



# RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2012

<b>Data raportului:</b>	<b>17.04.2013</b>
<b>Denumirea entității emitente:</b>	<b>S.C. VRANCART S.A.</b>
<b>Sediul social:</b>	<b>Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județ 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>79.551.859 lei</b>
<b>Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:</b>	<b>Bursa de Valori București</b>

## CUPRINS

<b>1. ANALIZA ACTIVITĂȚII S.C. „VRANCART” S.A.</b>	
1.1.1. Informații generale	3
1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale	4
1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)	5
1.1.4. Evaluarea activității de vânzare	
<i>Evoluția producției fizice realizate</i>	6
<i>Evoluția producției livrate</i>	6
<i>Situația concurenței</i>	6
<i>Evoluția cotelor de piață</i>	9
1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale	10
1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător	10
1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare	12
1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului	12
1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale	13
1.1.10. Autorizații de funcționare și certificări	14
<b>2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII COMERCIALE</b>	
2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale.	14
2.2. Descrierea și analiza gradului de uzură al proprietăților societății comerciale.	14
2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății comerciale	15
<b>3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALĂ</b>	
<b>3.1.</b> Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială.	15
<b>3.2.</b> Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende.	15
<b>3.3.</b> Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni.	15
<b>3.4.</b> În cazul în care societatea comercială 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 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.	16
<b>4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII COMERCIALE</b>	
4.1. Administratorii societății	16
4.2. Conducerea executivă a societății	16
4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative	17
<b>5. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ</b>	
5.1. Conformarea la Codul de guvernanză corporativă al BVB	17
5.2. Conducerea Societății	18

5.3. Respectarea drepturilor acționarilor	19
5.4. Transparența în comunicare	19
5.5. Raportare financiară	19
5.6. Controlul intern și administrarea riscului	20
5.7. Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate	20
5.8. Regimul informației corporative	20
5.9. Responsabilitatea socială	21
<b>6. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ</b>	
6.1. Bilanț	21
6.2. Contul de profit și pierdere	24
6.3. Situația fluxurilor de numerar	26
6.4. Indicatori	26
<b>7. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE</b>	<b>27</b>
<b>8. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	<b>28</b>
<b>9. PROPUNEREA CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PRIVIND REPARTIZAREA PROFITULUI</b>	<b>28</b>

## 1. ANALIZA ACTIVITĂȚII S.C. „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 comercială pe acțiuni
<b>Adresa</b>	Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17 Adjud, Jud. Vrancea, 625100
<b>Telefon / Fax</b>	0237 640 800 / 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>	79.551.859 lei
<b>Valoarea nominală a acțiunilor</b>	0,10 lei/acțiune
<b>Număr de acțiuni</b>	795.518.590

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: producție utilități (apă industrială, apa tratată pentru cazane termice, abur tehnologic, epurare ape uzate), întreținere mecanică, electrică și a automatizărilor, mentenanță predictivă a utilajelor tehnologice, control de calitate, transporturi (în interiorul firmei și către clienți) și altele.

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

<b>a) profit brut contabil</b>	<b>6.194.140 lei</b>
<b>b) cifra de afaceri</b>	<b>180.279.376 lei</b>
<b>c) export</b>	<b>13.229.084 lei</b>
<b>d) costuri (cheltuieli totale)</b>	<b>180.184.926 lei</b>
<b>e) % din piață deținută</b>	

Anul 2012	Hârtie de toaletă	- 16,82 %
	Hârtie fluting	- 27,89 %
	Carton ondulat	- 15,76 %

<b>f) lichiditate la sfârșitul anului</b>	<b>1.336 mii lei</b>
---	----------------------

### 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

În perioada 2010 – 2011 a fost implementat un proiect de investiții care a vizat modernizarea mașinii de fabricat hârtii pentru cartonul ondulat, proiect în valoare de aproximativ 12 mil Euro. Din aceasta suma, circa 4 mil. Euro au fost finanțați din fonduri nerambursabile. Efectele generale ale investiției s-au concretizat în creșterea capacității de producție cu peste 25% și îmbunătățirea semnificativă a calității hârtiilor obținute.

În anul 2012, modernizarea instalațiilor de fabricație a continuat, cheltuielile pentru investiții în acest an, grupate pe categorii, fiind:

(lei)	
Achitarea ratelor catre furnizori pentru investiții efectuate în anii anteriori	5.474.236
Achitarea integrala a unor investiții începute și finalizate în 2012	439.711
Plăți pentru investiții efectuate în 2012, cu continuare în anii următori	813.909
Rambursări credite pe termen lung	6.407.171
<b>TOTAL</b>	<b>13.135.027</b>

Sursele utilizate pentru acoperirea cheltuielilor de investitii au fost constituite astfel:

(lei)	
Amortizări	10.812.672
Credite	2.322.355
<b>TOTAL SURSE</b>	<b>13.135.027</b>

Sumele investite în anul 2012 s-au concretizat în:

Fabrica	Investiții realizate	Valoare (Euro)	Efecte
Hârtie k25	Sistem de control al calității	549.000	- realizarea unui sistem de reglare automată a gramajului și a umidității hârtiei
	Cutie de lansare	1.109.000	- extinderea lățimii jetului de pasta lansata pe masa sitei de la 4600 mm la 4900 mm - reducerea variatiilor de gramaj transversal de la 4 % la maxim 2 %;
	Presa 1 + Presa 2	3.203.000	- obținerea unei uscăciunii a colii de hârtie după presele umede de 49 % - creșterea lățimii benzii umede de hârtie după prese la 4750 mm - abateri ale umidității colii de hârtie după presele umede la valori mai mici de 0,3%
	Sistem de abur condens	816.000	- asigurarea unui consum specific de abur/apa evaporata, exprimat în kg abur/kg apa evaporata, mai mic de 1,3 - variațiile de temperatură, pe profilul transversal al cilindrilor uscători, mai mici de 2°C
	Sistem de ventilație și recuperare căldură	1.533.000	- asigurarea unei eficiențe a recuperării căldurii de 45 – 50% - asigurarea unei cantități de vapori extrase din hota masinii de minim 23.400 kg/h, situație ce permite realizarea unor producții de minim 350 tone/zi de hârtie

	Sistem de transfer automat coală la bobinator	189.000	- transferul automat al colii de hârtie la începutul procesului de bobinare - realizarea automată a lipiturilor la sfârșitul bobinării
Carton ondulat	Rotoștanță ISOWA	128.000	- creșterea productivității de cutii ștanțate cu 50% - creșterea gradului de realizare a termenului de livrare solicitat de client de la 89% la 100%
Hârtie igienică	Linie automată de producere și ambalare a roletelor de hârtie igienică	2.206.000	- automatizarea completă a procesului de fabricare și ambalare a roletelor de hârtie de toaletă - creșterea productivității muncii cu 200%
	Amenajare depozit produs finit	74.000	- obținerea autorizațiilor legale de funcționare
Utilități	Agregat de uscare pentru deseurile din plastic și nămol	375.000	- reducerea umidității deșeurilor de plastic și nămol industrial cu 67% în vederea arderii lor în Cazanul de ars deșeuri - reducerea consumului de gaze naturale la Cazanul de ars deșeuri cu 10%
	Generator de abur	223.000	- reducerea consumului specific de energie pentru producerea unui kg de abur cu 29,6%

Deși proiectul de modernizare a mașinii de fabricat hârtii pentru carton ondulat s-a încheiat la termen iar ultima cerere de rambursare a fost depusă la data prevăzută în graficul de activități anexă la contractul de finanțare, din motive necomunicate de către Autoritatea de Management a contractelor finanțate parțial din surse nerambursabile europene, nu am primit până la finele anului 2012 suma grant-ului prevăzut în contractul amintit.

### 1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)

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

Din analiza structurii costurilor de producție se constată că ponderea cheltuielilor cu maculatura în anul 2012 a fost de 35,81% ceea ce a impus acordarea unei atenții deosebite acestui sector de activitate.

Pe parcursul anului 2012 s-au achiziționat 81.711 to maculatură din care clasa II (cartoane): 60.278 to, clasa III (hârtii albe imprimabile): 21.313 to și clasa IV (amestec hârtii și cartoane): 120 to. Din cantitatea de maculatură achiziționată, 43.191 to. a fost achiziționată prin cele 15 centre de colectare proprii. În anul 2012 a fost colectată prin centrele proprii o cantitate mai mare cu 6,79% față de anul 2011.

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

Achiziții maculatură	UM	2009	2010	2011	2012
Achiziții prin centrele de colectare	to	28.743	29.596	40.444	43.191
	<i>% în total achiziții</i>	<i>44,51%</i>	<i>33,89%</i>	<i>54,87%</i>	<i>52,86%</i>
Achiziții la Adjud	to	35.832	57.731	33.260	38.520
	<i>% în total achiziții</i>	<i>55,49%</i>	<i>66,11%</i>	<i>45,13%</i>	<i>47,14%</i>
Total achiziții	<b>To</b>	<b>64.575</b>	<b>87.327</b>	<b>73.704</b>	<b>81.711</b>
	<b>%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## 1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

### Piețele produselor „VRANCART”

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

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

Evoluția „VRANCART” pe aceste piețe în ultimii 4 ani este prezentată în tabelele de mai jos (pentru anul 2012 sunt prezentate atât prevederile bugetare cât și realizatul și procentele de realizare/nerealizare față de BVC).

