RAPORT DE GESTIUNE
AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SC VEST-ENERGO SA
PENTRU ANUL 2025

Data raportului: 29.04.2026
Denumirea societatii comerciale: SC VEST-ENERGO SA
Sediul social: Bucuresti, Bd. Preciziei nr.12A, sectorul 6
Codul Unic de Inregistrare la ORC TB: RO 7324764
Numar de ordine in ORC: J1995003752409
Capitalul subscris varsat: 3.440.058 lei
Numarul si valoarea actiunilor (partilor sociale): 1.376.023 actiuni a 2,5 lei/actiune

1. ANALIZA ACTIVITATII SOCIETATII COMERCIALE

Descrierea activitatii societatii comerciale:

SC VEST-ENERGO SA are ca activitate principala producerea de energie electrica si energie termica, secundar.

S.C. VEST-ENERGO S.A. este singura companie privată în domeniul pieţii de energie din Bucureşti, care produce în regim de cogenerare energie electrică şi termică .

Deşi societatea a fost privatizată în 1995, activitatea de producere energie electrică si termică se desfaşoară încă din anul 1965, când a fost construită centrala electrică de termoficare pe platforma industrială Militari, cu o putere instalată de 4 MW şi o capacitate de 40 t/h abur (2 cazane).

Societatea noastră a finalizat în anul 2014 un proiect de investiţii, implementând noi capacităţi energetice de înaltă eficienţă energetică.

Noua instalaţie tehnologică oferă:
- eficienţă globală (utilizarea mai eficientă a combustibilului) peste 80%;
- indice de cogenerare maxim, respectiv raport supraunitar între energia electrică produsă şi energia termică livrată;
- funcţionarea în bandă (pe tot parcursul anului calendaristic), având în vedere dimensionarea corelată a puterilor electrice instalate în cadrul centralei cu cererea de energie termică utilă a RADET;
- reducerea poluării mediului înconjurător.

Noile unităţi de cogenerare de înaltă eficienţă furnizează energie termică destinată populaţiei din zonă, prin reţeaua RADET-Bucureşti şi energie electrică în Sistemul Energetic Naţional (SEN), fiind incluse de către „Autoritatea Naţională pentru Reglementare în Domeniul Energiei" (ANRE) în „Lista capacităţilor de producere a energiei termice în cogenerare cu acreditare finală ale producătorilor de energie electrică şi termică în cogenerare de înaltă eficienţă" - ca urmare a obţinerii calificării cantităţilor de energie electrică produse în cogenerare de înaltă eficienţă.

Elemente de evaluare generala:
a) profit: 11.701.179 lei
b) cifra de afaceri: 146.705.822 lei
c) piata de desfacere: interna
d) venituri totale: 147.179.387 lei
e) cheltuieli totale: 133.788.118 lei
f) % din piaţă deţinut: 3 % din piata de energie termica a Municipiului Bucuresti
g) lichiditate (disponibil în cont etc): 8.574.363 lei

Evaluarea nivelului tehnic al societăţii comerciale:

Modernizarea CET VEST-ENERGO a fost prevazuta a se realiza in trei etape, prin inlocuirea vechilor capacitati (cazane abur – turbine - instalatii anexa), cu module noi, module de cogenerare de inalta eficienta energetica (motoare termice) si surse de varf (cazane apa fierbinte), in conformitate cu Directiva Europeana nr. 8/2004 si H.G. nr. 219/2007.

CET VEST-ENERGO (vechea centrala) a functionat si livrat energie electrica in SEN din anul 1970 si energie termica in RADET Bucuresti din anul 1996, avand licente ANRE pentru desfasurarea acestor activitati.

Etapa I de modernizare a fost finalizata in luna decembrie 2010, noile capacitati intrand in exploatare comerciala in luna ianuarie 2011: 2 module cogenerare (motoare) de $3MW_{el}$ si $3MW_t$ fiecare; Sursa varf (cazan apa fierbinte) de 10 gcal/h; Sursa varf (cazan apa fierbinte) de 2 gcal/h – utilizata si ca instalatie anexa; Instalatii anexe (pompe circulatie, instalatie apa dedurizare si dagazare) degazor; Cladiri.

Etapa a II-a a fost finalizata in luna iunie 2011, noile capacitati intrand in exploatare comerciala in luna iulie 2011: 2 module cogenerare (motoare) de 4 MW_{el} si $3,85MW_t$; Statie electrica 6/20KV si statie electrica 0,4KV; Statie reglare gaze; Cladiri.

