

RAPORT SEMESTRIAL

aferent semestrului I 2005

Raportul semestrial conform Regulamentului CNVM nr. 13/2004

Data raportului: 15.08.2005

Denumirea entității emitente: S.C. VRANCART S.A.

Sediul social: Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județ Vrancea

Numărul de telefon/fax: 0237-640.800/0237-642.720

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 1454846

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J39/239/1991

Capital social subscris și vărsat: 46.902.714,60 lei RON

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

1. Situația economico-financiară

In Tabelul 1 prezentam situația principalilor indicatori economico-financiară față de aceeași perioadă a anului precedent și față de prevederile BVC:

Tabelul 1

Nr. crt.	Denumire indicatori	UM	Sem. I 2004	BVC sem. I 005	Realizat sem. I 2005	%	%
A	B	C	1	2	3	4 3/1	5 3/2
1.	<u>Productia fizică</u> - hârtie igienică - hârtie fluting, din care: - marfa - confecții din carton ondulat	to. to. to. mii mp	8364 <u>9683</u> 2211 <u>10901</u> 21715	8635 <u>10191</u> 1820 <u>11004</u> 21833	7283,7 <u>7259,5</u> 1291 <u>7120,9</u> 14128,7	87,1 <u>75,0</u> 58,4 <u>65,3</u> 65,1	84,4 <u>71,2</u> 70,9 <u>64,7</u> 64,7
2.	<u>Productia marfă</u> - prețuri curente - prețuri comparabile 2004	mld. lei mld. lei	348,7 348,7	348,8 345,7	253,3 252,6	72,6 79,7	72,6 73,1
3.	<u>Numărul mediu de personal</u>	pers.	851	850	783	92,0	92,1
4.	<u>Productivitatea muncii</u> - prețuri curente - prețuri comparabile 2002	millej/pers millej/pers	409,7 409,7	410,8 406,7	323,6 322,7	79,0 86,7	78,8 79,3
5.	Cifra de afaceri	mld. lei	350,9	349	255,3	72,8	73,2

6.	Profitul brut	mld. lei	52,0	34,7	33,1	63,8	95,4
7.	Impozit profit	mld. lei	12,7	5,5	5,1	40,2	93,0
8.	Profit net	mld. lei	39,3	29,2	28,0	71,2	95,8
9.	Rata profitul brut	mld. lei	14,0	9,9	13	87,7	130,4
10.	Rata profitul net	mld. lei	11,2	8,4	11,0	98,2	130,9

Analiza datelor din tabel arata ca, aproape toti indicatorii au inregistrat scaderi fata de anul precedent si fata de estimari, principalele cauze fiind expuse mai sus. De remarcat este insa ca profitabilitatea a inregistrat o scadere mult mai mica decat ceilalti indicatori ceea ce denota un efect pozitiv al masurilor enumerate.

Cu toate aceste greutatea conducerea executiva a societatii a intreprins o multitudine de masuri pentru a reusi sa facem fata acestor probleme si pentru a reusi sa obtinem o rata a profitului brut cat mai aproape de estimari, masuri al caror stadiu de realizare si efecte le prezentam in tabelul ce urmeaza:

Tabelul 2

Nr. crt.	Denumire masuri	Stadiul de realizare	Efecte
1.	Regandirea intregii structuri organizatorice a fabricii, restructurarea personalului functie de noile cerinte si conditii de piata. O prima etapa aplicata la 1.04.2005. o a doua 1.08.2005	Se va finaliza in cursul lunii septembrie 2005.	Marirea responsabilitatii pe fiecare sectie si la fiecare loc de munca in vederea reducerii costurilor. Astfel, prin redimensionarea personalului s-au obtinut economii de aprox. 600 mil. ROL lunar. Deasemeni s-au intreprins masuri organizatorice la nivelul sectiilor care conduc la economii cuprinse intre 100 si 250 mil. ROL/luna.
2.	Definitivarea constructiei Centrelor integrate de la Bucuresti si Iasi si dotarea acestora cu prese automate de balotat deseul din hartie.	30 aug. 2005	Se creeaza economii semnificative la transportul deseului din hartie si se diminueaza dependenta fata de achizitorii care ne furnizeaza deseuri din hartie.
3.	Contractarea de noi cazane de abur care sa deserveasca fiecare sectie de productie in parte.	15 oct. 2005	-Asigura independenta sectiilor de productie care conduce la economii in pretul Gcal (de la aprox. 1 mil ROL actual, la 700 ROL/Gcal dupa instalarea cazanelor). -Asigura economii prin eliminarea pierderilor la

