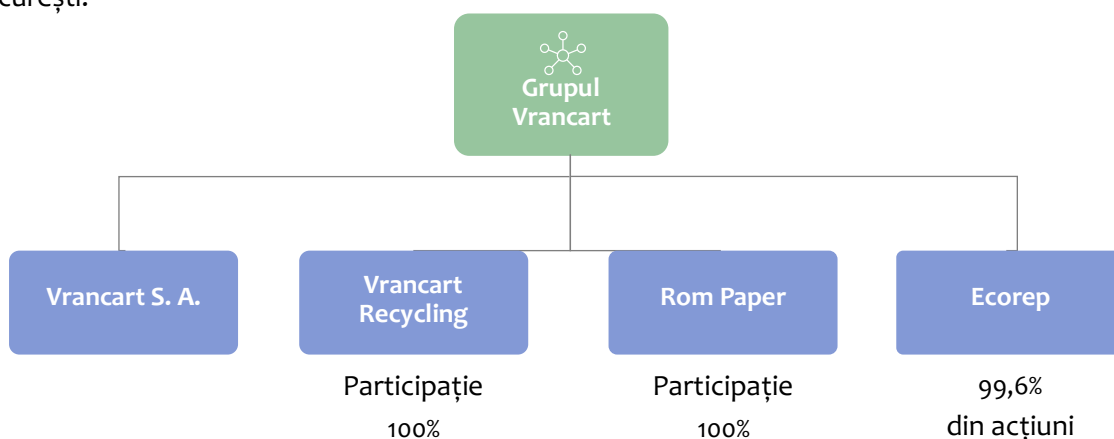


Figura 1. Structura grupului

Grupul Vrancart are sediul central în Adjud, județul Vrancea, unde se află și fabricile de producție a cartonului. Filiala producătoare de hârtie igienică, Rom Paper, este localizată în Brașov. Pe lângă aceste două locații, funcționează și centre de colectare a deșeurilor răspândite în toată România: București (2 centre), Iași, Ploiești, Botoșani, Sibiu, Brașov, Pitești, Timișoara, Bacău, Cluj. În plus, Grupul deține un centru de producție în Călimănești, specializat în producția de carton ondulat și ambalaje din carton.

