



VRANCART S.A.
625100 Adjud-Vrancea, România, Str. Ecaterina Teodoroiu 17
RO 1454846, J39/239/1991
Capital social subscris și vărsat 103.168.354,70 RON
RO54 RNCB 0268 0087 9340 0001 - BCR Adjud
RO95 RZBR 0000 0600 0094 5306 - Raiffeisen Bank Adjud
T: 0237 64 08 00, F: 0237 64 17 20
office@vrancart.com, www.vrancart.ro



Raportul semestrial individual aferent semestrului I 2017 conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Data raportului	14.08.2017
Denumirea entității emitente	VRANCART SA
Sediul social	Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județul Vrancea
Număr de telefon/fax:	0237-640.800; 0237-641.720
Codul unic de înregistrare la O.R.C	1454846
Număr de ordine în Registrul Comerțului	J39/239/1991
Capital social subscris și vărsat	103.168.355 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise	Bursa de Valori București

1. Situația economico-financiară a societății VRANCART SA

Rezultatele VRANCART SA (denumită în continuare “Societatea”) din primul semestru al anului 2017 confirmă capacitatea societății de a genera profit și soliditatea financiară a acesteia.

În această perioadă profitul net înregistrat a fost de 11.456.631 lei, valoare situată la nivelul profitului previzionat prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli.

Anexat la prezentul raport sunt prezentate Situațiile financiare individuale interimare (simplificate, neauditate) la data de 30 iunie 2017, conform Ordinului Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Situațiile financiare individuale interimare aferente semestrului I 2017 nu au fost revizuite de către un auditor extern independent, nefiind o cerință legală sau statutară.

1.1. Elemente de bilanț

<i>(toate elementele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)</i>	30 iunie 2017	31 dec. 2016	%
Active imobilizate	214.413.329	188.685.292	+14%
Active circulante, din care:	98.835.365	101.773.706	-3%
- Creanțe comerciale	44.768.933	39.695.711	+13%
Total active	313.248.694	290.458.998	+8%
Total datorii, din care:	149.681.867	124.318.743	+20%
- Datorii curente	54.677.595	68.503.442	-20%
Capitaluri proprii, din care:	163.566.827	166.140.255	-2%
- Rezerve	46.533.520	46.537.915	
- Rezultat reportat	13.864.952	16.433.985	-16%

La 30 iunie 2017 și în perioada 01 ianuarie – 30 iunie 2017 evoluția principalilor indicatori financiari a fost următoarea:

- Activele imobilizate ale Societății au crescut cu 14% ca urmare a investițiilor efectuate în prima jumătate a anului 2017.
- Volumul activelor circulante ale Societății a scăzut cu 3% la data de 30 iunie 2017 față de începutul anului ca urmare a scaderii disponibilităților banesti. La 31 decembrie 2016 acestea includeau un cont escrow de 9 milioane lei care a fost utilizat între timp pentru achiziția a 70% din partile sociale ale ROM PAPER SRL.
- Creanțele comerciale au crescut în primele șase luni ale anului 2017 față de începutul anului cu 13% (5 mil lei), ca urmare a creșterii producției livrate.
- Datoriile totale înregistrate la 30 iunie 2017 sunt în valoare de 149.681.867 lei, în creștere cu 20% față de valoarea înregistrată la 01 ianuarie 2017, datorită creșterii datoriilor curente cu 14 mil lei, prin recunoașterea în acestea a dividendelor de plată până la sfârșitul anului 2017.
- Valoarea capitalurilor proprii la data de 30 iunie 2017 este 163.566.827 lei, în scădere cu 2% față de valoarea acestora la începutul anului. Scaderea rezultatului reportat la 30 iunie 2017 se datorează repartizării la dividende de plată a profitului aferent anului 2016 aprobat în Adunarea Generală a Acționarilor din aprilie 2017.

1.2. Contul de profit și pierdere

<i>(toate elementele sunt exprimate în lei, dacă nu este precizat altfel)</i>	30 iunie 2017	30 iunie 2016	%
Venituri din exploatare, din care:	120.263.421	117.360.619	+2%
<i>Venituri din cifra de afaceri</i>	119.307.225	111.257.183	+7%
Cheltuieli din exploatare	(106.481.195)	(104.156.150)	+2%
Profit operațional	13.782.226	13.204.469	+4%
Venituri financiare	(75.160)	2.051	
Cheltuieli financiare	(936.332)	(875.062)	+7%
Venituri totale	120.188.261	117.362.670	+2%
Cheltuieli totale	(107.417.526)	(105.031.212)	+2%
Profit brut	12.770.735	12.331.458	+4%
Profit net	11.456.631	11.356.651	+1%

În primul semestru al anului 2017 față de aceeași perioadă a anului trecut, principalii indicatori ai Contului de profit și pierdere se prezintă astfel:

- Totalul veniturilor în perioada analizată a fost de 120.188.261 lei, în creștere cu 2% față de aceeași perioadă a anului trecut, în principal datorită creșterii cifrei de afaceri cu 7% în aceeași perioadă analizată.
- Cheltuielile totale aferente perioadei au fost în suma de 107.417.526 lei, în creștere cu 2% față de aceeași perioadă a anului precedent, datorită creșterii cheltuielilor de exploatare în același ritm.
- Profitul net al perioadei a fost de 11.456.631 lei, în creștere cu doar 1% față de aceeași perioadă a anului precedent, însă la nivelul estimărilor din Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2017.

