



Către,

**Autoritatea de Supraveghere Financiară
Bursa de Valori București**

Raport curent conform Regulamentului ASF nr. 5/2018

Data raportului:	27.02.2026
Denumirea entității emitente:	VRANCART S.A.
Sediul social:	Mun. Adjud, Str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, Județul Vrancea
Numărul de telefon/fax:	0237-640.800/0237-641.720
Codul unic de înregistrare:	1454846
Număr de ordine în Registrul Comerțului:	J39/239/1991
Capital social subscris și vărsat:	201.011.575,10 lei
Piața reglementată de tranzacționare :	Bursa de Valori București

Evenimente importante de raportat:

Societatea VRANCART S.A. informează acționarii și investitorii că, în conformitate cu Calendarul de Raportare Financiară, Situațiile financiare anuale preliminare (individuale și consolidate), neauditate, aferente exercițiului financiar 2025, întocmite în conformitate cu Standardele internaționale de Raportare financiară – IFRS (O.M.F.P. nr. 881/2012 și O.M.F.P. nr. 2844/2016, cu modificările și completările ulterioare), cu prevederile Legii nr. 24/2017 și ale Regulamentului ASF nr. 5/2018, pot fi consultate la sediul social al Societății din Mun. Adjud, Str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, Jud. Vrancea sau la adresa de web www.vrancart.ro, începând cu data de 27 februarie 2026, orele 18.30.

Anexăm prezentului Raport curent Situațiile financiare anuale preliminare (individuale și consolidate), neauditate, aferente exercițiului financiar 2025, întocmite în conformitate cu Standardele internaționale de Raportare financiară – IFRS.

**Director General
Ștefan – Viorel MOVILĂ**



VRANCART S.A.

REZULTATE FINANCIARE PRELIMINARE INDIVIDUALE (NEAUDITATE)

Pentru exercițiul financiar încheiat la
31 decembrie 2025

Notă:

Rezultatele financiare preliminare prezentate în acest document sunt rezultatele individuale, fiind raportate în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 cu modificările ulterioare, care este în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană.

Rezultatele financiare preliminare individuale nu sunt auditate, acest proces fiind în curs de derulare. Ca urmare, situațiile financiare finale și auditate pentru anul 2025 pot diferi față de acestea.

Prezentele situații financiare sunt neauditate și nu prezintă și impactul reevaluări de la data de 31.12.2025.

Moneda funcțională și de prezentare este leul românesc (RON).

Cuprins

Situația individuală a poziției financiare	3
Situația individuală a rezultatului global	4
Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația individuală a fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare individuale preliminare	7-8

Situația individuală a poziției financiare

la 31 decembrie 2025

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

Element	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
ACTIVE		
Imobilizări corporale	388.602.714	423.011.121
Imobilizări necorporale	3.115.337	708.852
Fond comercial	-	3.380.811
Imobilizări financiare	62.587.328	62.587.328
Alte creanțe imobilizate	34.333.710	32.824.177
Total active imobilizate	488.639.089	522.512.289
Stocuri	89.217.002	73.791.524
Active deținute în vederea vânzării	-	19.725.761
Creanțe comerciale	75.900.022	83.623.082
Cheltuieli în avans	2.092.420	1.154.845
Avansuri pentru imobilizări corporale	1.466.508	8.152.139
Subvenții	-	3.884.271
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	-
Alte creanțe	14.736.615	2.505.966
Numerar și echivalente de numerar	1.777.956	1.050.589
Total active curente	185.190.523	193.888.177
TOTAL ACTIVE	673.829.612	716.400.466
CAPITALURI PROPRII		
Capital social	201.011.575	201.011.575
Rezerve	176.019.195	178.914.329
Rezultatul reportat	(22.993.305)	4.367.770
Total capitaluri proprii	354.037.466	384.293.674
DATORII		
Împrumuturi pe termen lung	94.839.201	86.689.040
Datorii leasing pe termen lung	8.853.602	19.066.190
Subvenții pentru investiții pe termen lung	31.647.203	31.825.414
Datorii către angajați pe termen lung	675.543	920.509
Datorii privind impozitul pe profit amânat	8.396.995	12.168.086
Alte datorii pe termen lung	4.790	439.212
Total datorii pe termen lung	144.417.334	151.108.451
Datorii comerciale pe termen scurt	49.572.530	57.603.898
Împrumuturi pe termen scurt	104.445.163	101.412.440
Împrumuturi obligatare pe termen scurt	-	-
Datorii leasing pe termen scurt	5.309.639	7.712.995
Subvenții pentru investiții pe termen scurt	2.977.853	2.805.360
Datorii către angajați pe termen scurt	4.748.224	4.821.776
Datorii privind impozitul pe profit curent	491.722	885.127
Alte datorii	7.829.683	5.756.745
Total datorii curente	175.374.812	180.998.341
TOTAL DATORII	319.792.146	332.106.792
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	673.829.612	716.400.466