Figura 2. Locații



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

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

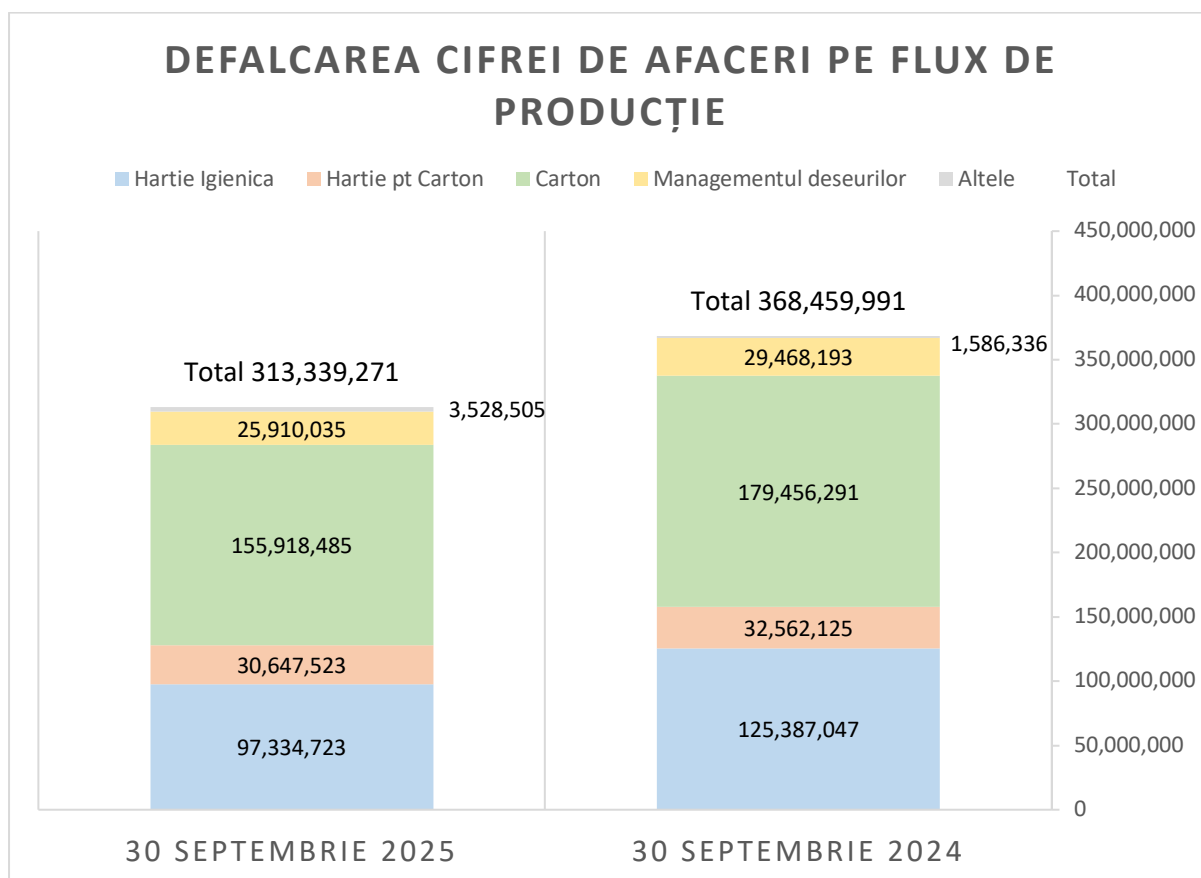


- echipamente de reciclare maculatură (vânzare, închiriere și mentenanță),
- energie electrică de la parcuri fotovoltaice (autoconsum și vânzare).

Rom Paper activează în domeniul producției de articole igienico-sanitare din hârtie reciclată și din celuloză, precum:

- șervețele 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”, cât și prin diversele private label-uri ale clienților săi.





2. Situația economico-financiară a Grupului VRANCART SA

În decursul primelor 9 luni ale anului 2025, evoluția Grupului Vrancart SA (denumit în continuare “Grupul”) a fost influențată de scăderea volumelor vândute, ceea ce a condus la venituri inferioare anului 2024 în special în cazul societății Vrancart SA.

Scăderea cererii interne în primele nouă luni ale anului 2025 a fost determinată de incertitudinile generate de contextul internațional instabil, criza globală, climatul politic tensionat din România și alegerile prezidențiale care au afectat dramatic evoluția cursului de schimb, dar și încrederea consumatorilor și apetitul investițional.

Valoarea veniturilor obținute din managementul deșeurilor a fost de asemenea mai mică față de aceeași perioadă din anul anterior ca urmare a creșterii prețurilor influențată de creșterea exporturilor, societatea concentrându-și eforturile pe asigurarea materiilor prime pentru producție.

Totodată, în urma unei analize detaliate a costurilor operaționale și logistice, corelate cu volumele de deșeuri colectate, Vrancart S.A. a decis închiderea centrelor de colectare din Cluj, Timișoara, Pitești și Brașov, menținând operaționale centrele cu poziționare strategică superioară și volume de colectare semnificativ mai ridicate.

În data de 17 ianuarie 2025 Consiliul de Administrație al Vrancart SA a hotărât închiderea punctului de lucru Sântana de Mureș. Activitatea de producție a fost relocată în Adjud și Călimănești. Spațiul închiriat a fost eliberat și predat proprietarului în luna august 2025.

Societatea a negociat și semnat contracte pentru vânzarea activelor deținute în vederea vânzării, finalizând atât vânzarea pentru clădirile și terenul din locația din Ungheni Mureș în trimestrul 1, cât și a echipamentelor din Piatra Neamț în trimestrul 3, după dezmembrare.

Grupul a început să beneficieze din 2025, odată cu finalizarea proiectelor de investiții, de sinergii semnificative în ceea ce privește optimizarea costurilor de producție (în special la consumurile de energie și gaz) și creșterea productivității precum și la un impact pozitiv masiv asupra mediului înconjurător. Totodată, în luna iulie 2025, a fost planificată oprirea mașinii de hârtie pentru carton în vederea conectării în fluxul de producție și punerii în funcțiune a Drum-pulper – o nouă investiție care a dus la îmbunătățirea calității hârtiei și la reducerea normei de consum de materii prime.