			transportul aburului, cazanele facand acum parte integranta din sectiile de productie.
4.	Contractarea de energie electrica de la firme care pot sa o furnizeze mai ieftin decat RENEL.	1 sept. 2005	Asigura reducerea cu pana la 20% a costului cu energia electrica.
5.	Inceperea si definitivarea constructiei de extindere a depozitelor de produse finite (CCO, hartie fluting, hartie igienica) si de maculatura pentru masina de fabricat hartie fluting.	1 nov. 2005	-Raspundem unor cerinte de mediu si in felul acesta ne pregatim pentru integrarea in UE. -Asiguram o functionare continua pe perioade mai lungi de timp a sectiilor de productie realizand economii in consumuri si o distributie mai buna a cheltuielilor fixe prin efectul de scala.
6.	Efectuarea unor lucrari cu personal propriu (amenajari de spatii, betonari de platforme, lucrari de constructii-montaj, confectii metalice, etc.)	permanent	-Asiguram utilizarea la maxim a timpului de lucru a personalului. -Realizam economii in valoarea executiilor de aprox. 50% din ofertele tertilor.

Toate aceste actiuni au condus la un rezultat bun daca tinem seama de conjunctura economica din semestrul I. Confirmam aceasta prin prezentarea evolutiei ratelor financiare (Tabelul 3) si activului net al societatii (Tabelul 4).

Tabelul 3

EVOLUTIA RATELOR FINANCIARE

Nr.crt	Denumire indicator	U.M.	Sem. I 2004	Sem. I 2005
1 .	Lichiditatea generala	rap.	2,2	3,2
2 .	Lichiditatea imediata	rap.	1,6	2,5
3 .	Rotatia stocurilor	nr rot/an	13,7	7,2
4 .	Recuperarea creantei	zile	51	58
5 .	Rambursarea datoriei	zile	54	62
6 .	Rentabilitatea exploatarii	%	14,5	11,8
7 .	Rata profitului brut	%	14,8	13,0

Tabelul 4

**Analiza elementelor de Bilant
in perioada
01.01.2005 -
30.06.2005**

Nr crt	Denumire element de Bilant	UM	Perioada		%
			inceput an	iun. 2005	
1	Active total, din care:	mld. lei	538,6	704,3	130,8
	~ active imobilizate nete	mld. lei	358,5	390,3	108,9
	~ active circulante, din care	mld. lei	178,7	308,9	172,9
	stocuri	mld. lei	61,0	70,7	115,9
	clienti de incasat	mld. lei	101,9	91,9	90,2
	trezoreria	mld. lei	14,9	145,2	974,5
	alte active circulante	mld. lei	0,2	0,2	100,0
	furnizori-debitori	mld. lei	0,7	0,9	128,6
	~ conturi de regularizare	mld. lei	1,4	5,1	364,3
2	Datorii totale, din care:	mld. lei	104,6	103,8	99,2
	~ credite	mld. lei	31,6	17,6	55,7
	~ furnizori	mld. lei	56,1	45,7	81,5
	~ pasive curente	mld. lei	14,6	38,4	263,0
	~ clienti-creditori	mld. lei	2,3	2,1	91,3
3	Activul net	mld. lei	434,0	600,5	138,4
4	Creante - total, din care	mld. lei	109,6	103,6	94,5
	~ clienti	mld. lei	107,3	97,4	90,8
	~ furnizori-debitori	mld. lei	0,7	0,9	128,6
	~ chelt. in avans	mld. lei	1,4	5,1	364,3
	~ alte creante	mld. lei	0,2	0,2	100,0

Pentru atingerea tintelor stabilite prin BVC la inceputul anului 2005 vom continua programul de revenire la cotele de piata si de crestere a rentabilitatii printr-o politica de

investitii bazata pe achizitii de echipamente care sa aiba ca efect primordial reducerea costurilor de productie si care sa ne transforme într-un competitor de temut precum si printr-o diversificare accentuata a productiei dublata de intensificarea penetrarii pietei, in special cu aceste noi produse.