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General



Intocmit:

DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL - SE15003



Vrancart SA

Situația individuală a rezultatului global

la 31 decembrie 2025

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

Element	2025	2024
Venituri din cifra de afaceri	328.957.760	396.553.776
Venituri din subvenții de exploatare	-	408.956
Alte venituri	42.565.864	12.023.720
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	11.708.527	(960.268)
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(188.573.102)	(213.238.440)
Cheltuieli privind mărfurile	(7.285.242)	(13.153.158)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(35.960.986)	(34.692.284)
Cheltuieli cu personalul	(86.366.073)	(96.129.900)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	(43.734.876)	(42.064.249)
Alte cheltuieli	(41.982.641)	(12.505.011)
Rezultat operațional	(20.670.770)	(3.756.858)
Venituri financiare	2.914.025	4.371.922
Cheltuieli financiare	(12.688.513)	(9.933.293)
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	(30.445.258)	(9.318.229)
Venit / (Cheltuială) cu impozitul pe profit	(405.448)	(1.959.688)
Profit / (Pierdere) aferent(a) anului	(30.850.706)	(11.277.917)
Alte elemente ale rezultatului global		
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat		-
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI	(30.850.706)	(11.277.917)

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General



Intocmit:

DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL - SE15003



Vrancart SA

Situația individuală a modificărilor capitalurilor proprii

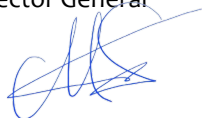
la 31 decembrie 2025

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

	Capital social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2025	201,011,575	103,936,472	74,977,857	4,367,770	384,293,674
Rezultat global aferent perioadei					
Rezultatul net al perioadei				(30,850,706)	(30,850,706)
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	(3,648,078)		3,648,078	-
Total rezultat global	-	(3,648,078)	-	(27,202,628)	(30,850,706)
Majorare de capital	-	-	-	-	-
Repartizare dividende	-	-	-	-	-
Repartizare rezerve legale și alte rezerve	-	-	-	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale	-	752,944			752,944
Alte corectii				(158.446)	(158.446)
Soldul la 31 decembrie 2025	201,011,575	101,041,338	74,977,857	(22,993,304)	354,037,466

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General



Intocmit:

DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL - SE15003



Situația individuală a fluxurilor de trezorerie

la 31 decembrie 2025

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

	2025	2024
METODA DIRECTA		
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare		
Încasări de la clienți	397.202.298	444.323.879
Plăți furnizori	(278.599.348)	(278.279.255)
Plăți către angajați	(53.400.613)	(61.652.313)
Plăți către bugetul statului	(66.153.434)	(52.550.885)
Impozit pe profit plătit	(3.817.000)	(1.143.997)
Trezorerie netă din activitatea de exploatare	(4.768.097)	50.697.429
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări	(18.877.850)	(96.663.614)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare		-
Împrumuturi acordate afiliaților	(1.850.000)	(19.050.000)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	28.173.880	2.095.381
Dobânzi încasate	1.304.907	1.738.906
Dividende încasate		2.500.000
Trezorerie netă din activitatea de investiții	8.750.936	(109.379.327)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare		
Încasări din împrumuturi	42.874.457	120.341.599
Restituiri împrumuturi	(35.736.753)	(63.043.879)
Rambursare obligațiuni		(38.250.000)
Încasări din subvenții	4.214.054	25.993.202
Plăți pentru leasing	(6.355.531)	(10.631.130)
Dobânzi plătite pentru leasing	(246.993)	(401.659)
Majorare de capital		31.956.911
Dobânzi plătite	(8.004.706)	(8.320.578)
Dividende plătite		-
Trezorerie netă din activitatea de finanțare	(3.255.473)	57.644.466
Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie	727.367	(1.037.432)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	1.050.589	2.088.021
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	1.777.956	1.050.589

