DRUMURI JUDEȚENE CONSTANȚA S.A.

SEM. I 2026

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR

DRUMURI JUDETENE CONSTANTA S.A.



Președinte: Florin GOIDEA
Membru: Alexandru BUTISEACĂ
Membru: Emilia-Georgeta ȚUȚUI

Cuprins

MESAJUL PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE 3
CAPITOLUL 1. CADRUL, METODA ȘI OBIECTUL 4
1.1. Temeiul legal și scopul Raportului 4
1.2. Elaborarea și asumarea Raportului Administratorilor pentru sem. I 2026 4
1.3. Documente de referință și metoda de elaborare 4
1.4. Prezentarea Societății 5
CAPITOLUL 2. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ 6
2.1. Componența Consiliului de Administrație în semestrul I 2026 6
2.2. Componența Conducerii Executive în semestrul I 2026 6
2.3. Calendarul schimbărilor de guvernanță din semestrul I 2026 7
2.4. Respectarea obligațiilor din O.U.G. nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice 8
2.5. Activitatea de administrare a Consiliului în semestrul I 2026 8
2.6. Execuția contractelor de mandat ale directorilor 10
CAPITOLUL 3. ANALIZA SITUAȚIEI ECONOMICO-FINANCIARE 11
3.1. Cadrul general al analizei 11
3.2. Analiza veniturilor 12
3.3. Analiza cheltuielilor 13
3.4. Analiza rezultatelor 15
3.5. Analiza structurii activului 17
3.6. Analiza structurii pasivului 19
3.7. Analiza echilibrului financiar 20
CAPITOLUL 4. ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A SOCIETĂȚII ÎN SEMESTRUL I 2026 22
4.1. Cadrul general de desfășurare a activității 22
4.2. Activitatea de întreținere a drumurilor în sezonul rece 22
4.3. Programul de lucrări pentru anul 2026 23
4.4. Execuția lucrărilor în semestrul I 2026 23
4.5. Activități comerciale și lucrări executate pentru terți 24
4.6. Capacități proprii de producție și servicii conexe 25
4.7. Evaluarea execuției operaționale și priorități pentru semestrul II 25
CAPITOLUL 5. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ÎN SEMESTRUL I 2026 26
5.1. Execuția principalilor indicatori bugetari 26
5.2. Analiza realizării veniturilor bugetate 26
5.3. Analiza execuției cheltuielilor bugetate 27
5.4. Evaluarea execuției bugetare și implicații pentru semestrul II 2026 27
CAPITOLUL 6. INVESTIȚII ȘI ACHIZIȚII PUBLICE 28
6.1. Programul de investiții al Societății 28
6.2. Programul anual al achizițiilor publice 29
6.3. Achizițiile directe realizate în semestrul I 2026 29
6.4. Proceduri de achiziție publică și contracte relevante 30
6.5. Monitorizarea contractelor și perspective pentru semestrul II 2026 30

CAPITOLUL 7. INDICATORII-CHEIE DE PERFORMANȚĂ 31
7.1. Cadrul general de monitorizare a performanței 31
7.2. Indicatorii financiari de performanță 32
7.3. Indicatorii nefinanciari de performanță 34
7.4. Evaluarea performanței și prioritățile de monitorizare 34
CAPITOLUL 8. RESURSE UMANE ȘI DEZVOLTARE 35
8.1. Structura și evoluția personalului în semestrul I 2026 35
8.2. Cheltuielile cu personalul și eficiența utilizării resurselor umane 36
8.3. Organizarea internă și cadrul de conduită 37
CAPITOLUL 9. STRUCTURA ACȚIONARIATULUI, CAPITALUL SOCIAL ȘI POLITICA DE DIVIDENDE 37
9.1. Structura acționariatului la 30 iunie 2026 37
9.2. Rezervele, rezultatul reportat și destinația profitului 37
CAPITOLUL 10. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE 38
10.1. Relațiile cu acționarul unic 38
10.2. Remunerarea membrilor organelor de administrare și conducere 38
CAPITOLUL 11. LITIGII ȘI RECUPERAREA CREANȚELOR 39
11.1. Cadrul de monitorizare a litigiilor 39
11.2. Expunerea financiară aferentă creanțelor în litigiu 39
CAPITOLUL 12. MANAGEMENTUL RISCURILOR ȘI CONTROLUL INTERN 40
12.1. Organizarea gestionării riscurilor 40
12.2. Riscurile principale și situația lor la 30 iunie 2026 40
12.3. Controlul intern și sistemele de management 41
12.4. Auditul intern și auditul statutar 41
CAPITOLUL 13. SUSTENABILITATE ȘI RESPONSABILITATE SOCIALĂ CORPORATIVĂ 42
13.1. Contextul și direcțiile de abordare 42
13.2. Mediul: măsuri și ținte 42
13.3. Dimensiunea socială 43
13.4. Direcții de acțiune în domeniul sustenabilității 43
CAPITOLUL 14. CONCLUZII ȘI PERSPECTIVE 43
14.1. Sinteza semestrului I 2026 43
14.2. Concluzii 44
14.3. Priorități pentru semestrul II 2026 44

MESAJUL PREȘEDINTELUI CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE

Stimați colegi,

Semestrul I al anului 2026 a fost pentru Drumuri Județene Constanța o perioadă de reorganizare a guvernanței, în care Societatea și-a continuat activitatea de întreținere și reparare a celor 889 km de drumuri județene delegate.

Până la jumătatea lunii iunie, Societatea a fost administrată de un Consiliu provizoriu. La 17.06.2026 a intrat în funcție Consiliul permanent, cu un mandat de patru ani, care a constituit comitetele consultative, a numit conducerea executivă provizorie și a declanșat procedura de selecție a directorilor, în conformitate cu O.U.G. nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare.

Rezultatele Societății trebuie interpretate în contextul calendarului de aprobări. Bugetul de venituri și cheltuieli a fost aprobat la 05.05.2026, iar Programul de lucrări și tarifele serviciului, la 28.05.2026. Până la aceste date, Societatea și-a angajat cheltuielile lunar, în limita a 1/12 din prevederile bugetului anului precedent. Lucrările de amploare au fost astfel executate în trimestrul al doilea, iar facturarea lor a rămas în urmă. Cifra de afaceri a fost de 12,86 milioane lei, în scădere cu 51,6% față de semestrul I 2025, iar lucrările în valoare de 8,9 milioane lei, executate și nefacturate la 30.06.2026, sunt înregistrate ca producție în curs.

Societatea a încheiat semestrul cu un profit net de 691.219 lei, în creștere cu 32,5% față de perioada similară a anului precedent. Rezultatul trebuie însă interpretat cu prudență: profitul provine din anulări de provizioane de 7,25 milioane lei; fără efectul net al provizioanelor (7,08 milioane lei), Societatea ar fi înregistrat o pierdere netă de 6,39 milioane lei. Consiliul de Administrație urmărește, cu prioritate, rentabilitatea lucrărilor și facturarea producției în curs.

În exercitarea atribuțiilor de administrare, Consiliul de Administrație s-a întrunit de douăsprezece ori și a adoptat douăzeci și opt de hotărâri, între care clarificarea destinației profitului din 2020, urmărirea inventariării anuale și analiza recomandărilor din rapoartele auditorilor interni și statutari.

Pentru restul anului rămân de realizat venituri de circa 53,7 milioane lei din cele bugetate, un obiectiv ambițios, dar realizabil dacă programul de lucrări este executat și facturat în ritmul stabilit.

Consiliul de Administrație își reafirmă angajamentul pentru o guvernanță transparentă și pentru un dialog constant cu acționarul unic, Consiliul Județean Constanța.

Cu stimă,
Florin GOIDEA
Președintele Consiliului de Administrație

CAPITOLUL 1. CADRUL, METODA ȘI OBIECTUL

1.1.Temeiul legal și scopul Raportului

Prezentul Raport este întocmit în conformitate cu prevederile art. 55 din O.U.G. nr.109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare, și va fi prezentat Adunării Generale a Acționarilor Societății Drumuri Județene Constanța:

art. 55 „*(1) Consiliul de administraţie sau, după caz, consiliul de supraveghere al întreprinderii publice prezintă semestrial, în cadrul adunării generale a acţionarilor, un raport asupra activităţii de administrare, care include şi informaţii referitoare la execuţia contractelor de mandat ale directorilor, respectiv ale membrilor directoratului, detalii cu privire la activităţile operaţionale, la performanţele financiare ale societăţii şi la raportările contabile semestriale ale societăţii.”*

În acest sens, prin Raportul administratorilor sunt prezentate atât activitatea de administrare pentru perioada 01.01.2026–30.06.2026, cât și informaţii referitoare la execuţia contractelor de mandat ale directorilor Societății Drumuri Județene Constanța S.A., detalii cu privire la activităţile operaţionale, la performanţele financiare ale Societăţii şi la raportările contabile semestriale ale Societăţii.

1.2.Elaborarea și asumarea Raportului Administratorilor pentru sem. I 2026

Raportul Administratorilor pentru sem. I 2026 este elaborat și asumat de Consiliul de Administrație al Societății Drumuri Județene Constanța S.A., în componența desemnată prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 125/18.05.2026, art. 1:

Administrator	Calitate	Act de desemnare
Florin GOIDEA	Președinte	H.C.J. nr. 125/18.05.2026, art. 1 lit. A)
Alexandru BUTISEACĂ	Membru	H.C.J. nr. 125/18.05.2026, art. 1 lit. B)
Emilia-Georgeta ȚUȚUI	Membru	H.C.J. nr. 125/18.05.2026, art. 1 lit. C)

1.3.Documente de referință și metoda de elaborare

Raportul administratorilor se întemeiază pe documentele care guvernează organizarea și activitatea Societății, precum și raportările periodice ale Conducerii executive:

- Scrisoarea de așteptări aprobată prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 43/27.02.2025;
- Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 125/18.05.2026 privind desemnarea membrilor Consiliului de Administrație;
- Actul constitutiv, actualizat prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 124/18.05.2026;
- Contractul de delegare a gestiunii nr. 29469/21.08.2023, cu anexele sale și cu modificările aprobate prin Hotărârile Consiliului Județean Constanța nr. 220/31.10.2023 și nr. 59/30.03.2026;
- Studiul de oportunitate, Regulamentul serviciului și Caietul de sarcini, aprobate prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 120/30.05.2023;

- Programul anual de lucrări și tarifele serviciului pentru 2026, aprobate prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 133/28.05.2026;
- Bugetul de venituri și cheltuieli pentru 2026, aprobat prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 113/05.05.2026;
- Organigrama, Statul de funcții și Regulamentul de organizare și funcționare, aprobate prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 55/20.03.2025;

Documente analizate: raportările contabile la 30.06.2026, rapoartele trimestriale ale directorilor, execuția BVC și a programelor aprobate, situația indicatorilor și documentele și hotărârile Consiliului de Administrație;

- Comparațiile financiare se prezintă, după caz, față de semestrul I 2025 și față de bugetul aprobat pentru primele șase luni ale anului 2026.
- Elementele bilanțiere se prezintă la 30.06.2026; elementele de venituri și cheltuieli se prezintă cumulat pentru 01.01–30.06.2026.

Raportul a fost fundamentat prin analiza și corelarea informațiilor cuprinse în documentele de mai sus, cu utilizarea valorilor din raportările Conducerii executive, execuția bugetului de venituri și cheltuieli și situațiile financiare statutare.

1.4.Prezentarea Societății

Drumuri Județene Constanța S.A. este o societate pe acțiuni cu caracter închis, persoană juridică română de drept privat, de interes județean, rezultat din reorganizarea Regiei Autonome Județene de Drumuri și Poduri Constanța, transformare a cărei reflectare contabilă s-a finalizat în exercițiul 2024, când capitalul social a fost majorat de la 90.000 lei la 3.690.000 lei, iar poziția „Patrimoniul regiei” (5.766.524 lei) a fost trecută în rezerve.

Codul unic de înregistrare este RO 2749993, numărul de ordine în registrul comerțului J1991000115135, iar sediul social se află în municipiul Constanța, str. Celulozei nr. 15A. Durata Societății este nedeterminată, iar exercițiul financiar coincide cu anul calendaristic. Capitalul social, subscris și vărsat integral, este de 3.690.000 lei, împărțit în 369.000 de acțiuni nominative dematerializate a câte 10 lei. Acționar unic este Județul Constanța, care își exercită drepturile prin Consiliul Județean Constanța; aceeași instituție este și autoritate publică tutelară în sensul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 109/2011, și beneficiar al lucrărilor, prin Contractul de delegare.

Societatea funcționează cu 13 puncte de lucru: cinci districte de drumuri — Topraisar, Băneasa, Tariverde, Hârșova și Cuza Vodă —, patru cariere de agregate — Dumbrăveni, Șipote, Cheia și Gârlița —, Stația de Mixturi Asfaltice, Laboratorul de analize și încercări în construcții, Atelierul auto-utilaje și ISCIR, Stația I.T.P. și Secția Utilaj Transport. Fluxul de producție este integrat pe verticală, de la extracția agregatului la prepararea mixturii, execuția lucrării și verificarea calității în laborator propriu — o structură care reduce dependența de furnizorii externi de agregate și mixturi, principalele componente ale costului material al unui operator de drumuri. Principalii parametri de identificare și de dimensiune ai Societății sunt prezentați în tabelul următor.

CAPITOLUL 2. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

2.1. Componența Consiliului de Administrație în semestrul I 2026

În perioada 01.01–16.06.2026, Societatea a fost administrată de un Consiliu de Administrație provizoriu, format din cinci membri:

Administrator	Calitate	Act de desemnare
Corina-Eugenia JIANU	Președinte	H.C.J. nr. 338/15.12.2025 și H.A.G.A. nr. 1/31.03.2026 și H.C.J. nr. 62/30.03.2026
Nicoleta-Carmen DRĂGAN	Membru	H.C.J. nr. 338/15.12.2025 și H.A.G.A. nr. 1/31.03.2026 și H.C.J. nr. 62/30.03.2026
Neculai HODORCA	Membru	H.C.J. nr. 338/15.12.2025 și H.A.G.A. nr. 1/31.03.2026 și H.C.J. nr. 62/30.03.2026
Emilia-Georgeta ȚUȚUI	Membru	H.C.J. nr. 338/15.12.2025 și H.A.G.A. nr. 1/31.03.2026 și H.C.J. nr. 62/30.03.2026
Cristian PĂTRUȚOIU	Membru	H.C.J. nr. 338/15.12.2025 și H.A.G.A. nr. 1/31.03.2026 și H.C.J. nr. 62/30.03.2026

Procedura de selecție a administratorilor permanenți a fost declanșată prin H.C.J. nr. 9/30.01.2025, în conformitate cu art. 29 și 30 din O.U.G. nr. 109/2011 și a primit avizul conform al președintelui AMEPIP nr. 370/08.05.2026. Procesul de constituire a Consiliului de Administrație permanent a presupus modificarea structurii acestuia, prin reducerea numărului de membri de la cinci la trei, conform H.C.J. nr. 124/18.05.2026, urmată de desemnarea administratorilor prin H.C.J. nr. 125/18.05.2026. Ulterior, avizarea proiectului contractului de mandat de către A.M.E.P.I.P., la data de 11.06.2026, a permis începerea mandatelor la 17.06.2026. În ședința din 18.06.2026, Consiliul a hotărât constituirea sa în forma permanentă și a numit președintele pentru mandatul 17.06.2026–16.06.2030, mandat care poate fi reînnoit o singură dată.

Administrator	Calitate	Act de desemnare
Florin GOIDEA	Președinte	H.C.J. nr. 125/18.05.2026, art. 1 lit. A)
Alexandru BUTISEACĂ	Membru	H.C.J. nr. 125/18.05.2026, art. 1 lit. B)
Emilia-Georgeta ȚUȚUI	Membru	H.C.J. nr. 125/18.05.2026, art. 1 lit. C)

În conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare, au fost constituite cele trei comitete consultative formate din toți cei trei administratori, respectiv: comitetul de nominalizare şi remunerare, comitetul de audit și comitetul de gestionare a riscurilor, care desfășoară în condiții de legalitate activitățile specifice.