#### *Evoluția producției fizice realizate*

Centrul de profit	UM	2009	2010	2011	2012		
					BVC	Realizat	Realizat/BVC
Fabrica de hârtie pentru carton	to	38.374	49.907	36.831	57.367	56.334	98,2%
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	to	26.533	40.606	41.117	36.950	40.044	108,4%
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	to	22.569	21.892	20.805	20.025	18.900	94,4%

#### *Evoluția producției livrate*

Centrul de profit	UM	2009	2010	2011	2012		
					BVC	Realizat	Realizat/BVC
Fabrica de hârtie pentru carton	to	16.391	12.985	3.308	23.495	17.764	75,6%
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	to	26.442	40.458	41.039	36.950	39.849	107,8%
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	to	22.539	21.805	20.689	20.025	18.724	93,5%

### Situația concurenței

Pe piețele menționate mai sus sunt prezenți mai mulți fabricanți cu produse similare cu cele realizate la „VRANCART”.

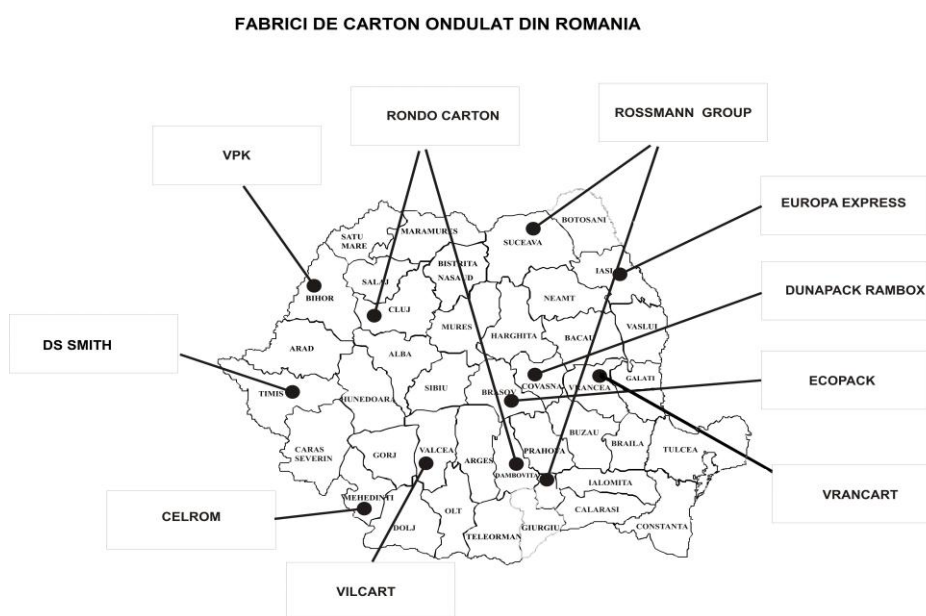
*Pe piața hârtiei pentru carton ondulat din România* au activat în anul 2012 trei competitori. Capacitățile de producție ale instalațiilor de fabricare a hârtiei și principalele caracteristici ce le definesc sunt, pe producători:

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	80,000	400	4400
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>75,000</b>	<b>350</b>	<b>4600</b>
<b>Total</b>	<b>305,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Toate cele trei fabrici folosesc ca materie primă pentru producerea hârtiei deșeuri de carton ondulat (maculatură), iar produsele obținute sunt similare din punct de vedere al caracteristicilor și a calității, doar denumirea acestora variind de la un producător la altul.

Toți cei trei producători autohtoni de hârtie dețin și fabrici de carton ondulat și ambalaje din carton ondulat, astfel încât cea mai mare parte din producția de hârtie realizată de fiecare este destinată consumului propriu.

*Pe piața cartonului ondulat și a ambalajelor din carton* ondulat au fost prezenți în anul 2012 competitori ale căror fabrici au următoarea poziționare geografică:



Piața de carton ondulat este o **pieță regională** datorită costurilor mari de transport pe distanțe lungi. Este o piață **puternic concurențială**, așa cum se observă și din situația de mai sus, iar în România **orientarea consumatorilor este către produse cu prețuri mici și calitate medie**.

Capacitatea de producție însumată a celor 11 fabrici de carton ondulat care au raportat la ARFCO (Asociația Română a Fabricanților de Carton Ondulat) este de 698.000 tone anual. Consumul anului 2012 s-a ridicat la 248.078 tone, adică 36% din totalul capacităților de producție. În anul 2012, consumul de ambalaje din carton ondulat a înregistrat o creștere de numai 0,7% față de anul anterior ceea ce denotă că piața este în stagnare. Aceste date reflectă **excedentul ofertei în raport cu cererea**, pe această piață, ceea ce duce la **avantaje majore pentru cumpărător** (prețuri mici, termene de plată foarte lungi - de până la 120 de zile de la data livrării, transportul asigurat franco-beneficiar pe cheltuiala furnizorului) **în dezavantajul producătorului** (rentabilitate scăzută, termen mare de recuperare a banilor din piață, costuri suplimentare cu logistica necesară pentru asigurarea transportului mărfii la sediul clientului etc.).



*Producători de carton ondulat în anul 2012 în România*

Nr crt	Denumire producător	Capacitate de producție pe mașina (t/an)	Cantitate livrată în anul 2012 (t)	Grad de acoperire capacitate (%)	Cutii din total cantitate livrată (t)	Pondere cutii în total cantitate (%)
1	Dunapack Sf Gheorghe	80.000	31.795	40%	18.483	58%
2	Ecopack Ghimbav	80.000	27.098	34%	21.957	81%
3	Europa Expres Iași	40.000	4.837	12%	4.641	96%
4	Rossmann (cu 2 Fabrici)	120.000	50.557	42%	43.572	86%
5	Rondocarton (cu 2 Fabrici)	160.000	59.004	37%	43.174	73%
<b>6</b>	<b>Vrancart Adjud</b>	<b>68.000</b>	<b>39.849</b>	<b>59%</b>	<b>4.298</b>	<b>11%</b>
7	DS Smith Timișoara	60.000	10.561	18%	9.742	92%
8	VPK Salonta	60.000	24.377	41%	10.764	44%
9	Vilcart Călimanești	30.000	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>		<b>698.000</b>	<b>248.078</b>	<b>36%</b>	<b>156.631</b>	<b>63%</b>

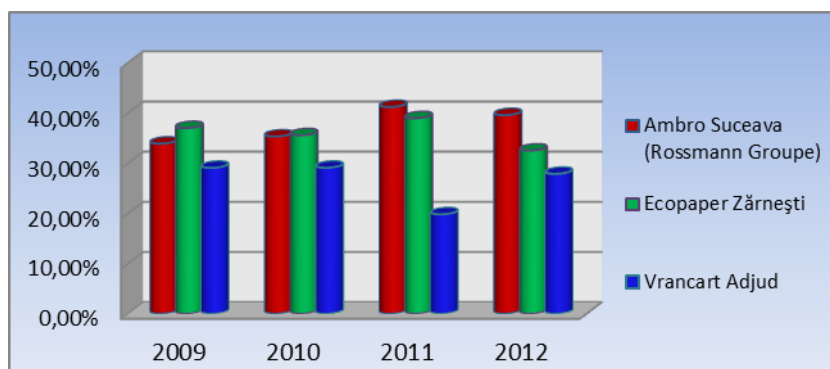
*Pe piața hârtiilor igienico-sanitare*, cu o cotă de piață de 16,82% în anul 2012, cotă care ia în calcul doar producția internă, „VRANCART” rămâne unul din fabricanții importanți de hârtii igienico-sanitare din România. Această situație se poate schimba însă din 2013 după punerea în funcțiune a noilor capacități de producție de la Petrocart Piatra Neamț și Pehart Tec Petrești. Piața de produse igienico-sanitare va crește în perioada următoare chiar dacă într-un ritm lent. Capacitățile de producție deținute de concurenți vor crește. De exemplu, la Petrocart Piatra Neamț capacitatea de producție va crește de la 10.000 to/an în prezent (capacitate folosită preponderent pentru obținerea de hârtie igienică într-un strat) la 25.000 to/an în momentul punerii în funcțiune a noii mașini de hârtie igienică (mașina pe care va putea face hârtie în două straturi, din maculatură sau celuloză). La Pehart Tec Petrești capacitatea de producție va crește de la 53.200 to/an în prezent la 83.200 to/an în momentul punerii în funcțiune a noii mașini de hârtie igienică (la Dej). În timp ce „VRANCART” va rămâne la o capacitate de producție de 25.500 to/an (hârtie preponderent într-un strat din maculatură) acești producători vor avea posibilitatea să-și crească cantitățile de produse vândute până la atingerea capacității de producție, pe măsură ce piața și consumul va crește. Din acest motiv cotele de piață deținute de producătorii de hârtie igienică se vor modifica în perioada următoare.

„VRANCART” a înregistrat o scădere a cotei de piață în anul 2012 față de 2011, acest fapt datorându-se în principal faptului că poate realiza doar produse din maculatură într-un singur strat, ce vizează segmentul de piață de calitate medie, orientarea unei părți însemnate din clienți fiind în ultimii ani către produse din celuloză în două sau mai multe straturi.