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General



Intocmit:

DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL - SE15003



Note la situațiile financiare individuale preliminare

La 31 decembrie 2025

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

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

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

- carton ondulat
- ambalaje din carton ondulat,
- hârtii pentru carton ondulat,
- hârtii igienico-sanitare în diferite sortimente,
- echipamente de reciclare a deșeurilor de hârtie (vânzare, închiriere și întreținere)
- energie electrică prin intermediul parcurilor fotovoltaice

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria Standard, cu indicativul VNC, începând cu data de 15 iulie 2005. La 31 decembrie 2025, Societatea este deținută în proporție de 76,33% de Lion Capital SA, 17,35% de Pavăl Holding SRL și 6,32% de alți acționari. Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.

În cursul anului 2025, evoluția Societății a fost influențată pe de o parte de creșterea costurilor operaționale, iar pe de altă parte de scăderea volumului de vânzări. Scăderea cererii interne la nivelul 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 consumul dar și evoluția cursului de schimb, precum și încrederea consumatorilor și apetitul investițional.

Producția de hârtie a fost corelată cu nivelul cererii din piață, compania Vrancart S.A. adoptând o abordare orientată spre producția bazată pe comenzi. În acest context, costurile și consumurile de materii prime, utilități și resurse operaționale au fost ajustate în mod corespunzător. Această aliniere între producția realizată și cererea pieței va contribui la optimizarea utilizării resurselor și la eficientizarea costurilor, mitigând astfel riscul apariției unor dezechilibre între cantitățile de producție obținute și vândute. Totodată, măsura a susținut menținerea unui flux operațional sustenabil și a unei discipline comerciale mai riguroase.

La nivelul industriei și pieței de carton, în cursul anului 2025 s-au resimțit fluctuații generate de creșterea costurilor de achiziție a materiilor prime, astfel că, pentru a mitiga unele variații ale costului de achiziție, societatea Vrancart SA a implementat un plan de investiții în vederea îmbunătățirii procesului de obținere a producției generate și utilizate intern, începând cu semestrul al doilea al anului 2025.

În perioada iulie–august 2025, activitatea Societății s-a derulat cu întreruperi ca urmare a faptului că 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. Totodată, în luna august 2025 a avut loc o nouă oprire ca urmare a conectării parcului fotovoltaic la rețeaua națională.

Note la situațiile financiare individuale preliminare

La 31 decembrie 2025

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.

În ciuda creșterii nivelului salarial minim cu cca. +9% începând cu luna ianuarie 2025, Societatea Vrancart SA a implementat o serie de măsuri de reducere a costurilor operaționale de natura forței de muncă în contextul în care scăderea cererii interne corelată cu strategia de producție și vânzare, astfel că începând cu trimestrul 3 al anului 2024 costurile de personal au scăzut cu cca. 25%.

Mai mult decât atât, pe parcursul anului 2025, Societatea Vrancart SA a analizat și a implementat o serie de măsuri la nivelul centrelor de colectare, dar și al fabricii, situate în locația din Călimănești de Jos, astfel că 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.

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

Deși contextul financiar a suportat o reducere semnificativă a profitabilității, Societatea și-a menținut pe întreg parcursul anului 2025 un nivel operațional deplin funcțional, cu excepția perioadei iulie – august 2025, desfășurându-și activitatea în parametri normali. Mai mult, a reușit să ducă la bun sfârșit programele investiționale asumate, incluzând unele dintre cele mai importante linii de producție (Drum-Pulper), dar și de natură administrativă (sistem ERP).