Pentru a optimiza costurile cu utilitățile (centrala de cogenerare și parcul fotovoltaic) și pentru a valorifica avantajele echipamentelor de producție mai noi și mai performante din Adjud, Vrancart SA a decis suspendarea temporară a activității centrului de producție din Călimănești, începând cu luna septembrie 2025, acesta funcționând în prezent ca centru logistic de depozitare și livrare către zonele învecinate. Capacitatea de producție disponibilă la Adjud va fi utilizată pentru a asigura onorarea comenzilor către toți clienții, urmând să fie introdus și cel de-al treilea schimb. Schema organizatorică a fost actualizată pentru a reflecta închiderea punctelor de lucru și a eficientiza întregul flux de producție și vânzare.

În cazul Rom Paper SRL, observăm o scădere a volumelor vândute comparativ cu primele 9 luni ale anului precedent, însoțite de o ușoară creștere a prețurilor pe această piață și o eficientizare a cheltuielilor generale și de desfacere care au dus la un rezultat net cu 18% mai bun decât în 2024.

Vrancart Recycling a finalizat procesul de implementare a proiectului de investiții în centrala de cogenerare, facilitățile de molding, reciclare paleți și folie și se află în perioada de atragere de clienți pentru produsele realizate din materii prime reciclate, aducând o îmbunătățire a rezultatului net cu 3,3 mil lei comparativ cu 2024, în timp ce Ecorep Group se concentrează pe atragerea de noi clienți și volume suplimentare generând un rezultat cu 0,2 mil lei mai bun decât în septembrie 2024.



EBITDA la nivel de Grup s-a situat la 41,2 mil. lei (vs. 70,1 mil. lei buget) în valoare absolută, iar în valoare relativă a înregistrat nivelul de 13.1% din cifra de afaceri (vs. 15.2% buget), toate firmele din grup având un impact negativ față de așteptările bugetate, determinate în principal de scăderea vânzărilor.

Comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, rezultatul net înregistrat a fost de -18,8 mil. lei (vs. -14,1 mil lei). Lichiditatea curentă a crescut ușor la 0,94 (vs. 0,88), fiind influențată de rambursarea datoriilor pe termen lung aferente investițiilor finalizate. Lichiditatea imediată s-a redus de la 0,57 la 0,47 în contextul creșterii valorii și volumului stocurilor.

2.1. Elemente de bilanț

(toate elementele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)	30 sep. 2025	31 dec. 2024
Active imobilizate	621.561.108	659.564.600
Active circulante, din care:	209.479.831	206.936.780
- Creanțe comerciale	92.229.106	92.812.431
- Stocuri	104.186.544	85.375.917
Total active	831.040.939	866.501.380
Total datorii, din care:	477.892.472	495.183.533
Datorii curente	222.795.096	223.342.080
Capitaluri proprii, din care:	353.148.467	371.317.847
- Rezerve	175.258.837	178.767.507
- Rezultat reportat	(23.961.876)	(9.300.660)

La 30 septembrie 2025 și în perioada 01 ianuarie – 30 septembrie 2025 evoluția principalelor elemente patrimoniale a fost următoarea:

- Activele imobilizate ale Grupului au scăzut cu 5,8% ca urmare a deprecierii calculate dar și a ieșirii unor echipamente prin returnarea bunurilor la terminarea contractelor de leasing sau prin vânzare (echipamente uzate moral sau fizic). Principalele proiecte de investiții au fost finalizate în cursul anului 2024.
- Valoarea activelor circulante ale Grupului s-a menținut la un nivel relativ constant cu o evoluție de +1,2% la data de 30 septembrie 2025 față de începutul anului.
- Stocurile au crescut cu 22% comparativ cu sfârșitul anului. Creșterea se datorează în principal creșterii prețurilor, atât la materia primă cât și la produsele finite și semifabricate.
- Activele deținute în vederea vânzării au fost valorificate în cursul anului, diminuarea valorii acestora compensând creșterea stocurilor de materii prime și semifabricate.
- Creanțele comerciale au scăzut față de începutul anului cu 583.325 lei, în special ca urmare a scăderii vânzărilor.
- Datoriile totale înregistrate la 30 septembrie 2025 sunt în valoare de 477.892.472, în scădere cu 3,5% față de valoarea înregistrată la 01 ianuarie 2025, în principal ca urmare a diminuării împrumuturilor și datoriilor de leasing pe termen lung pe măsura rambursării ratelor.
- Valoarea capitalurilor proprii la data de 30 septembrie 2025 este 353.148.467 lei, în scădere cu 4,9% comparativ cu începutul anului, ca urmare a încorporării rezultatului realizat în primele 3 trimestre. Rezervele Grupului au scăzut de asemenea cu valoarea reevaluărilor



(nete de impozit amânat) aferente mijloacelor fixe scoase din gestiune de la începutul anului.