## Evoluția cotelor de piață - sursa de date: ROMPAP, Buletine Informative

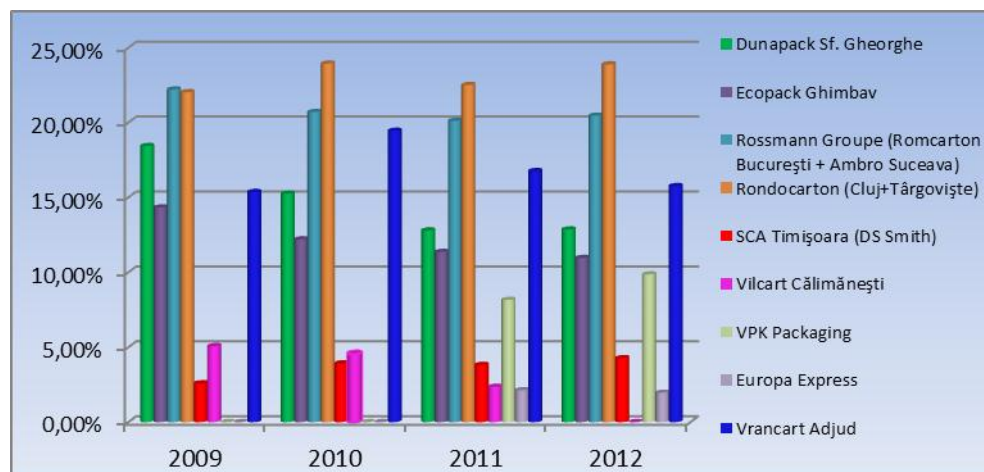
### Hârtii pentru carton ondulat

Producători	2009	2010	2011	2012
Ambro Suceava (Rossmann Groupe)	33,91%	35,33%	41,21%	39,59%
Ecopaper Zărnești	37,01%	35,57%	38,97%	32,52%
Vrancart Adjud	29,08%	29,10%	19,82%	27,89%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



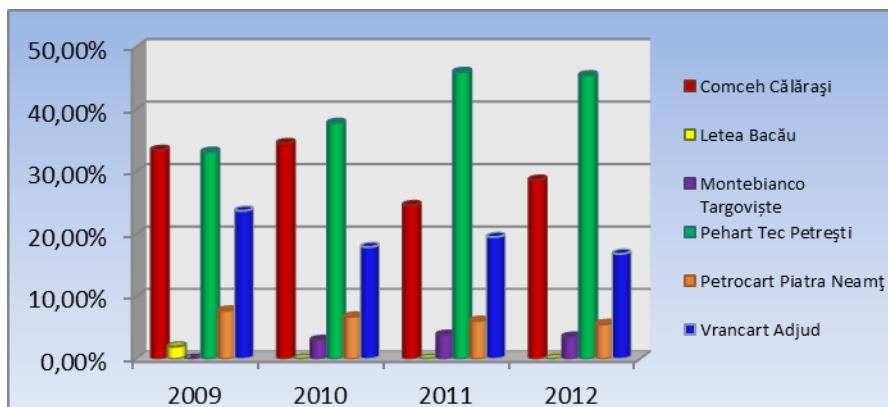
### Carton ondulat și ambalaje din carton ondulat

Producători	2009	2010	2011	2012
Dunapack Sf. Gheorghe	18,43%	15,25%	12,80%	12,86%
Ecopack Ghimbav	14,33%	12,20%	11,36%	10,96%
Rossmann Groupe (Romcarton București + Ambro Suceava)	22,20%	20,70%	20,11%	20,45%
Rondocarton (Cluj+Târgoviște)	22,02%	23,93%	22,50%	23,88%
SCA Timișoara (DS Smith)	2,59%	3,92%	3,82%	4,27%
Vilcart Călimănești	5,07%	4,55%	2,36%	0,00%
VPK Packaging	0,00%	0,00%	8,16%	9,86%
Europa Express	0,00%	0,00%	2,13%	1,96%
Vrancart Adjud	15,36%	19,45%	16,76%	15,76%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



## Hârtii igienico-sanitare

Producători	2009	2010	2011	2012
Comceh Călărași	33,45%	34,55%	24,61%	28,68%
Letea Bacău	1,96%	0,00%	0,00%	0,00%
Montebianco Targoviște	0,00%	3,00%	3,84%	3,53%
Pehart Tec Petrești	33,16%	37,78%	45,95%	45,41%
Petrocart Piatra Neamț	7,72%	6,75%	6,08%	5,56%
Vrancart Adjud	23,71%	17,92%	19,52%	16,82%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



### 1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

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 2012 a fost de 1.070 salariați dintre care:

- 157 studii superioare
- 405 studii medii
- 337 școli profesionale
- 171 școală generală (8 clase)

Din totalul angajaților, 326 sunt membrii de sindicat (în cadrul firmei există un singur sindicat).

Indicele fluctuației forței de muncă pe parcursul anului 2012 a fost de 29,7% (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 sunt raporturi conflictuale, raporturile managementului cu angajații fiind amiabile.

### 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.

**S.C. 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.16/07.06.2007 revizuită în data de 22.05.2009**, care actualmente este în procedură de reautorizare.

#### **FACTORUL DE MEDIU: AER**

Din activitatea S.C. 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 cazan 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.

Datorită punerii în funcțiune a unei noi surse de emisii de gaze cu efect de seră s-a revizuit planul de măsuri pentru monitorizarea și raportarea emisiilor de gaze cu efect de seră pentru anul 2012. S-a depus documentație pentru emiterea autorizației de emisii de gaze cu efect de seră pentru perioada 2013 – 2020.

Conform cerințelor Autorizației Integrate de Mediu:

- s-au efectuat în luna septembrie determinări pentru mediul ambiental, de către DSP Vrancea și în luna octombrie nivelul 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.

Pe parcursul anului 2012 s-au efectuat măsurători pentru poluanții emiși de către sursele fixe, conform Autorizației Integrate de Mediu, cu ICPET ECO (laborator acreditat ISO 17025), rezultatele s-au încadrat sub limitele maxime admise.

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

H.G. nr. 1218/2006 și H.G. nr. 355/2007 pentru noxe și pulberi

H.G. nr. 493/2006 pentru zgomot

O.U.G. nr. 508/2002 și O.U.G. nr. 933/2002 pentru microclimat

Ordinul 462/1993 al MAPPM pentru aprobarea condițiilor tehnice privind protecția atmosferei și Normelor metodologice privind determinarea emisiilor de poluanți atmosferici produși de surse staționare.

Legea nr.104/2011 privind calitatea aerului înconjurător.

Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră.

#### **FACTORUL DE MEDIU: APĂ**

S.C. VRANCART S.A., deține “**Autorizația de Gospodărire Ape nr. 1/04.02.2008**”, revizuită la data de **17.12.2012 cu program etapizat**, valabilitate 31.12.2014.

Pe parcursul anului 2012, 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 Poiești (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**

În cadrul sistemului de management de mediu au fost stabilite reguli pentru asigurarea conformității cu prevederile legale privind deșeurile, astfel:

S.C. VRANCART S.A. a încetat depozitarea deșeurilor de fabricație în depozitele proprii la 31.12.2006, conform H.G. 349/2005. Se efectuează monitorizarea postînchidere conform legislației în vigoare.

Deșeurile de fabricație și nămolul de la stația de epurare sunt depozitate în depozitul temporar și incinerate în instalația proprie, aburul tehnologic rezultat este utilizat la instalația de fabricare hârtie pentru carton ondulat și/sau la instalația de fabricare hârtie igienică.

Conform cerințelor de protecție a solului din “Autorizația Integrată de Mediu”, s-au efectuat în luna decembrie 2011 determinări ale concentrațiilor poluanților, de către SC Laboratoarele Tonnie SRL Poiești (laborator acreditat ISO 17025). Rezultatele, au demonstrat ca valorile măsurate se situează sub limitele maxim admise.

S-au efectuat controale de la Garda de Mediu Vrancea, Garda Regionala de Mediu Galați, Agenția Regională de Protecția Mediului Galați, 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 la 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 2012 activitatea de cercetare-dezvoltare a avut ca obiectiv principal găsirea de soluții pentru utilizarea eficientă a cenușilor rezultate în urma arderii unor rezidii obținute din procesele de fabricare a hârtiilor.

În acest sens, Vrancart a colaborat cu Institutul Național de Cercetare și Dezvoltare pentru Protecția Mediului (INCDPM) în realizarea proiectului intitulat: “Recuperarea cenușii ce rezultă în urma co-incinerării nămolurilor, derivate din procesul industrial al fabricării hârtiei, în materiale de construcții”. Acest proiect a fost depus în data de 15.11.2011 în cadrul Programului “PARTENERIATE” care face parte în Planul național de cercetare, dezvoltare și inovare 2007-2013, PNII. În urma procesului de evaluare (care s-a finalizat în iunie 2012) acest proiect nu a obținut punctajul necesar pentru finanțare.

