



# Vrancart®

carton ondulat - hârtii pentru carton ondulat  
hârtii igienico-sanitare

## RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2017

<b>Denumirea entității emitente:</b>	<b>VRANCART S.A.</b>
<b>Sediul social:</b>	<b>Adjud, str. Ec. Teodoroiu nr. 17, Vrancea</b>
<b>Numărul de telefon/fax:</b>	<b>0237-640.800/0237-641.720</b>
<b>Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:</b>	<b>1454846</b>
<b>Număr de ordine în Registrul Comerțului:</b>	<b>J39/239/1991</b>
<b>Capital social subscris și vărsat:</b>	<b>103.168.355 lei</b>
<b>Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:</b>	<b>Bursa de Valori București</b>

## CUPRINS

<b>1. ANALIZA ACTIVITĂȚII „VRANCART” S.A.</b>	
1.1.1. Informații generale	3
1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al Societății	4
1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)	4
1.1.4. Evaluarea activității de vânzare	
<i>Evoluția producției livrate</i>	5
<i>Situația concurenței</i>	5
<i>Evoluția cotelor de piață</i>	6
1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul Societății	9
1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător	9
1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare	12
1.1.8. Evaluarea activității Societății privind managementul riscului	12
1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Societății	13
1.1.10. Autorizații de funcționare și certificări	13
<b>2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII</b>	
2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea Societății	14
2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților Societății	15
2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Societății	15
<b>3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA „VRANCART”</b>	
<b>3.1.</b> Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de Societate	16
<b>3.2.</b> Descrierea politicii Societății cu privire la dividende	16
<b>3.3.</b> Descrierea oricăror activități ale Societății, de achiziționare a propriilor acțiuni	16
<b>3.4.</b> În cazul în care Societatea are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale	16
<b>3.5.</b> În cazul în care societatea a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care aceasta își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare	17
<b>4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII „VRANCART”</b>	
4.1. Administratorii Societății	17
4.2. Conducerea executivă a Societății	18
4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative	18
<b>5. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ</b>	
5.1. Conformarea la Codul de guvernanză corporativă al BVB	18
5.2. Conducerea Societății	19
5.3. Respectarea drepturilor acționarilor	20

5.4. Transparența în comunicare	20
5.5. Raportare financiară	20
5.6. Controlul intern și administrarea riscului	21
5.7. Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate	21
5.8. Regimul informației corporative	21
5.9. Responsabilitatea socială	22
5.10. Declarația nefinanciara	22
<b>6. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ</b>	
6.1. Situația poziției financiare	23
6.2. Situația rezultatului global	24
6.3. Situația fluxurilor de trezorerie	25
<b>7. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	26

## 1. ANALIZA ACTIVITĂȚII „VRANCART” S.A.

### 1.1.1. Informații generale

„VRANCART” a fost înființată conform Legii 15/1990 în anul 1991, ca societate pe acțiuni cu personalitate juridică.

#### *Prezentare generală*

<b>Denumire societate comercială</b>	„VRANCART”
<b>Tip societate</b>	Societate pe acțiuni
<b>Adresa</b>	Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17 Adjud, Jud. Vrancea, 625100
<b>Telefon / Fax</b>	0237.640.800 / 0237.641.720
<b>Număr înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului</b>	J39/239/1991
<b>Cod Unic de Înregistrare</b>	1454846
<b>Cod de Identificare Fiscală</b>	RO1454846
<b>Capital social</b>	103.168.355 lei
<b>Valoarea nominală a acțiunilor</b>	0,10 lei/acțiune
<b>Număr de acțiuni</b>	1.031.683.547

Societatea are sediul social în Adjud și puncte de lucru deschise în localitățile: București, Iași, Focșani, Ploiești, Botoșani, Sibiu, Constanța, Arad, Brașov, Pitești, Timișoara, Bacău, Cluj, Craiova, Baia Mare, Târgu Mures, Calimanesti si Braila.

Obiectul principal de activitate al „VRANCART” (cod CAEN 1721) este producerea și comercializarea următoarelor produse:

- carton ondulat tip II, III, V cu ondule B, C, B+C, E+C, carton ondulat cu microondule;
- ambalaje din carton ondulat (cutii) de diferite dimensiuni, ștanțate și imprimate;
- hârtii pentru fabricarea cartonului ondulat în diverse sortimente;
- hârtii igienico-sanitare în diverse sortimente;
- fâșii de hârtie pentru confecționarea de tuburi;
- tuburi din hârtie.

Pe lângă activitățile productive concretizate în produsele enumerate mai sus în „VRANCART” se desfășoară și activități de susținere a activităților de bază (activități suport): producție utilități (apă industrială, apă tratată pentru cazane termice, abur tehnologic, epurare ape uzate), întreținere mecanică, electro-AMA, mentenanță predictivă a utilajelor tehnologice, control de calitate, transporturi (în interiorul firmei și către clienți) și altele.

#### **Elemente de evaluare generală:**

<b>a) rezultat brut contabil</b>	<b>24.938 mii lei</b>
<b>b) cifra de afaceri</b>	<b>260.003 mii lei</b>
<b>c) export</b>	<b>45.111 mii lei</b>
<b>d) costuri operationale</b>	<b>236.861 mii lei</b>
<b>e) % din piață deținută</b>	

Anul 2017	Hârtii igienico sanitare	- 11%
	Hârtie pentru carton	- 24%
	Carton ondulat	- 15%

<b>f) lichiditate la sfârșitul anului</b>	<b>1.902 mii lei</b>
---	----------------------

### 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al Societății

Activitățile producției de bază a „VRANCART” sunt organizate în trei linii de afaceri distincte gestionate pe bază de bugete proprii, părți componente ale bugetului general al firmei, care realizează produse pentru trei piețe distincte, și anume:

- piața hârtiilor pentru fabricarea cartonului ondulat;
- piața cartonului ondulat și ambalajelor din carton ondulat;
- piața hârtiilor igienico-sanitare.

Evoluția producțiilor „VRANCART” pe aceste piețe în ultimii 3 ani este prezentată în tabelul de mai jos:

Centrul de profit	UM	2017	2016	2015
Fabrica de hârtie pentru carton	to	85.642	79.760	74.437
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	to	56.635	47.883	39.894
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	to	19.145	19.289	18.576

Ponderea fiecărei categorii de produse în totalul cifrei de afaceri ale Societății în ultimii 3 ani este redată în tabelul de mai jos:

Centrul de profit	UM	2017	2016	2015
Fabrica de hârtie pentru carton	%	21%	21%	27%
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	%	57%	54%	48%
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	%	14%	21%	24%
Alte activitati	%	8%	4%	1%

Din totalul producției de hârtie pentru carton ondulat, 64% în 2017 (65% în 2016 și 52% în 2015) este utilizată pentru producția proprie de carton ondulat, iar diferența este destinată vânzării către alți fabricanți de carton ondulat.

Investițiile realizate în anul 2017, pe grupe de mijloace fixe au fost:

Investiții realizate	Valoare (Lei)
Terenuri și amenajări de terenuri	931.155
Clădiri și amenajări de clădiri	2.528.892
Echipamente tehnologice	20.671.646
Aparate și instalații de lucru	925.364
Mijloace de transport și alte mijloace fixe	6.213.383
Imobilizări necorporale	54.742
<b>TOTAL</b>	<b>31.325.182</b>

### 1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Principala materie primă a fabricilor de hârtii din „VRANCART” este maculatura.

Din analiza structurii costurilor de producție la hartie se constată că ponderea cheltuielilor cu maculatura în anul 2017 a fost de circa 40% ceea ce a impus acordarea unei atenții deosebite acestui sector de activitate.

Pe parcursul anului 2017 s-au achiziționat 128.538 to maculatură, din care clasa II (cartoane): 104.671 to, clasa III (hârtii albe imprimate): 23.682 to și maculatura tetrapack preconsum: 185 to. Din cantitatea de maculatură achiziționată, 84.102 to a fost achiziționată prin centrele de colectare proprii cu 23% mai mult fata de anul anterior.