Indicatorii economico-financiar la data de 31 decembrie 2025 se prezintă astfel:

Denumirea indicatorului	Mod de calcul	UM	Rezultat
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	Rap	1.06
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	%	60%
	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	%	38%
Viteza de rotație a debitelor - clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 360	Zile	84.2
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	Rap	0.67

* Capitalul împrumutat include linii de credit, credite și împrumuturi bancare pe termen scurt și lung, datorii din contracte de leasing pe termen scurt și lung și împrumuturi din emisiunea de obligațiuni.

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General



Intocmit:

DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL - SE15003




VRANCART S.A.

REZULTATE FINANCIARE PRELIMINARE CONSOLIDATE (NEAUDITATE)

Pentru exercițiul financiar încheiat la
31 decembrie 2025

Notă:

Rezultatele financiare preliminare prezentate în acest document sunt rezultatele consolidate, fiind raportate în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 cu modificările ulterioare, care este în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană.

Rezultatele financiare preliminare consolidate nu sunt auditate, acest proces fiind în curs de derulare. Ca urmare, situațiile financiare finale și auditate pentru anul 2025 pot diferi față de acestea.

Prezentele situațiile financiare finale sunt neauditate și nu prezintă și impactul reevaluări de la data de 31.12.2025.

Moneda funcțională și de prezentare este leul românesc (RON).

Cuprins

Situația consolidată a poziției financiare	3
Situația consolidată a rezultatului global	4
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	5
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	6
Note la situațiile financiare consolidate preliminare	7-10

Vrancart S.A.

Situația consolidată a poziției financiare

la 31 decembrie 2025

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

Element	31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
ACTIVE		
Imobilizări corporale	593,571,271	639,505,600
Imobilizări necorporale	3,901,597	2,492,475
Fond comercial	509,199	900,541
Alte creanțe imobilizate	5,145,580	8,526,391
Total active imobilizate	603,127,647	651,425,007
Stocuri	101,208,604	85,375,917
Active deținute în vederea vânzării	-	19,725,761
Creanțe comerciale	82,757,474	91,036,449
Cheltuieli în avans	2,263,300	1,292,579
Avansuri pentru imobilizări corporale	1,599,146	8,152,139
Numerar și echivalente de numerar	2,139,822	1,845,212
Creanțe privind impozitul pe profit curent	-	-
Alte creanțe	9,424,129	1,988,109
Subvenții	-	3,884,271
Total active curente	199,392,475	213,300,437
TOTAL ACTIVE	802,520,122	864,725,444
CAPITALURI PROPRII		
Capital social	201,011,575	201,011,575
Rezerve	176,722,603	179,597,736
Rezultatul reportat	(38,444,631)	(8,426,150)
Total capitaluri proprii – Societatea mamă	339,289,547	372,183,161
Interese care nu controlează	(2,641)	(3,024)
Total capitaluri proprii	339,286,906	372,180,137
DATORII		
Împrumuturi pe termen lung	160,305,009	155,170,179
Datorii leasing pe termen lung	9,912,298	20,158,109
Subvenții pe termen lung	74,689,523	80,041,451
Datorii către angajați pe termen lung	675,543	920,509
Datorii privind impozitul pe profit amânat	9,027,865	12,175,228
Alte datorii pe termen lung	4,790	439,212
Total datorii pe termen lung	254,615,028	268,904,688
Datorii comerciale pe termen scurt	62,735,044	65,923,072
Împrumuturi pe termen scurt	119,054,309	121,361,672
Datorii leasing pe termen scurt	5,746,877	8,268,948
Împrumuturi obligatare pe termen scurt	-	-
Subvenții pe termen scurt	5,922,317	3,495,424
Datorii către angajați	5,883,625	5,915,886
Datorii privind impozitul pe profit curent	506,173	892,212
Alte datorii	8,769,843	17,783,405
Total datorii curente	208,618,188	223,640,619
TOTAL DATORII	463,233,216	492,545,307
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	802,520,122	864,725,444