În aceste condiții, Vrancart a continuat discuțiile cu INCDPM pentru realizarea proiectului, stabilindu-se în mod clar care sunt etapele necesare găririi unor soluții de utilizare eficientă a cenușilor, precum și care sunt costurile aferente. În urma finalizării discuțiilor s-a stabilit că durata de realizare a proiectului poate fi de 2 ani, iar costurile sunt de aproximativ 250.000 Euro. În cursul anului 2013 Vrancart va lua o decizie referitoare la modalitatea de realizare a acestui proiect.

### **1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului**

Așa cum arătam în raportul de încheiere a anului precedent, anul 2011 a fost anul marilor investiții. În anul 2012 s-au finalizat aceste investiții și s-au făcut reglajele necesare. Indicatorii economico-financiari au înregistrat valori foarte apropiate de valorile estimate.

Prezentăm în tabelul următor gradul de realizare a producțiilor fizice și a principalilor indicatori economico-financiari.

Nr. crt.	Denumire indicator	U.M.	Realizat 2011	Proгноzat 2012	Realizat 2012
1	Producția fizică				
	- hârtie miez	to	36.831	57.367	56.334
	- hârtie igienică	to	20.805	20.025	18.900
	- carton ondulat	to	41.117	36.950	40.044
2	Cifra de afaceri	mil. lei	163,75	184,37	180,28
3	Profitul brut	mil. lei	2,35	6,10	6,19
4	Rata profitului brut	%	1,44	3,31	3,44

Așa cum reiese din datele prezentate mai sus, aproape toți indicatorii s-au realizat conform estimărilor (abaterile sunt de 2-4%).

Neașteptat de mari au fost cheltuielile financiare (estimat – 6,2 mil. lei; realizat – 9,6 mil. lei). Factorii care au determinat aceasta au fost:

- instabilitatea politică și economică care au condus la mari fluctuații leu-euro, fapt ce a indus cheltuieli cu diferențe negative de curs valutar;
- neîncasarea fondurilor europene de 2,3 mil. Euro (acestea au afectat cheltuielile financiare în sensul creșterii atât ca urmare a dobânzilor de 388.445 lei, cât și ca urmarea a diferențelor negative de curs aferente acestor sume – 273.305 lei)

### 1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

Pornind de la realizările anului 2012 și informația de creștere economică anunțată de oficialii guvernamentali (1,6%) pentru anul 2013 considerăm că un volum al producțiilor fizice în ușoară creștere este realizabil. Produsele „VRANCART” sunt un „barometru” al evoluției economiei: creșterea economică reflectându-se într-un consum mai mare de ambalaje și hârtii igienico-sanitare. Astfel, estimăm o creștere a volumului de hârtii pentru cartonul ondulat posibil de vândut ca urmare a măsurilor luate pentru creșterea calității hârtiilor produse. Creșterea producției de hârtie va fi susținută atât de politica de creștere a numărului centrelor de colectare maculatură prin înființarea a minin trei centre noi cât și prin creșterea cantităților colectate în centrele existente, prin dotarea acestora cu prese de balotat de mare capacitate și cu mașini specializate de colectare, inclusiv containerele aferente.

Estimăm de asemenea o creștere a cifrei de afaceri parțial datorată creșterii cantităților de hârtii vândute și parțial datorată creșterii prețurilor de livrare. Nivelul prețurilor de livrare va reflecta atât creșterea prețurilor la materii prime, energie, combustibili etc. cât și nivelul concurențial al piețelor pe care activăm.

Profitul brut considerăm că va fi putea atinge în acest context 7 mil. lei.

Referitor la recuperarea grant-ului de la Autoritatea de Management a proiectelor finanțate parțial din fonduri europene estimăm, pe baza informațiilor primite de la Autoritate, că acest lucru va fi posibil în primul trimestru al anului 2013. Acest lucru va avea ca efect pozitiv imediat reducerea cheltuielilor financiare, reducerea gradului de îndatorare al firmei și crearea posibilității realizării în anul 2013 a unor investiții care vor avea efect în diminuarea costurilor de producție și crearea premizelor creșterii profitabilității.

### 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.

Ciclurile de valabilitate pentru certificate sunt de trei ani, cu audituri de supraveghere semestriale, în vederea verificării stadiului de implementare a standardelor ISO.

Valabilitatea pentru certificatele sistemelor de management ISO, este:

- Sistemul de Management al Calității în conformitate cu standardul **ISO 9001/2008: 31.01.2015;**
- Sistemul de Management de Mediu în conformitate cu cerințele **ISO 14001/2004: 05.01.2016;**
- Sistemul de Management Sănătatea și Securitatea Muncii în conformitate cu cerințele **OHSAS 18001/2007: 22.09.2015.**

Pe parcursul anului 2012, s-au desfășurat atât audituri de supraveghere cât și auditurile de recertificare pentru fiecare sistem în parte. Rezultatele au demonstrat că sistemele de management funcționează, toate cele trei sisteme fiind recertificate.

„VRANCART” funcționează în conformitate cu prevederile **AUTORIZAȚIEI INTEGRATE DE MEDIU nr.16/07.06.2007**, revizuită în data de **22.05.2009** cu valabilitate 31.12.2014. A fost realizată măsura din Programul de Etapizare aferent Autorizației de Gospodărire a Apelor nr.1/04.02.2008, revizuită în 07.06.2010: **Dotarea mașinii de fabricat hârtie pentru carton ondulat, cu o instalație de limpezire a apelor reziduale prin flotație cu aer dizolvat și închiderea circuitelor de apă.** Datorită realizării acestei măsuri cât și a modernizărilor efectuate la mașinile de hârtie, care au dus la creșteri de capacități, s-a revizuit Autorizația de Gospodărire a Apelor nr.1/04.02.2008 iar Autorizația Integrată de Mediu este în ultima etapă a procedurii de reautorizare. Respectarea prevederilor **Autorizației Integrate de Mediu** este un factor cheie în desfășurarea activității, în conformitate cu cerințele legale.

**Obiectivele** generale ale sistemelor de management ISO, 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, politicile aferente cât și Autorizația Integrată de Mediu.

## 2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII COMERCIALE

### 2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale.

SC "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 68.000 tone/an;

b) *Mașina de fabricat hârtii pentru carton ondulat*, cu o capacitate de producție de 70.000 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;

### 2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății comerciale.

Uzura fizică a instalațiilor productive este ținută sub control prin mentenanța predictivă și cea curentă.

Gradul de uzură scriptică (după aplicarea elementelor din reevaluare conform IFRS) este următorul:

Grad de uzură	Amortizare și depreciere	Mijloc fix	Uzură
Clădiri	9.613.029,70	33.683.203,92	28,54%
Utilaje și echipamente	41.348.484,17	153.096.880,64	27,01%
Aparate masura și control	1.881.172,49	3.038.022,34	61,92%
Mijloace de transport	9.449.855,59	15.658.477,30	60,35%
Altele	624.283,79	986.498,04	63,28%

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

Nu este cazul

## 3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA COMERCIALĂ

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

Valorile mobiliare emise de S.C. "Vrancart" S.A. Adjud se negociază pe Bursa de Valori București.

Structura acționariatului la data de 31.12.2012 este următoarea:

- SIF Banat-Crisana	- 74,72 %
- Persoane juridice	- 19,24 %
- Persoane fizice	- 6,04 %

### 3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende.

Politica societății comerciale cu privire la dividende este stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

În ultimii trei ani profitul a fost repartizat astfel:

Anul	Profit net	Rezerva legală	Dividende	Fond de dezvoltare	Alte destinații	Surse destinate majorării capitalului social prin acordarea de acțiuni gratuite acționarilor
2010	3.104.765	176.236	-	-	2.928.529 *	-
2011	1.997.353	117.586	-	-	1.879.767 **	-
2012	5.249.901	309.735	-	-	4.940.166***	-

\* - rezerve din profit reinvestit conform Legii nr.329/2009

\*\* - profit nerepartizat aferent anului 2011

\*\*\* - profit nerepartizat aferent anului 2012

Politica de repartizare a profitului net aparține Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 17/18.04.2013 urmează să stabilească modul de repartizare a profitului din 2011 și 2012.

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

De la înființarea sa S.C. „VRANCART” S.A. Adjud nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.



**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.**

De la înființarea sa și până în prezent S.C. „VRANCART” S.A. Adjud nu a avut filiale.

**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.**

De la înființarea sa S.C. „VRANCART” S.A. Adjud nu a emis obligațiuni sau titluri de creanță.

## **4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII COMERCIALE**

### **4.1. Administratorii societății**

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

1. **Botez Mihai Marcel**, 57 ani, economist, 32 de ani vechime în muncă din care 24 ani în funcții de conducere. Director General și Președinte al Consiliului de Administrație la „Vrancart” - 9 ani.

2. **Bîltenu Dragoș George** - economist, Președinte al Consiliului de Administrație și Director General al S.I.F. Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 1 an.

3. **Chiser Toma Valentin** - economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 1 an.

4. **Cuzman Ioan**, 68 ani, economist, Vicepreședinte al Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 13 ani.

5. **Grigore Aurelia Gabriela**, 57 ani, economist, Director General Adjunct la SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 13 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 este următorul:

1. Botez Mihai Marcel – 164.398 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

2. Bîltenu Dragoș George - 0 acțiuni

3. Chiser Toma Valentin - 0 acțiuni

4. Cuzman Ioan – 145.835 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

5. Grigore Gabriela – 81.370 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

d) lista persoanelor afiliate societății comerciale.