Evoluția colectării de maculatură prin centrele proprii și la sediul firmei, în ultimii 3 ani, este prezentată mai jos:

Achiziții maculatură	UM	2017	2016	2015
Achiziții prin centrele de colectare	to	84.102	75.609	61.545
	% în total achiziții	65%	61%	53%
Achiziții directe (Adjud)	to	44.436	47.956	54.356
	% în total achiziții	35%	39%	47%
Total achiziții	To	<b>128.538</b>	<b>123.565</b>	<b>115.901</b>
	%	100%	100%	100%

#### 1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

Evoluția livrărilor produselor „VRANCART” pe fiecare segment de piață în ultimii 3 ani este prezentată în tabelul de mai jos:

Centrul de profit	UM	2017	2016	2015
Fabrica de hârtie pentru carton	to	30.839	28.990	34.333
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	to	56.354	47.656	39.758
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	to	18.721	19.070	18.688

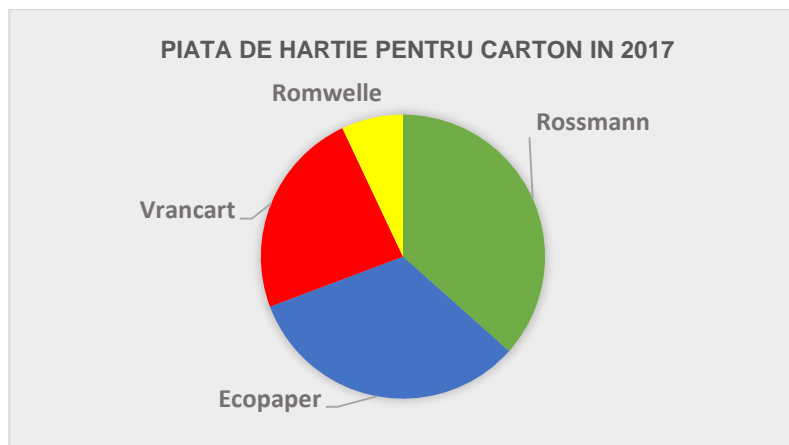
#### Situația concurenței

Pe fiecare segment de piață sunt prezenți mai mulți fabricanți cu produse similare cu cele realizate la „VRANCART”.

*Pe piața hârtiei pentru carton ondulat din România* au activat în anul 2017 patru competitori. Capacitățile de producție ale instalațiilor de fabricare a hârtiei și principalele caracteristici ce le definesc, pe producători, sunt:

Producător	Capacitatea de producție anuală (to/an)	Viteza maximă de lucru a mașinii (m/min)	Lățimea de lucru a mașinii (mm)
Ambro Suceava – Grupul Rossmann	150.000	600	5000
Ecopaper Zărnești	250.000	600	5500
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>100.000</b>	<b>400</b>	<b>4600</b>
Romwelle	70.000	300	4200
<b>Total</b>	<b>570.000</b>	-	-

Toate fabricile folosesc ca materie primă pentru producerea hârtiei deșeuri de carton ondulat (maculatură) cu excepția Romwelle care utilizează ca materie primă și celuloza, iar produsele obținute sunt similare din punct de vedere al caracteristicilor și a calității, doar denumirea acestora fiind diferită de la un producător la altul.

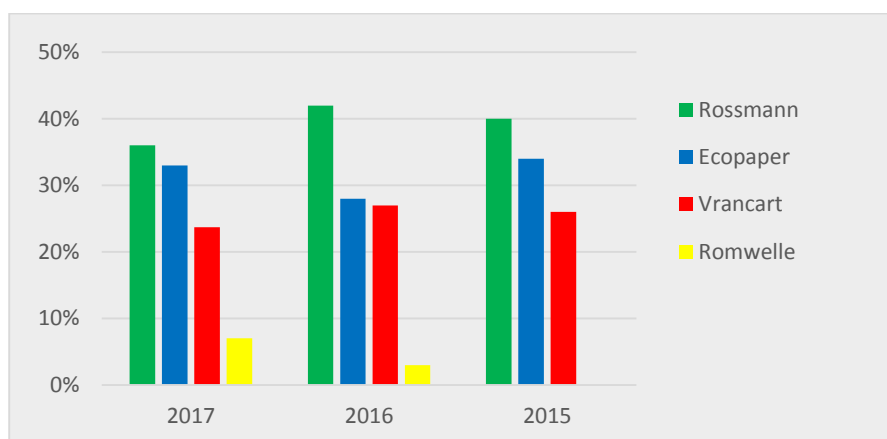


Majoritatea producătorilor de hârtie dețin și fabrici de carton ondulat și ambalaje din carton ondulat, astfel încât cea mai mare parte din producția proprie de hârtie realizată este destinată consumului propriu.

### Evoluția cotelor de piață la Hârtii pentru carton ondulat

Producători	2017	2016	2015
Ambro Suceava (Rossmann Groupe)	36%	42%	40%
Ecopaper Zărnești	33%	28%	34%
Vrancart Adjud	24%	27%	26%
Romwelle D.T.Severin	7%	3%	-
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sursa: ROMPAP, Buletine informative



**Pe piața cartonului ondulat și a ambalajelor din carton** ondulat au fost prezenți în anul 2017 un număr de 10 competitori, din care trei au câte 2 fabrici (Vrancart, Rossmann și Rondocarton).

Piața de carton ondulat este o **pieță regională** din cauza costurilor mari de transport pe distanțe lungi. Este o piață **puternic concurențială**, iar în România **orientarea consumatorilor este către produse cu prețuri mici și calitate medie**.

Capacitatea de producție însumată a celor 12 fabrici de carton ondulat care au raportat la ARFCO (Asociația Română a Fabricanților de Carton Ondulat) este de 710 mii tone anual. Consumul anului 2017 s-a ridicat la 384 mii tone, adică 51% din totalul capacităților de producție. În anul 2017, consumul de ambalaje din carton ondulat a înregistrat o creștere de 5% față de anul anterior, tendința fiind în continuare de creștere pe acest segment.

### Producători de carton ondulat în anul 2017 în România

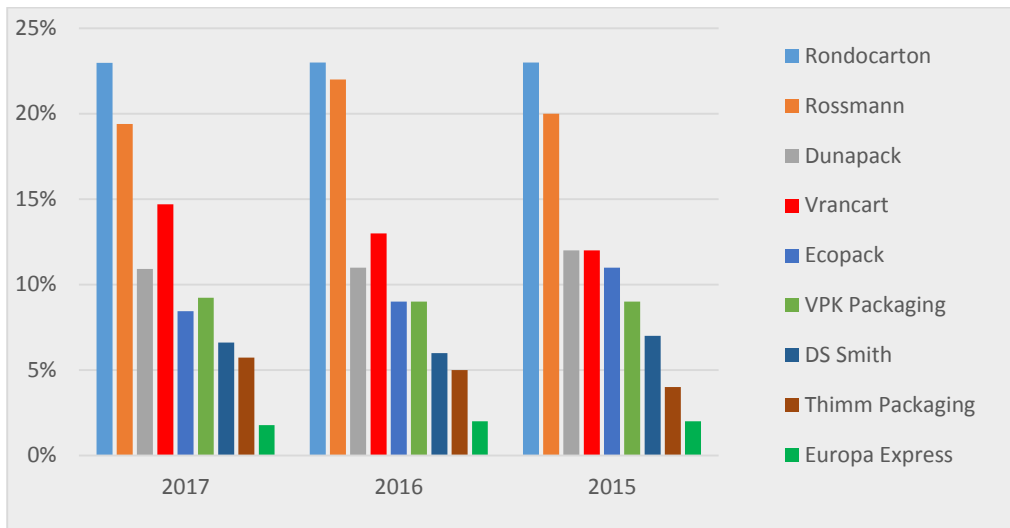
Nr crt	Denumire producător	Cantitate 2017 (to)	Capacitate de producție (to/an)	Grad de acoperire capacitate (%)	Cutii din total cantitate livrată (to)	Pondere cutii în total cantitate (%)
1	Rondocarton (2 Fabrici)	88.133	160.000	55%	69.911	79%
2	Rossmann (2 Fabrici)	74.365	120.000	62%	68.602	92%
3	Vrancart (2 Fabrici)	56.635	85.000	67%	10.397	18%
4	Dunapack Sf Gheorghe	41.895	80.000	52%	26.780	64%
5	Ecopack Ghimbav	33.176	80.000	41%	27.472	83%
6	VPK Salonta	35.398	60.000	59%	20.894	59%
7	DS Smith Timișoara	25.368	60.000	42%	25.368	100%
8	Thimm Sura Mica	21.896	25.000	88%	17.948	82%
9	Europa Expres Iași	6.845	40.000	17%	6.845	100%
<b>TOTAL</b>		<b>383.800</b>	<b>710.000</b>	<b>54%</b>	<b>274.217</b>	<b>71%</b>