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General



DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL SE15003

Intocmit



Situația consolidată a rezultatului global

la 31 decembrie 2025

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

Element

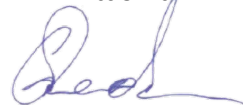
	2025	2024
Venituri din cifra de afaceri	408,527,928	486,955,387
Venituri din subvenții de exploatare	-	408,956
Alte venituri	13,822,728	12,327,114
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	11,246,031	275,351
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(195,287,671)	(236,057,136)
Cheltuieli privind mărfurile	(38,059,359)	(45,069,441)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(30,170,614)	(47,529,758)
Cheltuieli cu personalul	(106,648,586)	(114,128,732)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor	(57,926,066)	(48,489,491)
Alte cheltuieli	(20,394,089)	(13,941,340)
Rezultat operațional	(14,889,698)	(5,249,090)
Venituri financiare	63,893	5,852
Cheltuieli financiare	(18,076,448)	(10,772,480)
Profit / (Pierdere) înainte de impozitare	(32,902,253)	(16,015,718)
Venit / (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	(661,903)	(1,391,264)
Profit / (Pierdere) aferent(a) anului	(33,564,156)	(17,406,983)
Aferent Societății-mamă	(33,564,820)	(17,407,716)
- Aferent intereselor minoritare	664	733
- Alte elemente ale rezultatului global		
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI	(33,564,156)	(17,406,983)
- Aferent Societății-mamă	(33,564,820)	(17,407,716)
- Aferent intereselor minoritare	664	733

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General


DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL SE15003

Intocmit



Vrancart S.A.

Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii

la 31 decembrie 2025

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

	Capital social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Interese care nu controlează	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2025	201,011,575	100,507,277	79,090,459	(8,426,150)	(3,024)	372,180,137
Rezultat global aferent perioadei						
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	(33,564,156)	-	(33,564,156)
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a vânzării / casării imobilizărilor corporale	-	-	-	-	-	-
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	(3,648,078)	-	3,648,078	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	(3,648,078)	-	(29,916,078)		(33,564,156)
Majorare de capital	-	-	-	-	-	-
Repartizare dividende	-	-	-	-	-	-
Repartizare rezerve	-	-	-	-	-	-
Alte corecții	-	-	20,000	(102,402)	-	(82,402)
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale	-	752,944	-	-	-	752,944
Modificări în structura grupului - interese care nu controlează	-	-	-	-	383	383
Soldul la 31 decembrie 2025	201.011.575	97,612,143	79,110,460	(38,444,631)	(2,641)	339,286,906

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General



DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL SE15003

Intocmit



Situatia consolidată a fluxurilor de trezorerie

la 31 decembrie 2025

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

METODA DIRECTA

	2025	2024
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare		
Încasări de la clienți	493,725,190	547,538,046
Plăți furnizori	(323,340,377)	(352,990,370)
Plăți către angajați	(64,312,758)	(72,003,853)
Plăți către bugetul statului	(83,331,417)	(64,986,249)
Impozit pe profit plătit	(4,425,219)	(1,637,065)
Trezorerie netă din activitatea de exploatare	18,315,419	55,920,509
Fluxuri de trezorerie din activitatea de investiții		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(19,181,571)	(134,001,873)
Imprumuturi acordate intragrup	(1,850,000)	-
Garanții pentru acordarea licențelor de autorizare	70,870	(149,962)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	28,173,880	2,114,855
Dobânzi încasate	55,958	1,717
Trezorerie netă din activitatea de investiții	7,269,137	(132,035,263)
Fluxuri de trezorerie din activitatea de finanțare		
Încasări din împrumuturi	65,177,898	137,255,249
Restituiri de împrumuturi	(76,480,285)	(102,245,805)
Rambursare obligațiuni	-	(38,250,000)
Plăți pentru leasing	(7,236,172)	(11,621,229)
Dobânzi de leasing plătite	(154,038)	(415,399)
Majorare de capital	-	31,956,911
Subvenții pentru investiții încasate	4,214,054	71,628,724
Dobânzi plătite	(10,811,405)	(13,172,005)
Dividende plătite	-	-
Trezorerie netă din activitatea de finanțare	(25,289,948)	75,136,446
Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie	294,608	(978,308)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	1,845,212	2,823,520
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	2,139,820	1,845,212