- Nu este cazul

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

a) Conducerea executivă a S.C. "Vrancart" S.A. Adjud este asigurată de Consiliul Director compus din:

<b>dr. ec. Botez Mihai Marcel</b>	- director general
<b>ec. Mitrofan Tatiana</b>	- director economic
<b>ing. Gherghe Nicoleta</b>	- director Fabrica Carton Ondulat
<b>ing. Dima Dorian</b>	- director Fabrica Hârtie Igienică
<b>dr.ing. Banarie Cristian</b>	- director Fabrica Hârtie K25
<b>ing. Matcașu Vasile</b>	- director Fabrica Utilități
<b>ing. Vintilă Dănuț</b>	- șef Comp. A.M.P. și Centre Integrate

<b>ing. Sava Romeo</b>	- șef Comp. Management Proiecte
<b>ing. Stanciu Maria</b>	- șef Comp. C.F.G.
<b>ing. Drăgoi Irina</b>	- șef Comp. Resurse Umane
<b>cons.jur. Dobre Laurențiu</b>	- șef Comp. Juridic
<b>ing. Sandu Viorel Daniel</b>	- șef Comp. A.S.I.

Toate persoanele sunt menținute în funcție atât timp cât își realizează sarcinile și ating targeturile stabilite, luându-se în calcul eventualele nerealizări datorate cauzelor obiective.

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 societatii la capitalul social este:

ec. Botez Mihai Marcel	- 164.398 acțiuni
ec. Mitrofan Tatiana	- 845.398 acțiuni
ing. Gherghe Nicoleta	- 10.004 acțiuni
ing. Vintilă Dănuț	- 131.518 acțiuni
ing. Sava Romeo	- 10.004 acțiuni
ing. Dima Dorian	- 10.004 acțiuni
ing. Stanciu Maria	- 10.004 acțiuni
cons.jur. Dobre Laurentiu	- 1.256 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 S.C. „VRANCART” S.A. Adjud.

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

Activitatea de ținere a registrului acționarilor a fost și este realizată de S.C. „Depozitarul Central” S.A. conform contractului nr. 22544/08.05.2007.

Cu toate acestea 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;
- Declarația „Aplici sau Explici”.

Conform Declarației „Aplici sau Explici” (anexă la Raport), „VRANCART” atesta ca s-a conformat cu 15 din cele 19 principii instituite. Situațiile de neconformare se referă la:

(1) Sistemul de administrare, care în cazul „VRANCART” este un sistem unitar și nu dualist așa cum este recomandat de CGC și care este în conformitate cu statutul societății, specific societăților din România.

(2) În ceea ce privește comitetele și comisiile consultative prevăzute la principiul 8 din CGC, Consiliul de Administrație a considerat că nu este necesar înființarea acestor comitete și comisii având în vedere structura actuală a CA.

(3) Referitor la Comitetul de nominalizare, Consiliul de Administrație a considerat că nu este necesar înființarea acestuia având în vedere structura actuală a CA.

(4) În privința Comitetului de remunerare, Consiliul de Administrație a considerat că nu este necesar înființarea acestuia având în vedere structura actuală a CA, politica de remunerare fiind aprobată de Adunarea Generală a Acționarilor.

## 5.2. Conducerea societății

### Consiliul de Administrație

„VRANCART” 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 29.03.2012, 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 29.03.2012, 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.

„VRANCART” 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 C.N.V.M., 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 C.N.V.M. 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 2012**

În cursul anului 2012 Consiliul de Administrație al S.C. „VRANCART” S.A. Adjud s-a întrunit de 4 ori conform prevederilor statutare, prezenta administratorilor la ședințe fiind în conformitate cu prevederile legale.

Președintele Consiliul de Administrație a prezidat toate ședințele din anul 2012.

Ca rezultat al ședințelor, au fost adoptate 13 hotărâri de gestiune privind activitatea curentă a societății. Toate hotărârile s-au luat cu votul „pentru” al tuturor celor prezenți.

Din cele 13 Hotărâri C.A. emise în anul 2012, toate au fost hotărâri cu obiectiv bine determinat necesitând îndeplinire. Cele 13 Hotărâri ale C.A. au fost îndeplinite în totalitate.

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

„VRANCART” respectă drepturile acționarilor asigurându-le acestora un tratament echitabil. Pentru Adunarea Generală a Acționarilor desfășurată în anul 2012, respectiv 28/29.03.2012, 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 Generale a Acționarilor și care conferă dreptul oricărui 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 2012 au fost postate pe site, în termen, informațiile privind calendarul financiar, rapoarte curente, rapoarte anuale, semestriale și trimestriale.

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**

„VRANCART” 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 2012 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) (Ordinul nr.881/2012 cu completările și modificările ulterioare) 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 SC Expert Contab-Line SRL Buftea – auditor financiar independent, numit de Adunarea Generală a Acționarilor din 22.12.2010 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 reglementărilor 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 „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” exista 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 Guvernanță 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 C.N.V.M .

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 Guvernanță Corporativă.

Persoanele desemnate cu atribuții în acest domeniu întocmesc periodic informări cu privire la implicațiile prevederilor normative privind gestionarea informațiilor privilegiate (definite în art. 244 din Legea 297/2004) 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

„VRANCART” 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 asemeni și alte activități sociale din cadrul comunității locale din care face parte.

## 6. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

În conformitate cu O.M.F. 881/2012 și a Normelor Metodologice emise de Ministerul de Finanțe nr. 1286/2012, toate societățile cotate la bursă începând cu 1 ianuarie 2013 trebuie să întocmească raportările financiare în concordanță cu IFRS.

Pentru a asigura comparabilitatea datelor atât deschiderea anului 2012 (închiderea anului 2011) cât și închiderea anului 2012 (deschiderea anului 2013) trebuiesc realizate în concordanță cu reglementările sus menționate.

Situațiile financiare ale „VRANCART” pentru exercițiul financiar 2012 sunt întocmite în conformitate noile reglementări.

### 6.1. Bilanț

Evoluția elementelor de bilanț a societății pe ultimii 3 ani (2010-2012)

<b>BILANȚ</b>			
<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>1. ACTIVE IMOBILIZATE - din care:</b>	<b>118.081.507</b>	<b>161.360.752</b>	<b>160.777.160</b>
- imobilizări necorporale	7.119	2.000	18.775
- imobilizări corporale	118.074.388	161.358.752	160.758.385
- imobilizări financiare	0	0	0
<b>2. ACTIVE CIRCULANTE - total din care:</b>	<b>56.935.717</b>	<b>61.946.694</b>	<b>66.947.288</b>
- stocuri	15.603.687	22.113.628	23.050.579
- creanțe comerciale	39.446.417	38.273.357	41.683.983
- titluri de plasament	145	145	145
- trezorerie	996.013	870.784	1.335.389
- avansuri plătite	827.092	433.148	582.251
- alte creanțe	62.363	255.632	294.941
<b>3. CONTURI DE REGULARIZARE</b>	<b>6.104</b>	<b>474.193</b>	<b>17.552</b>
- cheltuieli înregistrate în avans	6.104	474.193	17.552
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>175.023.328</b>	<b>223.781.639</b>	<b>227.742.000</b>
<b>4. CAPITAL PROPRIU - total din care:</b>	<b>85.646.496</b>	<b>87.749.330</b>	<b>96.673.095</b>
- capital social subscris vărsat	79.551.859	79.551.859	79.551.859
- ajustări ale capitalului social	199.227.374	199.227.374	199.227.374
- alte elemente de capitaluri proprii	(10.523)	(10.523)	(710.019)
- diferențe din reevaluare	65.766	65.766	4.437.621
- profitul sau pierderea reportat(ă) cu excepția rezultatului reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	(52.496)	(52.496)	1.934.257

- profitul sau pierderea provenit(ă) din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	(199.227.374)	(199.227.374)	(199.227.374)
- rezultatul exercițiului	3.104.765	2.102.834	5.249.901
- rezerve	3.598.985	6.209.476	6.519.211
- repartizarea profitului	611.860	117.586	309.735
<b>5. SUBVENȚII PENTRU INVESTIȚII</b>	<b>10.983.970</b>	<b>10.985.703</b>	<b>11.186.064</b>
<b>6. PROVIZIOANE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.653.160</b>
<b>7. DATORII - total din care:</b>	<b>78.392.862</b>	<b>125.046.606</b>	<b>118.229.681</b>
- împrumuturi și datorii asimilate	49.389.357	88.773.703	87.794.087
- furnizori	20.825.901	21.787.784	20.193.081
- alte datorii (pasive curente - personal, bugete centrale și locale, CAS, acționariat etc.)	7.996.597	14.393.240	10.128.590
- avansuri încasate în contul comenzilor	181.007	91.879	113.923
<b>TOTAL PASIVE</b>	<b>175.023.328</b>	<b>223.781.639</b>	<b>227.742.000</b>

Activele imobilizate înregistrează o creștere cu 36,7% între anii 2010 și 2011 ca urmare a investițiilor efectuate. În cadrul activelor imobilizate ponderea de 99,9% o au imobilizările corporale.