1.3. Fluxuri de trezorerie

(toate elementele sunt exprimate în lei,
dacă nu este precizat altfel)

30 iunie 2017 30 iunie 2016

	30 iunie 2017	30 iunie 2016
<i>Fluxuri din activitatea de exploatare</i>		
Încasări din activitatea de exploatare	134.895.321	130.231.592
Plăți din activitatea de exploatare	(115.665.325)	(114.952.344)
Trezorerie netă din activități de exploatare	19.229.996	15.279.248
<i>Fluxuri din activitatea de investiție</i>		
Încasări din activitatea de investiție	8.913.659	83.526
Plăți din activitatea de investiție	(40.335.205)	(24.716.492)
Trezorerie netă din activități de investiții	(31.421.546)	(24.632.966)
<i>Fluxuri din activitatea de finanțare</i>		
Încasări din activitatea de finanțare	66.851.268	20.507.452
Plăți din activitatea de finanțare	(55.704.552)	(11.538.441)
Trezorerie netă din activități de finanțare	11.146.716	8.969.011
Sold la începutul perioadei	24.287.793	1.320.375
Sold la sfârșitul perioadei	23.242.958	935.669

Soldul numerarului și a echivalentelor de numerar înregistrat la 30 iunie 2017 este unul pozitiv, respectiv de 23.242.958 lei. Creșterea numerarului față de aceeași perioadă a anului precedent se datorează în principal aportului de numerar rezultat din emisiunea de obligațiuni din semestrul I al anului 2017. Acest aport va fi folosit ca sursă pentru finanțarea investițiilor prevăzute în Planul de investiții pentru perioada 2017-2019.

2. Analiza activității societății VRANCART SA

2.1. Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Managementul Societății apreciază rezultatele obținute la 30 iunie 2017 ca fiind în conformitate cu așteptările sale și corelate cu strategia de dezvoltare a firmei. Mecanismele și pârghiile de control implementate asigură păstrarea echilibrului financiar al companiei.

2.2. Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a societății comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul și sursele de finanțare a acestor cheltuieli) comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Cheltuielile investitoriale realizate de Societate în primele șase luni ale anului 2017 au fost de 16.879.382 lei, față de valoarea de 26.640.993 lei din semestrul I al anului precedent. Principalele investiții au vizat modernizări la mașina de fabricat hârtie pentru carton ondulat, utilaje în converting carton ondulat, modernizări la mașina de fabricat hârtii igienico-sanitare și dotări în

centrele de colectare maculatura.

Societatea va continua să implementeze proiectele de investiții aferente perioadei 2017-2019, aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor din luna aprilie 2017, sursele de finanțare fiind atât surse proprii, cât și surse atrase (credite bancare și împrumuturi obligatate).

Societatea consideră că efectele investițiilor realizate se vor răsfrânge în mod favorabil asupra situației financiare a Societății într-un termen relativ scurt.

Indicatorii economico-financiarți la 30 iunie 2017 au fost:

Denumirea indicatorului	UM	30 iunie 2017	30 iunie 2016
Lichiditatea generală	Rap	1,81	0,98
Lichiditatea imediată	Rap	1,37	0,63
Rotația stocurilor	Rot/an	10	9
Recuperarea creanțelor	Zile	66	69
Rambursarea datoriilor comerciale	Zile	25	26
Rentabilitatea exploatării	%	11,3	11,5
Rata profitului brut	%	10,5	11,1

Indicatorii lichidității generale și a celei imediate au cunoscut creșteri la 30 iunie 2017 datorită aportului de numerar din emisiunea de obligațiuni din primul semestru al anului 2017.

Ceilalți indicatori nu au suferit modificări semnificative la 30 iunie 2017 comparativ cu aceeași perioadă a anului precedent.

2.3. Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază. Precizarea măsurii în care au fost afectate veniturile de fiecare element identificat. Comparație cu perioada corespunzătoare a anului trecut.

Societatea VRANCART SA nu are de raportat evenimente și tranzacții care ar putea afecta în mod semnificativ veniturile din activitatea de bază.

3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

3.1. Descrierea cazurilor în care societatea comercială a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul perioadei analizate

Societatea VRANCART SA nu s-a găsit în nicio situație în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul perioadei analizate. Compania nu înregistrează datorii restante față de bugetele publice și față de partenerii săi privați.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de societatea comercială.

Societatea VRANCART SA nu are de raportat modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise.

4. Tranzacții semnificative

În data de 11 iulie 2017 s-a finalizat achiziția transei a doua de 15% din părțile sociale ale societății ROM PAPER S.R.L. cu sediul în com. Cristian, județul Brașov, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului Brașov sub nr. J8/548/2002, C.U.I. 14619270, conform contractului de vânzare-cumpărare încheiat între părțile contractante. În urma acestei tranzacții VRANCART SA detine 85% din părțile sociale ale ROM PAPER SRL.

CIUCIOI Ionel-Marian
Președinte Consiliu de Administrație



ARSENE Vasilica-Monica
Director Financiar