2.2. Componența Conducerii Executive în semestrul I 2026

În conformitate cu prevederile OUG nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice, cu modificările și completările ulterioare și art. 13 din Actul constitutiv al Societatii, în

semestrul I al anului 2026 Consiliul de Administrație a delegat conducerea Societății directorilor, astfel încât conducerea executivă a fost asigurată după cum urmează:

Titular	Functie	Perioada
Constantin Florian ANDREI	Director General	până la 19.06.2026
Adrian BIZINECHE	Director General	de la 20.06.2026
Gina TECUȚĂ	Director Economic	pe întreaga perioadă

Directorii răspund de conducerea executivă a Societății. Directorul General asigură conducerea operațională a Societății, implementarea deciziilor organelor de conducere și respectarea cadrului legal și procedural aplicabil. Directorul Economic asigură gestionarea eficientă a resurselor financiare ale Societății și monitorizarea permanentă a indicatorilor economico-financiari, în vederea realizării obiectivelor stabilite prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli, efectuează toate diligențele pentru administrarea bunurilor Societății în interesul acesteia și este responsabil de adoptarea tuturor măsurilor necesare conducerii activității economice și financiare a Societății.

2.3. Calendarul schimbărilor de guvernanță din semestrul I 2026

Semestrul a fost marcat de schimbarea Consiliului de Administrație și a Conducerii executive. Evenimentele sunt prezentate în ordine cronologică.

Data	Eveniment	Act
30.03.2026	Eliminarea din contractul de delegare a atribuției de avizare a lucrărilor tehnico-edilitare sau prestarea unor servicii care presupun intervenția asupra Structurii rutiere	H.C.J. nr. 59/2026
24.04.2026	Raportul final al comisiei de selecție, revizuit	Decizia președintelui AMEPIP nr. 22/2026
05.05.2026	Aprobarea bugetului de venituri și cheltuieli și a programului de investiții pe 2026	H.C.J. nr. 113/2026
08.05.2026	Avizul conform al AMEPIP asupra selecției administratorilor	Aviz nr. 370/2026
18.05.2026	Desemnarea celor 3 administratori; reducerea numărului de administratori de la 5 la 3	H.C.J. nr. 124/2026 și 125/2026
28.05.2026	Aprobarea programului de lucrări și a tarifelor serviciului pe 2026	H.C.J. nr. 133/2026
02.06.2026	Aprobarea situațiilor financiare la 31.12.2025	H.C.J. nr. 142/2026
12.06.2026	Stabilirea duratei mandatelor CA: 17.06.2026 - 16.06.2030	H.A.G.A. nr. 8/2026
17.06.2026	Începerea mandatelor administratorilor permanenți	După avizarea proiectelor contractelor de mandat de către A.M.E.P.I.P.

Data	Eveniment	Act
20.06.2026	Începerea mandatului noului Director General	Contract de mandat

2.4. Respectarea obligațiilor din O.U.G. nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice

Tabelul de mai jos prezintă stadiul îndeplinirii obligațiilor principale:

Obligație	Temei	Stadiul îndeplinirii
Raport trimestrial al directorilor către Consiliul de Administrație	art. 54	Îndeplinit
Raport semestrial al Consiliului de Administrație către Acționar	art. 55 alin. (1)	Prezentul raport
Componenta de administrare, în 30 de zile de la numire	art. 30	Îndeplinit
Componenta de management, în 60 de zile de la numire	art. 36	După numirea directorilor permanenți
Regulamentul de Organizare și Funcționare al Consiliului de Administrație		Îndeplinit
Cod de etică, în 90 de zile de la numire	art. 29 alin. (13)	Îndeplinit
Comitete consultative (nominalizare și remunerare, riscuri, audit), în 30 de zile	O.U.G. nr. 109/2011 și Actul constitutiv	Îndeplinit
Regulamentele Interne ale Comitetelor Consultative		Îndeplinit
Publicarea raportărilor contabile semestriale, în 45 de zile de la încheierea semestrului	art. 51 alin. (1) lit. c)	Exceptare cf. Decizie MF
Raportul anual privind activitatea întreprinderii, până la 31 mai	art. 56	Îndeplinit
Declanșarea procedurii de selecție a directorilor		Îndeplinit

2.5. Activitatea de administrare a Consiliului în semestrul I 2026

În semestrul I al anului 2026, în exercitarea atribuțiilor de administrare, Consiliul de Administrație s-a întrunit de douăsprezece ori și a adoptat douăzeci și opt de hotărâri.

În ședințele din primul trimestru, Consiliul de Administrație a avizat modificarea repartizării profitului aferent anului 2020, prin menținerea ca profit nerepartizat a sumei de 7.446.636 lei, precum și Raportul de audit public intern pentru anul 2025. Tot în această perioadă, a reluat analiza

Proiectului Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru 2026, modificat conform solicitărilor administratorilor Societății și a avizat Programul de lucrări pentru 2026. Consiliul a stabilit măsuri și termene pentru finalizarea inventarierii, a aprobat constituirea unui grup de lucru pentru procedura privind sorturile de piatră și inventariere.

În lunile aprilie și mai, activitatea Consiliului s-a concentrat asupra documentelor financiare și de administrare. Acesta a avizat Proiectul Bugetului de Venituri și Cheltuieli și Programul de investiții pentru 2026, a aprobat cu amendamente Raportul conducerii executive pentru trimestrul IV 2025 și a aprobat rezultatele inventarierii patrimoniului pentru anul 2025. Au fost analizate, de asemenea, Situațiile financiare aferente anului 2025, Raportul auditorului privind Situațiile financiare pentru anul 2025, Raportul de gestiune al administratorilor și Raportul anual privind activitatea de administrare, precum și Repartizarea profitului pe anul 2025.

Tot în această perioadă, Consiliul a avizat reducerea numărului de administratori și modificarea Actului constitutiv, a aprobat achiziția serviciilor juridice pentru anul 2026 și a revizuit hotărârea referitoare la această achiziție. Au fost aprobate prelungirea mandatelor directorilor, actualizarea tarifelor și a anexelor privind Programul de lucrări și tarifele serviciului, precum și politica de marketing și vânzare pentru produsele Societății. Consiliul a analizat și evaluarea conducerii executive și a administratorilor pentru anul 2025, precum și propunerea privind indemnizațiile administratorilor.

Prin hotărârile adoptate ulterior, a fost constituit Consiliul de Administrație cu mandat permanent și a numit președintele acestuia pentru mandatul 17.06.2026–16.06.2030. În aceeași ședință au fost aprobate încetarea mandatului directorului general provizoriu și numirea noii conduceri executive provizorii, desemnarea secretarului CA, modificarea Regulamentului de organizare și funcționare și constituirea celor trei comitete consultative. Totodată, a fost declanșată procedura de selecție a directorilor permanenți.

În perioada analizată, activitatea Consiliului de Administrație a vizat atât exercitarea atribuțiilor statutare de supraveghere și decizie, cât și adoptarea măsurilor necesare reorganizării conducerii societății, aprobării documentelor de planificare economico-financiară și consolidării mecanismelor de guvernanță corporativă. Principalele hotărâri adoptate sunt prezentate în continuare, în raport cu obiectul și efectele acestora asupra activității societății.

Nr ședințe	Ședință / Hotărâre	Principalele decizii
1	20.01.2026/ H.C.A. nr. 1 și 2	Avizarea modificării repartizării profitului pe 2020, astfel încât suma de 7.446.636 lei rămâne profit nerepartizat până la noi analize, pe baza raportului de constatări factuale al Ceaușescu & Partners; Avizarea Raportului de audit public intern pe 2025
2	05.02.2026/ H.C.A. nr. 3	Reluarea analizei proiectului de buget pe 2026 cu modificările cerute de administratori; Acordare ajutor de boală
3	26.03.2026/ H.C.A. nr. 4	Avizarea Anexei 5 „Programul de lucrări” pe 2026 din contractul de delegare nr. 29469/21.08.2023
4	30.03.2026/ H.C.A. nr. 5, 6 și 7	Stabilire termen pentru finalizarea Raportului comisiei centrale de inventariere; mandatarea Directorului General de a constitui un grup de lucru pentru procedura privind sorturile de piatră și inventarierea; Acordare ajutor de boală; convocarea comitetului de nominalizare și remunerare pentru 08.04.2026; amânarea bugetului și a listei de investiții pentru o ședință ulterioară; completarea raportului conducerii executive cu raportul de durabilitate

Nr ședințe	Ședință / Hotărâre	Principalele decizii
5	08.04.2026/ H.C.A. nr. 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14	Avizarea proiectului de hotărâre privind bugetul de venituri și cheltuieli și lista de investiții pe 2026; amânarea aprobării finale a inventarierii (termen 15.05.2026); aprobarea, cu amendamente, a Raportului conducerii executive pe trimestrul IV 2025
6	12.05.2026/ H.C.A. nr. 15, 16, 17, 18	Avizarea Proiectului de reducere a nr. administratorilor și modificarea Actului Constitutiv; Aprobarea achiziției serviciilor juridice pentru 2026; Avizarea Raportului cu privire la activitatea de administrare, pentru sem. II 2025 și a Raportului anual al CNR 2025; Avizarea propunerii de stabilire a indemnizațiilor aferente administratorilor societății;
7	13.05.2026/ H.C.A. nr. 19	Aprobarea rezultatelor inventarierii patrimoniului pe anul 2025
8	19.05.2026/ H.C.A. nr. 20, 21, 22, 23	Prelungirea mandatelor directorilor; Avizarea actualizării Anexei 5 și a Anexei 7 „Tarifele serviciului"; prețuri de producție și de vânzare pentru piatra spartă, materialul frezat și mixturi; politica de marketing și vânzări; raportul anual și evaluările conducerii executive și ale administratorilor pe 2025
9	22.05.2026/ Revizuire H.C.A. nr. 16/12.05.2026	Achiziția serviciilor juridice pe 2026;
10	29.05.2026/ H.C.A. nr. 24	Avizarea situațiilor financiare pe 2025, repartizarea profitului pentru 2025, avizarea raportului anual de administrare
11	02.06.2026/ H.C.A. nr. 25	Avizarea situațiilor financiare pentru 2025 revizuite, a Raportului auditorului financiar independent, a Raportului administratorilor pentru exercițiul financiar 2025, a Raportului de gestiune, a Propunerii de descărcare de gestiune și a Raportului anual asupra activității de administrare;
12	18.06.2026/ H.C.A. 1, 2, 3	Constituirea Consiliului permanent; numirea președintelui (mandat 17.06.2026–16.06.2030); încetarea mandatului Directorului General provizoriu; numirea noii conduceri executive provizorii; desemnarea secretarului; aprobarea modificării R.O.F.; constituirea celor trei comitete consultative; declanșarea selecției directorilor permanenți.

2.6. Execuția contractelor de mandat ale directorilor

Directorii Societății și-au exercitat atribuțiile potrivit contractelor de mandat, Actului constitutiv și hotărârilor Consiliului de Administrație, asigurând organizarea activității compartimentelor, gestionarea patrimoniului, evidența contabilă și execuția bugetară. Formele controlului intern au funcționat pe parcursul semestrului, iar operațiunile cu impact financiar au obținut viza de control financiar preventiv propriu, neexistând refuzuri de viză.

Prin activitatea desfășurată în sem. I 2026, Directorul General a asigurat conducerea operațională a Societății, implementarea deciziilor organelor de conducere și respectarea cadrului legal și procedural aplicabil. În exercitarea atribuțiilor sale, acesta a contribuit la buna organizare și coordonare a activităților societății, la gestionarea eficientă a patrimoniului și la menținerea unei colaborări instituționale adecvate cu structurile de control și audit, în vederea realizării obiectivelor stabilite pentru perioada analizată.

Prin activitatea desfășurată, Directorul Economic a contribuit la asigurarea unei gestionări eficiente a resurselor financiare ale Societății și la monitorizarea permanentă a indicatorilor economico-financiari, în vederea realizării obiectivelor stabilite prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

Particularități ale exercițiului bugetar 2026:
Întârzierea în adoptarea Legii Bugetului de stat pentru anul 2026 a condus la aprobarea abia la data de 05.05.2026 a Bugetului de venituri și cheltuieli al Drumuri Județene Constanța și la data de 28.05.2026 a Programului de lucrări cu valori și tarifele serviciului. Până la aceste date, Societatea a lucrat în limita a 1/12 din bugetul anului precedent. Programul de lucrări aprobat la 30.03.2026 (H.C.J. nr. 65) nu conținea valori, iar până la aprobarea Anexei 7 s-au folosit tarifele din H.C.J. nr. 57/20.03.2025.
Acest calendar a deplasat execuția lucrărilor de amploare spre trimestrul II și a decalat facturarea lor.

CAPITOLUL 3. ANALIZA SITUAȚIEI ECONOMICO-FINANCIARE

3.1. Cadrul general al analizei

Analiza situației economico-financiare are ca scop evaluarea performanțelor obținute de societate în semestrul I 2026 și a poziției sale financiare la 30 iunie 2026, prin raportare la perioada similară a exercițiului precedent. Prin aceasta se urmărește identificarea factorilor care au determinat evoluția veniturilor, a cheltuielilor și a rezultatelor, precum și aprecierea echilibrului financiar, a lichidității, a solvabilității, a rentabilității și a eficienței utilizării resurselor.

Sursele de informații sunt raportările contabile semestriale la 30.06.2025 și 30.06.2026, respectiv situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii și contul de profit și pierdere, completate, acolo unde a fost necesar un nivel suplimentar de detaliu, cu soldurile din balanțele de verificare analitice la aceleași date.

Elementele patrimoniale sunt comparate la 30.06.2025 și 30.06.2026, iar fluxurile de venituri și cheltuieli pe perioadele 01.01–30.06 ale celor doi ani. Indicatorii de rentabilitate sunt determinați pe baza rezultatelor semestriale, fără anualizare, iar indicatorii de rotație au fost calculați pe baza mediei soldurilor de la 01.01 și 30.06 ale fiecărui an. Pentru fiecare indicator sunt prezentate descrierea, formula de calcul, semnificația economică, valorile înregistrate și interpretarea evoluției acestora.

Baza financiară

Element	S1 2025	S1 2026
Cifra de afaceri netă	26.553.840	12.861.938
Profit din exploatare	476.702	560.974
Profit net	521.561	691.219
Amortizare	1.879.420	1.775.008
Cheltuieli cu impozitul pe profit	151.895	0
Active circulante	42.284.064	36.365.440
Stocuri	9.861.065	17.054.999
Creanțe	11.276.977	6.547.451
Datorii curente	19.994.879	9.850.903
Datorii pe termen lung	125.717	129.192
Capitaluri proprii	38.267.119	47.851.051

3.2. Analiza veniturilor

Veniturile constituie principala sursă de acoperire a cheltuielilor și de formare a rezultatului. Analiza lor permite aprecierea volumului activității desfășurate, a gradului în care producția realizată a fost valorificată prin facturare și a contribuției fiecărei categorii de venituri la rezultatul perioadei. În cele ce urmează sunt analizate cifra de afaceri netă, producția exercițiului, celelalte venituri din exploatare și veniturile financiare.

Venituri (lei)	S1 2025	S1 2026	Comparație S1 2026 / S1 2025
Cifra de afaceri netă	26.553.840	12.861.938	−13.691.902 (−51,6%)
Venituri aferente costului producției în curs de execuție	1.063.152	8.890.484	+7.827.332 (+736,2%)
Producția exercițiului	**27.616.992**	**21.752.422**	**−5.864.570 (−21,2%)**
Alte venituri din exploatare	2.623.494	307.243	−2.316.251 (−88,3%)
din care venituri din subvenții pentru investiții	901.278	126.407	−774.871 (−86,0%)
Venituri din exploatare – total	**30.240.486**	**22.059.665**	**−8.180.821 (−27,1%)**
Venituri financiare	196.754	130.261	−66.493 (−33,8%)
Venituri totale	**30.437.240**	**22.189.926**	**−8.247.314 (−27,1%)**

Datele din tabel evidențiază o contracție semnificativă a activității facturate. Cifra de afaceri netă s-a redus de la 26.553.840 lei la 12.861.938 lei, respectiv cu 13.691.902 lei (−51,6%). Diminuarea provine aproape integral din veniturile din execuția lucrărilor și prestarea serviciilor de întreținere a drumurilor, care au scăzut de la 25.972.868 lei la 12.300.638 lei.

Veniturile aferente costului producției în curs de execuție au crescut de la 1.063.152 lei la 8.890.484 lei, ca urmare a majorării serviciilor în curs de execuție la 8.881.902 lei. Acestea reprezintă lucrări executate și evaluate la cost de producție, nerecepționate și nefacturate la 30 iunie 2026. Prin cumularea lor cu cifra de afaceri se obține producția exercițiului, în valoare de 21.752.422 lei, inferioară cu 21,2% celei din semestrul I 2025. În consecință, volumul efectiv al activității s-a diminuat într-o proporție sensibil mai mică decât cifra de afaceri, diferența urmând să se reflecte în veniturile facturate ale perioadelor următoare, pe măsura recepționării lucrărilor.