2. Analiza activității societății comerciale

În primul semestru al anului 2005 condițiile din economie au fost diferite față de acelea avute în vedere la întocmirea BVC pentru acest an. Ne referim, în primul rând, la aprecierea consistentă a leului față de valutele externe ceea ce a influențat nivelul de realizare al cifrei de afaceri ce a fost fundamentată pe prețuri stabilite în EURO (ca de altfel majoritatea covârșitoare a firmelor din România). O altă premiză de întocmire a BVC care nu a fost confirmată a fost aceea a creșterilor estimate de prețuri la energie și combustibili. Nivelul de creștere a prețurilor la energie electrică, gaze naturale, materii prime și materiale, etc. ce s-a avut în vedere la întocmirea BVC a fost ușor peste nivelul inflației prognozate (de circa 7%) pentru 2005, respectiv 10% față de creșterile din semestrul I ale anului curent (de 32% la gaz și de 13,1% la energie față de sfârșitul anului 2004, de 45,4% la gaz și de aproximativ 20% la energie electrică față de semestrul I din anul precedent) ceea ce a afectat negativ (în sensul creșterii dramatice) a costurilor de producție în mod direct, ale aburului tehnologic și a costurilor energetice și de transport și, indirect, prin creșterea prețurilor de aprovizionare. Acest context ne-a determinat ca, încă de la începutul anului, să gândim și să aplicăm o serie de măsuri care să contracareze influențele negative ale mediului economic asupra rezultatelor economico-financiare ale anului 2005. Printre acestea enumerăm: trecerea la prețuri de vânzare a produselor proprii în lei (întâmpinând dificultati imense din partea clientilor in implementarea acestora pe care, evident, in contextul deprecierei EURO, ii avantajeaza preturile exprimate in aceasta moneda), reorganizarea unor activitati si restructurarea personalului, reducand cu circa 80 numarul efectiv de angajati, masuri de extindere a ariei de selectie a furnizorilor pentru depistarea acelora care practica preturi mai mici (in conditii acceptabile de calitate) si negocierea mai riguroasa a preturilor de achizitie, in special la materiile prime de baza, care detin o pondere intre 50 si 70% din costuri, masuri de efectuare

in regie proprie a unei game mai largi de lucrari care au redus cheltuielile de intretinere si reparatii, etc.

In aceste conditii dificile ale mediului economic din primul semestru al acestui an multi parteneri de afaceri ai SC "Vrancart" SA si-au restrans activitatea sau chiar si-au inchis portile (ex. fabrici de mobila, fabrici de confectii, parteneri care-si desfasurau activitatea in lohn) sau s-au orientat catre alti producatori similari ce au preferat sa lucreze cu un nivel modic al profitului pentru a-si mentine, sau chiar creste, cota de piata printr-un nivel redus al preturilor.

Toate cele expuse mai sus au stat la baza nerealizarii principalilor indicatori economico-financiari in semestrul I 2005 fata de prevederile BVC.

Alte cauze care au condus la scaderea productiei fizice si, implicit, a indicatorilor care deriva din aceasta, au fost:

- folosirea preturilor in EURO de catre firmele concurente care, desi prin deprecierea acestei monede pierd din valoare, isi pastreaza astfel si chiar sporesc numarul de clienti si volumul productiei (este in special cazul producatorilor de carton ondulat);
- "pericolul dinspre est" am numit astfel un alt factor care a contribuit la scaderea productiei fizice in special aceea de hartie fluting si hartie igienica. Tarile din spatiul ex sovietic (Ucraina, Rusia, Belarus, Moldova) au, din informatiile pe care le detinem, costurile cu materiile prime, energia electrica, gazele naturale, forta de munca mult sub cele din tara noastra ceea ce a permis patrunderea pe piata romaneasca a unor produse similare cu ale noastre, mai slabe calitativ, dar mai ieftine si preferate astfel de o populatie saracita si de catre firme decapitalizate.

3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

Nu este cazul

4. Tranzacții semnificative

Nu este cazul

5. Semnături

**DIRECTOR GENERAL
EC. MIHAI BOTEZ**

**DIRECTOR ECONOMIC
EC. TATIANA BOTEZ**