Anexat la prezentul raport sunt prezentate Situațiile financiare consolidate interimare (simplificate, neauditate) la data de 30 septembrie 2025, conform Ordinului 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.

Situațiile financiare consolidate interimare aferente primelor 9 luni ale anului 2025 nu au fost revizuite de către un auditor extern independent, nefiind o cerință legală sau statutară.

2.2. Contul de profit și pierdere

2.2.1. Situația comparativă ianuarie - septembrie (9 luni)

<i>(toate elementele sunt exprimate în lei, daca nu este precizat altfel)</i>	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Venituri din exploatare, din care:	335.945.949	376.009.606
<i>Venituri din cifra de afaceri</i>	313.339.271	368.459.991
Cheltuieli din exploatare	(338.230.048)	(377.075.584)
Rezultat operațional	(2.284.099)	(1.065.978)
Venituri financiare	63.870	8.888
Cheltuieli financiare	(14.100.438)	(11.068.187)
Venituri totale	336.009.819	376.018.494
Cheltuieli totale	(352.330.486)	(388.143.771)
Rezultat brut	(16.320.667)	(12.125.277)
Rezultat net	(18.817.606)	(14.114.191)

Managementul Grupului are în vedere o serie de măsuri pentru diminuarea cheltuielilor și eficientizarea activității care să readucă indicatorii financiari ai grupului pe un trend ascendent, pentru a confirma sustenabilitatea business-ului, precum și reziliența Grupului la schimbările adverse din piață.

În primele nouă luni ale anului 2025 față de aceeași perioadă a anului trecut, principalii indicatori ai Contului de profit și pierdere se prezintă astfel:

- Totalul veniturilor în perioada analizată a fost de 336.009.819 lei, în scădere cu 11% față de aceeași perioadă a anului trecut, datorită reducerii volumului vânzărilor de produse finite și de deșeuri.
- Cheltuielile totale aferente perioadei au fost în sumă de 352.330.486 lei, în scădere cu 9% față de aceeași perioadă a anului precedent.
- Rezultatul operațional al Grupului este -2.284.099 lei, mai mult decât dublu față de aceeași perioadă de raportare a anului anterior.
- Pierdere netă înregistrează o creștere cu 33% față de aceeași perioadă a anului 2024 iar efectele se datorează în principal unor evenimente neregulate:
 - neînregistrării subvenției de exploatare pentru energie electrică, (5,4 mil RON în



2024), urmând ca aceasta să se înregistreze la data încasării, din cauza incertitudinii induse de măsurile de austeritate adoptate sau anunțate de Guvern.

- diferențelor de curs valutar determinate de reevaluarea creditelor și datoriilor în valută – 5,5 mil RON ca urmare a instabilității politice în contextul alegerilor din România din luna mai 2025.
- impozitului minim, în creștere cu 26% față de aceeași perioadă a anului 2024, (2,5 mil RON până în trimestrul 3 2025 față de 2 mil Ron în aceeași perioadă din 2024) în ciuda unei cifre de afaceri mai mici cu 15%, dar influențat de volumul de investiții mai mari din 2024 (care se scad la calculul impozitului minim).
- reducerile costurilor de utilități (11,6 mil RON) și salarii (6,7 mil RON) nu au putut contrabalansa reducerea vânzărilor și majorarea prețurilor la materiile prime influențate de contextul politic național și internațional.