Celelalte venituri din exploatare s-au redus de la 2.623.494 lei la 307.243 lei. În semestrul I 2025 acestea includeau venituri din activitatea AST în sumă de 1.393.106 lei, venituri din taxe în baza hotărârilor Consiliului Județean Constanța de 302.730 lei și venituri din subvenții pentru investiții de 901.278 lei, componente care în semestrul I 2026 nu s-au mai înregistrat sau au avut valori reduse (subvențiile pentru investiții reluate la venituri au fost de 126.407 lei). Veniturile financiare, constituite aproape integral din dobânzi aferente disponibilităților plasate, au scăzut cu 33,8%, la 130.261 lei, în corelație cu reducerea soldului disponibilităților.

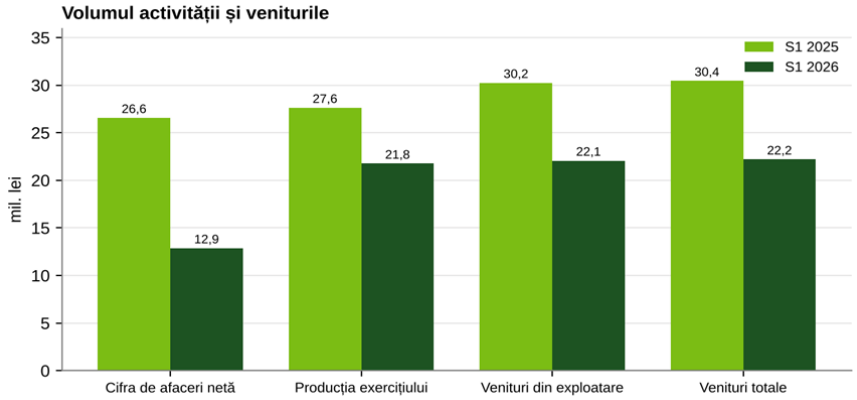


Figura 1. Volumul activității și veniturile, S1 2025 – S1 2026

Graficul ilustrează decalajul dintre cifra de afaceri și producția exercițiului în semestrul I 2026. Dacă în semestrul I 2025 cele două mărimi aveau niveluri apropiate, ceea ce indica o valorificare aproape integrală a producției prin facturare, în semestrul I 2026 producția exercițiului depășește cifra de afaceri cu aproximativ 8,9 milioane lei. Veniturile din exploatare și veniturile totale urmează aceeași tendință descendentă, cu o reducere de circa 27%, mai moderată decât cea a cifrei de afaceri.

În semestrul I 2026, veniturile societății s-au diminuat semnificativ, în principal pe seama reducerii la jumătate a cifrei de afaceri nete. Volumul efectiv al activității, exprimat prin producția exercițiului, a scăzut într-o proporție mai redusă (−21,2%), deoarece o parte importantă a lucrărilor executate nu fusese încă recepționată și facturată la 30 iunie 2026. Valorificarea acestor lucrări va determina nivelul veniturilor din semestrul al II-lea.

3.3. Analiza cheltuielilor

Analiza cheltuielilor urmărește modul în care resursele consumate s-au adaptat la evoluția volumului de activitate, structura costurilor pe naturi și gradul de flexibilitate al acestora. Distincția dintre cheltuielile variabile, care evoluează proporțional cu activitatea, și cheltuielile fixe, care se mențin relativ constante, este esențială pentru înțelegerea formării rezultatului.

Cheltuieli (lei)	S1 2025	S1 2026	Comparație S1 2026 / S1 2025
Materii prime și materiale consumabile	7.786.604	6.441.689	−1.344.915 (−17,3%)
Alte cheltuieli materiale	78.740	79.469	+729 (+0,9%)
Cheltuieli privind utilitățile	938.249	563.218	−375.031 (−40,0%)
Reduceri comerciale primite (−)	1.329	737	−592 (−44,5%)
Cheltuieli cu personalul	**14.076.871**	**14.191.317**	**+114.446 (+0,8%)**
Salarii și indemnizații	13.599.383	13.416.892	−182.491 (−1,3%)
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	477.488	774.425	+296.937 (+62,2%)
Ajustări de valoare privind imobilizările (amortizare)	1.879.420	1.775.008	−104.412 (−5,6%)
Ajustări de valoare privind activele circulante (net)	−8.192	−71.314	−63.122 (−770,5%)
Cheltuieli privind prestațiile externe	4.772.627	4.423.520	−349.107 (−7,3%)

Cheltuieli (lei)	S1 2025	S1 2026	Comparație S1 2026 / S1 2025
Cheltuieli cu redevențele, locațiile de gestiune și chiriile	80.616	104.092	+23.476 (+29,1%)
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	546.366	1.037.039	+490.673 (+89,8%)
Alte cheltuieli de exploatare	59.014	35.536	−23.478 (−39,8%)
Ajustări privind provizioanele (net)	−445.202	−7.080.146	−6.634.944 (−1.490,3%)
Cheltuieli de exploatare – total	**29.763.784**	**21.498.691**	**−8.265.093 (−27,8%)**
Cheltuieli de exploatare exclusiv ajustările privind provizioanele	**30.208.986**	**28.578.837**	**−1.630.149 (−5,4%)**
Cheltuieli financiare	0	16	+16
Cheltuieli totale	**29.763.784**	**21.498.707**	**−8.265.077 (−27,8%)**

Cheltuielile de exploatare au înregistrat o reducere de 27,8%, apropiată de cea a veniturilor din exploatare (−27,1%). Această corelație este influențată însă de ajustările privind provizioanele, care în semestrul I 2026 au avut un sold net favorabil de 7.080.146 lei. Exclusiv această componentă, cheltuielile de exploatare s-au diminuat cu numai 5,4%, de la 30.208.986 lei la 28.578.837 lei, ceea ce relevă un grad ridicat de rigiditate a structurii de costuri în raport cu reducerea activității.

Cheltuielile cu personalul s-au menținut practic la nivelul perioadei precedente, de 14.191.317 lei (+0,8%). Salariile și indemnizațiile s-au redus cu 1,3%, în timp ce cheltuielile cu asigurările și protecția socială au crescut cu 62,2%. Cheltuielile cu personalul reprezintă 49,7% din cheltuielile de exploatare exclusiv ajustările privind provizioanele, față de 46,6% în semestrul I 2025, fiind principala componentă a costurilor fixe.

Cheltuielile cu caracter preponderent variabil s-au ajustat parțial la volumul activității: cheltuielile cu materiile prime și materialele consumabile au scăzut cu 17,3%, cele privind prestațiile externe cu 7,3%, iar cele privind utilitățile cu 40,0%, în principal pe seama consumului de gaze naturale (de la 471.199 lei la 152.461 lei). Cheltuielile cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate s-au majorat de la 546.366 lei la 1.037.039 lei. Amortizarea imobilizărilor s-a redus cu 5,6%, ca efect al ieșirii din durata de amortizare a unor echipamente, compensat parțial de punerea în funcțiune a noilor achiziții.

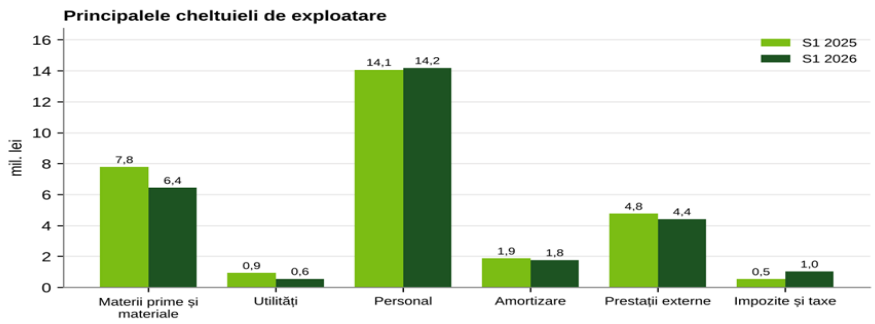


Figura 2. Principalele cheltuieli de exploatare

Reprezentarea grafică pune în evidență ponderea dominantă a cheltuielilor cu personalul în totalul costurilor de exploatare și stabilitatea acestora între cele două perioade, în contrast cu reducerea cheltuielilor materiale, a prestațiilor externe și a utilităților. Singura categorie cu o creștere vizibilă este cea a impozitelor și taxelor. Graficul confirmă faptul că ajustarea costurilor s-a realizat în principal prin componentele variabile, în timp ce structura de costuri fixe a rămas neschimbată.

Cheltuielile de exploatare, exclusiv ajustările privind provizioanele, s-au redus cu numai 5,4%, în condițiile diminuării activității facturate cu peste jumătate. Ajustarea costurilor s-a realizat prin componentele variabile, în timp ce cheltuielile cu personalul, principala componentă a costurilor fixe, s-au menținut la nivelul perioadei precedente. Rigiditatea structurii de costuri reprezintă principalul factor de presiune asupra rentabilității.

3.4. Analiza rezultatelor

Rezultatele financiare sintetizează eficiența cu care societatea și-a desfășurat activitatea. Analiza lor pe niveluri – rezultatul operațional înaintea amortizării și ajustărilor (EBITDA), rezultatul din exploatare, rezultatul financiar, rezultatul brut și cel net – permite identificarea surselor reale ale profitului și separarea efectelor activității curente de cele ale elementelor nemonetare.

Rezultate (lei)	S1 2025	S1 2026	Comparație S1 2026 / S1 2025
EBITDA	**2.099.483**	**−4.685.234**	**−6.784.717 (−323,2%)**
Rezultat din exploatare	**476.702**	**560.974**	**+84.272 (+17,7%)**
Rezultat financiar	196.754	130.245	−66.509 (−33,8%)
Rezultat brut	**673.456**	**691.219**	**+17.763 (+2,6%)**
Impozit pe profit	151.895	0	−151.895 (−100,0%)
Rezultat net	**521.561**	**691.219**	**+169.658 (+32,5%)**
Ajustări nete privind provizioanele (reluare netă)	445.202	7.080.146	+6.634.944 (+1.490,3%)
Rezultat net exclusiv reluarea netă a provizioanelor	**76.359**	**−6.388.927**	**−6.465.286 (−8.467,0%)**

Societatea a încheiat semestrul I 2026 cu un profit net de 691.219 lei, în creștere cu 32,5% față de semestrul I 2025 (521.561 lei). Rezultatul din exploatare s-a majorat cu 17,7%, la 560.974 lei, iar rezultatul brut cu 2,6%, la 691.219 lei. Creșterea mai accentuată a rezultatului net este determinată de faptul că în semestrul I 2026 nu s-a înregistrat cheltuială cu impozitul pe profit.

Formarea rezultatului a fost influențată decisiv de reluarea la venituri a provizioanelor, în sumă de 7.250.743 lei, din care 6.055.965 lei provizioane pentru garanții acordate clienților și 1.194.362 lei alte provizioane, diferența de 416 lei fiind reluată prin alte conturi de provizioane, în condițiile constituirii de provizioane noi de numai 170.597 lei. Venitul net de 7.080.146 lei are caracter nemonetar și reflectă reevaluarea riscurilor aferente lucrărilor executate în exercițiile anterioare. Exclusiv acest efect, rezultatul net al semestrului I 2026 ar fi fost o pierdere de 6.388.927 lei, comparativ cu un rezultat pozitiv de 76.359 lei în semestrul I 2025.

Indicatorul EBITDA, determinat ca profit net plus impozit pe profit, amortizare și cheltuieli cu provizioanele și ajustările de valoare, minus veniturile din provizioane și ajustări, exclude amortizarea, provizioanele și ajustările de valoare și exprimă capacitatea activității de bază de a genera surplus monetar. Acesta a evoluat de la un excedent de 2.099.483 lei în semestrul I 2025 la un deficit de 4.685.234 lei în semestrul I 2026, ceea ce arată că veniturile din activitatea curentă nu au acoperit cheltuielile monetare ale perioadei. Deficitul are, în parte, un caracter temporar, deoarece lucrările în curs de execuție sunt evaluate la cost, iar marja aferentă acestora va fi recunoscută la momentul facturării.

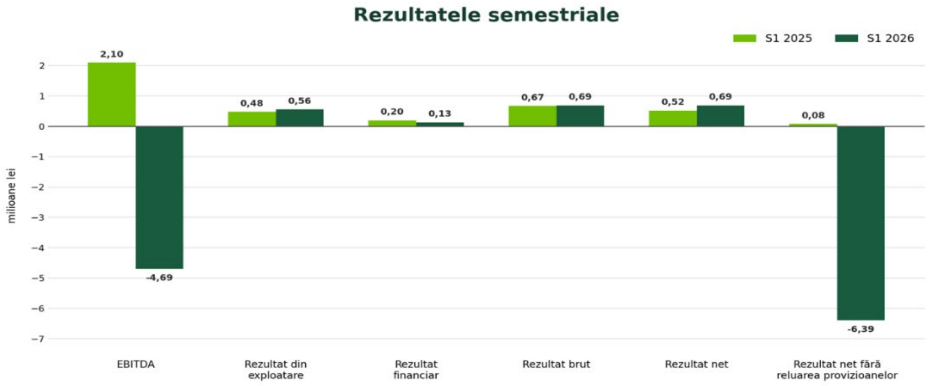


Figura 3. Rezultatele semestriale

Graficul evidențiază divergența dintre rezultatele contabile, care se mențin pozitive și în ușoară creștere, și indicatorii care reflectă activitatea curentă, respectiv EBITDA și rezultatul net exclusiv reluarea provizioanelor, care înregistrează valori negative semnificative în semestrul I 2026. Imaginea confirmă faptul că profitul perioadei nu provine din activitatea operațională.

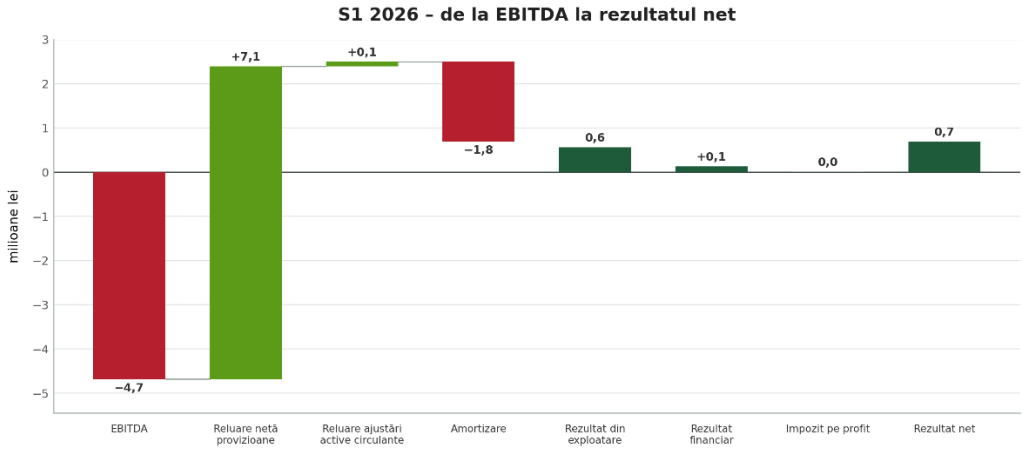


Figura 4. Semestrul I 2026 – reconcilierea EBITDA cu rezultatul net

Diagrama în cascadă prezintă trecerea de la EBITDA negativ, de −4,7 milioane lei, la rezultatul net pozitiv, de 0,7 milioane lei. Factorul determinant este reluarea netă a provizioanelor (+7,1 milioane lei), care compensează integral deficitul operațional și amortizarea (−1,8 milioane lei). Rezultatul

financiar are o contribuție pozitivă redusă (+0,1 milioane lei), iar impozitul pe profit nu influențează rezultatul perioadei.

Rezultatul net pozitiv al semestrului I 2026 este determinat integral de reluarea netă a provizioanelor, venit cu caracter nemonetar. Activitatea curentă a generat un EBITDA negativ, de −4.685.234 lei, ceea ce arată că veniturile operaționale nu au acoperit cheltuielile monetare. Ameliorarea rezultatelor în perioadele următoare depinde de facturarea lucrărilor în curs și de adaptarea costurilor fixe la volumul activității.

3.5. Analiza structurii activului

Analiza activului urmărește modul de alocare a resurselor societății între activele imobilizate, care asigură capacitatea de producție pe termen lung, și activele circulante, care susțin desfășurarea ciclului de exploatare. Structura activului oferă informații asupra gradului de dotare tehnică, a lichidității patrimoniului și a eficienței gestionării capitalului circulant.