### Evoluția cotelor de piață la Carton ondulat și ambalaje din carton ondulat

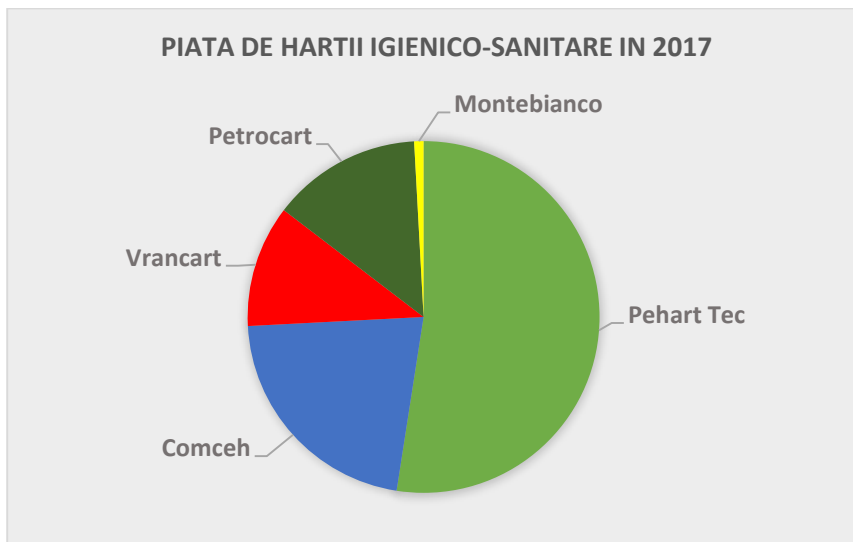
Producători	2017	2016	2015
Rondocarton (Cluj+Târgoviște)	23%	23%	23%
Rossmann Groupe (Romcarton București + Ambro Suceava)	19%	22%	20%
Vrancart Adjud	15%	13%	12%
Dunapack Sf. Gheorghe	11%	11%	12%
Ecopack Ghimbav	8%	9%	11%
VPK Packaging	9%	9%	9%
DS Smith	7%	6%	7%
Thimm Packaging	6%	5%	4%
Europa Express	2%	2%	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sursa: ROMPAP, Buletine informative





**Pe piața hârtiilor igienico-sanitare**, cu o cotă de piață de 11% în anul 2017 (cotă care ia în calcul doar producția internă), „VRANCART” rămâne unul din fabricanții importanți de hârtii igienico-sanitare din România.

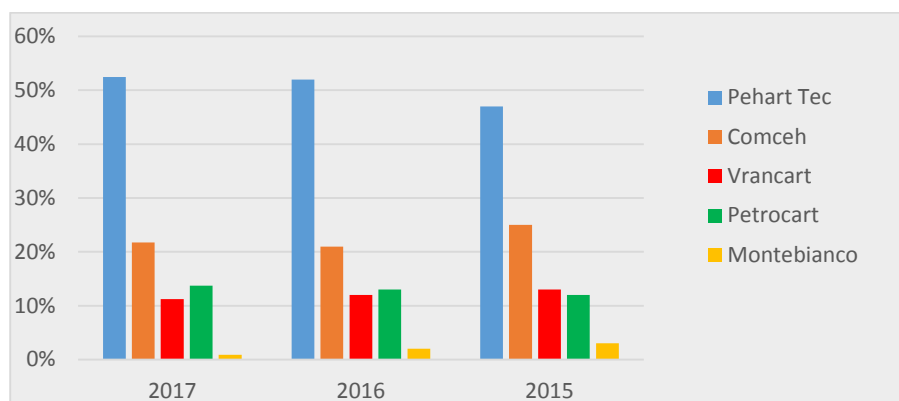


„VRANCART” a înregistrat o scădere a cotei de piață în anul 2017 față de 2016, în condițiile în care producțiile interne au rămas relativ constante la circa 170 mii tone/an. Acest lucru este datorat în principal punerii în funcțiune în România a unei noi capacități de producție pentru gama de produse din celuloză, la Pehart Tec Petrești, și a intrării în parametrii a mașinii de la Petrocart, pusă în funcțiune în 2015.

Spre deosebire de ceilalți competitori Vrancart produce hartie igienică doar din maculatură fiind cel mare producător de pe piață, cantități reduse mai fiind produse de către Comceh Calarasi și Petrocart Piatra Neamt. Este evidentă preferința consumatorilor către produsele fabricate din celuloză în detrimentul celor din hartie reciclată.

## Evoluția cotelor de piață la Hârtii igienico-sanitare

Producători	2017	2016	2015
Pehart Tec Petrești	52%	52%	47%
Comceh Călărași	22%	21%	25%
Petrocart Piatra Neamț	14%	13%	12%
Vrancart Adjud	11%	12%	13%
Montebianco Targoviște	1%	2%	3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



### 1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul Societății

a) Precizarea numărului și a nivelului de pregătire a angajaților societății comerciale precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă;

Numărul mediu de personal în 2017 a fost de 1072 salariați dintre care:

- 167 studii superioare
- 445 studii medii
- 312 școli profesionale
- 148 școală generală

Din totalul angajaților, 318 sunt membrii de sindicat (în cadrul firmei există un singur sindicat).

Indicele fluctuației forței de muncă pe parcursul anului 2017 a fost de 18% (număr de salariați plecați/număr mediu personal x100).

b) Descrierea raporturilor dintre manager și angajați precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi.

Nu au existat raporturi conflictuale între managementul societății și angajați.

### 1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Descrierea sintetică a impactului activităților de bază ale emitentului asupra mediului înconjurător precum și a oricăror litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător.

**VRANCART S.A.** are implementat un sistem de management integrat calitate-mediu-sănătate și securitatea muncii, conform ISO 9001/2008; ISO 14001/2004 și OHSAS 18001/2007, certificat de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanța București.

Impactul activității societății asupra mediului, este urmărit permanent prin implementarea Sistemului de Management de Mediu și implicit prin respectarea legislației în vigoare și **AUTORIZAȚIA INTEGRATĂ DE MEDIU nr.1/18.03.2015**. Activitatea Vrancart S.A., a fost reautorizată din punct de vedere al protecției mediului în 18.03.2015, autorizația respectivă fiind valabilă până în 18.03.2025, dacă nu apar schimbări în ceea ce privește condițiile ce au stat la baza emiterii autorizației. În caz de modificări ale acestor condiții (ex. extinderi de capacități de producție, investiții de modernizare a fluxurilor tehnologice), conform legislației în vigoare, se solicită revizuirea autorizației integrate de mediu.

Datorită creșterii capacității la mașina de Hârtie pentru carton ondulat la 100 000 tone/an, va fi revizuită Autorizația Integrată de Mediu. Este în lucru documentația, ce va fi depusă la APM Vrancea, în vederea revizuirii.

În anul 2017, au fost solicitate acordurile de mediu pentru investiții începute și derulate în acest an.