Etapa a III-a fost finalizata in luna iulie 2014, etapă care a constat în implementarea a încă două module (motoare) de cogenerare, similare cu cele prezentate anterior, respectiv 2x4,4 MWe - JMS 624 GS-N.LC şi a unui cazan de apă fierbinte de 15 Gcal/h, cu construcţiile şi echipamentele aferente (staţie electrică, transformatoare de putere, staţii de tratare a apei însumând 120 mc/h). Intrarea în exploatare comercială a acestor capacităţi a avut loc în luna septembrie 2014.

Astfel SC VEST-ENERGO are, dupa finalizarea celor 3 etape de investitie, o capacitate de productie de 22,968 MWe putere electrică în cogenerare de înaltă eficienţă şi de 53,055 MWt energie termică.

Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala:

Materia prima o constituie gazele naturale achizitionate atat din tara cat si din import. Pretul cu care entitatea achizitioneaza gazele naturale compus din pretul moleculei, care este negociabil (piata libera) si tarifele de transport si distributie pana la gardul centralei, care sunt reglementate de Agentia Nationala de Reglementare a Energiei Electrice.

Evaluarea activităţii de vânzare:

Intreaga productie este livrata pe piata interna.

Clientii entitatii:

- pentru energie termica: Termoenergetica Bucuresti
- pentru energie electrică: clienti din piata concurentiala, precum si licitatii OPCOM

Principalul concurent pe piata de energie termica este ELCEN Bucuresti.

Evaluarea aspectelor legate de angajaţii/personalul societăţii comerciale:

Numarul mediu in anul 2025 a fost de 53 de salariati, 12 cu pregatire superioara si 41 cu pregatire medie. Salariatii sunt constituiti intr-un sindicat independent.

In anul de raportare nu au existat raporturi conflictuale intre manager si salariati.

Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza asupra mediului inconjurator :

Entitatea functioneaza pe baza Autorizatiei integrate de mediu nr. 22, revizuita in 21.07.2021, prelungita prin viza anuala, si respecta intocmai conditiile impuse de aceasta.

Evaluarea activităţii societăţii comerciale privind managementul riscului:

Unul dintre factorii care influenteaza in mod deosebit activitatea entitatii este pretul gazelor naturale. Preturile practicate de entitate pe piata reglementata sunt aprobate de Agentia Nationala de Reglementare a Energiei Electrice, iar preturile practicate pe piata concurentiala sunt licitate prin OPCOM. Costurile energiei termice si electrice sunt corelate cu masuri de protectie sociala.

Un alt factor cu influente semnificative este preţul certificatelor de emisii gaze cu efect de sera, a carei evoluţie anuala urmează o curba ascendenta.

Elemente de perspectiva privind activitatea societatii comerciale:

Entitatea are în perspectiva implementarea urmatoarelor proiecte de cogenerare energie electrică și termica:

- centrala de cogenerare de inalta eficienta de 10 MWe in Bucuresti, zona Preciziei
- centrala de cogenerare de inalta eficienta de 12 MWe in Bucuresti, zona Faur
- centrala de cogenerare de inalta eficienta de 12 MWe in Bucuresti, zona Baneasa - Romaero

Sursele de finantare necesare implementarii vor fi din surse atrase (banci sau/si institutii financiare nebancare).

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETATII COMERCIALE

La data de 31.12.2025, situatia activelor imobilizate nete se prezinta astfel:

	31.12.2024	31.12.2025 (lei)
1. Imobilizari necorporale	3.179	3.159
2. Imobilizari corporale	47.898.872	47.417.763
3. Imobilizari financiare	784.437	1.024.202
Total active imobilizate	48.686.488	48.445.124

In anul 2024, activele imobilizate au crescut cu 2.184.113 lei, astfel:

- cresteri imobilizari corporale 4.369.050 lei
- cresteri imobilizari necorporale 4.343 lei
- cresteri imobilizari corporale in curs 5.182.423 lei
- cresteri imobilizari financiare 272.353 lei
- scaderi avansuri pentru imobilizari corporale 1.242.725 lei
- scaderi imobilizari corporale 2.280.584 lei
- scaderi imobilizari corporale in curs 4.088.159 lei
- scaderi imobilizari financiare 32.588 lei

(lei)