Activ (lei, la 30 iunie)	S1 2025	S1 2026	Comparație S1 2026 / S1 2025
Imobilizări necorporale	17.909	1.766	−16.143 (−90,1%)
Imobilizări corporale	27.693.954	28.389.520	+695.566 (+2,5%)
Imobilizări financiare	635.339	432.142	−203.197 (−32,0%)
Active imobilizate – total	**28.347.202**	**28.823.428**	**+476.226 (+1,7%)**
Stocuri	9.861.065	17.054.999	+7.193.934 (+73,0%)
Creanțe	11.276.977	6.547.451	−4.729.526 (−41,9%)
Casa și conturi la bănci	21.146.022	12.762.990	−8.383.032 (−39,6%)
Active circulante – total	**42.284.064**	**36.365.440**	**−5.918.624 (−14,0%)**
Cheltuieli în avans	105.498	175.934	+70.436 (+66,8%)
TOTAL ACTIV	**70.736.764**	**65.364.802**	**−5.371.962 (−7,6%)**

Totalul activului s-a redus cu 7,6%, la 65.364.802 lei. Activele imobilizate au crescut cu 1,7% față de 30.06.2025, de la 28.347.202 lei la 28.823.428 lei, înregistrând o majorare de 476.226 lei. În semestrul I 2026 au fost recepționate și înregistrate în patrimoniul societății utilaje în valoare de 800.000 lei și mijloace de transport în valoare de 280.800 lei, achiziționate în baza contractelor încheiate în anul 2025, conform Programului de investiții aferent acelui exercițiu financiar. Aceste achiziții reprezintă realizarea unor angajamente investiționale asumate în anul precedent, fără a constitui investiții noi contractate în cadrul Programului de investiții 2026. Evoluția valorii nete a activelor imobilizate reflectă, de asemenea, influența amortizării și a celorlalte modificări patrimoniale înregistrate în perioada analizată.

Imobilizările financiare, în sumă de 432.142 lei (635.339 lei la 30.06.2025), reprezintă creanțe imobilizate, constând în principal în garanții. Gradul de uzură al imobilizărilor corporale este ridicat: amortizarea cumulată reprezintă aproximativ 64% din valoarea brută a acestora, respectiv circa 67% la echipamentele tehnologice și peste 95% la mijloacele de transport.

Activele circulante s-au diminuat cu 14%, la 36.365.440 lei, însă cu modificări importante de structură. Stocurile au crescut cu 73,0%, la 17.054.999 lei, aproape integral pe seama serviciilor în

curs de execuție (de la 1.922.954 lei la 8.881.902 lei); s-au majorat și produsele finite (de la 2.016.198 lei la 2.781.438 lei), în timp ce stocurile de materii prime s-au redus. Creanțele s-au diminuat cu 41,9%, la 6.547.451 lei, în corelație cu scăderea facturării. Soldul brut al clienților incerți sau în litigiu este de 8.486.287 lei, reprezentând aproape 87% din totalul creanțelor față de clienți, fiind acoperit cu ajustări pentru depreciere de 5.323.430 lei. Disponibilitățile bănești s-au redus cu 39,6% față de 30.06.2025, la 12.762.990 lei, respectiv cu 12.851.909 lei față de începutul exercițiului.

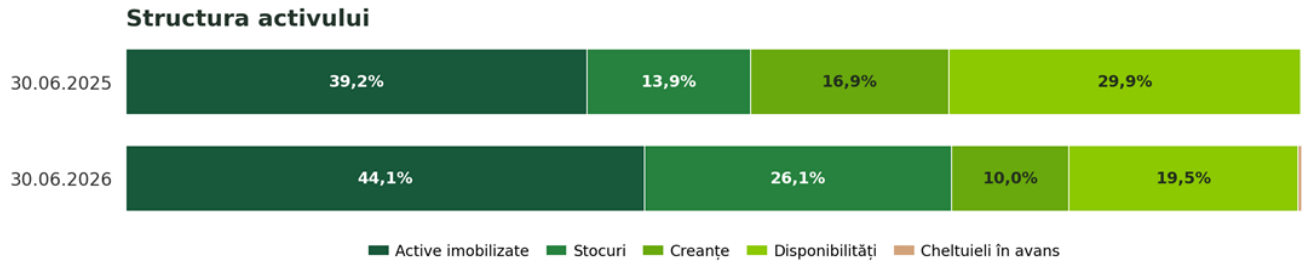


Figura 5. Structura activului la 30 iunie

Graficul de structură arată creșterea ponderii activelor imobilizate de la 40,1% la 44,1% și, mai ales, a stocurilor, de la 13,9% la 26,1% din totalul activului. În sens invers, ponderea disponibilităților a scăzut de la 29,9% la 19,5%, iar a creanțelor de la 15,9% la 10,0%. Modificarea reflectă transformarea unei părți importante a lichidităților în lucrări executate și nefacturate, deci o reducere a gradului de lichiditate a patrimoniului.

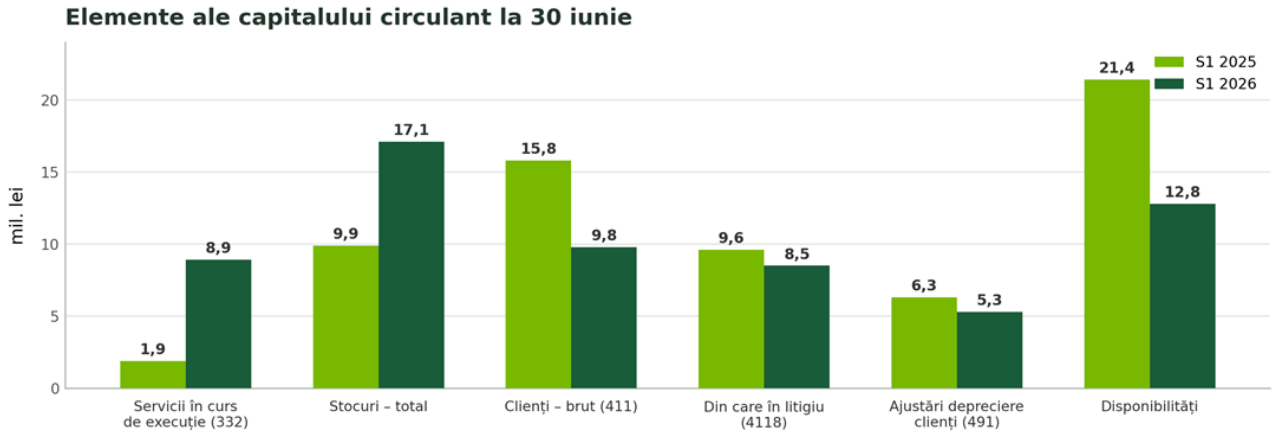


Figura 6. Elemente ale capitalului circulant la 30 iunie

Detalierea elementelor de capital circulant evidențiază, pe de o parte, creșterea de peste patru ori a serviciilor în curs de execuție și creșterea cu 73,0% a stocurilor totale, iar pe de altă parte, scăderea soldului clienților și a disponibilităților. Creanțele aflate în litigiu reprezintă componenta majoritară a soldului clienților în ambele perioade, ceea ce indică un risc de recuperare concentrat asupra unui stoc istoric de creanțe.

Structura activului s-a modificat în sensul creșterii ponderii elementelor cu lichiditate redusă. Stocurile, în special lucrările în curs de execuție, au crescut semnificativ, în timp ce disponibilitățile și creanțele s-au diminuat. Activele imobilizate prezintă un grad ridicat de

uzură, iar creanțele în litigiu reprezintă majoritatea soldului clienților, constituind principalul risc de recuperare.

3.6. Analiza structurii pasivului

Analiza pasivului are ca obiect sursele de finanțare ale patrimoniului și raportul dintre resursele proprii și cele atrase. Structura pasivului determină gradul de independență financiară, nivelul riscului financiar și capacitatea societății de a-și finanța dezvoltarea.

Pasiv (lei, la 30 iunie)	S1 2025	S1 2026	Comparație S1 2026 / S1 2025
Capital social	3.690.000	3.690.000	0 (0,0%)
Rezerve din reevaluare	5.927.598	6.034.678	+107.080 (+1,8%)
Rezerve	22.186.508	23.338.751	+1.152.243 (+5,2%)
Rezultat reportat	5.941.452	14.096.403	+8.154.951 (+137,3%)
Rezultatul perioadei	521.561	691.219	+169.658 (+32,5%)
Capitaluri proprii	**38.267.119**	**47.851.051**	**+9.583.932 (+25,0%)**
Provizioane	**9.275.080**	**5.302.649**	**−3.972.431 (−42,8%)**
Datorii cu scadență sub un an	**19.994.879**	**9.850.903**	**−10.143.976 (−50,7%)**
Datorii cu scadență peste un an	125.717	129.192	+3.475 (+2,8%)
Venituri în avans (subvenții pentru investiții)	3.073.969	2.231.007	−842.962 (−27,4%)
TOTAL PASIV	**70.736.764**	**65.364.802**	**−5.371.962 (−7,6%)**

Capitalurile proprii au crescut cu 25,0%, la 47.851.051 lei, ca urmare a majorării rezultatului reportat de la 5.941.452 lei la 14.096.403 lei, în principal prin trecerea la profit nerepartizat a dividendelor de 7.446.636 lei, și a rezervelor cu 1.152.243 lei. La 30.06.2025 datoriile curente includeau dividende de plată în sumă de 8.204.529 lei. La 01.01.2026 suma de 7.446.636,50 lei a fost reclasificată în rezultat reportat, în baza H.C.A. nr. 1/20.01.2026 (menținerea ca profit nerepartizat a profitului anului 2020), iar diferența a fost achitată în 2025.

Datoriile cu scadență sub un an s-au redus cu 50,7%, la 9.850.903 lei. Diminuarea este determinată de reclasificarea ca profit nerepartizat a dividendelor de plată și achitarea datoriilor față de furnizorii de imobilizări (3.821.151 lei la 30.06.2025). Datoriile față de furnizorii de exploatare au înregistrat o creștere moderată, la 4.458.713 lei (inclusiv facturile nesosite), iar datoriile privind participarea salariaților la profit (1.650.515 lei) și cele față de creditorii diverși (1.495.423 lei) reprezintă componente semnificative. Societatea nu utilizează credite bancare.

Provizioanele s-au redus cu 42,8%, la 5.302.649 lei, ca efect al reluărilor din semestrul I 2026: provizioanele pentru garanții acordate clienților au scăzut la 4.394.874 lei, iar alte provizioane au totalizat 907.776 lei. Veniturile în avans, reprezentând subvenții pentru investiții, s-au diminuat cu 27,4%, pe măsura amortizării activelor finanțate din aceste surse.

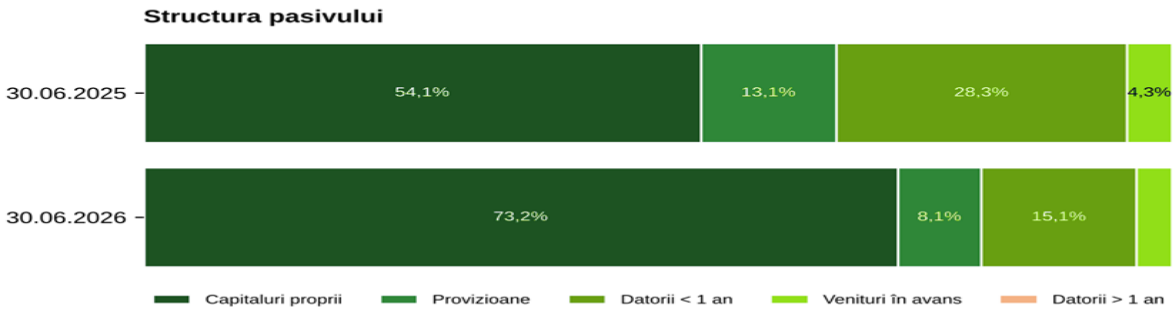


Figura 7. Structura pasivului la 30 iunie

Graficul evidențiază consolidarea poziției capitalurilor proprii, a căror pondere în totalul surselor a crescut de la 54,1% la 73,2%. Ponderea datoriilor cu scadență sub un an s-a redus de la 28,3% la 15,1%, iar cea a provizioanelor de la 13,1% la 8,1%. Structura de finanțare la 30 iunie 2026 este caracteristică unei societăți cu un grad foarte ridicat de independență financiară.

Structura pasivului s-a consolidat prin creșterea capitalurilor proprii și reducerea la jumătate a datoriilor curente. Societatea se finanțează preponderent din surse proprii, nu utilizează credite bancare și are un nivel redus al obligațiilor exigibile, ceea ce îi asigură o poziție financiară stabilă.

3.7. Analiza echilibrului financiar

Echilibrul financiar exprimă corelația dintre durata de utilizare a activelor și exigibilitatea surselor care le finanțează. Analiza se realizează prin intermediul fondului de rulment, al necesarului de fond de rulment și al trezoreriei nete, indicatori care arată dacă activele pe termen lung sunt finanțate din surse permanente și în ce măsură ciclul de exploatare generează sau consumă lichidități.

Indicatori de echilibru (lei, la 30 iunie)	S1 2025	S1 2026	Comparație S1 2026 / S1 2025
Fond de rulment	**22.394.683**	**26.690.471**	**+4.295.788 (+19,2%)**
Necesar de fond de rulment	**1.248.661**	**13.927.481**	**+12.678.820 (+1.015,4%)**
Trezorerie netă	**21.146.022**	**12.762.990**	**−8.383.032 (−39,6%)**

Tabelul arată menținerea unui echilibru financiar pe termen lung solid, însoțit de o deteriorare a echilibrului pe termen scurt. Indicatorii sunt definiți și interpretați în continuare.

Fondul de rulment

Descriere	Partea resurselor permanente (capitaluri proprii, provizioane, datorii pe termen lung și subvenții pentru investiții) care rămâne disponibilă după finanțarea activelor imobilizate și care este utilizată pentru finanțarea activelor circulante.
Formula	FR = Active circulante + Cheltuieli în avans − Datorii cu scadență sub un an
Semnificație	Un fond de rulment pozitiv indică faptul că activele imobilizate sunt finanțate integral din surse permanente, iar excedentul acestora finanțează ciclul de exploatare.
Valori	S1 2025: 22.394.683 lei | S1 2026: 26.690.471 lei | Comparație: +4.295.788 (+19,2%)

Fondul de rulment s-a majorat cu 19,2%, ca urmare a creșterii capitalurilor proprii și a reducerii datoriilor curente. Societatea își finanțează integral activele imobilizate din surse permanente și dispune de un excedent important pentru activitatea curentă, ceea ce confirmă existența echilibrului financiar pe termen lung.

Necesarul de fond de rulment

Descriere	Nevoia de finanțare generată de ciclul de exploatare, respectiv capitalul imobilizat în stocuri și creanțe, după deducerea surselor temporare de finanțare provenite din exploatare (furnizori, datorii salariale și fiscale).
Formula	NFR = Stocuri + Creanțe + Cheltuieli în avans − Datorii cu scadență sub un an
Semnificație	Un necesar pozitiv indică faptul că ciclul de exploatare consumă lichidități; creșterea sa semnalează încetinirea transformării stocurilor și creanțelor în numerar.
Valori	S1 2025: 1.248.661 lei | S1 2026: 13.927.481 lei | Comparație: +12.678.820 (+1.015,4%)

Necesarul de fond de rulment a crescut de peste 11 ori (13.927.481 / 1.248.661 ≈ 11,2). Dacă în semestrul I 2025 ciclul de exploatare imobiliza doar 1,2 milioane lei, la 30 iunie 2026 acesta imobilizează aproximativ 13,9 milioane lei, în principal sub forma lucrărilor executate și nefacturate. Această evoluție explică reducerea trezoreriei nete.

Trezoreria netă

Descriere	Diferența dintre fondul de rulment și necesarul de fond de rulment, reprezentând lichiditățile rămase după finanțarea ciclului de exploatare.
Formula	TN = FR − NFR (în absența creditelor bancare pe termen scurt, TN = Casa și conturi la bănci)
Semnificație	O trezorerie netă pozitivă exprimă autonomia financiară pe termen scurt; diminuarea sa arată că activitatea consumă disponibilitățile existente.
Valori	S1 2025: 21.146.022 lei | S1 2026: 12.762.990 lei | Comparație: −8.383.032 (−39,6%)

Trezoreria netă se menține pozitivă, însă s-a redus cu 39,6%. Echilibrul financiar pe termen scurt este asigurat, dar ritmul de consum al disponibilităților în semestrul I 2026 impune accelerarea recepției, facturării și încasării lucrărilor în curs de execuție.