2.2.2. Situația comparativă trimestrul III (3 luni)

(toate elementele sunt exprimate in lei, daca nu este precizat altfel)	T3 2025	T3 2024
Venituri din exploatare, din care:	97.425.956	132.286.104
Venituri din cifra de afaceri	102.809.585	129.028.729
Cheltuieli din exploatare	(100.660.197)	(131.604.363)
Rezultat operațional	(3.234.241)	681.741
Venituri financiare	63.634	7.361
Cheltuieli financiare	(2.999,870)	(4.476.596)
Venituri totale	97.489.590	132.293.465
Cheltuieli totale	(103.660.067)	(136.080.959)
Rezultat brut	(6.170.477)	(3.787.494)
Rezultat net	(6.795.134)	(4.845.291)

Activitatea în trimestrul III a fost influențată în special de tendința descendentă a consumului apărută încă de la începutul anului dar accentuată în luna august când majoritatea clienților au oprit activitatea pe perioada concediilor din cauza cererii extrem de scăzute. În plus, Vrancart SA a înregistrat o activitate de producție mai redusă și ca efect al opririi programate în perioada iulie-august 2025 a instalației de hârtie pentru carton în vederea instalării și punerii în funcțiune a drum-pulperului.

- Totalul veniturilor în perioada analizată a fost de 97.489.590 lei, în scădere cu 26% față de aceeași perioadă a anului trecut, datorită reducerii volumului vânzărilor de produse finite și de deșeuri.
- Cheltuielile totale aferente perioadei au fost în sumă de 103.660.067 lei, în scădere cu 24% față de aceeași perioadă a anului precedent.
- Pierdere operațională a Grupului este mai mare cu 63% față de aceeași perioadă de raportare a anului anterior.

Începând cu luna septembrie vânzările au revenit la volumele din anul anterior, iar calitatea hârtiei și a cartonului este net superioară ca urmare a punerii în funcțiune a drum-pulperului, generând totodată costuri operaționale mai mici, care vor conduce la rezultate îmbunătățite începând cu trimestrul 4.



2.3. Fluxuri de numerar

(toate elementele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Fluxuri din activitatea de exploatare		
Încasări din activitatea de exploatare	375.159.619	395.116.010
Plăți din activitatea de exploatare	(371.867.730)	(362.916.780)
Numerar net din activitatea de exploatare	3.291.889	32.199.230
Fluxuri din activitatea de investiții		
Încasări din activitatea de investiție	30.181.305	47.690.078
Plăți din activitatea de investiție	(14.724.503)	(118.408.842)
Numerar net din activitatea de investiții	15.456.802	(70.718.764)
Fluxuri din activitatea de finanțare		
Încasări din activitatea de finanțare (inclus obligațiuni)	44.149.497	158.510.114
Plăți din activitatea de finanțare	(62.944.462)	(128.714.571)
Numerar net din activitatea de finanțare	(18.794.965)	39.795.543
Sold la începutul perioadei	1.845.212	2.823.520
Sold la sfârșitul perioadei	1.798.938	4.099.529

Soldul numerarului și a echivalentelor de numerar înregistrat la 30 septembrie 2025 este unul pozitiv, respectiv de 1.798.938 lei. În contextul unui profit negativ, cash-flow-ul grupului a arătat foarte bine pe fiecare dintre cele 3 componente ale sale față de perioada similară de anul trecut. În această perioadă Grupul Vrancart SA și-a onorat la termen toate obligațiile scadente.

3. Indicatorii economico-financiar la data de 30 septembrie 2025, conform Anexei nr. 13/ Regulamentul ASF nr. 5/2018

Denumirea indicatorului	Mod de calcul	UM	30-Sep-25
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	Rap	0.94
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	%	86%
	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	%	46%
Viteza de rotație a debitorilor-clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 270	Rap	80
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	Rap	0.50

MIHAILOV Sergiu
Președinte Consiliu de Administrație

COMAN Gabriela
Director Economic

VRANCART SA

**SITUAȚII FINANCIARE CONSOLIDATE
(SIMPLIFICATE, NEUAUDITATE)**

LA 30 SEPTEMBRIE 2025

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
Situația consolidată a rezultatului global	3
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	4
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	5
Note la situațiile financiare consolidate	6 - 10

Vrancart SA**Situația consolidată a poziției financiare****la 30 septembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)*