Elemente de active	Valoarea bruta				Deprecieri (amortizare si provizioane)			
	Sold la 1 ianuarie 2025	Cresteri	Reduceri	Sold la 31 decembrie 2025	Sold la 1 ianuarie 2025	Deprecierea inregistrata in cursul exercitiului	Reduceri sau reluari	Sold la 31 decembrie 2025
0	1	2	3	4=1+2-3	5	6	7	8=5+6-7
Imobilizari corporale	125.637.799	9.551.473	7.611.468	127.577.804	77.738.927	4.701.698	2.280.584	80.160.041
Imobilizari necorporale	991.534	4.343		995.877	988.355	4.363		992.718
Imobilizari financiare	784.437	272.353	32.588	1.024.202				
TOTAL	127.413.770	9.828.169	7.644.056	129.597.883	78.727.282	4.706.061	2.280.584	81.152.759

3. PIATA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALA

În luna octombrie 2015, ca urmare a deciziei ASF nr. 3002/26.10.2015, acțiunile emise de SC VEST-ENERGO SA au fost retrase de la tranzactionare pe BVB - piata RASDAQ, în baza Legii nr. 151/2014 privind clarificarea statutului juridic al actiunilor care se tranzactioneaza pe Piața RASDAQ sau pe piața valorilor mobiliare necotate și Regulamentului ASF nr. 17/2014.

4. CONDUCEREA SOCIETATII COMERCIALE

Administratorii societatii comerciale:

SC VEST ENERGO SA este administrata de un Consiliu de administratie format din 3 membri, alesi pentru o perioada de 4 ani.

Componenta Consiliului de Administratie este urmatoarea:

1. BC COGEN MANAGEMENT SRL, prin administrator BUCUR CONSTANTIN - Presedinte
2. NICULESCU NICULAE – Vicepresedinte (inginer, experienta vasta in domeniu)
3. GHEORGHE ANDRA-MARIA - Administrator (avocat, experienta vasta in domeniu)

Dl. Bucur Constantin este actionar majoritar al SC VEST ENERGO SA, detinand 97,4376 % din capitalul social al acesteia.

Conducerea executiva a societatii comerciale:

Conducerea executiva este asigurata de:

1. BUCUR CONSTANTIN – Director General
2. IVAN CORNELIA – Director Economic
3. FLORICIOIU NARCIS EDUARD – Director Tehnic

Dl. Bucur Constantin a fost numit in functie in luna septembrie 2020, cu contract de mandat pe o perioada de 4 ani. Mandatul a fost prelungit pana la data de 09.09.2028, prin Decizia Consiliului de Administratie nr. 434/09.09.2024, decizie inscrisa in registrul comertului in baza incheierii nr. 244814/08.10.2024.

Dna. Ivan Cornelia a fost numita in functie in luna august 2014, cu contract pe perioada nedeterminata.

Dl. Floricioiu Narcis Eduard a fost numit in functie in luna ianuarie 2025, cu contract pe perioada nedeterminata.

5. SITUATIA FINANCIAR CONTABILA

Situatia economico-financiara a societatii la sfarsitul anului 2025 se prezinta dupa cum urmeaza:

Active circulante:

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025 (lei)
1. Stocuri	6.897.436	8.307.812	13.753.314
2. Creante	64.625.065	81.018.239	88.794.054
3. Casa	2.216	6.295	5.169
4. Conturi la banci	7.256.121	4.838.854	8.569.194
Total active circulante	78.780.838	94.171.200	111.121.731

Activele circulante au inregistrat la 31.12.2025 o crestere de 16.950.531 lei fata de anul 2024. Situatia se prezinta astfel:

- stocurile au crescut cu 5.445.502 lei
- creantele au crescut cu 7.775.815 lei
- soldul disponibilitatilor banesti a crescut cu 3.729.214 lei

Situatia creantelor de incasat, la 31.12.2025, se prezinta astfel:

	(lei)
Creante , din care:	88.794.054
Clienti	23.909.459
Clienti facturi de intocmit	18.759.618
Clienti incerti	29.269.178
Ajustari depreciere creante	-5.857.976
Impozit profit	2.360.581
TVA de recuperat	464.394
Varsaminte si taxe	41.232
Debitori diversi	19.847.568

Situatia datoriilor la 31.12.2025, se prezinta astfel:

(lei)

Datorii, din care:	99.504.997
Furnizori	30.376.084
Clienti creditori	6.149.965
Datorii in legatura cu personalul	361.026
Obligatii la buget asig. soc. si buget stat	1.492.421
TVA neexigibil	1.128.025
Alte datorii	23.700.129
Leasing	799.252
Sume in curs de clarificare (leasing)	8.284.157
Credite bancare	27.213.938

Datoriile la buget reprezinta datorii curente.