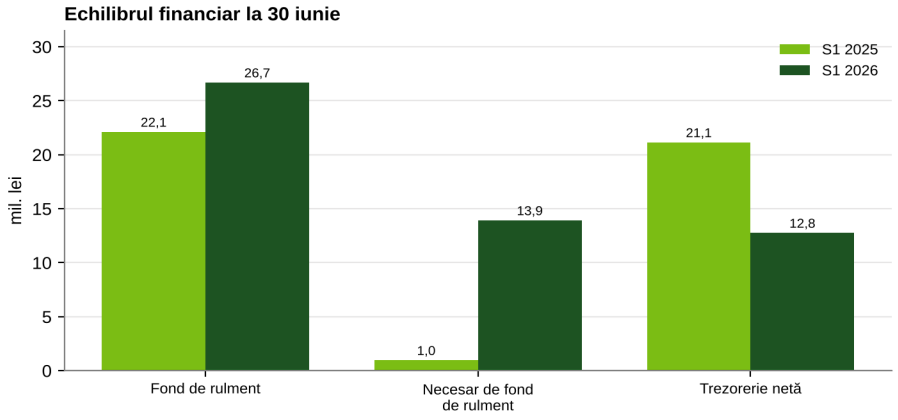


Figura 8. Fondul de rulment, necesarul de fond de rulment și trezoreria netă

Graficul ilustrează mecanismul prin care creșterea necesarului de fond de rulment a absorbit o parte importantă a fondului de rulment. Deși fondul de rulment a crescut, majorarea mult mai accentuată a

necesarului de fond de rulment a condus la reducerea trezoreriei nete cu aproximativ 8,4 milioane lei față de 30 iunie 2025.

Echilibrul financiar pe termen lung este asigurat, fondul de rulment fiind pozitiv și în creștere. Pe termen scurt, creșterea puternică a necesarului de fond de rulment, generată de lucrările executate și nefacturate, a redus trezoreria netă cu 39,6%. Menținerea echilibrului financiar presupune transformarea în numerar, în perioada următoare, a capitalului imobilizat în ciclul de exploatare.

CAPITOLUL 4. ACTIVITATEA OPERAȚIONALĂ A SOCIETĂȚII ÎN SEMESTRUL I 2026

4.1. Cadrul general de desfășurare a activității

În semestrul I 2026, Drumuri Județene Constanța S.A. și-a desfășurat activitatea principală în baza Contractului de delegare a gestiunii nr. 29469/21.08.2023, încheiat cu Județul Constanța, asigurând lucrări și servicii de întreținere, reparații și intervenții asupra rețelei de 889,037 km de drumuri județene.

Activitatea operațională a fost influențată de calendarul aprobării documentelor bugetare și al programului anual de lucrări. Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2026 a fost aprobat prin H.C.J. nr. 113/05.05.2026, în timp ce programul de lucrări, cu alocările valorice și tarifele aferente, a fost aprobat prin H.C.J. nr. 133/28.05.2026. Anterior, H.C.J. nr. 65/30.03.2026 aprobase programul de lucrări fără stabilirea valorilor.

Acest calendar a determinat o concentrare a lucrărilor de întreținere periodică în trimestrul II, după o primă parte a anului în care activitatea a fost orientată preponderent către asigurarea viabilității drumurilor în sezonul rece și intervențiile curente.

Valoarea cumulată a activităților operaționale cuantificate pentru semestrul I 2026 a fost de **24.593.530,12 lei, inclusiv TVA**, din care 9.310.453,94 lei pentru serviciul de iarnă și 15.283.076,18 lei pentru lucrările și serviciile raportate în cadrul activităților de vară.

Aceste valori exprimă volumul lucrărilor raportate și nu sunt direct comparabile cu cifra de afaceri contabilă, întrucât aceasta este prezentată fără TVA și reflectă regulile de recunoaștere a veniturilor.

4.2. Activitatea de întreținere a drumurilor în sezonul rece

În trimestrul I 2026, societatea a asigurat activitățile specifice sezonului rece, conform programului aprobat prin H.C.J. nr. 299/28.11.2025.

Intervențiile au urmărit menținerea condițiilor de circulație pe rețeaua județeană, prin patrulare, supravegherea stării carosabilului, prevenirea și combaterea poleiului, deszăpezire și utilizarea materialelor antiderapante.

Pentru realizarea acestor activități au fost mobilizate 70 de utilaje, mijloace auto și echipamente, precum și 228 de salariați cu atribuții de execuție, deservire sau coordonare.

Valoarea activităților de deszăpezire și combatere a lunecușului în trimestrul I a fost de 9.310.453,94 lei, inclusiv TVA.

Desfășurarea serviciului de iarnă a presupus utilizarea resurselor tehnice și umane proprii, organizarea intervențiilor prin structurile teritoriale și asigurarea materialelor necesare. Caracterul sezonier al acestor operațiuni explică ponderea lor semnificativă în activitatea primului trimestru.

4.3. Programul de lucrări pentru anul 2026

Prin H.C.J. nr. 133/28.05.2026 a fost aprobat Programul de lucrări aferent anului 2026, în valoare totală de **63.600 mii lei, inclusiv TVA**.

Categoria lucrărilor	Valoare programată (mii lei, cu TVA)
Servicii pregătitoare	2.032,00
Întreținere curentă	3.600,00
Întreținere periodică	57.518,00
Reparații curente	450,00
Total	**63.600,00**

În structura programului, întreținerea periodică reprezintă aproximativ 90,4% din valoarea totală aprobată. Principala componentă este realizarea covoarelor bituminoase, pentru care a fost prevăzută suma de 53.000 mii lei, corespunzătoare unei lungimi programate de 63,8 km.

Această structură evidențiază orientarea programului către intervenții de întreținere periodică, cu impact asupra stării tehnice a îmbrăcăminților rutiere și asupra condițiilor de circulație.

4.4. Execuția lucrărilor în semestrul I 2026

Situația centralizată a principalelor categorii de lucrări și servicii executate în semestrul I 2026 este prezentată în tabelul următor.

Categoria lucrărilor	Trim. I (lei cu TVA)	Trim. II (lei cu TVA)	Sem. I (lei cu TVA)
Covoare bituminoase	—	8.462.756,47	8.462.756,47
Modernizare DJ 392	—	3.012.900,64	3.012.900,64
Estetică rutieră	89.582,74	1.479.670,53	1.569.253,27
Recensământul circulației	—	812.894,94	812.894,94
Eliminarea punctelor periculoase	—	431.702,47	431.702,47
Amenajarea acostamentelor	340.624,68	312.721,84	653.346,52
Siguranța circulației	31.616,42	169.190,41	200.806,83
Lucrări pentru terți – UAT Hârșova	—	106.766,87	106.766,87
Plombări	—	2.165,14	2.165,14
Monitorizarea transporturilor (AVCT)	30.483,03	—	30.483,03
Total lucrări și servicii de vară	**492.306,87**	**14.790.769,31**	**15.283.076,18**

Din totalul lucrărilor și serviciilor de vară executate în semestrul I, aproximativ 96,8% din valoare a fost realizată în trimestrul II.

Această distribuție confirmă concentrarea activității după aprobarea programului anual și reflectă, totodată, sezonalitatea lucrărilor rutiere.

Lucrări de întreținere periodică
În trimestrul II au fost executate covoare bituminoase pe o lungime totală de 11,017 km, în valoare de 8.462.756,47 lei, inclusiv TVA.
Lucrările au vizat:

- DJ 222 Peștera–Pietreni – 2,900 km;
- DJ 391A Dobromir–Văleni – două tronsoane de 4,010 km și 4,107 km.

Raportat la lungimea anuală programată de 63,8 km, execuția cantitativă la 30.06.2026 reprezintă aproximativ **17,3%**.

Lucrări de întreținere curentă și siguranță rutieră
Activitățile de estetică rutieră au însumat 1.569.253,27 lei în semestrul I, iar lucrările destinate siguranței circulației au totalizat 200.806,83 lei.

Amenajările de acostamente au fost realizate pe o suprafață cumulată de 13.650 mp, dintre care 7.200 mp în trimestrul I, pe DJ 222, și 6.450 mp în trimestrul II, pe DJ 391A. Valoarea totală a acestor intervenții a fost de 653.346,52 lei.

Au fost efectuate, de asemenea, intervenții pentru eliminarea punctelor periculoase pe DJ 381, DJ 308, DJ 223, DJ 226 și DJ 391A, în valoare de 431.702,47 lei.

Lucrările de plombare au însumat 14,25 mp, în valoare de 2.165,14 lei.

Lucrări de modernizare
Societatea a continuat execuția lucrărilor de modernizare pe DJ 392 Vânători–Pecineaga, pe sectorul km 6+980 – km 9+980, cu o lungime de 3 km, în baza Contractului nr. 28054/05.08.2025.

Valoarea lucrărilor executate în trimestrul II 2026 a fost de 3.012.900,64 lei, inclusiv TVA.

Această activitate este evidențiată distinct de programul de întreținere periodică, având în vedere natura contractuală și obiectul lucrărilor.

4.5. Activități comerciale și lucrări executate pentru terți

Pe lângă activitatea realizată în baza contractului de delegare, Societatea a desfășurat lucrări și servicii pentru alți beneficiari, în limitele cadrului legal aplicabil operatorului in-house.

În semestrul I 2026, societatea a finalizat lucrări de asfaltare stradală pentru UAT Hârșova, în valoare de 106.766,87 lei, inclusiv TVA.

Diversificarea portofoliului de beneficiari poate contribui la utilizarea capacităților proprii și la valorificarea resurselor disponibile. Evaluarea contribuției economice a acestor activități necesită însă urmărirea distinctă a veniturilor, cheltuielilor și marjelor aferente fiecărui contract.

4.6. Capacități proprii de producție și servicii conexe

Activitatea operațională a Societății este susținută de structurile teritoriale de drumuri, carierele de agregate, stația de mixturi asfaltice, laboratorul de încercări, secția utilaj-transport, atelierul auto și stația de inspecție tehnică periodică.

Integrarea acestor capacități permite desfășurarea unui ansamblu de operațiuni necesare executării lucrărilor rutiere, de la obținerea și prelucrarea materialelor până la transport, punere în operă și verificarea caracteristicilor tehnice.

În cadrul acestor structuri s-au desfășurat activități de producție a agregatelor și mixturilor asfaltice, precum și operațiuni tehnice și servicii conexe necesare funcționării societății.

4.7. Evaluarea execuției operaționale și priorități pentru semestrul II

Analiza activității operaționale evidențiază un ritm de execuție neuniform între cele două trimestre ale anului 2026, determinat atât de specificul sezonier al lucrărilor, cât și de calendarul aprobării documentelor necesare desfășurării acestora.

La 30.06.2026, realizarea covoarelor bituminoase reprezenta aproximativ 17,3% din lungimea programată anual. Pentru semestrul II rămâne de executat o lungime de aproximativ 52,8 km, ceea ce impune o concentrare semnificativă a resurselor tehnice și umane în perioada favorabilă lucrărilor de asfaltare.

În ceea ce privește plombările, volumul de 14,25 mp executat în semestrul I este redus în raport cu cantitatea de 2.000 mp prevăzută în Programul anual. Această situație necesită urmărirea modului de programare și realizare a intervențiilor, în corelare cu obligațiile contractuale și cu necesitățile constatate în teren.

Din perspectiva administrării Societății, principalele direcții de monitorizare pentru semestrul II sunt accelerarea execuției lucrărilor programate, utilizarea eficientă a capacităților proprii, urmărirea costurilor pe categorii de lucrări și reducerea decalajelor dintre execuție, recepție, facturare și încasare.

O atenție distinctă trebuie acordată producției în curs de execuție și lucrărilor nefacturate, având în vedere influența acestora asupra poziției financiare și asupra disponibilităților bănești.

În ansamblu, semestrul I 2026 a evidențiat capacitatea societății de a asigura continuitatea serviciului de întreținere a drumurilor județene și de a relua lucrările de amploare în trimestrul II. Totodată, gradul de realizare a unor componente importante ale programului anual impune monitorizarea atentă a execuției în perioada următoare, astfel încât obiectivele asumate să poată fi îndeplinite în condiții de eficiență economică și respectare a obligațiilor contractuale.

CAPITOLUL 5. EXECUȚIA BUGETULUI DE VENITURI ȘI CHELTUIELI ÎN SEMESTRUL I 2026

5.1. Execuția principalilor indicatori bugetari

Execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli la 30.06.2026 reflectă gradul de realizare a obiectivelor economice programate pentru prima jumătate a exercițiului financiar, precum și modul de corelare a resurselor financiare cu necesitățile activității Societății.

Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2026 a fost aprobat prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 113/05.05.2026.

Analiza execuției semestriale are la bază datele contabile cumulate pentru perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2026, rezultate din balanța de verificare actualizată, în comparație cu prevederile bugetare aferente aceleiași perioade.

Tabelul nr. 5.1. Execuția principalilor indicatori bugetari la 30.06.2026

Indicator	Programat semestrul I (lei)	Realizat semestrul I (lei)	Grad de realizare
Venituri totale	35.178.134,50	22.189.924,65	63,08%
Cheltuieli totale	35.430.226,63	21.498.705,91	60,68%
Rezultat brut	−252.092,13	691.218,74	—

La sfârșitul semestrului I 2026, veniturile totale realizate de Societate au însumat 22.189,92 mii lei, reprezentând 63,08% din nivelul programat pentru această perioadă. Abaterea față de prevederile bugetare a fost de −12.988,21 mii lei.

Cheltuielile totale s-au situat la 21.498,71 mii lei, corespunzător unui grad de realizare de 60,68%, cu 13.931,52 mii lei sub nivelul programat.

În aceste condiții, Societatea a înregistrat un profit brut de 691,22 mii lei, față de rezultatul negativ de 252,09 mii lei rezultat din programarea semestrială, diferența favorabilă fiind de 943,31 mii lei.

Rezultatul pozitiv a fost obținut în condițiile în care atât veniturile, cât și cheltuielile au înregistrat niveluri inferioare celor programate. Această situație evidențiază necesitatea evaluării distincte a ritmului de realizare a activității și a factorilor contabili care au influențat rezultatul perioadei.

5.2. Analiza realizării veniturilor bugetate

Gradul de realizare a veniturilor totale, de 63,08%, indică o abatere semnificativă față de programarea aferentă primelor șase luni ale anului.

Evoluția veniturilor trebuie analizată în contextul specificului activității Societății, caracterizat prin sezonalitatea lucrărilor de întreținere și reparații ale drumurilor județene, precum și prin existența unor decalaje între execuția fizică a lucrărilor, recepția acestora și facturarea către beneficiari.

Un element relevant al structurii veniturilor îl reprezintă producția în curs de execuție, a cărei recunoaștere contabilă reflectă activitatea desfășurată, dar care nu se materializează imediat în venituri din vânzări și încasări.

Prin urmare, gradul de realizare a veniturilor bugetate nu trebuie apreciat exclusiv prin prisma volumului lucrărilor executate, ci și în raport cu stadiul de valorificare economică a acestora.

Pentru semestrul II 2026, realizarea veniturilor programate depinde de continuarea activităților contractate, respectarea graficelor de execuție și asigurarea condițiilor necesare recepționării și facturării lucrărilor.

5.3. Analiza execuției cheltuielilor bugetate

Cheltuielile totale realizate în semestrul I 2026 au reprezentat 60,68% din prevederile bugetare aferente perioadei, înregistrând o abatere favorabilă de 39,32%.

Nivelul inferior al cheltuielilor față de programare trebuie interpretat în corelație cu realizarea veniturilor și cu volumul activităților desfășurate.

O parte a abaterilor poate fi determinată de decalarea unor lucrări, achiziții sau consumuri de resurse către perioada următoare. În aceste condiții, diferența dintre cheltuielile programate și cele realizate nu reprezintă, în integralitate, o economie definitivă.

De asemenea, rezultatul contabil al perioadei a fost influențat semnificativ de operațiunile privind ajustările și provizioanele.

Potrivit datelor contabile aferente semestrului I 2026, efectul net al ajustărilor privind provizioanele a fost favorabil rezultatului, în valoare de aproximativ 7,08 milioane lei.

Acest element are o importanță deosebită în interpretarea execuției bugetare, întrucât influențează cheltuielile și rezultatul contabil fără să reprezinte o reducere corespunzătoare a consumurilor curente de resurse necesare desfășurării activității.