Activele circulante au crescut de asemeni de la un an la altul (cu 8,80% între 2010 și 2011 și cu 8,07% între 2011 și 2012) ca urmare a creșterii stocurilor și creanțelor care au împreună, în cadrul activelor circulante, o pondere de peste 96%.

#### Analiza stocurilor

<i>(toate sumele sunt exprimate în lei)</i>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Materii prime și materiale	9.695.663	13.127.802	12.335.903
Producție în curs de execuție	3.962.529	6.059.364	4.721.050
Produse finite și mărfuri	1.945.495	2.926.462	5.993.626
<b>TOTAL</b>	<b>15.603.687</b>	<b>22.113.628</b>	<b>23.050.579</b>

O creștere importantă a nivelului stocurilor de materii prime și producție în curs de execuție a avut loc între anii 2010 și 2011. Acest lucru s-a datorat modernizării din anul 2011 a mașinii de fabricat hârtie pentru carton ondulat. Din cauza opririi de circa 4 luni a mașinii pentru efectuarea modernizărilor a apărut necesitatea aprovizionării cu hârtii de la diverși furnizori pentru a avea continuitate în fabricația proprie de carton ondulat. În același timp a continuat aprovizionarea cu maculatură deoarece un efect însemnat al modernizării l-a constituit creșterea capacității de fabricație ceea ce a impus un necesar mai mare de materie primă.

Stocul de produse finite a crescut continuu (de 1,5 ori între 2010 – 2011 și de 2,1 ori între 2011 – 2012). Creșterea stocului de produse finite s-a datorat creșterii capacității de producție la mașina de fabricat hârtie pentru carton ondulat ca urmare a modernizării dar și creșterii producției de ambalaje din carton ondulat. Chiar dacă valoric stocul este, aparent mare, cantitativ reprezintă producția a circa 4-5 zile de fabricație.

## Analiza creanțelor

Creanțele neinfluențate de provizioane au înregistrat în 2012 creșteri cu 10% față de 2010 și cu 12,5% față de 2011. Creșterea acestora s-a datorat exclusiv cantității mai mari de produse finite vândute.

În tabelul de mai jos sunt prezentate creanțele pe vechimi (neinfluențate de provizioane).

Data	UM	Total Creanțe	Defalcare pe perioade				
			0-30 zile	31-45 zile	46-65 zile	66-365 zile	>365 zile
31/12/2010	lei	42.889.052	13.518.350	7.204.786	8.105.951	11.456.094	2.603.870
31/12/2011	lei	41.870.342	12.702.732	6.651.296	6.334.367	11.757.156	4.424.792
31/12/2012	lei	47.095.181	11.718.419	7.731.446	8.232.757	12.733.843	6.678.716

Din creanțele mai vechi de 365 zile sunt provizionate 80%. Provizioanele create în anul 2012 pentru clienți incerti au fost de 1.812.375 lei.

Toți clienții sunt permanent ținuți sub observație prin consultarea tabelor de incidente de plăți, prin contactarea lor de către agenții de vânzări și directorii de vânzări, prin analiza situațiilor financiare depuse la organul fiscal.

### **Analiza pasivului societății**

- capitaluri și fonduri;
- subvenții pentru investiții;
- datorii.

Capitalul propriu a crescut cu 2,45% în 2011 față de 2010 și cu 10,15% în 2012 față de 2011. În cadrul capitalului propriu o pondere importantă (peste 80%) o are capitalul social.

Fondul de rezervă s-a constituit în conformitate cu reglementările legale în vigoare (5% din profitul contabil până la concurența a 20% din capitalul social). Fondul de rezervă constituit în exercițiul financiar 2012 a fost de 309.735 lei.

În anul 2012 au fost constituite provizioane de 1.653.160 lei pentru riscuri și cheltuieli.

Subvențiile pentru investiții, în sold la 31.12.2012, obținute în 2012 și în anii anteriori, cuprind:

- fondurile europene pentru modernizarea mașinii K25	6.647.107 lei
- fondurile BERD pentru energie	477.766 lei
- subvenții AFM (pt cazan ardere deșeuri)	4.026.357 lei
- subvenții EURITMIC (aparatura laborator)	34.834 lei
<b>TOTAL</b>	<b>11.186.064 lei</b>

Din acestea, în anul 2012 s-au încasat 830.919 lei.

Valoarea subvențiilor primite nu afectează rezultatul economic.



## Analiza datoriilor

<b>Situația privind evoluția datoriilor în perioada 2010 - 2012</b>					
Nr crt	Denumire obligație	UM	2010	2011	2012
<i>Curs euro, închidere an financiar</i>		<i>lei / Euro</i>	4,2877	4,3197	4,4287
1.	<b>Sume datorate instituțiilor de credit, din care</b>	<b>mii lei</b>	<b>49.389</b>	<b>88.774</b>	<b>87.794</b>
		<b>mii Euro</b>	<b>11.519</b>	<b>20.551</b>	<b>19.824</b>
	pe termen scurt	mii lei	29.386	32.946	46.944
		<b>mii Euro</b>	<b>6.854</b>	<b>7.627</b>	<b>10.600</b>
	pe termen lung	mii lei	20.003	55.828	40.850
		<b>mii Euro</b>	<b>4.665</b>	<b>12.924</b>	<b>9.224</b>
2.	<b>Datorii comerciale - furnizori</b>	<b>mii lei</b>	<b>20.826</b>	<b>21.788</b>	<b>20.193</b>
		<b>mii Euro</b>	<b>4.857</b>	<b>5.044</b>	<b>4.559</b>
3.	<b>Avansuri încasate în contul comenzilor</b>	<b>mii lei</b>	<b>181</b>	<b>92</b>	<b>114</b>
		<b>mii Euro</b>	<b>42</b>	<b>21</b>	<b>26</b>
4.	<b>Alte datorii</b>	<b>mii lei</b>	<b>7.997</b>	<b>14.393</b>	<b>10.129</b>
		<b>mii Euro</b>	<b>1.865</b>	<b>3.332</b>	<b>2.287</b>
<b>TOTAL DATORII</b>		<b>mii lei</b>	<b>78.393</b>	<b>125.047</b>	<b>118.230</b>
		<b>mii Euro</b>	<b>18.283</b>	<b>28.948</b>	<b>26.696</b>

Creșterea semnificativă a gradului de îndatorare la finele anului 2011 a fost datorată creditelor pentru investiții contractate în vederea realizării proiectelor de modernizare ale instalațiilor de producție. Ca urmare a punerii în funcțiune a acestor modernizări în anul 2012 se observă o îmbunătățire a cash-flow-ului și o reducere a datoriilor, trend care va continua în anii următori.

Astfel, în anul 2012 față de anul 2011 s-au diminuat datoriile totale cu 5,45%, obligațiile la furnizori cu 7,32%, iar creditele în sold au scăzut cu 1,1%. În același an a fost achitată suma de 1.200.000 lei către acționarul majoritar reprezentând dividende aferente exercițiilor financiare anterioare. Au fost achitate la termen obligațiile legale către bugetele de stat și de asigurări sociale.

## 6.2. Contul de profit și pierdere

Evoluția elementelor contului de profit și pierdere în intervalul 2011-2012 comparativ cu estimările din anii respectivi, este prezentată mai jos:

(toate sumele sunt exprimate în lei)	2011		2012	
CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE	Planificat	Realizat	Planificat	Realizat
<b>1. Venituri totale</b>	<b>182.793.035</b>	<b>168.822.856</b>	<b>183.849.340</b>	<b>186.379.066</b>
<b>1.1. Venituri din exploatare</b>	182.793.035	167.534.014	183.849.340	182.867.458
<b>1.1.1. Cifra de afaceri</b>	178.717.979	163.751.671	184.367.828	180.279.376
<b>    Producția vândută</b>	176.891.037	159.135.945	182.389.999	177.749.668
<b>    Venituri din vânzarea mărfurilor</b>	1.826.942	4.917.028	1.977.829	2.925.853
<b>    Reduceri comerciale acordate</b>	0	387.102	0	396.145
<b>    Venituri din subvenții aferente cifrei de afaceri</b>	0	85.800	0	0

<b>1.1.2. Variația stocurilor</b>	4.075.056	3.096.479	-563.488	1.740.148
<b>1.1.3. Alte venituri din exploatare</b>	0	685.864	45.000	847.934
<b>1.2. Venituri financiare</b>	0	1.288.842	0	3.511.608
<b>1.2.1. Venituri din dobânzi</b>	0	12.459	0	9.597
<b>1.2.2. Alte venituri financiare</b>	0	1.276.383	0	3.502.011
<b>2. Cheltuieli totale</b>	<b>175.042.973</b>	<b>166.471.603</b>	<b>177.748.119</b>	<b>180.184.926</b>
<b>2.1. Cheltuieli de exploatare</b>	175.042.973	161.626.382	171.525.489	170.548.859
<b>2.1.1. Cheltuieli cu materii prime și materiale</b>	102.861.940	94.625.997	96.690.188	89.813.453
<b>2.1.2. Cheltuieli cu energia și apa</b>	13.413.097	12.031.660	16.626.600	16.957.678
<b>2.1.3. Cheltuieli cu personalul</b>	23.037.027	25.751.525	27.237.421	25.104.730
<b>2.1.4. Servicii terți</b>	27.851.393	20.790.361	17.674.796	21.807.975
<b>2.1.5. Ajustări privind activele și provizioanele</b>	7.601.385	7.532.847	12.846.486	14.270.484
<b>2.1.6. Alte cheltuieli din exploatare</b>	278.131	893.992	449.998	2.594.539
<b>2.2. Cheltuieli financiare</b>	0	4.845.221	6.222.630	9.636.067
<b>2.2.1. Cheltuieli cu dobânzile</b>		2.915.472	6.222.630	4.072.426
<b>2.2.2. Alte cheltuieli financiare</b>		1.929.749	0	5.563.641
<b>3. Rezultatul brut</b>	<b>7.750.062</b>	<b>2.351.253</b>	<b>6.101.221</b>	<b>6.194.140</b>
<b>4. Impozitul pe profit</b>		<b>354.374</b>		<b>1.351.946</b>
<b>5. Venituri din impozitul pe profit amânat</b>		<b>105.955</b>		<b>407.707</b>
<b>6. Rezultatul net</b>		<b>2.102.834</b>		<b>5.249.901</b>

Atât elementele de venit cât și cele de cheltuieli prezintă abateri acceptabile, până la  $\pm 5\%$  din valoarea estimată.