Repartitia profitului/recuperarea pierderii:

Profit/pierdere	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025 (lei)
Profit/pierdere	-12.669.884	11.281.333	11.701.179
1. Alte rezerve		1.281.333	4.701.179
2. Dividende		10.000.000	7.000.000

Capitaluri proprii :

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025 (lei)
Capital subscris varsat	3.440.058	3.440.058	3.440.058
Rezerve			
- legale	688.012	688.012	688.012
- din reevaluare	9.104.642	9.019.775	8.943.019
- pentru dezvoltare sistemului energetic	432.106	432.106	432.106
- alte rezerve	33.785.903	21.116.019	22.397.352
Rezultatul reportat	2.445.254	2.530.121	2.606.877
Profit net / pierdere	-12.669.884	11.281.333	11.701.179
Repartizare profit	0	0	0
Total capitaluri proprii	37.226.091	48.507.424	50.208.603

Capitalurile proprii au crescut in anul 2025 fata de 2024 cu 1.701.179 lei, reprezentand:

- crestere profit 419.846 lei
- crestere alte rezerve 1.281.333 lei
- scadere rezerve din reevaluare 76.756 lei
- crestere rezultat reportat 76.756 lei

Contul de profit si pierderi:

(lei)

	An 2023	An 2024	An 2025
Venituri din exploatare	150.081.137	159.028.674	146.905.892
Venituri financiare	308.119	39.663	273.495
Venituri extraordinare	0	0	0
Total venituri	150.389.256	159.068.337	147.179.387
Cheltuieli din exploatare	161.750.162	141.611.150	132.170.135
Cheltuieli financiare	1.308.978	893.755	1.617.983
Cheltuieli extraordinare	0	0	0
Total cheltuieli	163.059.140	142.504.905	133.788.118
Rezultat brut	-12.669.884	16.563.432	13.391.269
Impozit pe profit	0	5.282.099	1.690.090
Profit net / pierdere	-12.669.884	11.281.333	11.701.179

SC VEST-ENERGO SA a inregistrat in 2025 un profitul brut de 13.391.269 lei care a fost obtinut din activitatea de exploatare, respectiv 14.735.757 lei, scazand pierderea financiara, in valoare de 1.344.488 lei. La profitul brut s-au adaugat cheltuieli nedeductibile in valoare de 18.019.387 lei, constituite din: 16.446.935 lei, reprezentand cheltuiala aferenta constituirii unui provizion pentru un numar de 42.668 certificate emisii gaze cu efect de sera necesare pentru conformarea anului 2025, ce se vor achiziționa pana la data de 30 septembrie 2026 si 1.572.452 lei reprezentand diferenta amortizare rezultata din reevaluare, amenzi si penalitati, alte cheltuieli nedeductibile (cheltuieli aferente mijloacelor auto: combustibil, intretinere si reparatii, leasing, amortizare, impozit, asigurari si rovinete, s.a., cheltuieli protocol, etc.). Totodata, din profitul brut s-au scazut venituri neimpozabile in valoare de 19.542.052 lei, rezultand un profit impozabil de 11.868.604 lei. Scazand impozitul pe profit in valoare de 1.690.090 lei, profitul net obtinut a fost de 11.701.179 lei.

Indicatori economico-financiari:

Indicatorul lichiditatii curente, calculat ca raport intre activele curente si datoriile curente ale societatii este de 1,38.
Indicatorul lichiditatii imediate, calculat ca raport intre activele curente (mai putin stocuri) si datoriile curente este de 1,22.
Solvabilitatea generala, calculata ca raport intre activele fixe si circulante si datoriile totale este de 1,60.
Capacitatea de plata, calculata ca raport intre creante si datorii, este 0,89.
Perioada de recuperare a creantelor, calculata ca raport intre creante si vanzari, este de 221 de zile (a crescut cu 30 zile fata de 2024).
Perioada de rambursare a datoriilor, calculata ca raport intre datorii si vanzari, este de 248 de zile (a crescut cu 48 zile fata de 2024).

Presedinte Consiliu de Administratie,

BC COGEN MANAGEMENT SRL,
BUCUR CONSTANTIN