## **FACTORUL DE MEDIU: AER**

Din activitatea VRANCART S.A. rezultă:

- emisii de aer cald (după ce aerul umed de la uscarea hârtiei este trecut prin hote de absorbție), care sunt evacuate prin coșuri de evacuare la înălțime.
- emisii din gazele de ardere de la cazanul generator abur tehnologic (CTAT), 3 generatoare de abur tehnologic și instalație coincinerare deșeuri de fabricație, care sunt eliminate prin coșuri la înălțime.
- emisii rezultate din procesele de fabricație – emisii difuzate de pulberi datorate manipulării materialelor auxiliare solide și a prelucrării hârtiei igienice.
- zgomot rezultat de la funcționarea instalațiilor de ardere și producție.

În data de 12.06.2014, s-a revizuit autorizația de emisii de gaze cu efect de seră nr. 126/05.03.2013 pentru perioada 2013 – 2020.

Conform cerințelor Autorizației Integrate de Mediu s-au efectuat:

- determinări pentru mediul ambiental, în halele de producție de către DSP Vrancea
- determinări ale nivelului de zgomot la limita incintei de către SC Laboratoarele Tonnie SRL Poiești (laborator acreditat ISO 17025).

Rezultatele au demonstrat că valorile măsurate se situează sub limitele maxime admise, așa cum sunt stabilite de legislația în domeniu, aplicabilă

Pe parcursul anului 2016 s-au efectuat măsurători pentru poluanții emiși de către sursele fixe, conform Autorizației Integrate de Mediu, cu SC EnEco Consulting SRL (laborator acreditat ISO 17025); rezultatele s-au încadrat sub limitele maxime admise, impuse prin autorizația menționată

Considerăm că activitatea VRANCART prezintă **impact nesemnificativ asupra factorului de mediu aer**, iar nivelul emisiilor în aer se încadrează în:

- H.G. nr. 1218/2006 completată de HG nr 1/2012 și H.G. nr. 355/2007 privind stabilirea cerințelor minime de securitate și sănătate în muncă pentru asigurarea protecției lucrătorilor împotriva riscurilor legate de prezența agenților chimici
- H.G. nr. 493/2006 privind cerințele minime de securitate și sănătate referitoare la expunerea lucrătorilor la riscurile generate de zgomot
- HG nr 1091/2006 privind cerințele minime de securitate și sănătate pentru locul de muncă
- HG nr 1048/2006 privind cerințele minime de securitate și sănătate pentru utilizarea de către lucrători a echipamentelor individuale de protecție la locul de muncă

- Ordinul 462/1993 al MAPPM pentru aprobarea condițiilor tehnice privind protecția atmosferei și Normele metodologice privind determinarea emisiilor de poluanți atmosferici produși de surse staționare.
- Legea nr. 104/2011 privind calitatea aerului înconjurător, modificată și completată de HG nr. 336/2015 și HG nr. 806/2016.
- Legea 278/2013 privind emisiile industriale, modificată și completată de OUG nr. 101/2017.

## **FACTORUL DE MEDIU: APĂ**

VRANCART S.A., deține “**Autorizația de Gospodărire Ape nr. 1/04.02.2008**”, revizuită la data de **04.11.2013 cu valabilitate 04.02.2017**. În iunie 2017 Autorizația de Gospodărire Ape a fost reînnoită cu nr. 160/17.07.2017, cu valabilitate 17.07.2022.

Pe parcursul anului 2016 apele uzate care s-au evacuat din stația de epurare VRANCART în râul Siret s-au încadrat în limitele impuse prin Autorizația de Gospodărire Ape, revizuită, conform monitorizărilor curente și a determinărilor efectuate de către SC Laboratoarele Tonnie SRL Ploiești (laborator acreditat ISO 17025).

Anual se revizuește “Planul de Prevenire și Combatere a Poluării Accidentale” în conformitate cu Ordinul nr. 278/1997 al MAPPM prin care se aprobă Metodologia – cadru de elaborare a planurilor de prevenire și combatere a poluării accidentale, care se transmite la SGA Vrancea și ABA Bacău.

## **FACTORUL DE MEDIU: SOL**

Cum una din sursele de poluare a solului o reprezintă gestionarea defectuoasă a deșeurilor, în cadrul sistemului de management de mediu au fost stabilite reguli clare pentru asigurarea conformității cu prevederile legale privind deșeurile.

VRANCART S.A. a încetat depozitarea deșeurilor de fabricație în depozitele proprii la 31.12.2006, conform H.G. 349/2005. Se efectuează monitorizarea post închidere conform legislației în vigoare. Deșeurile de fabricație și nămolul de la stația de epurare sunt depozitate în depozitul temporar și coincinerate în instalația proprie, iar aburul tehnologic rezultat este utilizat la instalația de fabricare hârtie pentru carton ondulat și/sau la instalația de fabricare hârtie igienică.

Cenușa rezultată de la coincinerarea deșeurilor tehnologice proprii este un deșeu nepericulos. De la punerea în funcțiune a cazanului de coincinerare deșeurilor, din anul 2008, cenușa rezultată a fost depozitată în 2 bazine betonate, semiîngropate, din cadrul stației de epurare, cu un volum de 500 mc fiecare. În luna decembrie 2014 a fost închis bazinul nr. 1, iar în anul 2016 s-a închis definitiv bazinul nr. 2.

După închiderea bazinului nr. 2, soluția de eliminare finală a cenușii în perioada următoare era amenajarea altor 2 bazine betonate disponibile în cadrul Secției Suport Epurare, cu o capacitate totală de 27.682 mc (bazinul dezafectat din cadrul stației de epurare biologică și bazinul de avarie). Obligativitatea amenajării corespunzătoare cât și a închiderii finale, este conform prevederilor Ord. 757/2004.

În anul 2016 a fost amenajat pentru depozitarea cenușii, bazinul dezafectat din cadrul stației de epurare biologică.

Conform cerințelor de protecție a solului din “Autorizația Integrată de Mediu” s-au efectuat în luna decembrie 2015 determinări ale concentrațiilor poluanților de către Laboratoarele Tonnie SRL Ploiești (laborator acreditat ISO 17025). Rezultatele au demonstrat că valorile măsurate se situează sub limitele maxim admise.

S-au efectuat controale de la Garda de Mediu Vrancea, Agenția de Protecția Mediului Vrancea, Administrația Bazinală de Apă Siret Bacău și Sistemul de Gospodărire al Apelor Vrancea. Constatările au fost consemnate în procesele verbale de control – nu au fost semnalate depășiri ale limitelor impuse prin actele de reglementare pentru indicatorii de calitate ai apei epurate, conform celor prezentate la **Factorul de mediu : Apă**, fără alte încălcări ale legislației în vigoare.

### 1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

În anul 2017 activitatea de cercetare-dezvoltare a avut ca obiectiv principal găsirea de soluții pentru utilizarea eficientă a refuzurilor obținute din procesele de fabricare a hârtiilor și studierea diverselor materii prime și procese de fabricație.

Astfel, pe parcursul anului 2017 s-a continuat derularea proiectului început în anul 2016 în parteneriat cu Universitatea Tehnică Iasi (UTI), în calitate de coordonator și Vrancart SA în calitate de agent economic beneficiar al transferului de cunoaștere cu tema „**Ambalaje alimentare pe bază de fibre reciclate obținute prin metode de biorafinare (BIOAMB)**”. Contractul de cercetare se va derula în perioada 30 septembrie 2016 - 30 septembrie 2018 și are ca Director de Proiect pe prof. univ. dr. Ing. Dan Gavrilesu (din partea UTI) și responsabil de proiect - dr. ing. Roxana Vlase (din partea Vrancart SA).

### 1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

Politicile Societății de gestionare a riscului sunt definite astfel încât să asigure identificarea și analiza riscurilor cu care se confruntă Societatea, stabilirea limitelor și controalelor adecvate, precum și monitorizarea riscurilor și a respectării limitelor stabilite. Politicile și sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite în mod regulat pentru a reflecta modificările survenite în condițiile de piață și în activitățile Societății. Societatea, prin standardele și procedurile sale de instruire și conducere își propune să dezvolte un mediu de control ordonat și constructiv, în cadrul căruia toți angajații își înțeleg rolurile și obligațiile.

Societatea este expusă la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul de piață.