În structura veniturilor ponderea hotărâtoare o au veniturile din vânzarea produselor din hârtie și carton.

În structura cheltuielilor totale o pondere foarte mare (peste 94%) o au cheltuielile de exploatare. În cadrul acestora, materiile prime și materialele reprezintă 50-55%, energia și apa 7-10%, cheltuielile cu personalul 14-16%, cheltuielile cu serviciile efectuate de terți (în special transport) 12-14%, cheltuielile cu amortizarea aproximativ 5 - 10%.

Cheltuielile financiare au avut o creștere semnificativă în perioada analizată determinate de:

- creșterea nivelului de credite necesare investițiilor realizate;
- fluctuațiile leu-euro, care au determinat cheltuieli ridicate cu diferențele negative de curs.

Profitul brut contabil realizat în exercițiul financiar 2012 este mai mare de 2,6 ori decât cel din anul 2011.

Profitul net de repartizat în ultimele trei exerciții financiare este prezentat în tabelul următor:  
(UM = lei)

Anul	Profit net	Rezervă legală	Profit net de repartizat	Destinație
2010	3.104.765	176.236	2.928.529	Profit reinvestit conform Legii nr. 329/2009
2011	1.997.353	117.586	1.879.767	nerepartizat
2012	5.249.901	309.735	4.940.166	nerepartizat

### 6.3. Situația fluxurilor de numerar

(toate sumele sunt exprimate în mii lei)	2011		2012	
	Planificat	Realizat	Planificat	Realizat
<b>SOLD ÎNȚIAL</b>	<b>996</b>	<b>996</b>	<b>871</b>	<b>871</b>
<b>Total încasari, din care</b>	<b>239.674</b>	<b>242.383</b>	<b>239.718</b>	<b>218.116</b>
Vânzări hârtie fluting	11.596	6.686	43.534	26.780
Vânzări hârtie igienică	74.000	68.327	68.830	63.767
Vânzări confecții din CO	134.842	121.546	112.499	119.719
Alte vânzări	1.171	3.651	2.365	2.513
Vânzări active	0	0	0	0
Alte intrări	0	29.773	12.490	2.405
Contractări credite	18.065	12.400	0	2.932
<b>Total plăți, din care</b>	<b>239.674</b>	<b>242.508</b>	<b>235.888</b>	<b>217.651</b>
Materii prime și materiale	100.014	96.608	97.518	73.355
Utilități (gaze, energie electrică, apă)	26.970	26.598	34.276	33.588
<b>Chelt. cu personalul, din care</b>	<b>23.985</b>	<b>27.134</b>	<b>29.946</b>	<b>26.110</b>
-Chelt pentru tichete masă	1.897	2.399	1.762	2.253
-Cheltuieli cu salariile	16.921	19.350	22.371	18.841
-Contribuții	5.167	5.385	5.813	5.016
Obligații curente la bugete (stat și locale)	8.651	12.571	21.622	21.351
Cheltuieli cu terți	32.953	32.529	20.646	40.503
Dobânzi și comisioane bancare	3.550	3.418	6.222	4.834
Protocol, reclamă	180	79	120	91
Deplasări	180	223	240	214
Rambursări credite termen lung	2.545	2.889	19.241	6.469
Investiții	40.246	39.152	4.356	7.291
Alte plăți	400	1.307	1.700	3.845
<b>Cash lunar</b>	<b>0</b>	<b>-125</b>	<b>3.830</b>	<b>465</b>
<b>Sold final</b>	<b>996</b>	<b>871</b>	<b>4.701</b>	<b>1.336</b>
<b>Sold linii de credit (balanța)</b>		<b>47.714</b>		<b>50.646</b>

### 6.4. Indicatori

Evoluția indicatorilor economico-financiarilor în perioada 2011 – 2012 este prezentată în tabelul de mai jos:

Nr. crt.	Denumire indicator	UM	2011	2012
1.	Rentabilitatea exploatarii	%	3,61	<b>6,83</b>
2.	Rata profitului brut	%	1,44	<b>3,44</b>
3.	Rata profitului net	%	1,28	<b>2,91</b>
4.	Lichiditatea globală	rap	0,99	<b>0,93</b>

<b>5.</b>	Testul acid	rap	0,63	<b>0,61</b>
<b>6.</b>	Rambursarea datoriei	zile	279	<b>239</b>
<b>7.</b>	Recuperarea creanței	zile	85	<b>84</b>
<b>8.</b>	Solvabilitatea generală	rap	1,79	<b>1,93</b>
<b>9.</b>	Activul net contabil	mil lei	98,74	<b>109,51</b>
<b>10.</b>	Rotația stocului	rot/an	7,41	<b>7,82</b>

Se remarcă faptul că indicatorii de profitabilitate și cei de stocuri au început în anul 2012 un trend crescător ca urmare a efectelor investițiilor din anul 2011. Rămân în continuare la un nivel scăzut indicatorii de lichiditate datorită gradului mare de îndatorare dar, și aceștia, pe măsură ce datoriile vor fi rambursate vor intra într-un trend crescător ajungând în circa 2-3 ani la valori apropiate de normal.

## 7. ALTE INFORMAȚII SEMNIFICATIVE

### Situația litigiilor în curs

La data de 31 decembrie 2012 societatea era parte în 97 de litigii aflate pe rolul instanțelor de judecată, în diferite stadii procesuale, din care în 92 de litigii având calitate procesuală activă (reclamant) și în 5 litigii având calitate procesuală pasivă (pârât).

În litigiile în care societatea are calitatea de reclamant obiectul litigiilor îl reprezintă acționarea în judecată a debitorilor care nu au respectat clauzele contractuale referitoare la plata prețului, litigii care se află în diferite stadii procesuale (judecată fond, apel, recurs, executare silită, procedura insolvenței etc.)

În ceea ce privește litigiile în care societatea are calitate de pârât, acestea reprezintă acțiuni în pretenții derivate din raporturi comerciale, contestații la executare și răspundere civilă în solidar și în care s-au făcut și se fac permanent demersuri juridice în vedere pronunțării unor hotărâri judecătorești exoneratoare de răspundere.

TOTAL LITIGII				Nr. cazuri	
				97 cazuri	
din care:	1. LITIGII IN CARE VRANCART ESTE PĂRĂT	din care:	INTERNE	5	
			EXTERNE	0	
	2. LITIGII IN CARE VRANCART ESTE RECLAMANT	din care:	INTERNE	Litigii provenite din creante, din care:	92
				Fabrica K25	2
				Fabrica CO	53
				Fabrica HI	32
Alte litigii				3	
EXTERNE		2			

Niciunul din litigiile aflate pe rol nu periclitează situația economico-financiară a „VRANCART”.

## **8. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCİȚIULUI FINANCIAR**

Nu s-au consemnat evenimente semnificative apărute după sfârșitul exercițiului financiar.

## **9. PROPUNEREA CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PRIVIND REPARTIZAREA PROFITULUI**

Consiliul de Administrație al „VRANCART” Adjud propune Adunării Generale Ordinare a Acționarilor **repartizarea** profitului net aferent exercițiului financiar 2012, în sumă de 4.940.166 lei pentru majorarea capitalului social, prin acordarea de acțiuni gratuite acționarilor VRANCART proporțional cu numărul de acțiuni deținute.

De asemenea, Consiliul de Administrație propune repartizarea în același scop, al majorării capitalului social, prin acordarea de acțiuni gratuite acționarilor VRANCART proporțional cu numărul de acțiuni deținute și a profitului net aferent exercițiului financiar 2011, în sumă de 1.879.767 lei.