În consecință, profitul realizat în semestrul I nu poate fi atribuit exclusiv eficientizării cheltuielilor operaționale, fiind necesară delimitarea efectelor activității curente de cele generate de tratamentele contabile aplicabile ajustărilor și provizioanelor.

5.4. Evaluarea execuției bugetare și implicații pentru semestrul II 2026

Execuția bugetară aferentă primelor șase luni ale anului 2026 evidențiază o realizare sub nivelul programat a veniturilor și cheltuielilor, concomitent cu obținerea unui rezultat contabil pozitiv.

Această evoluție impune o abordare prudentă în evaluarea perspectivelor pentru întregul exercițiu financiar.

În semestrul II, monitorizarea execuției bugetare trebuie să urmărească, în principal, accelerarea realizării veniturilor programate, corelarea angajării cheltuielilor cu volumul efectiv al activității și evaluarea periodică a necesarului de resurse pentru finalizarea programelor aprobate.

O atenție deosebită trebuie acordată lucrărilor aflate în curs de execuție, astfel încât finalizarea, recepția și facturarea acestora să contribuie la realizarea obiectivelor economice și la susținerea fluxurilor de numerar ale Societății.

Totodată, monitorizarea cheltuielilor trebuie să permită identificarea din timp a eventualelor depășiri ale prevederilor bugetare, precum și fundamentarea măsurilor de redistribuire sau ajustare a acestora, în condițiile și limitele prevăzute de cadrul legal aplicabil.

Consiliul de Administrație va urmări evoluția execuției bugetare în raport cu obiectivele anuale aprobate, acordând prioritate menținerii echilibrului financiar, realizării veniturilor și utilizării eficiente a resurselor Societății.

La 30.06.2026, execuția Bugetului de Venituri și Cheltuieli reflectă o poziție contabilă pozitivă, dar și necesitatea recuperării decalajelor față de programarea veniturilor. Capacitatea Societății de a realiza indicatorii anuali va depinde de evoluția activității operaționale în semestrul II, de valorificarea lucrărilor executate și de menținerea disciplinei bugetare.

CAPITOLUL 6. INVESTIȚII ȘI ACHIZIȚII PUBLICE

6.1. Programul de investiții al Societății

Politica investițională a Drumuri Județene Constanța S.A. urmărește modernizarea bazei tehnico-materiale, creșterea capacității de execuție a lucrărilor, reducerea costurilor de exploatare și îmbunătățirea eficienței activităților desfășurate.

Necesitatea continuării procesului de retehnologizare este determinată de gradul ridicat de uzură fizică și morală a unei părți importante a parcului auto și de utilaje, precum și de cerințele specifice activităților de întreținere, reparații și modernizare a infrastructurii rutiere.

Bugetul de Venituri și Cheltuieli și Programul de investiții pentru anul 2026 au fost aprobate prin Hotărârea Consiliului Județean Constanța nr. 113/05.05.2026, iar până la data de 30.06.2026 nu au fost realizate investiții proprii din Programul de investiții 2026 (dotări în valoare de 2.000 mii lei, cu termen de finalizare 31.12.2026); au fost recepționate utilaje de 800.000 lei și mijloace de transport de 280.800 lei, achiziționate în baza contractelor încheiate în 2025.

Această situație trebuie analizată în contextul aprobării Programului anual în luna mai, intervalul rămas până la încheierea semestrului fiind relativ redus pentru parcurgerea etapelor de pregătire, achiziție, contractare și livrare a bunurilor de investiții.

Nerealizarea investițiilor în primul semestru nu echivalează cu renunțarea la obiectivele aprobate, dar determină concentrarea etapelor de implementare în a doua parte a exercițiului financiar.

În aceste condiții, realizarea Programului anual presupune corelarea calendarului achizițiilor cu termenele de livrare, disponibilitatea surselor de finanțare și capacitatea de recepție și punere în funcțiune a mijloacelor fixe.

6.2. Programul anual al achizițiilor publice

Activitatea de achiziții publice s-a desfășurat în conformitate cu prevederile Legii nr. 98/2016 privind achizițiile publice și ale legislației subsecvente, având ca obiect asigurarea produselor, serviciilor și lucrărilor necesare desfășurării activității Societății.

Programul anual al achizițiilor publice pentru anul 2026, elaborat inițial la începutul exercițiului financiar, a fost actualizat ulterior aprobării Bugetului de Venituri și Cheltuieli și a Programului de investiții.

Evoluția valorii estimate a Programului anual al achizițiilor publice pentru anul 2026:

Categoria achizițiilor	Program inițial (lei fără TVA)	Program actualizat (lei fără TVA)
Proceduri de achiziție publică	29.110.367,75	31.988.201,75
Achiziții directe	7.683.900,00	8.743.247,00
Total	**36.794.267,75**	**40.731.448,75**

Actualizarea programului a determinat majorarea valorii estimate totale a achizițiilor cu 3.937.181 lei, respectiv cu 10,70% față de programarea inițială.

Creșterea reflectă adaptarea planificării achizițiilor la necesitățile și resursele prevăzute pentru anul 2026.

Valorile înscrise în Programul anual al achizițiilor publice reprezintă estimări ale necesităților de achiziție și nu trebuie confundate cu valoarea contractelor atribuite, a comenzilor emise sau a plăților efectuate.

6.3. Achizițiile directe realizate în semestrul I 2026

În perioada 1 ianuarie – 30 iunie 2026, Societatea a realizat achiziții directe, în valoare totală de 4.228.271,49 lei fără TVA.

Aceste achiziții au vizat asigurarea necesarului curent de produse și servicii pentru activitățile de întreținere a drumurilor, exploatarea carierelor, producerea mixturilor asfaltice, întreținerea și repararea utilajelor și autovehiculelor, precum și funcționarea structurilor administrative și operaționale.

Indicator	Realizat semestrul I 2026
Număr achiziții directe	802
Valoare totală achiziții directe, fără TVA	4.228.271,49 lei
Valoare estimată în PAAP actualizat, fără TVA	8.743.247,00 lei
Raportul dintre achizițiile realizate și valoarea estimată anuală	48,36%

Valoarea achizițiilor directe realizate în primul semestru reprezintă 48,36% din valoarea anuală estimată în anexa corespunzătoare a Programului anual al achizițiilor publice.

Acest raport constituie un indicator orientativ al ritmului de derulare a achizițiilor, fără a reprezenta un grad de execuție bugetară propriu-zis, întrucât valorile programate sunt estimative, iar achizițiile realizate nu sunt echivalente cu plățile efectuate.

Numărul de achiziții directe este determinat de particularitățile activității Societății, care presupune aprovizionări frecvente, necesități operaționale diversificate și intervenții cu caracter operativ.

În acest context, utilizarea achizițiilor directe, cu respectarea condițiilor și limitelor prevăzute de legislația aplicabilă, contribuie la asigurarea continuității activității.

Pentru majoritatea achizițiilor directe, Societatea a utilizat mecanisme de cercetare a pieței, prin consultarea Catalogului electronic SEAP și/sau solicitarea de oferte de la operatori economici, în vederea identificării unor condiții de achiziție avantajoase.

6.4. Proceduri de achiziție publică și contracte relevante

Pe lângă achizițiile directe, în semestrul I 2026 au fost derulate proceduri de atribuire și contracte subsecvente în cadrul acordurilor-cadru, pentru asigurarea continuității aprovizionării cu produse și servicii esențiale.

Principalele categorii au vizat carburanții, materialele utilizate în producția de mixturi asfaltice, serviciile de pază și alte servicii specializate necesare desfășurării activității.

În paralel, au fost desfășurate activități de pregătire și consultare a pieței pentru procedurile de achiziție planificate în perioada următoare.

Derularea achizițiilor s-a realizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 98/2016 privind achizițiile publice si în corelație cu necesitățile structurilor organizatorice, cu programele de lucrări și cu resursele financiare disponibile.

6.5. Monitorizarea contractelor și perspective pentru semestrul II 2026

Monitorizarea contractelor de achiziție publică reprezintă o componentă importantă a procesului de administrare a resurselor Societății, urmărind respectarea termenelor de livrare și execuție, a condițiilor contractuale și a cerințelor privind calitatea produselor și serviciilor achiziționate.

Responsabilii de contract desemnați urmăresc îndeplinirea obligațiilor asumate de furnizori și prestatori, precum și concordanța dintre necesitățile aprobate și bunurile sau serviciile efectiv recepționate.

Pentru semestrul II 2026, principalele direcții de acțiune în domeniul investițiilor și achizițiilor publice vizează continuarea procedurilor planificate, realizarea obiectivelor din Programul de investiții și asigurarea aprovizionării necesare desfășurării activității operaționale.

O atenție deosebită trebuie acordată achizițiilor aferente mijloacelor fixe, având în vedere necesitatea modernizării parcului auto și de utilaje, precum și termenele necesare pentru contractare, livrare, recepție și punere în funcțiune.

Totodată, este necesară monitorizarea permanentă a valorilor angajate prin contracte și comenzi, în vederea menținerii încadrării în limitele aprobate și a evitării apariției unor angajamente care nu pot fi susținute din resursele financiare disponibile.

Consiliul de Administrație va urmări stadiul implementării Programului de investiții și al Programului anual al achizițiilor publice, în concordanță cu obiectivele de modernizare, eficientizare și dezvoltare a capacității operaționale a Societății.

La încheierea semestrului I 2026, activitatea de achiziții publice a contribuit la asigurarea continuității operaționale, în timp ce realizarea investițiilor proprii a rămas concentrată în perspectiva semestrului II. Îndeplinirea obiectivelor anuale va depinde de derularea în termen a procedurilor de achiziție și de implementarea efectivă a investițiilor aprobate.

CAPITOLUL 7. INDICATORII-CHEIE DE PERFORMANȚĂ

7.1. Cadrul general de monitorizare a performanței

Monitorizarea performanței Drumuri Județene Constanța S.A. se realizează în conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 109/2011 privind guvernanța corporativă a întreprinderilor publice, ale H.G. nr. 639/2023, precum și cu obiectivele stabilite prin documentele de guvernanță corporativă ale Societății.

Indicatorii-cheie de performanță reprezintă instrumente de evaluare a eficienței administrării, a rezultatelor economico-financiare, a calității activității operaționale și a modului de îndeplinire a obiectivelor strategice.

În semestrul I 2026, activitatea Societății s-a desfășurat sub administrarea succesivă a Consiliului de Administrație provizoriu și a Consiliului de Administrație desemnat pentru mandatul 2026–2030, care și-a început activitatea la data de 17.06.2026.

Prin urmare, valorile înregistrate la 30.06.2026 reflectă performanța cumulată a Societății pe parcursul întregului semestru, iar evaluarea îndeplinirii obiectivelor aferente noului mandat trebuie realizată cu respectarea perioadei de referință și a indicatorilor aplicabili.

Indicatorii-cheie de performanță monitorizați în prezentul capitol sunt cei avizați de A.M.E.P.I.P. Valorile realizate se determină pe baza situațiilor financiare și a balanțelor de verificare analitice, potrivit metodologiei tabloului indicatorilor cheie de performanță utilizat în raportarea către A.M.E.P.I.P., iar pentru indicatorii financiari se prezintă, în scopul comparabilității, și valorile aferente semestrului I 2025.

Nivelurile avizate au caracter anual. Din acest motiv, valorile calculate la 30.06.2026 trebuie interpretate în corelare cu sezonalitatea activității Societății și nu constituie, în sine, o evaluare definitivă a gradului de îndeplinire a indicatorilor.

7.2. Indicatorii financiari de performanță

Indicatorii financiari se grupează în patru categorii: eficiența utilizării activelor, rentabilitatea, finanțarea și politica de investiții și de distribuire a dividendelor. Situația acestora la 30.06.2026, comparativ cu 30.06.2025, este prezentată în tabelul următor.

Indicatori financiari de performanță

Indicator	Nivel avizat A.M.E.P.I.P.	Semestrul I 2025	Semestrul I 2026	Comparație	Îndeplinire
Eficiența utilizării activelor					
Viteza de rotație a activelor totale	0,26	0,37	0,19	−0,18	Neîndeplinit
Viteza de rotație a creanțelor	1	2,25	1,93	−0,32	Îndeplinit
Viteza de rotație a stocurilor	≥ 1,10	2,62	0,99	−1,63	Neîndeplinit
Rentabilitate					
Rentabilitatea capitalului propriu (ROE)	0,22%	1,36%	1,44%	+0,08 p.p.	Îndeplinit
Rentabilitatea activelor (ROA)	0,21%	0,74%	1,06%	+0,32 p.p.	Îndeplinit
Marja profitului din exploatare	0,37%	1,80%	4,36%	+2,56 p.p.	Îndeplinit
Marja netă a profitului	0,27%	1,96%	5,37%	+3,41 p.p.	Îndeplinit
Rata de creștere a cifrei de afaceri nete	2,48%	57,38%	−51,56%	−108,94 p.p.	Neîndeplinit
Rata de creștere anuală a profitului	5,03%	−112,35%[1]	32,53%	—	Îndeplinit
Finanțare					
Rata lichidității curente	≥ 1	1,83	3,00	+1,17	Îndeplinit
Lichiditatea imediată (test acid)	0,8	1,41	1,60	+0,19	Îndeplinit
Levierul	între 0 și 1	0,46	0,27	−0,19	Îndeplinit
Raportul dintre datorii și EBITDA	> 0	15,46	−3,73	−19,19	Neîndeplinit
Politica de investiții și de dividende					
Rata cheltuielilor de capital (CapEx)	2,46%	2,91%	1,65%	−1,26 p.p.	Neîndeplinit
Rata de plată a dividendelor	50%	—[2]	—[2]	—	Nedeterminat

[1] La 30.06.2025, valoarea Ratei de creștere anuală a profitului exprimă diminuarea pierderii înregistrate în semestrul I 2024.

[2] Indicatorul Rata de plată a dividendelor nu este calculat în tabloul indicatorilor cheie de performanță; în semestrul I 2026 nu au fost efectuate plăți de dividende.

Indicatorii de rotație evidențiază diminuarea eficienței cu care activele sunt transformate în cifră de afaceri. Viteza de rotație a activelor totale a scăzut de la 0,37 la 0,19, sub nivelul avizat de 0,26, iar viteza de rotație a stocurilor de la 2,62 la 0,99, sub nivelul avizat de 1,10. Evoluția este determinată de reducerea cu 51,6% a cifrei de afaceri nete, de la 26.553.840 lei la 12.861.938 lei, și de creșterea stocurilor, în principal a lucrărilor în curs de execuție nefacturate la 30.06.2026. Viteza de rotație a creanțelor, de 1,93, se menține peste nivelul avizat de 1, dar este inferioară celei din semestrul I 2025 (2,25).

Indicatorii de rentabilitate depășesc nivelurile avizate: rentabilitatea capitalului propriu a crescut de la 1,36% la 1,44%, rentabilitatea activelor de la 0,74% la 1,06%, marja profitului din exploatare de la 1,80% la 4,36%, iar marja netă de la 1,96% la 5,37%. Interpretarea acestora trebuie corelată cu structura rezultatului: profitul net de 691.219 lei și rezultatul din exploatare de 560.974 lei sunt determinate de reluarea netă a provizioanelor, în sumă de 7.080.146 lei, astfel încât ameliorarea indicatorilor nu reflectă o îmbunătățire proporțională a rentabilității activității curente. Rata de creștere a cifrei de afaceri nete a fost negativă (−51,56%), sub nivelul avizat de 2,48%, în timp ce profitul net a crescut cu 32,53%, peste nivelul avizat de 5,03%.

Indicatorii privind finanțarea relevă o poziție de lichiditate favorabilă. Rata lichidității curente a crescut de la 1,83 la 3,00, iar lichiditatea imediată de la 1,41 la 1,60, ambele peste nivelurile avizate (1, respectiv 0,8). Levierul financiar s-a redus de la 0,46 la 0,27, în limitele prevăzute, ca urmare a diminuării datoriilor curente, în special prin reclasificarea dividendelor de plată în rezultat reportat. Raportul dintre datoriile totale și EBITDA are în semestrul I 2026 valoare negativă (−3,73), deoarece EBITDA este negativ (−4.685.234 lei), astfel încât indicatorul nu îndeplinește nivelul avizat (> 0).