**Riscul de credit** este riscul ca Societatea să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către partenerii sai. Expunerea maximă la riscul de credit a fost:

<b>Valoarea contabilă</b>	<b>31 dec. 2017</b>	<b>31 dec. 2016</b>
Creanțe comerciale și alte creanțe	50.681.573	40.096.520
Numerar și echivalente de numerar	1.901.568	24.287.793
Numerar restricționat	-	8.899.753
<b>Total</b>	<b>52.583.141</b>	<b>73.284.066</b>

Societatea acoperă riscul de credit prin elaborarea și implementarea unor politici de credit relevante (ex. fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard de plată și de livrare ale Societății; pentru fiecare client în parte sunt stabilite limite

de vânzări), clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Societate pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans.

**Riscul de lichiditate** - Societatea se asigură că dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operaționale. Tabelul următor prezintă scadențele contractuale reziduale ale datoriilor financiare la finalul perioadei de raportare, inclusiv plățile estimate de dobândă:

<b>31 decembrie 2017</b>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Fluxuri de numerar contractuale</b>	<b>mai puțin de 1 an</b>	<b>1 - 5 ani</b>	<b>peste 5 ani</b>
Împrumuturi bancare*	67.643.949	73.119.223	34.528.675	38.590.547	-
Datorii comerciale și alte datorii	38.757.060	38.757.060	37.739.860	1.017.200	-
<b>Total</b>	<b>106.401.009</b>	<b>111.876.283</b>	<b>72.268.535</b>	<b>39.607.747</b>	<b>-</b>

<b>31 decembrie 2016</b>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Fluxuri de numerar contractuale</b>	<b>mai puțin de 1 an</b>	<b>1 - 5 ani</b>	<b>peste 5 ani</b>
Împrumuturi bancare*	76.224.602	78.229.544	42.719.414	35.510.130	-
Datorii comerciale și alte datorii	23.871.678	23.871.678	23.871.678	-	-
<b>Total</b>	<b>100.096.280</b>	<b>102.101.222</b>	<b>66.591.092</b>	<b>35.510.130</b>	<b>-</b>

\*Din totalul împrumuturilor bancare de 66 de milioane lei la 31.12.2017 (respectiv 74 milioane lei la 31.12.2016) 24% la 2017 (33% la 2016) reprezintă linii de credit care sunt reinnoite anual. Societatea considera ca va fi în măsură să reinnoiască aceste facilități și în perioada următoare.

Conducerea “VRANCART” consideră că ia toate măsurile necesare pentru a sprijini durabilitatea și creșterea afacerilor Societății, în condițiile actuale, prin:

- monitorizarea în mod constant a lichidității;
- realizarea de prognoze pe termen scurt privind lichiditatea netă;
- monitorizarea fluxurilor de intrare și de ieșire a numerarului (zilnic), evaluarea efectelor asupra debitorilor, a accesului la finanțare și a mediului economic din România și din zona europeană.

**Riscul de piață.** Obiectivul gestionării acestui risc este acela de a menține expunerile privind cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

### **1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Societății**

În anul 2018 Societatea va continua procesul de dezvoltare prin realizarea unor investiții de anvergură care vor duce la eficientizarea și creșterea capacității de producție precum și la diversificarea portofoliului de produse. Deși realizarea acestora va presupune eforturi investiționale semnificative precum și intreruperi ale fluxului de producție (pentru înlocuirea / modernizarea echipamentelor) Societatea se așteaptă ca rezultatele sale să fie la același nivel cu anul precedent, urmând ca în perioada 2019-2022 să se înregistreze o creștere semnificativă a cifrei de afaceri și a profitului contabil.

### **1.1.10. Autorizații de funcționare și certificări**

VRANCART” a implementat în anii anteriori un sistem integrat de Management de Calitate – Mediu – Sănătate și Securitatea Muncii, certificat de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanța București.

Certificarea ISO ia în considerare multiple dimensiuni ale activității companiei, de la siguranța mediului, la protecția și siguranța personalului, la disponibilitatea tehnică a utilajelor și instalațiilor implicate în procesele de producție și demonstrează interesul managementului pentru îmbunătățirea continuă a situației de mediu, sănătate și siguranța a companiei.

Ciclurile de valabilitate pentru certificate sunt de trei ani, cu audituri de supraveghere semestriale, în vederea verificării conformității cu cerințele standardelor ISO.

Valabilitatea pentru certificatele sistemelor de management ISO este:

- Sistemul de Management al Calității în conformitate cu standardul **ISO 9001/2008: 14.09.2018;**
- Sistemul de Management de Mediu în conformitate cu cerințele **ISO 14001/2004: 14.09.2018;**
- Sistemul de Management Sănătatea și Securitatea Muncii în conformitate cu cerințele **OHSAS 18001/2007: 22.09.2018.**

Pe parcursul anului 2017 s-au desfășurat auditurile de supraveghere pentru verificarea implementării și menținerii fiecărui sistem în parte. Rezultatele au demonstrat că sistemele de management funcționează conform cerințelor standardelor alese ca model de referință.

VRANCART S.A. deține din 2014 și certificarea Sistemului de Management al Lanțului de custodie FSC pentru recuperarea, prelucrarea și livrarea de produse obținute din materiale reciclate, mixt și pur conform standardelor FSC-STD-40-004/ FSC-STD-40-007. Certificatul este emis de firma TUV SUD, cu valabilitate 14.10.2019 și supraveghere anuală.

„VRANCART” funcționează în conformitate cu prevederile:

- **AUTORIZAȚIE INTEGRATĂ DE MEDIU nr.1/18.03.2015.** Activitatea Vrancart S.A., a fost reautorizată în 18.03.2015 cu valabilitate 18.03.2025.

- **AUTORIZAȚIE DE GOSPODĂRIRE A APELOR nr.1/04.02.2008**, revizuită în data de 04.11.2013, cu valabilitate 04.11.2017. În anul 2015 a fost revizuită cu nr. 190/28.07.2015. În luna iunie 2017 Autorizația de Gospodărire Ape a fost reînnoită cu nr. 160/17.07.2017, cu valabilitate 17.07.2022, valoarea indicatorilor rămânând în conformitate cu NTPA 001/2005.

**Obiectivele** generale ale sistemelor de management ISO și FSC au fost incluse în politicile privind calitatea, mediul, sănătatea și securitatea muncii. Pentru atingerea obiectivelor generale s-au stabilit obiective specifice de proces.

Pe site-ul [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro) se găsesc certificatele ISO, FSC și politicile aferente.

## **2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII**

### **2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea Societății**

"Vrancart" SA Adjud este amplasată în municipiul Adjud, județul Vrancea. În cadrul societății, funcționează următoarele capacități de producție:

- a) *Mașina de fabricat carton ondulat*, având capacitatea existentă de producție de 85.000 tone/an;
- b) *Mașina de fabricat hârtii pentru carton ondulat*, cu o capacitate de producție de 100.000 tone/an, în condițiile funcționării cu 100% maculatură ca materie primă;
- c) *Mașina de fabricat hârtie igienico-sanitară*, cu o capacitate de producție de 25.500 tone/an;

Terenurile, construcțiile și echipamentele sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice

pierderi acumulate din depreciere. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ, cu excepția echipamentelor pentru care valoarea justă a fost determinată pe baza costului de înlocuire.

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membri ANEVAR. Ultima reevaluare a patrimoniului a avut loc la 31.12.2017.

Reevaluarile de imobilizări corporale sunt făcute cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă de la data bilanțului.

## 2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților Societății

Elementele de imobilizări corporale sunt amortizate de la data la care sunt disponibile pentru utilizare sau sunt în stare de funcționare iar, pentru activele construite de entitate, de la data la care activul este finalizat și pregătit pentru utilizare.

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

- Construcții 30-60 ani
- Echipamente 2-16 ani
- Mijloace de transport 4-8 ani
- Mobilier și alte imobilizări corporale 4-10 ani

Starea tehnică a instalațiilor productive este menținută prin efectuarea de lucrări de mentenanță predictivă și curentă.