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General


DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL SE15003

Intocmit



Note la situațiile financiare consolidate preliminare**La 31 decembrie 2025****Entitatea care raportează**

Grupul Vrancart (“Grupul”) cuprinde societatea Vrancart S.A., cu sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, județul Vrancea și filialele sale Rom Paper S.R.L. (“Filiala 1”), cu sediul în localitatea Brașov, Șoseaua Cristianului, nr. 30, județul Brașov, Vrancart Recycling S.R.L. (“Filiala 2”), cu sediul în localitatea Adjud, strada Ecaterina Teodorescu, nr. 17, județul Vrancea și Ecorep Group S.A. (“Filiala 3”), cu sediul în localitatea Adjud, strada Ecaterina Teodorescu, nr. 17, județul Vrancea.

Situațiile financiare consolidate preliminare ale Grupului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2025 sunt formate din situațiile financiare preliminare (neauditate) ale societății Vrancart SA și ale filialelor sale, care împreună formează Grupul.

Filiala	Domeniul de activitate	Deținere la	Deținere la
		31 decembrie 2025	31 decembrie 2024
Rom Paper S.R.L.	Fabricarea șervețelilor de masa și produse igienico-sanitare	100%	100%
Vrancart Recycling S.R.L.	Tratarea și eliminarea deșeurilor nepericuloase	100%	100%
Ecorep Group S.A.	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 S.A.

VRANCART S.A.

Vrancart S.A. ("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: Pantelimon, Chiajna, Iași, Ploiești și Bacău.

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 mentenanța),
- 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 2025, Societatea este deținută în proporție de 76,33% de Lion Capital S.A., 17,35% de Pavăl Holding S.R.L. 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 S.R.L.

Rom Paper S.R.L. ("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", 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 decembrie 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 S.R.L.

VRANCART RECYCLING S.R.L.

Vrancart Recycling S.R.L. ("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 S.A.

Ecorep Group S.A. ("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.

Principalele investiții în desfășurare la nivel de Grup

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.

În cadrul Vrancart S.A., cursul 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 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.

Note la situațiile financiare consolidate preliminare**la 31 decembrie 2025**

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.

În cursul anului 2025, evoluția Grupului a fost influențată pe de o parte de creșterea costurilor operaționale, iar pe de altă parte de scăderea volumului de vânzări. Scăderea cererii la nivelul 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.

În perioada iulie–august 2025, activitatea Grupului s-a derulat cu întreruperi ca urmare a faptului că 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. Totodată, în luna august 2025 a avut loc o nouă oprire din lipsă de energie electrică, urmare a conectării parcului fotovoltaic la rețeaua națională.

Deși contextul financiar a suportat o reducere semnificativă a profitabilității, Grupul și-a menținut pe întreg parcursul anului 2025 un nivel operațional deplin funcțional, cu excepția perioadei iulie – august 2025, desfășurându-și activitatea în parametri normali. Mai mult, a reușit să ducă la bun sfârșit programele investiționale asumate, incluzând unele dintre cele mai importante linii de producție (Drum-Pulper), dar și de natură administrativă (sistem ERP).

Indicatorii economico-financieri la nivel de Grup la data de 31 decembrie 2025 se prezintă astfel:

Denumirea indicatorului	Mod de calcul	UM	Rezultat
Indicatorul lichidității curente	Active curente/Datorii curente	Rap	0.96
Indicatorul gradului de îndatorare	Capital împrumutat/Capital propriu x 100	%	87%
	Capital împrumutat/Capital angajat x 100	%	47%
Viteza de rotație a debitelor - clienți	Sold mediu clienți/Cifra de afaceri x 360	Zile	73.9
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/Active imobilizate	Rap	0.68

* Capitalul împrumutat include linii de credit, credite și împrumuturi bancare pe termen scurt și lung, datorii din contracte de leasing pe termen scurt și lung și împrumuturi din emisiunea de obligațiuni.

MOVILĂ Ștefan Viorel

Director General


DA.AI AUDIT&ACCOUNTING SRL SE15003

Intocmit