Rata cheltuielilor de capital a fost de 1,65% din totalul activelor, față de 2,91% în semestrul I 2025 și de nivelul avizat de 2,46%. În semestrul I 2026 au fost înregistrate în patrimoniu utilaje în valoare de 800.000 lei și mijloace de transport în valoare de 280.800 lei, achiziționate în baza contractelor încheiate în 2025, în total 1.080.800 lei. Programul de investiții din bugetul de venituri și cheltuieli pe anul 2026 (H.C.J. nr. 113/05.05.2026) prevede cheltuieli de investiții de 2.000 mii lei, reprezentând dotări cu termen de finalizare 31.12.2026, astfel încât acestea nu au fost realizate la 30.06.2026.

Rata de plată a dividendelor nu poate fi determinată la 30.06.2026. Bugetul de venituri și cheltuieli pe anul 2026 prevede dividende de 531,42 mii lei, reprezentând 50% din profitul net programat de 1.062,84 mii lei, iar în semestrul I 2026 nu au fost efectuate plăți de dividende. Prin H.C.A. nr. 1/20.01.2026, suma de 7.446.636 lei, aferentă profitului anului 2020, a rămas profit nerepartizat. Potrivit Ordonanței Guvernului nr. 64/2001 privind repartizarea profitului la societățile naționale, companiile naționale și societățile comerciale cu capital integral sau majoritar de stat, precum și la regiile autonome, cu modificările și completările ulterioare, art. 1 lit. b), d) și g), coroborată cu Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal art. 22 alin. (1), profitul net aferent exercițiului financiar 2025, în sumă de 1.152.243 lei, a fost repartizat conform prevederilor legale și Hotărârii A.G.A.

Precizări de metodologie. Rotațiile se determină pe media soldurilor de la 01.01 și 30.06 ale fiecărui an. Creanțele cuprind soldurile debitoare ale conturilor de terți, nete de ajustările pentru deprecierea creanțelor, iar stocurile cuprind conturile din clasa 3. Activele curente includ și cheltuielile în avans, iar datoriile curente includ veniturile în avans reprezentând subvenții pentru investiții, fără provizioane. Levierul raportează datoriile totale la activele totale, inclusiv provizioanele și veniturile în avans. Aceste definiții diferă de cele utilizate în analiza situației economico-financiare din

Capitolul 3, motiv pentru care valorile nu sunt direct comparabile cu indicatorii de echilibru și de lichiditate calculați pe structura bilanțului.

7.3. Indicatorii nefinanciari de performanță

Indicatorii nefinanciari urmăresc performanța Societății în domeniul protecției mediului, al securității și sănătății în muncă, al guvernanței corporative și al calității lucrărilor și serviciilor. Situația acestora la 30.06.2026 este prezentată în tabelul următor.

Indicatorii nefinanciari de performanță la 30.06.2026

Indicator	Nivel avizat A.M.E.P.I.P.	Realizat la 30.06.2026	Îndeplinire
Mediu			
Emisiile din domeniul de aplicare 1	−5,78%	Nu a fost raportată	Nedeterminat
Angajați			
Numărul instruirilor în materie de siguranță	4	2	În derulare
Guvernanță corporativă			
Numărul reuniunilor Consiliului de Administrație	4	12	Îndeplinit
Rata de participare la reuniunile Consiliului de Administrație	100%	100%	Îndeplinit
Stabilirea politicilor de gestionare a riscurilor	DA	DA	Îndeplinit
Indicatori operaționali specifici			
Calitatea lucrărilor realizate	≥ 90	100	Îndeplinit
Calitatea serviciilor și a materialelor	≥ 90	100	Îndeplinit

În domeniul guvernanței corporative, Consiliul de Administrație s-a întrunit de douăsprezece ori în semestrul I 2026, față de nivelul avizat de patru reuniuni, rata de participare a administratorilor fiind de 100%, iar politicile de gestionare a riscurilor sunt stabilite. Calitatea lucrărilor realizate și calitatea serviciilor și a materialelor au fost raportate la nivelul de 100%, peste pragul avizat de 90.

În materie de securitate și sănătate în muncă au fost efectuate două instruiri, reprezentând jumătate din numărul de patru instruiri avizat. Întrucât nivelul are caracter anual, îndeplinirea indicatorului se apreciază la finele exercițiului financiar. Pentru indicatorul referitor la emisiile din domeniul de aplicare 1 nu a fost identificată o valoare realizată care să permită evaluarea semestrială a performanței.

7.4. Evaluarea performanței și prioritățile de monitorizare

Din cei cincisprezece indicatori financiari cu nivel avizat, nouă sunt îndepliniți la 30.06.2026, cinci nu sunt îndepliniți (viteza de rotație a activelor și a stocurilor, rata de creștere a cifrei de afaceri nete, raportul dintre datorii și EBITDA și rata cheltuielilor de capital), iar rata de plată a dividendelor nu

poate fi determinată. Rezultatele favorabile privind lichiditatea, rentabilitatea și finanțarea trebuie apreciate în corelare cu structura rezultatului din exploatare, influențat semnificativ de reluările de provizioane și ajustări.

În plan nefinanciar, rezultatele raportate privind calitatea lucrărilor și serviciilor, participarea la reuniunile Consiliului de Administrație și gestionarea riscurilor constituie repere pentru monitorizarea obiectivelor de guvernanță corporativă.

Consiliul de Administrație va urmări, în semestrul II 2026, consolidarea capacității de realizare și facturare a lucrărilor, îmbunătățirea eficienței gestiunii stocurilor, realizarea dotărilor prevăzute în programul de investiții și corelarea performanței economico-financiare cu obiectivele strategice ale Societății. Evaluarea formală a gradului de îndeplinire a indicatorilor-cheie de performanță se va realiza în raport cu valorile-țintă, ponderile și perioadele de evaluare aprobate și aplicabile contractelor de mandat.

CAPITOLUL 8. RESURSE UMANE ȘI DEZVOLTARE

8.1. Structura și evoluția personalului în semestrul I 2026

Resursele umane constituie componenta principală a capacității de execuție a Societății, ținând seama de caracterul activității desfășurate, de ponderea lucrărilor realizate în regie proprie și de necesitatea asigurării serviciului de iarnă. Potrivit Organigramei aprobate, la nivelul Societății sunt prevăzute 320 de posturi, dintre care 296 de execuție și 24 de conducere. Pe parcursul semestrului I 2026 nu au fost inițiate demersuri de modificare a structurii organizatorice și a Regulamentului de Organizare și Funcționare.

La data de 30.06.2026, Societatea avea 275 de salariați, dintre care 269 cu contracte individuale de muncă active și 6 cu contracte suspendate, ceea ce corespunde unui grad de ocupare a posturilor de 85,9%. Evoluția lunară a efectivului în semestrul I 2026 este prezentată în tabelul următor.

Evoluția lunară a personalului în semestrul I 2026

Luna	Număr de angajați la începutul lunii	Intrări de personal	Ieșiri de personal	Număr total de angajați la sfârșitul lunii
Ianuarie 2026	285	3	3	285
Februarie 2026	285	0	1	284
Martie 2026	284	1	6	279
Aprilie 2026	279	1	3	277
Mai 2026	277	0	1	276
Iunie 2026	276	2	3	275
Semestrul I 2026	**285**	**7**	**17**	**275**

În semestrul I 2026 au fost înregistrate 7 intrări și 17 ieșiri de personal, efectivul diminuându-se net cu 10 salariați, de la 285 la 275, respectiv cu 3,5%. Cel mai mare număr de ieșiri, respectiv 6, a fost

înregistrat în luna martie 2026. Numărul de salariați de la 30.06.2026 se situează sub cel al posturilor aprobate, diferența de 45 de posturi reprezentând posturi neocupate.

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru anul 2026, aprobat prin H.C.J. nr. 113/05.05.2026, prevede un număr mediu de 280 de salariați și un număr de 284 de salariați prognozat la finele anului. Numărul mediu de salariați utilizat în calculul indicatorilor-cheie de performanță din tabloul A.M.E.P.I.P. este de 263 în semestrul I 2026, față de 286 în semestrul I 2025.

8.2. Cheltuielile cu personalul și eficiența utilizării resurselor umane

Cheltuielile cu personalul au reprezentat principala componentă a costurilor fixe ale Societății. Evoluția acestora, corelată cu indicatorii de productivitate, este prezentată în tabelul următor.

Cheltuielile cu personalul și indicatorii de productivitate

Indicator	Semestrul I 2025	Semestrul I 2026	Comparație
Număr mediu de salariați	286	263	−23 (−8,0%)
Cheltuieli cu personalul (lei)	14.076.871	14.191.317	+114.446 (+0,8%)
din care: salarii și indemnizații (lei)	13.599.383	13.416.892	−182.491 (−1,3%)
din care: asigurări și protecție socială (lei)	477.488	774.425	+296.937 (+62,2%)
Productivitatea muncii - Cifra de afaceri pe salariat (lei)	92.846	48.905	−13.854 (−14,3%)
Productivitatea muncii – producția exercițiului pe salariat (lei)	96.563	82.709	−22.052 (−20,7%)
Productivitatea muncii – Venituri totale pe salariat (lei)	106.424	84.372	-22.052 (-20,7%)
Cheltuiala salarială pe salariat în semestru (lei)	49.220	53.959	+4.739 (+9,6%)
Ponderea cheltuielilor cu personalul în cifra de afaceri	53,01%	110,34%	+57,33 p.p.
Profit net pe salariat (lei)	1.824	2.628	+804 (+44,1%)
EBITDA pe salariat (lei)	7.341	−17.815	−25.156

Cheltuielile cu personalul s-au menținut practic la nivelul semestrului I 2025, în condițiile în care numărul mediu de salariați a scăzut cu 8,0%. Costul salarial pe salariat a crescut cu 9,6%, la 53.959 lei, pe seama majorării cheltuielilor cu asigurările și protecția socială (+62,2%), în timp ce salariile și indemnizațiile au înregistrat o diminuare de 1,3%.

Productivitatea muncii, calculată ca raport între rezultatul activității și numărul mediu de salariați, s-a diminuat la toate cele trei niveluri de măsurare. Reducerea cifrei de afaceri nete cu 51,6% a determinat scăderea cifrei de afaceri pe salariat. Măsurată prin producția exercițiului, care include și lucrările executate și nefacturate, productivitatea a scăzut mai moderat (−14,3%), ceea ce arată ca volumul efectiv de lucrări pe salariat s-a redus într-o proporție sensibil mai mică decât cea indicată

de facturare. Ponderea cheltuielilor cu personalul în cifra de afaceri a crescut de la 53,01% la 110,34%. Valoarea de peste 100% arată că, în semestrul I 2026, veniturile facturate nu au acoperit cheltuielile cu personalul, aspect corelat cu decalajul dintre facturare și producția exercițiului, analizat în Capitolul 3. EBITDA pe salariat a devenit negativă, de −17.815 lei, iar profitul net pe salariat, de 2.628 lei, este determinat de reluarea netă a provizioanelor.

8.3. Organizarea internă și cadrul de conduită

Organigrama, statul de funcții și Regulamentul de Organizare și Funcționare au rămas neschimbate pe tot parcursul semestrului I 2026. Regulamentul intern adoptat de Consiliul de Administrație în 2025 a continuat să se aplice, iar Conducerea executivă a răspuns de aducerea prevederilor sale la cunoștința structurilor organizatorice și de respectarea lor. În același mod au fost menținute regulile de etică profesională introduse în 2025.

CAPITOLUL 9. STRUCTURA ACȚIONARIATULUI, CAPITALUL SOCIAL ȘI POLITICA DE DIVIDENDE

9.1. Structura acționariatului la 30 iunie 2026

Capitalul social al Societății, de 3.690.000 lei, este vărsat integral și a rămas neschimbat în semestrul I 2026. El este reprezentat de 369.000 de acțiuni nominative dematerializate, de câte 10 lei, iar Societatea are caracter închis, acțiunile ei neavând circulație pe o piață reglementată. Singurul acționar este Județul Constanța, care își exercită drepturile în Adunarea Generală a Acționarilor prin Președintele Consiliului Județean și care este în același timp autoritatea publică tutelară a Societății.

Structura acționariatului la 30 iunie 2026

Acționar	Număr de acțiuni	Valoare nominală totală (lei)	Pondere în capitalul social
Județul Constanța	369.000	3.690.000	100,0%
Total	**369.000**	**3.690.000**	**100,0%**

Concentrarea tuturor acțiunilor la un singur deținător are o consecință practică: același organ stabilește, ca acționar, destinația profitului, aprobă, ca autoritate tutelară, bugetul de venituri și cheltuieli și decide, ca delegatar al serviciului, programul de lucrări și tarifele din Contractul de delegare a gestiunii nr. 29469/21.08.2023. Prin urmare, Societatea nu are de gestionat interese divergente între acționari, dar depinde în mare măsură de deciziile unui singur partener.

9.2. Rezervele, rezultatul reportat și destinația profitului

La 30.06.2026, capitalurile proprii însumau 47.851.051 lei, față de 38.267.119 lei la 30.06.2025, structura acestora fiind prezentată în Capitolul 3. Majorarea rezultatului reportat, de la 5.941.452 lei la 14.096.403 lei, este determinată în principal de menținerea ca profit nerepartizat a sumei de 7.446.636 lei, aferentă profitului exercițiului 2020, iar creșterea rezervelor cu 1.152.243 lei corespunde profitului exercițiului 2025, repartizat integral ca sursă proprie de finanțare.

Din documentele de guvernanță rezultă istoricul sumei de 7.446.636,50 lei: ea face parte din profitul exercițiului 2020, de 15.218.016 lei, care prin H.C.J. nr. 100/2024 fusese direcționat către vărsăminte la bugetul acționarului, dar care, potrivit Hotărârii nr. 13/2026, a rămas nerepartizat. Consiliul de Administrație a avizat această soluție prin H.C.A. nr. 1/20.01.2026, având la bază un raport de constatări factuale, și a cerut acționarului să stabilească definitiv destinația sumei, deoarece nivelul ei influențează baza de calcul a ratei de plată a dividendelor.

Vărsămintele către acționar din profitul exercițiilor anterioare și bugetul pe anul 2026

Exercițiul	Vărsăminte către acționar (lei)	Observații
2023	2.326.395,34	50% din profitul rămas după constituirea rezervei legale
2024	757.892,44	50% din profitul rămas după constituirea rezervei legale
2025	—	Profitul de 1.152.243 lei a fost repartizat integral ca sursă proprie de finanțare
2026 (bugetat)	531.420	50% din profitul net bugetat de 1.062,84 mii lei, conform H.C.J. nr. 113/05.05.2026

Nivelul avizat de A.M.E.P.I.P. pentru rata de plată a dividendelor este de 50%. Practica exercițiilor 2023 și 2024 se încadrează în acest nivel, în timp ce pentru exercițiul 2025 rata de plată se situează sub nivelul avizat, profitul fiind direcționat către finanțarea investițiilor din surse proprii. În semestrul I 2026 nu au fost efectuate plăți de dividende, iar Bugetul de venituri și cheltuieli pe anul 2026 prevede vărsăminte de 531,42 mii lei.

CAPITOLUL 10. TRANZACȚII CU PĂRȚI AFILIATE

10.1. Relațiile cu acționarul unic

Singura parte afiliată cu pondere semnificativă în raporturile Societății este Județul Constanța, acționar unic și, totodată, beneficiar al serviciilor prestate. Relația este reglementată de Contractul de delegare a gestiunii nr. 29469/21.08.2023, în baza căruia Societatea întreține și repară cei 889,037 km de drumuri județene. Componenta de administrare estimează că aproximativ 81% din veniturile bugetate pe 2026 provin din activitatea contractată cu delegatarul. În semestrul I 2026, acționarul a aprobat bugetul de venituri și cheltuieli prin H.C.J. nr. 113/05.05.2026 și programul de lucrări prin H.C.J. nr. 133/28.05.2026.

Tot acționarul unic este sursa majorărilor de capital: în exercițiul 2025, 3.600.000 lei din investiții au fost finanțați astfel, pentru retehnologizare. Contractul de delegare nu permite constituirea de garanții reale asupra bunurilor serviciului și ajunge la termen în 2028, adică înaintea încheierii mandatului actual, împrejurare tratată ca risc în planul de administrare.

10.2. Remunerarea membrilor organelor de administrare și conducere

Cheltuielile privind indemnizațiile organelor de administrare și conducere sunt înscrise în Bugetul de venituri și cheltuieli pe anul 2026 la valoarea de 294,00 mii lei pentru Consiliul de Administrație și de 711,25 mii lei pentru directori. Drepturile administratorilor și ale directorilor se stabilesc prin contractele de mandat.