Gradul de uzură scriptică la 31.12.2017 este următorul:

*(toate valorile sunt exprimate în mii lei)*

Grad de uzură	Cost sau valoare reevaluată	Amortizare și depreciere	Uzură
Clădiri și construcții speciale	61.880	15.738	25%
Echipamente și alte mijloace fixe	292.647	127.084	43%

## 2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Societății

O parte din imobilizările corporale ale Societății sunt ipotecate sau gajate pentru a garanta împrumuturile luate de la bănci. Valoarea contabilă netă a acestor imobilizări gajate sau ipotecate este de 136.295 mii lei la 31.12.2017 (31.12.2016: 110.991 mii lei). Valoarea contabilă netă a imobilizărilor achiziționate prin leasing financiar este de 985 mii lei la 31.12.2017 (31.12.2016: 3.262 mii lei).

## 3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE



### 3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de Societate

Acțiunile “VRANCART” SA sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria II, cu indicativul VNC, începând cu data de 15 iulie 2005.

Structura acționariatului la data de 31.12.2017 este următoarea:

- SIF Banat-Crișana	- 75,06 %
- Persoane juridice	- 20,08 %
- Persoane fizice	- 4,86 %

### 3.2. Descrierea politicii Societății cu privire la dividende.

Politica Societății cu privire la dividende este stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Prin Hotărârea nr. 4 din 26.04.2017 Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a decis distribuirea de dividende, din profitul net aferent exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, a sumei de 14.030.896 lei, respectiv un dividend brut de 0,0136 lei/actiune.

Anul	Profit net	Rezerva legală	Dividende	Fond de dezvoltare*	Acoperirea pierderii	Alte destinații
2015	18.192.955	1.040.991	13.819.486	2.126.210	-	1.206.268
2016	20.200.394	1.128.560	14.030.896	4.502.179	-	538.759
2017	22.328.453	1.277.195	**	9.333.273	-	**

\* Aceste sume reprezintă facilități fiscale de care a beneficiat Societatea din scutirea pe impozitul aferent profitului reinvestit (art.22 Codul fiscal aplicabil).

\*\* Repartizarea profitului societății este în competența Adunării Generale Ordinară a Acționarilor și se va stabili în ședința din aprilie 2018.

### 3.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni.

De la înființarea sa „VRANCART” S.A. Adjud nu a achiziționat și nu a deținut nici un moment acțiuni proprii.

### 3.4. În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale.

La data de 17 iulie 2015 a fost finalizat procesul de achiziție a părților sociale a societății Giant Prodimpex Târgu Mureș, aprobat prin Hotărârea nr. 7 din 30 aprilie 2015 a Adunării Generale Ordinară a Acționarilor. În urma procesului de achiziție, Societatea Vrancart deține 100% din părțile sociale ale firmei Giant Prodimpex SRL.

La data de 19 ianuarie 2017 s-a finalizat procesul de achiziție a părților sociale ale ROM PAPER SRL, achiziție aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. În urma achiziției, Vrancart deține 85% din părțile sociale la data de 31 decembrie 2017. Contractul de achiziție prevede achiziția în trei tranșe anuale de câte 70% (finalizat), 15% (finalizat) și respectiv 15% (în anul 2018).

### **3.5. În cazul în care societatea comercială a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comercială își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.**

In perioada 01 ianuarie - 31 decembrie 2017 societatea „VRANCART” S.A. Adjud a emis obligațiuni convertibile in acțiuni. Prin Decizia nr 156/01.02.2017 Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat Prospectul de emisiune obligațiuni in valoare de 38.250.000 lei, cu dobânda Robor 3m+2%, maturitate 7 ani. In data de 13 martie 2017 s-a finalizat procesul de emitere prin subscrierea in proportie de 100% a obligațiunilor emise.

## **4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII**

### **4.1. Administratorii societății**

a) Prezentarea listei administratorilor societății comerciale și a următoarelor informații pentru fiecare administrator (nume, prenume, vârstă, calificare, experiența profesională, funcția și vechimea în funcție):

1. Ciucioi Ionel-Marian - 40 ani, economist, Președinte al Consiliului de Administrație și Director General, de 4 ani
2. Avrămoiu Octavian – 41 ani, jurist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart”, 2 ani
3. Bîlteanu Dragoș George - economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 5 ani.
4. Drăgoi Bogdan Alexandru – 38 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 2 ani
5. Lakis El Najib – 53 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 4 ani

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între administratorul respectiv și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator;

Nu este cazul.

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;  
Participarea administratorilor la capitalul societății la 31.12.2017:

1. Ciucioi Ionel-Marian – 0 acțiuni
2. Bîlteanu Dragoș George - 0 acțiuni
3. Lakis El Najib – 0 acțiuni
4. Drăgoi Bogdan Alexandru – 0 acțiuni
5. Avrămoiu Octavian – 0 acțiuni

d) lista persoanelor afiliate Societății

Părțile se consideră afiliate în cazul în care una din părți are posibilitatea de a controla în mod direct sau indirect, sau de a influența în mod semnificativ cealaltă parte prin deținere sau în baza unor drepturi contractuale, relații familiale sau de altă natură, așa cum sunt definite în IAS 24 “Prezentarea informațiilor privind părțile afiliate”.

Părți afiliate sunt considerate persoanele care fac parte din Consiliul de Administrație și Consiliul Director, precum și SIF Banat Crișana, care este acționar majoritar, împreună cu celelalte societăți controlate de aceasta.

### **4.2. Conducerea executivă a societății**

a) Conducerea executivă a "Vrancart" S.A. Adjud la 31.12.2017 a fost asigurată de către ec. Ciucioi Ionel-Marian, în calitate de Director General și Președinte al Consiliului de Administrație.

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive;

- Nu este cazul.

c) Participarea membrilor de conducere a societății la capitalul social

- Nici unul dintre membrii de conducere ai VRANCART nu deține acțiuni.

#### **4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative**

Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.

- Nu este cazul.

### **5. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ**

#### **5.1. Conformarea la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (CGC)**

Consiliul de Administrație a decis conformarea voluntară la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (CGC), decizie ratificată de Adunarea Generală a Acționarilor din 10 august 2011, ocazie cu care a fost aprobat și Regulamentul de Guvernanță Corporativă a societății „VRANCART” S.A. Adjud.

Societatea „VRANCART” S.A. Adjud în calitate de emitent cotate la categoria Standard BVB, are în vedere respectarea principiilor de guvernanță corporativă din Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București. Acțiunile „VRANCART” S.A. sunt înscrise și se tranzacționează, din 15.07.2005, la cota Bursei de Valori București, categoria Standard, având simbolul VNC.

Activitatea de ținere a registrului acționarilor a fost și este realizată de S.C. „Depozitarul Central” S.A. conform contractului nr. 7270/07.03.2017.

La nivelul societății există documente și reguli specifice guvernanței corporative care se regăsesc în „Actul constitutiv” al societății, Regulamentul de Organizare și Funcționare (R.O.F.), regulamente și decizii interne, în care sunt descrise funcțiile, competențele și responsabilitățile Consiliului de Administrație și ale conducerii executive.

Pe website-ul societății, respectiv [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro) sunt diseminate informații cu privire la politica de guvernanță corporativă ale „VRANCART”:

- Lista membrilor Consiliului de Administrație și ai membrilor conducerii executive;

- Actul constitutiv actualizat.

În luna septembrie 2015 a fost adoptat noul Cod de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București care înlocuiește vechiul cod, fiind un set de principii și recomandări pentru societățile admise la tranzacționare, în scopul de a crea o piață de capital atractivă la nivel internațional, cod la care a aderat și societatea noastră.

Cu toate că noul cod nu mai prevede expres existența declarației „Aplici sau Explici”, acest mecanism se menține, deoarece este un element care întărește încrederea acționarilor și stakeholderilor în emitenți, mecanism prin care se transmit în piața de capital informații clare, exacte și actuale despre respectarea regulilor de guvernanță corporativă de către societățile listate.

Noul Cod de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București cuprinde 34 de recomandări de îndeplinit structurate pe 4 secțiuni, din care, la data implementării acestuia (4 ianuarie 2016) societatea noastră îndeplinește 24 de prevederi.