	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
ACTIVE		
Imobilizări corporale	607.024.996	639.493.054
Avansuri pentru imobilizări corporale	576.911	8.152.139
Imobilizări necorporale	4.918.481	2.492.475
Alte creanțe imobilizate	514.329	900.541
Fond comercial	8.526.391	8.526.391
Total active imobilizate	621.561.108	659.564.600
Stocuri	104.186.544	85.375.917
Creanțe comerciale	92.229.106	92.812.431
Cheltuieli în avans	3.529.987	1.292.579
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	-
Subvenții	3.884.271	3.884.271
Alte creanțe	3.850.985	2.000.609
Numerar și echivalente de numerar	1.798.938	1.845.212
	209.479.831	187.211.019
Active deținute în vederea vânzării	-	19.725.761
Total active curente	209.479.831	206.936.780
TOTAL ACTIVE	831.040.939	866.501.380
CAPITALURI PROPRII		
Capital social	201.011.575	201.011.575
Prime de capital	842.449	842.449
Rezerve din reevaluare	96.998.607	100.507.277
Rezerve legale	13.659.100	13.659.100
Alte rezerve	64.601.130	64.601.130
Rezultatul reportat	(23.961.876)	(9.300.660)
Total capitaluri proprii – Societatea mamă	353.150.985	371.320.871
Interese care nu controlează	(2.518)	(3.024)
Total capitaluri proprii	353.148.467	371.317.847
DATORII		
Împrumuturi pe termen lung	153.461.058	156.806.674
Datorii leasing pe termen lung	13.298.843	22.994.191
Subvenții	76.190.332	77.812.199
Datorii către angajați pe termen lung	920.509	920.509
Datorii privind impozitul pe profit amânat	11.220.999	12.868.668
Provizioane	5.635	439.212
Total datorii pe termen lung	255.097.376	271.841.453

Vrancart SA**Situația consolidată a poziției financiare****la 30 septembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)*

	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
Datorii comerciale pe termen scurt	61.799.967	72.885.129
Împrumuturi pe termen scurt	132.250.294	122.546.943
Datorii leasing pe termen scurt	6.014.270	8.710.139
Împrumuturi obligatare pe termen scurt	-	-
Subvenții	5.910.075	5.724.676
Datorii către angajați	6.404.962	5.928.386
Datorii privind impozitul pe profit curent	1.181.077	890.611
Alte datorii	9.234.451	6.656.196
Total datorii curente	222.795.096	223.342.080
TOTAL DATORII	477.892.472	495.183.533
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	831.040.939	866.501.380

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație.

Director General
Ștefan -Viorel Movilă

Director Economic
Gabriela Coman

Vrancart SA**Situația consolidată a rezultatului global****la 30 septembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)*

	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Venituri din contractele cu clienții	313.339.271	368.459.991
Venituri din subvenții de exploatare	-	5.421.175
Alte venituri	7.618.748	8.747.602
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	14.987.930	(6.619.162)
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(125.830.583)	(131.403.940)
Cheltuieli cu utilitățile	(30.707.921)	(42.281.339)
Cheltuieli privind mărfurile	(7.518.946)	(33.040.577)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(34.981.539)	(33.944.795)
Cheltuieli cu personalul	(79.912.056)	(86.632.234)
Alte cheltuieli	(15.818.801)	(13.238.858)
EBITDA	41.176.103	35.467.863
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor	(43.460.202)	(36.533.841)
Rezultat operațional	(2.284.099)	(1.065.978)
Venituri financiare	63.870	8.888
Cheltuieli financiare	(14.100.438)	(11.068.187)
Profit înainte de impozitare	(14.036.568)	(12.125.277)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.496.939)	(1.988.914)
Profit aferent anului	(18.817.606)	(14.114.191)
- Aferent acționarilor Societății-mamă	(18.818.112)	(14.114.107)
- Aferent intereselor care nu controlează	506	(84)
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI	(18.817.606)	(14.114.191)
- Aferent acționarilor Societății-mamă	(18.818.112)	(14.114.107)
- Aferent intereselor care nu controlează	506	(84)

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație.

Director General
Ștefan -Viorel Movilă

Director Economic
Gabriela Coman

Vrancart SA**Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii****la 30 septembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)*

	Atribuibile acționarilor Societății -mamă						Interese care nu controlează	Total capitaluri proprii
	Capital social	Rezerve din reevaluare	Prime de capital	Rezerve Legale	Alte rezerve	Rezultatul reportat		
Soldul la 1 ianuarie 2025	201.011.575	100.507.277	842.449	13.659.100	64.601.130	(9.300.660)	(3.024)	371.317.847
Rezultat global aferent perioadei								
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	(18.818.112)	506	(18.817.606)
Alte elemente ale rezultatului global								
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	668.318	-	-	-	-	-	668.318
Total rezultat global aferent perioadei	-	668.318	-	-	-	(18.818.112)	506	(18.149.288)
Repartizare rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale, neta de impozit	-	(4.176.988)	-	-	-	4.176.988	-	-
Alte corecții	-	-	-	-	-	(20.092)	-	(20.092)
Tranzacții cu acționarii								
Dividende	-	-	-	-	-	-	-	-
Majorare de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Total tranzacții cu acționarii	-	-	-	-	-	-	-	-
Soldul la 30 septembrie 2025	201.011.575	96.998.607	842.449	13.659.100	64.601.130	(23.961.876)	(2.518)	353.148.467