Din documentele puse la dispoziție de Societate pentru elaborarea prezentului raport nu rezultă alte tranzacții semnificative cu părți afiliate în semestrul I 2026, în afara celor desfășurate în cadrul raporturilor cu acționarul unic.

CAPITOLUL 11. LITIGII ȘI RECUPERAREA CREANȚELOR

11.1. Cadrul de monitorizare a litigiilor

Evidența litigiilor și a debitelor este gestionată de Compartimentul Patrimoniu, GDPR și Guvernanță Corporativă. Acesta întocmește, pentru raportările trimestriale ale directorilor, patru situații: creanțele față de unitățile administrativ-teritoriale, creanțele față de alți terți, dosarele aflate pe rolul instanțelor și stadiul încasării sumelor stabilite prin hotărâri definitive favorabile Societății.

Conducerea executivă urmărește periodic aceste situații, cu scopul de a limita riscurile juridice și financiare și de a crește gradul de recuperare a creanțelor.

11.2. Expunerea financiară aferentă creanțelor în litigiu

Expunerea financiară a Societății rezultă în principal din creanțele față de clienți aflate în litigiu sau considerate incerte. La 30.06.2026, soldul brut al clienților incerți sau în litigiu este de 8.486.287 lei, reprezentând aproape 87% din totalul creanțelor față de clienți, și este acoperit cu ajustări pentru depreciere de 5.323.430 lei, respectiv în proporție de 62,7%. Valoarea netă a acestor creanțe este de 3.162.857 lei.

Creanțele în litigiu și provizioanele aferente la 30.06.2026

Element	Valoare (lei)
Clienți incerți sau în litigiu – sold brut	8.486.287
Ajustări pentru depreciere	5.323.430
Clienți incerți sau în litigiu – valoare netă	3.162.857
Provizioane pentru garanții acordate clienților	4.394.874
Alte provizioane	907.776

Provizioanele pentru garanții acordate clienților au scăzut la 4.394.874 lei, ca efect al reluărilor la venituri din semestrul I 2026, iar alte provizioane totalizează 907.776 lei.

Concentrarea soldului clienților în creanțe aflate în litigiu reprezintă principalul risc de recuperare identificat în analiza activelor circulante din Capitolul 3. Consiliul de Administrație urmărește, prin intermediul conducerii executive, evoluția dosarelor și a procedurilor de executare a hotărârilor judecătorești definitive favorabile Societății.

CAPITOLUL 12. MANAGEMENTUL RISCURILOR ȘI CONTROLUL INTERN

12.1. Organizarea gestionării riscurilor

Supravegherea riscurilor revine Consiliului de Administrație, prin Comitetul de gestionare a riscurilor, din care fac parte toți cei trei administratori. Riscurile care pot afecta mandatul se consemnează într-un registru reînnoit în fiecare trimestru, fiecare risc fiind apreciat după probabilitate și impact și însoțit de o măsură de tratare. Politica de gestionare a riscurilor este stabilită, astfel încât indicatorul nefinanciar aferent este îndeplinit la 30.06.2026.

12.2. Riscurile principale și situația lor la 30 iunie 2026

Tabelul următor prezintă riscurile majore înscrise în Componenta de administrare, alături de modul în care s-au reflectat ele în rezultatele semestrului I 2026.

Riscurile principale și situația lor la 30.06.2026

Risc	Probabilitate	Impact	Situația la 30.06.2026
Încheierea Contractului de delegare în 2028	Certă	Major	Termenul depășește semestrul analizat; demersurile pentru prelungire sunt prevăzute pentru anul 2027;
Rentabilitate redusă a activității de exploatare	Ridicată	Major	Riscul se confirmă: EBITDA a fost de −4.685.234 lei, iar rezultatul pozitiv provine din reluarea netă a provizioanelor, de 7.080.146 lei;
Neatingerea indicatorilor avizați	Ridicată	Major	Din cei 15 indicatori financiari cu nivel avizat, 9 sunt îndepliniți, 5 nu sunt îndepliniți, iar rata dividendelor nu poate fi determinată;
Vacanța unui post în Consiliul de Administrație	Medie	Major	Consiliul și-a desfășurat activitatea cu cei cinci administratori (până la 16.06.2026) și cu cei trei administratori desemnați prin H.C.J. nr. 125/18.05.2026, începând cu 17.06.2026;
Titlurile miniere și delimitarea bunurilor proprii	Medie	Mediu	Subiect de clarificat prin documentația de la A.N.R.M. și prin inventarierea patrimoniului; inventarierea anului 2025 a fost aprobată prin H.C.A. nr. 19/13.05.2026
Sezonalitatea execuției	Ridicată	Mediu	Riscul se confirmă: 96,8% din valoarea lucrărilor de vară din semestrul I a fost executată în trimestrul II

Pe lângă riscurile din tabel, analiza din Capitolul 3 evidențiază un risc de recuperare a creanțelor, întrucât aproape 87% din soldul clienților este format din sume aflate în litigiu sau incerte, tratate în Capitolul 11.

12.3. Controlul intern și sistemele de management

Controlul intern al Societății se sprijină pe patru componente, a căror activitate din semestrul I 2026 este rezumată în tabelul următor.

Componentele controlului intern și activitatea din semestrul I 2026

Componentă	Activitatea desfășurată
Sistemul de management integrat (calitate și mediu, ISO 9001 și ISO 14001)	Documentația sistemului a fost actualizată, iar în trimestrul II au fost încheiate auditurile interne la încă patru structuri. A fost realizată analiza de management și s-a derulat auditul extern necesar menținerii certificărilor, care sunt obligații contractuale ale Societății.
Controlul intern managerial	Inventarul procedural numără 156 de activități și procese, reunind 18 proceduri de sistem, 75 operaționale, 17 tehnice de execuție, 42 tehnice de laborator și 4 instrucțiuni de lucru. În trimestrul II au fost întocmite sau revizuite cinci documente, iar compartimentele au făcut autoevaluarea rezultatelor semestriale, coordonate de Secretariatul Tehnic al Comisiei de Monitorizare.
Controlul financiar preventiv propriu	În trimestrul II au fost vizate 2.331 de operațiuni, în valoare totală de 82.953,35 mii lei, în principal angajamente legale, ordonanțări și alte operațiuni. Nu s-au înregistrat refuzuri de viză și nu au existat operațiuni efectuate pe proprie răspundere de către conducătorul Societății.
Controlul financiar de gestiune	Au fost verificate operațiunile de casare și valorificare a mijloacelor fixe și s-a controlat conformitatea facturilor cu sistemul RO e-Factura. Au fost demarate verificări privind inventarierea anuală și casarea mijloacelor fixe, care urmează să se încheie în trimestrul III 2026.

12.4. Auditul intern și auditul statutar

În domeniul auditului public intern, Consiliul de Administrație a aprobat în unanimitate Raportul de activitate pe anul 2025 și Planul anual de audit actualizat pentru 2026. Consiliul a examinat, de asemenea, Raportul misiunii de audit care a urmărit concluziile și măsurile rezultate din controlul A.N.A.F. (R.I.F. nr. GLRIEF 77/04.03.2026 și Dispozițiile obligatorii nr. GLR.IEF 78 și 79 din aceeași dată) și din raportul Corpului de Control al Consiliului Județean (nr. 4093/18.03.2026), și și-a însușit în unanimitate recomandările auditorului intern.

Situațiile financiare ale exercițiului 2025 au fost auditate de CEAUȘESCU & PARTNERS S.R.L. Auditorul a considerat că oferă o imagine fidelă și a formulat trei rezerve: probele privind dreptul de proprietate asupra terenurilor și construcțiilor sunt insuficiente, evidența operațională a imobilizărilor corporale nu concordă cu cea contabilă, atât la valoarea de intrare, cât și la amortizarea cumulată, iar auditorul statutar nu a asistat la inventarierea stocurilor la 31.12.2025. Pentru a răspunde acestor observații, Consiliul a urmărit în semestrul I 2026 încheierea inventarierii patrimoniului pe anul 2025, ale cărei rezultate au fost aprobate prin H.C.A. nr. 19/13.05.2026.

CAPITOLUL 13. SUSTENABILITATE ȘI RESPONSABILITATE SOCIALĂ CORPORATIVĂ

13.1. Contextul și direcțiile de abordare

Sustenabilitatea și Responsabilitatea Socială Corporativă (CSR) reprezintă angajamentul companiilor de a-și desfășura activitatea etic, protejând mediul și aducând valoare societății, dincolo de simpla obținere de profit.

Pentru o societate care întreține drumuri și își produce o parte din materiale în cariere, sustenabilitatea este privită din două perspective: efectul activității asupra mediului și efectul climei asupra activității. Ploile abundente, furtunile și secetele modifică graficul lucrărilor, cresc costul întreținerii și pot afecta continuitatea execuției. Activitatea proprie, la rândul ei, generează deșeuri, emisii și riscuri de poluare a solului și a apelor, mai ales în carierele de agregate și în stația de mixturi asfaltice. Societatea își evaluează temele de sustenabilitate pe cinci domenii de mediu (clima, poluarea, resursele și circularitatea, biodiversitatea, apa), la care se adaugă dimensiunea socială și cea de guvernanță.

Răspunderea este împărțită pe niveluri: Consiliul de Administrație fixează direcția și aprobă măsurile de conformare, Directorul General coordonează aplicarea lor, Responsabilul de Mediu urmărește respectarea cerințelor și raportează indicatorii, iar șefii de secții și de cariere aplică procedurile la locul de muncă.

Consiliul urmărește dimensiunea socială a activității: securitatea și sănătatea în muncă, dezvoltarea și fidelizarea personalului prin plan de carieră și instruire, precum și conduita nediscriminatorie. Societatea menține certificările de sistem obligatorii prin contract (ISO 9001 și ISO 14001) și analizează, în funcție de raportul cost-beneficiu, extinderea la standardul de sănătate și securitate ocupațională (ISO 45001), firească pentru un operator cu activitate de șantier și de carieră. Aceste elemente se corelează cu politica de investiții, care urmărește dezvoltarea resurselor umane și crearea unui plan de carieră pentru specialiștii Societății.

13.2. Mediul: măsuri și ținte

Tabelul următor sintetizează modul în care sunt abordate principalele teme de mediu și măsurile de eficiență a resurselor.

Măsuri de mediu și de eficiență a resurselor

Domeniu	Măsuri	Stadiu la 30.06.2026
Prevenirea poluării și clima	Monitorizarea activităților, întreținerea periodică a utilajelor și instalațiilor, analize fizico-chimice la secții și cariere, respectarea condițiilor din autorizațiile de mediu	Măsuri aplicate
Biodiversitate	Monitorizarea biodiversității în zonele de exploatare, rapoarte și planuri de refacere a mediului, conform autorizațiilor	Măsuri aplicate
Deșeuri și economie circulară	Colectare selectivă, predarea deșeurilor către operatori autorizați, reutilizarea materialelor rezultate din activitate acolo unde legea permite	Măsuri aplicate

Domeniu	Măsuri	Stadiu la 30.06.2026
Consumuri de resurse	Urmărirea consumurilor de combustibil, energie și apă, în funcție de necesarul operațional	Măsură aplicată
Conformitate cu reglementările	Monitorizarea permanentă a conformității și actualizarea actelor de reglementare când se modifică condițiile de funcționare	Măsură aplicată
Eficiență energetică	Înlocuirea iluminatului cu corpuri LED, demararea unor proiecte de panouri fotovoltaice la sediul central și la punctul de lucru Cuza Vodă, în baza unei investiții aprobate prin HCA nr. 231/30.09.2025	Măsuri in implementare
Digitalizare	Raportări și facturi transmise electronic, arhivare electronică, platformă internă pentru documentația sistemului de management, raportări online către instituții	Aplicat în activitatea curentă

Din documentele analizate nu rezultă incidente de mediu în semestrul I 2026. Indicatorul nefinanciar privind emisiile din domeniul de aplicare 1 are nivelul avizat de −5,78%, dar pentru semestrul I 2026 nu există o valoare raportată, astfel încât performanța nu poate fi evaluată.

13.3. Dimensiunea socială

Securitatea și sănătatea în muncă se urmăresc prin instruiri periodice. În semestrul I 2026 s-au desfășurat două instruiri, față de patru avizate pentru întregul an, ceea ce înseamnă că jumătate din nivelul anual era atins la jumătatea exercițiului. Având în vedere că lucrările se desfășoară pe șantiere și în cariere, planul de administrare prevede analizarea extinderii certificării la standardul ISO 45001, în funcție de raportul dintre costuri și beneficii.

13.4. Direcții de acțiune în domeniul sustenabilității

Programul de investiții pe 2026 prevede achiziția unui excavator, a unui încărcător frontal și a altor dotări, de 2.000 mii lei în total, care pot reduce consumul de combustibil și costul întreținerii pe măsură ce utilajele vechi sunt înlocuite. Consiliul de Administrație își propune, în paralel, să stabilească valorile de referință pentru indicatorii de mediu, să asigure raportarea emisiilor din domeniul de aplicare 1 și să crească numărul instruirilor în materie de siguranță, pentru ca nivelurile avizate să fie atinse la finele anului.

CAPITOLUL 14. CONCLUZII ȘI PERSPECTIVE

14.1. Sinteza semestrului I 2026

Semestrul I 2026 a fost marcat de schimbarea guvernanței Societății și de calendarul târziu al aprobărilor. Consiliul de Administrație provizoriu a condus Societatea până la 16.06.2026, iar la 17.06.2026 a intrat în funcție Consiliul permanent. Bugetul de venituri și cheltuieli a fost aprobat la 05.05.2026, iar Programul de lucrări și tarifele serviciului la 28.05.2026. Până la aceste date, cheltuielile s-au angajat lunar, în limita a 1/12 din bugetul anului precedent, așa încât lucrările de amploare s-au executat în trimestrul al doilea, iar facturarea lor a rămas în urmă.

14.2. Concluzii

Activitatea facturată s-a redus la jumătate, dar volumul efectiv de lucrări a scăzut mult mai puțin. Producția exercițiului a fost cu 21,2% mai mică decât în semestrul I 2025, diferența față de cifra de afaceri fiind formată din lucrări de 8,9 milioane lei, executate și nefacturate la 30.06.2026. Valorificarea lor prin recepție și facturare va determina nivelul veniturilor din semestrul al II-lea.

Profitul net de 691.219 lei provine din reluarea netă a provizioanelor, de 7.080.146 lei. Fără acest efect, Societatea ar fi înregistrat o pierdere netă de 6.388.927 lei, iar EBITDA, de −4.685.234 lei, arată că activitatea curentă nu a acoperit cheltuielile semestrului. Din cei 15 indicatori financiari cu nivel avizat, 9 sunt îndepliniți și 5 nu sunt îndepliniți, iar rata dividendelor nu poate fi determinată. Rezultatele favorabile la lichiditate, rentabilitate și finanțare trebuie interpretate în acest context.

Echilibrul financiar este menținut. Capitalurile proprii au crescut cu 25,0%, fondul de rulment este pozitiv, iar trezoreria netă, deși s-a diminuat cu 39,6%, rămâne pozitivă, la 12.762.990 lei. Reducerea trezoreriei arată că lucrările executate și nefacturate au imobilizat resurse în ciclul de exploatare.

Execuția bugetară a rămas sub nivelul programat: veniturile totale au atins 63,08% din prevederea semestrială, iar cheltuielile totale 60,68%. Investițiile proprii din programul pe 2026 nu au fost realizate la 30.06.2026, fiind aprobate abia în luna mai, iar numărul salariaților s-a redus de la 285 la 275.

14.3. Priorități pentru semestrul II 2026

Pentru semestrul II al anului au rămas de realizat venituri de circa 53,7 milioane lei din cele bugetate. Consiliul de Administrație va urmări, cu prioritate:
1. recepția și facturarea producției în curs, pentru refacerea lichidităților și a veniturilor din semestrul al II-lea;
2. rentabilitatea lucrărilor, astfel încât rezultatul să se sprijine pe activitatea curentă, nu pe reluarea de provizioane;
3. realizarea investițiilor din programul pe 2026, de 2.000 mii lei, și a achizițiilor aferente;
4. recuperarea creanțelor în litigiu și urmărirea dosarelor aflate pe rolul instanțelor;
5. finalizarea selecției directorilor și stabilirea valorilor-țintă ale indicatorilor-cheie de performanță, ca să poată fi evaluați formal.

Consiliul de Administrație își reafirmă angajamentul pentru o guvernanță transparentă și pentru un dialog constant cu acționarul unic, Consiliul Județean Constanța.