Referitor la prevederile pe care societatea noastră nu le îndeplinește, total sau partial, conducerea societății a făcut demersurile necesare în vederea îndeplinirii tuturor recomandărilor, progresele ulterioare înregistrate de societate în privința conformării cu noul C.G.C. urmând a fi raportate către piața de capital.

## **5.2. Conducerea societății**

### **Consiliul de Administrație**

Societatea „VRANCART” SA este administrată de un consiliu de administrație (CA) format din 5 membri, aleși de Adunarea Generală a Acționarilor pentru o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Consiliul de Administrație are competențe decizionale privind administrarea societății în intervalul cuprins între adunările generale, cu excepția deciziilor pe care legea sau Actul Constitutiv al societății le prevăd exclusiv pentru Adunarea Generală a Acționarilor.

Consiliul de Administrație alege dintre membrii săi un președinte. Președintele îndeplinește și funcția de Director General și conducător efectiv al societății.

În actualul mandat al Consiliului de Administrație, ales de Adunarea Generală a Acționarilor din 29.04.2014, structura Consiliului de Administrație asigură un echilibru între membrii executivi și ne-executivi, raportul fiind 1/5.

Alegerea membrilor Consiliului de Administrație prin votul acționarilor în Adunarea Generală a Acționarilor din 29.04.2014, a avut la bază o procedură transparentă, prin aducerea la cunoștința publică a conținutului dosarului de candidatură și a criteriilor pentru îndeplinirea calității de administrator la o societate comercială. Mandatul membrilor Consiliului de Administrație este de 4 ani, conform prevederilor statutare.

Conform prevederilor Legii 31/1990, anual, Adunarea Generală a Acționarilor aprobă politica de remunerare pentru administratori și membrii conducerii executive.

Conform prevederilor statutare, Consiliul de Administrație se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității societății.

Societatea „VRANCART” SA respectă regulile referitoare la comportamentul și obligațiile de raportare a tranzacțiilor cu acțiunile emise de societate efectuate în cont propriu de către administratori și alte persoane fizice implicate, aceste reguli fiind respectate de către cei în cauză, în conformitate cu regulamentele A.S.F., regulile specifice propriu-zise se regăsesc în Regulamentul de Guvernanță Corporativă al „VRANCART” care a intrat în vigoare în cursul anului 2011.

Este actualizată permanent lista persoanelor cu acces la informații privilegiate, situație transmisă către A.S.F. Obligația de notificare a tranzacțiilor efectuate de către persoanele inițiate este atât personală cât și a intermediarilor, iar informația este diseminată prin intermediul website-ului Bursei de Valori București.

### **Activitatea Consiliului de Administrație în anul 2017**

În cursul anului 2017 Consiliul de Administrație al „VRANCART” S.A. Adjud s-a întrunit de 13 ori conform prevederilor statutare, prezența administratorilor la ședințe fiind în conformitate cu prevederile legale.

Președintele Consiliul de Administrație a prezidat toate ședințele din anul 2017.

Ca rezultat al ședințelor, au fost adoptate 26 hotărâri de gestiune privind activitatea curentă a societății.

### **5.3. Respectarea drepturilor acționarilor**

Societatea „VRANCART” SA respectă drepturile acționarilor asigurându-le acestora un tratament echitabil. Pentru Adunarea Generală a Acționarilor desfășurată în anul 2017, respectiv 26.04.2017, s-au publicat într-o secțiune dedicată a website-ului societății [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro) – „Pentru Acționari” detalii privind desfășurarea adunării: convocatorul AGA; materialele aferente ordinii de zi precum și orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi; formularele de exercitare a votului prin procură specială și buletin de vot prin corespondență; procedurile de participare și de vot care asigură desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor Adunării Genervraoricăru acționar de a-și exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbateră; deciziile luate în cadrul Adunării Generale a Acționarilor și privind rezultatul votului.

Pentru exercițiul financiar 2017 au fost postate pe site, în termen, informațiile privind calendarul financiar, rapoarte curente, rapoarte trimestriale și semestriale.

În cadrul „VRANCART” există două persoane specializate în domeniul relației cu investitorii, această activitate neimpunând deocamdată existența unui compartiment specializat în acest sens în cadrul societății.

### **5.4. Transparența în comunicare**

Societatea „VRANCART” SA acordă o importanță deosebită transparenței în comunicare, având în vedere asigurarea unei raportări continue și periodice, care să cuprindă toate aspectele importante ale activității societății, performanțele înregistrate etc.

De asemenea, prin site-ul societății, este prezentată firma atât în ceea ce privește activitățile desfășurate, cât și în ceea ce privește relația cu acționarii și investitorii. În secțiunea „Pentru acționari” sunt diseminate informații de interes pentru acționari și investitori și sunt prezentate rapoartele curente și periodice referitoare la activitatea societății, în limbile română și engleză.

### **5.5. Raportare financiară**

Situațiile financiare aferente anului 2017 au fost întocmite în conformitate cu cerințele Ordinului Ministrului de Finanțe 2844 din 2016, pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (OMFP 2844/2016) și oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea privind situația activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere al „VRANCART”.

În conformitate cu prevederile legale, situațiile financiar contabile au fost auditate de societatea KPMG Audit SRL – auditor financiar independent, numit de Adunarea Generală a Acționarilor din 26.04.2017 pentru o perioadă de doi ani.

## **5.6. Controlul intern și administrarea riscului**

Controlul intern monitorizează și verifică cu regularitate aplicarea noilor prevederi legale incidente activității societății, verifică respectarea reglementarilor interne ale societății care au fost stabilite prin decizii și regulamente interne, completarea reglementărilor existente sau includerea de noi reglementări specifice activității societății, stabilirea sau îmbunătățirea procedurilor interne ale societății.

În cadrul societății „VRANCART” funcționează un Compartiment de Audit intern, care auditează periodic activitățile societății în scopul furnizării de informații relevante privind desfășurarea acestor activități, face recomandări pentru îmbunătățirea activităților, procedurilor și controalelor efectuate. Activitatea de audit intern se desfășoară în baza planului de audit anual al societății care este avizat de Comitetul de Audit, comitet înființat în conformitate cu prevederile principiului 13 din CGC.

În cadrul Consiliului de Administrație al „VRANCART” există un Comitet de Audit, care examinează în mod regulat eficiența raportării financiare, controlului intern, auditul intern și sistemului de administrare a riscului adoptat de societate. Comitetul de Audit este format în exclusivitate din administratori ne-executivi.

## **5.7. Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate**

În scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese, care prevede că toate investițiile sau vânzările de valori mobiliare vor fi făcute numai în interesul acționarilor și nu pentru alte motive, Consiliul de Administrație a adoptat în cadrul Regulamentului de Governanță Corporativă o procedură standard de soluționare a unor eventuale astfel de situații. În cazul unui conflict de interese între interesul companiei și interesul personal al unui decident (membru CA) sau angajat decident (conducerea executivă) soluția este retragerea celui în cauză din acel proces de decizie.

Reglementările interne impun interdicția salariaților de a nu se angaja în tranzacții afiliate care să încalce regulamentele A.S.F.

Când apare un conflict de interese în rândul administratorilor, aceștia informează Consiliul de Administrație asupra acestora și se abțin de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente; aceste situații sunt consemnate în procesul-verbal de sedință al Consiliului de Administrație.

## **5.8. Regimul informației corporative**

Procedura standard privind circuitul intern și dezvăluirea către terți a documentelor și informației referitoare la emitent, care poate influența evoluția prețului de piață a valorilor mobiliare emise de acesta a fost reglementată prin intermediul Regulamentului de Governanță Corporativă.

Persoanele desemnate cu atribuții în acest domeniu întocmesc periodic informări cu privire la implicațiile prevederilor normative privind gestionarea informațiilor privilegiate (definite în art. 114 din Legea 24/2017) în cadrul „VRANCART”, precum și în ceea ce privește obligațiile persoanelor inițiate. Informarea este supusă analizei și aprobării Consiliului de Administrație.