Director General
Ștefan - Viorel Movilă

Director Economic
Gabriela Coman

Vrancart SA

Situația consolidată a fluxurilor de numerar

la 30 septembrie 2025

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

METODA DIRECTĂ

	30 septembrie 2025	30 septembrie 2024
Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare		
Încasări de la clienți	375.159.619	395.116.010
Plăți către furnizori	(256.735.979)	(261.725.034)
Plăți către angajați	(48.855.915)	(54.398.011)
Plăți către bugetul statului	(63.031.694)	(45.864.563)
Impozit pe profit plătit	(3.244.142)	(929.172)
Numerar net din activitatea de exploatare	3.291.889	32.199.230
Fluxuri de numerar din activitatea de investiție		
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale	(14.724.503)	(118.408.842)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	27.088.402	2.052.904
Garanții pentru acordarea licențelor de autorizare	86.020	-
Încasări din subvenții pentru investiții	2.950.944	45.635.522
Dobânzi încasate	55.939	1.652
Numerar net utilizat în activitatea de investiție	15.456.802	(70.718.764)
Fluxuri de numerar din activitatea de finanțare		
Încasări din împrumuturi	44.149.497	136.553.204
Aport numerar capital social	-	31.956.910
Rambursare obligațiuni	-	(38.250.000)
Plati pentru leasing	(6.905.027)	(7.895.388)
Restituiri împrumuturi	(47.906.294)	(72.568.089)
Dobânzi plătite	(8.133.141)	(10.001.094)
Numerar net din activitatea de finanțare	(18.794.965)	39.795.543
(Scădere)/ Creștere netă a numerarului și echivalentelor de numerar	(46.274)	1.276.009
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	1.845.212	2.823.520
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	1.798.938	4.099.529

Director General
Ștefan - Viorel Movilă

Director Economic
Gabriela Coman

Vrancart SA**Note la situațiile financiare consolidate****la 30 septembrie 2025***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***Entitatea care raportează**

Grupul Vrancart ("Grupul") cuprinde societatea Vrancart SA, cu sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodorescu 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 Teodorescu, nr. 17, județul Vrancea și Ecorep Group SA ("Filiala 3"), cu sediul în localitatea Adjud, strada Ecaterina Teodorescu, nr. 17, județul Vrancea.

Situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru raportarea încheiată la 30 septembrie 2025 sunt formate din situațiile financiare ale societății Vrancart SA și ale filialelor sale, care împreună formează Grupul.

Filiala	Domeniul de activitate	Deținere la	Deținere la
		30 septembrie 2025	31 decembrie 2024
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.

Beneficiarul final al Grupului este LION Capital SA.

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 Teodorescu nr. 17, județul Vrancea.

Societatea are puncte de lucru deschise în localitățile: București, Pantelimon, Chiajna, Călimănești, Iași, Sântana de Mureș, Ploiești, Sibiu, Brașov, Pitești, Timișoara, Bacău și Cluj.

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

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

Acțiunile Societății sunt cotate la Cota Bursei de Valori București, categoria Standard, cu indicativul VNC, începând cu data de 15 iulie 2005. Grupul publică situațiile financiare consolidate pe www.vrancart.ro. Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.

La 30 septembrie 2025, 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.

ROM PAPER SRL

Rom Paper SRL (“Filiala 1”) înființată în anul 2002, este 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
- șervetele 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”, cât 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 martie 2025, 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 țințele 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 în desfășurare 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 din Planul Național de Redresare și Reziliență al României („PNRR”) în valoare de 29 milioane lei. Proiectul a fost edificat pe un teren propriu 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 (Drum Pulper).

În Vrancart Recycling S.R.L. în cursul 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 capacități 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 din programul Innovation Norway în valoare de 1,9 milioane euro.