## **5.9. Responsabilitatea socială**

Societatea „VRANCART” SA desfășoară permanent activități privind responsabilitatea socială a companiei, în fiecare an sprijinind în mod direct sau prin intermediul fundațiilor/asociațiilor specializate, categoriile defavorizate din comunitatea locală unde își desfășoară activitatea.

De asemenea emitentul este direct implicat în susținerea tinerelor talente din sport, artă și muzică sponsorizând anumite activități. Sponsorizează de asemenea și alte activități sociale din cadrul comunității locale din care face parte.

#### **5.10. Declaratia nefinanciara**

Societatea „VRANCART” SA va întocmi un raport separat cu privire la informatii privind declaratia nefinanciara si la aspectele privind diversitatea, in conformitate cu prevederile capitolului 7 din Ordinul 2844/2016. Raportul separat incheiat pentru anul 2017 va fi pus la dispozitia publicului, pe site-ul Societatii [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro), pana la data de 30 iunie 2018.

### **6. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ**

Situațiile financiare individuale se întocmesc de către Societate în conformitate cu cerințele Ordinului Ministrului de Finanțe 2844 din 2016, pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (OMFP 2844/2016). Standardele Internaționale de Raportare Financiară (“IFRS”) reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1.606/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate.

Situațiile financiare individuale sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 “Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

## 6.1. Situația poziției financiare în ultimii 3 ani

(lei)	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2015
<b>ACTIVE</b>			
Imobilizări corporale	234.894.331	180.855.000	155.347.931
Imobilizări necorporale	184.069	372.026	471.970
Imobilizări financiare	35.209.097	6.657.600	6.657.600
Creanțe privind impozitul pe profit amânat	-	800.666	263.134
<b>Total active imobilizate</b>	<b>270.287.497</b>	<b>188.685.292</b>	<b>162.740.635</b>
Stocuri	36.348.609	27.750.242	22.827.651
Creanțe comerciale	50.541.065	39.695.711	37.630.743
Cheltuieli în avans	664.619	739.398	489.798
Numerar restricționat	-	8.899.753	10.786.408
Numerar și echivalente de numerar	1.901.568	24.287.793	1.320.375
Creanțe privind impozitul pe profit curent	1.002.646	-	-
Alte creanțe	140.508	400.809	5.883.961
<b>Total active curente</b>	<b>90.599.015</b>	<b>101.773.706</b>	<b>78.938.936</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>360.886.512</b>	<b>290.458.998</b>	<b>241.679.571</b>
<b>CAPITALURI PROPRII</b>			
Capital social	103.168.355	103.168.355	86.371.792
Rezerve	74.618.850	46.537.915	41.154.392
Rezultatul reportat	14.787.355	16.433.985	15.389.511
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>192.574.560</b>	<b>166.140.255</b>	<b>142.915.695</b>
<b>DATORII</b>			
Împrumuturi obligatare pe termen lung	37.232.800	-	-
Împrumuturi bancare pe termen lung	36.158.067	34.619.168	15.110.053
Venituri în avans	17.878.001	20.904.331	20.958.278
Provizioane pe termen lung	376.015	291.803	-
Datorii privind impozitul pe profit amânat	3.397.797	-	-
Alte datorii pe termen lung	1.017.200	-	-
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>96.059.880</b>	<b>55.815.302</b>	<b>36.068.331</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	24.564.192	17.089.495	16.177.993
Împrumuturi pe termen scurt	31.485.882	41.605.434	36.218.462
Venituri în avans	3.026.330	3.026.330	2.745.312
Provizioane pe termen scurt	-	-	1.854.555
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	494.330	748.831
Alte datorii	13.175.668	6.287.852	4.950.392
<b>Total datorii curente</b>	<b>72.252.072</b>	<b>68.503.441</b>	<b>62.695.545</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>168.311.952</b>	<b>124.318.743</b>	<b>98.763.876</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>360.886.512</b>	<b>290.458.998</b>	<b>241.679.571</b>



## 6.2. Situația rezultatului global în ultimii 3 ani

<i>(lei)</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Venituri din cifra de afaceri	260.003.622	227.104.099	209.849.260
Alte venituri	3.249.175	3.777.526	2.692.921
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	300.749	3.440.578	1.262.639
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(137.251.472)	(122.640.475)	(110.732.572)
Cheltuieli privind mărfurile	(3.172.455)	(3.713.755)	(2.814.689)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(19.124.258)	(18.011.163)	(16.910.184)
Cheltuieli cu personalul	(51.463.150)	(39.562.402)	(33.327.934)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor corporale	(19.882.617)	(17.661.821)	(17.715.321)
Alte cheltuieli	(5.966.824)	(8.873.940)	(10.510.249)
<b>Rezultat operațional</b>	<b>26.692.770</b>	<b>23.858.647</b>	<b>21.793.871</b>
Venituri financiare	1.202.113	(65.911)	501.107
Cheltuieli financiare	(2.956.489)	(1.421.758)	(1.475.152)
<b>Profit (pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>24.938.394</b>	<b>22.370.978</b>	<b>20.819.826</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.609.941)	(2.170.584)	(2.626.871)
<b>Profit (pierdere) aferent(ă) anului</b>	<b>22.328.453</b>	<b>20.200.394</b>	<b>18.192.955</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	18.136.748	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a casării imobilizărilor corporale	(666.280)	(294.305)	(132.375)
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>39.798.921</b>	<b>19.906.089</b>	<b>18.060.580</b>

### 6.3. Situația fluxurilor de numerar în ultimii 3 ani

(lei)	2017	2016	2015
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare:</b>			
Încasări de la clienți	291.364.214	262.398.978	248.430.469
Plăți furnizori	(189.194.533)	(168.064.805)	(161.049.597)
Plăți către angajați	(39.840.847)	(31.988.071)	(26.291.440)
Plăți către bugetul statului	(30.865.839)	(27.357.386)	(25.407.354)
Impozit pe profit plătit	(3.236.156)	(2.915.528)	(3.655.436)
<b>Trezorerie netă din activități de exploatare</b>	<b>28.226.839</b>	<b>32.073.188</b>	<b>32.026.642</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:</b>			
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(50.661.376)	(38.741.803)	(23.071.209)
Acreditive bancare pentru achiziții de imobilizări corporale	-	10.786.408	(10.761.408)
Cont escrow pentru achiziționarea de imobilizări financiare	8.899.753	(8.899.753)	-
Plăți pentru achiziții de imobilizări financiare	(23.790.688)	-	(5.563.072)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	84.962	283.700	395.130
Dobânzi încasate	1.193	3.701	313
<b>Trezorerie netă din activități de investiție</b>	<b>(65.466.155)</b>	<b>(36.567.747)</b>	<b>(39.000.246)</b>
<b>Trezorerie netă din activități de finanțare</b>			
Încasări din împrumuturi	21.664.726	47.198.334	22.358.591
Încasări din obligațiuni	38.250.000	-	-
Majorare de capital	-	16.796.783	-
Dobânzi plătite și restituiri împrumuturi	(31.275.435)	(22.999.981)	(13.879.459)
Dividende plătite	(13.786.199)	(13.533.159)	(2.513.105)
<b>Trezorerie netă din activități de finanțare</b>	<b>14.853.092</b>	<b>27.461.977</b>	<b>5.966.027</b>
<b>Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de Trezorerie</b>	<b>(22.386.225)</b>	<b>22.967.418</b>	<b>(1.007.577)</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar</b>	<b>24.287.793</b>	<b>1.320.375</b>	<b>2.327.952</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar</b>	<b>1.901.568</b>	<b>24.287.793</b>	<b>1.320.375</b>

## **7. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR**

Nu sunt evenimente majore de raportat pana la aceasta data.

Raportul administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al VRANCART SA în sesiunea din 21.03.2018.

### **SEMNĂTURI**

Raportul va fi semnat de reprezentantul autorizat al Consiliului de Administrație, de către manager/conducătorul executiv și de către directorul financiar al societății.

**Ciucioi Ionel-Marian**  
Președinte Consiliu de Administrație

**Arsene Vasilica-Monica**  
Director Financiar