Principii, politici și metode contabile

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate pentru primele nouă luni încheiate la 30 septembrie 2025 au fost întocmite în conformitate cu IAS 34 Situații Financiare Interimare.

Situațiile financiare consolidate interimare simplificate nu includ toate informațiile și elementele publicate în raportarea anuală și trebuie citite împreună cu situațiile financiare anuale ale Societății, întocmite la 31 decembrie 2024.

Politicile contabile și metodele de evaluare folosite pentru întocmirea situațiilor financiare consolidate interimare simplificate concordă cu cele folosite la întocmirea situațiilor financiare anuale ale Societății, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2024.

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.

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.

Situațiile financiare consolidate interimare pentru primele nouă luni ale anului 2025 nu au fost revizuite de către un auditor financiar extern, nefiind o cerință legală.

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	30 septembrie 2025	31 decembrie 2024	Variație
Euro (EUR)	5,0811	4,9741	+2,15%
Dolar american (USD)	4,3247	4,7768	-9,46%

Alte note

Managementul Grupului și-a stabilit strategia pe termen mediu și lung, iar estimările prevăd diminuări ale costurilor ca urmare a folosirii eficiente a resurselor, care vor conduce la flexibilitate în satisfacerea cererii scăzute în contextul geo-politic actual și continuarea procesului investițional în vederea creșterii calității produselor și a eficientizării și automatizării proceselor.

Grupul înregistrează la 30 septembrie 2025 un sold de numerar pozitiv de 1.798.938 lei și nu are datorii restante la bugetele publice sau la partenerii săi privați.

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

Pe baza acestor analize, conducerea consideră că Grupul va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil, dar nu limitat la următoarele 12 luni și, prin urmare, aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare consolidate este justificată.

Evenimente ulterioare

La data de 05.11.2025, ca urmare a retragerii domnului Ciprian - Nicu Fedor din funcțiile de Director General și Președinte al Consiliului de Administrație, au fost aprobate următoarele modificări în structura de conducere a Vrancart S.A.:

- Ștefan - Viorel Movilă a fost desemnat Director General al Societății VRANCART S.A. începând cu data de 06.11.2025, pentru un mandat pe o perioadă de 4 ani.
- Alexandru - Lucian Mînea a fost numit în funcția de membru provizoriu în Consiliul de Administrație al Societății VRANCART S.A., începând cu data de 06.11.2025 și până la data întrunirii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor.
- Sergiu Mihailov a fost numit în funcția de Președinte al Consiliului de Administrație al Societății VRANCART S.A., începând cu data de 06.11.2025 și până la data de 27.04.2026.

În data de 13.11.2025, pe rolul Tribunalului VRANCEA (nr. dosar 1722/91/2025) a fost înregistrată de către creditorul EXPERT SERVICII VIDANJARE S.R.L. cererea pentru deschiderea procedurii insolvenței VRANCART S.A., ca Debitor, suma pretențiilor fiind de 93.857, 35 lei. Primul termen este stabilit în data de 05.12.2025.

Având în vedere faptul că, din toate punctele de vedere, Societatea nu se află în stare de insolvență, s-au demarat toate acțiunile juridice și remediile necesare (inclusiv plata integrală a creanței invocate) pentru a se evidenția acest aspect și a se stinge situația litigioasă până la primul termen de judecată.

Încasarea ajutorului de stat aferent anului 2024 acordat întreprinderilor din sectoarele expuse riscului de relocare a emisiilor de CO₂ prezintă un grad ridicat de incertitudine, deoarece rambursările nu au fost efectuate conform calendarului prevăzut, iar sumele aferente anilor anteriori au fost inferioare nivelului estimat ca fiind datorat societății.

Declarația conducerii

Conform celor mai bune informații disponibile, confirmăm că situațiile financiare consolidate interimare simplificate la 30 septembrie 2025 și pentru perioada încheiată la aceasta dată, întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale emitentului sau ale filialelor acestuia incluse în procesul de consolidare a situațiilor financiare ale Grupului, așa cum este prevăzut de standardele de contabilitate aplicabile, și că informațiile prezentate în acest raport prezintă în mod corect și complet informațiile despre emitent așa cum acestea au avut loc în decursul primelor nouă luni ale anului financiar.

Director General
Ștefan - Viorel Movilă

Director Economic
Gabriela Coman