## **10. SEMNĂTURI**

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

**Președinte Consiliu de Administrație,**  
dr. ec. Botez Mihai Marcel

**Director Economic,**  
ec. Mitrofan Tatiana

DECLARATIA „APLICI SAU EXPLICI”

Principiu/ Recomandare		Intrebare	DA	NU	Daca NU, atunci EXPLICI
<b>P19</b>		Emitentul este administrat in baza unui sistem dualist?		<b>x</b>	<b>SC VRANCART SA</b> Adjud este administrată în baza unui sistem unitar, conform actului constitutiv, sistem specific societăților comerciale din Romania
<b>P1</b>	<b>R1</b>	Emitentul a elaborat un Statut/Regulament de Guvernanta Corporativa care sa descrie principalele aspecte de guvernanta corporativa?	<b>x</b>		
		Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativa este postat pe website-ul companiei, cu indicarea datei la care a suferit ultima actualizare?	<b>x</b>		
	<b>R2</b>	In Statutul/Regulamentul de guvernanta corporativa sunt definite structurile de guvernanta corporativa, functiile, competentele si responsabilitatile Consiliului de Administratie (CA) si ale conducerii executive?	<b>x</b>		
	<b>R3</b>	Raportul Anual al emitentului prevede un capitol dedicat guvernantei corporative in care sunt descrise toate evenimentele relevante, legate de guvernanta corporativa, inregistrate in cursul anului financiar precedent?	<b>x</b>		
		Emitentul disemineaza pe website-ul companiei informatii cu privire la urmatoarele aspecte referitoare la politica sa de guvernanta corporativa: a) descriere a structurilor sale de guvernanta corporativa?	<b>x</b>		

		b) actul constitutiv actualizat?	x		
		c) regulamentul intern de functionare/ aspecte esentiale ale acestuia pentru fiecare comisie/comitet de specialitate?	x		
		d) Declaratia „Aplici sau Explici”?	x		
		e) lista membrilor CA cu mentionarea membrilor care sunt independenti si/sau neexecutivi, ai membrilor conducerii executive si ai comitetelor/comisiilor de specialitate?	x		
		f) o varianta scurta a CV-ului pentru fiecare membru al CA si al conducerii executive?	x		
<b>P2</b>		Emitentul respecta drepturile detinatorilor de instrumente financiare emise de acesta, asigurandu-le acestora un tratament echitabil si supunand aprobarii orice modificare a drepturilor conferite, in adunarile speciale ale respectivilor detinatori?	x		
<b>P3</b>	<b>R4</b>	Emitentul publica intr-o sectiune dedicata a website-ului propriu detalii privind desfasurarea Adunarii Generale a Actionarilor (AGA): a) convocatorul AGA?	x		
		b) materialele/documentele aferente ordinii de zi precum si orice alte informatii referitoare la subiectele ordinii de zi?	x		
		c) formularele de procura speciala?	x		
	<b>R6</b>	Emitentul a elaborat si a propus AGA proceduri pentru desfasurarea ordonata si eficienta a lucrarilor AGA, fara a prejudicia insa dreptul oricarui actionar de a-si exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate in dezbatere?	x		

	<b>R8</b>	Emitentul disemineaza intr-o sectiune dedicata de pe website-ul propriu drepturile actionarilor precum si regulile si procedurile de participare la AGA?	<b>x</b>		
		Emitentul asigura informarea in timp util (imediat dupa desfasurarea AGA) a tuturor actionarilor prin intermediul sectiunii dedicate a website-ului propriu: a) privind deciziile luate in cadrul AGA?	<b>x</b>		
		b) privind rezultatul detaliat al votului?	<b>x</b>		
		Emitentii disemineaza prin intermediul unei sectiuni speciale pe pagina proprie de web, usor identificabila si accesibila: a) rapoarte curente/comunicate?	<b>x</b>		
		b) calendarul financiar, rapoarte anuale, semestriale si trimestriale?	<b>x</b>		
	<b>R9</b>	Exista in cadrul companiei emitentului un departament/persoana specializat(a) dedicat(a) relatiei cu investitorii?	<b>x</b>		
<b>P4, P5</b>	<b>R10</b>	CA-ul se intruneste cel putin o data pe trimestru pentru monitorizarea desfasurarii activitatii emitentului?	<b>x</b>		
<b>P4, P5</b>	<b>R12</b>	Emitentul detine un set de reguli referitoare la comportamentul si obligatiile de raportare a tranzactiilor cu actiunile sau alte instrumente financiare emise de societate ("valorile mobiliare ale societatii") efectuate in cont propriu de catre administratori si alte persoane fizice implicate?	<b>x</b>		
		Daca un membru al CA sau al conducerii executive sau o alta persoana implicata realizeaza in cont propriu o tranzactie cu titlurile companiei, atunci tranzactia este diseminata prin intermediul website-ului propriu, conform Regulilor aferente?	<b>x</b>		
<b>P6</b>		Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un echilibru intre membrii executivi si ne-executivi (si in mod deosebit administratorii ne-	<b>x</b>		



		executivi independenti) astfel incat nicio persoana sau grup restrans de persoane sa nu poata domina, in general, procesul decizional al CA?			
<b>P7</b>		Structura Consiliului de Administratie a Emitentului asigura un numar suficient de membrii independenti?	<b>x</b>		
<b>P8</b>	<b>R15</b>	In activitatea sa, CA-ul are suportul unor comitete/comisii consultative pentru examinarea unor tematici specifice, alese de CA, si pentru consilierea acestuia cu privire la aceste tematici?		<b>x</b>	Deoarece CA nu a considerat necesar acest lucru, nu a fost cazul sa se apeleze la astfel de comitete/comisii.
		Comitetele/comisiile consultative inainteaza rapoarte de activitate CA-ului cu privire la tematicile incredintate de acesta?		<b>x</b>	Deoarece structura actuală a CA este formată din 5 membrii, nu a fost necesar crearea unor astfel de comisii/comitete
	<b>R16</b>	Pentru evaluarea independentei membrilor sai neexecutivi, Consiliul de Administratie foloseste criteriile de evaluare enuntate in Recomandarea 16?	<b>x</b>		
	<b>R17</b>	Membrii CA isi imbunatatesc permanent cunostintele prin training/pregatire in domeniul guvernantei corporative?	<b>x</b>		
<b>P9</b>		Alegerea membrilor CA are la baza o procedura transparenta (criterii obiective privind calificarea personala/profesionala etc.)?	<b>x</b>		
<b>P10</b>		Exista un Comitet de Nominalizare in cadrul companiei?		<b>x</b>	Datorită structurii actuale a CA, care este format din 5 membri, acesta a considerat că nu este necesară crearea acestui comitet
<b>P11</b>	<b>R21</b>	Consiliul de Administratie analizeaza cel putin o data pe an nevoia infiintarii unui Comitet de remunerare/politica de remunerare pentru administratori si membrii conducerii executive?		<b>x</b>	Datorită structurii actuale a CA, care este format din 5 membri, acesta a considerat că nu este necesară crearea acestui comitet
		Politica de remunerare este aprobata de AGA?	<b>x</b>		
	<b>R22</b>	Exista un Comitet de Remunerare format exclusiv din administratori ne-executivi?		<b>x</b>	Datorită structurii actuale a CA, care este format din 5 membri, acesta a considerat că nu este necesară crearea acestui comitet

	<b>R24</b>	Politica de remunerare a companiei este prezentata in Statutul/Regulamentul de Governanta Corporativa?		<b>x</b>	Politica de remunerare este aprobată este aprobată de Adunarea Generala a Actionarilor
<b>P12, P13</b>	<b>R25</b>	Emitentul disemineaza in limba engleza informatiile care reprezinta subiectul cerintelor de raportare: a)informatii periodice (furnizarea periodica a informatiei)?	<b>x</b>		
		b) informatii continue (furnizarea continua a informatiei)?	<b>x</b>		
		Emitentul pregateste si disemineaza raportarea financiara si conform IFRS?	<b>x</b>		
	<b>R26</b>	Emitentul promoveaza, cel putin o data pe an, intalniri cu analisti financiari, brokeri, agentii de rating si alti specialisti de piata, in scopul prezentarii elementelor financiare, relevante deciziei investitionale?		<b>x</b>	Societatea nu promovează cel puțin o dată pe an, întâlniri cu analiști financiari, brokeri, agenții de rating și alți specialiști de piață, în scopul prezentării elementelor financiare, relevante deciziei investitionale, deoarece activitatea bursiera este redusă datorita free-float-ului care este prea mic.
	<b>R27</b>	Exista in cadrul companiei un Comitet de Audit?	<b>x</b>		
	<b>R28</b>	CA sau Comitetul de Audit, dupa caz, examineaza in mod regulat eficienta raportarii financiare, controlului intern si sistemului de administrare a riscului adoptat de societate?	<b>x</b>		
	<b>R29</b>	Comitetul de Audit este format in exclusivitate din administratori neexecutivi si are un numar suficient de administratori independenti?	<b>x</b>		
	<b>R30</b>	Comitetul de Audit se intalneste de cel putin 2 ori pe an, aceste reuniuni fiind dedicate intocmirii si diseminarii catre actionari si public a rezultatelor semestriale si anuale?	<b>x</b>		
<b>R32</b>	Comitetul de Audit face recomandari CA privind selectarea, numirea, re-numirea si inlocuirea	<b>x</b>			

		auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia?			
<b>P14</b>		CA a adoptat o procedura in scopul identificarii si solutionarii adecvate a situatiilor de conflict de interese?	<b>x</b>		
<b>P15</b>	<b>R33</b>	Administratorii informeaza CA asupra conflictelor de interese pe masura ce acestea apar si se abtin de la dezbaterile si votul asupra chestiunilor respective, in conformitate cu prevederile legale incidente?	<b>x</b>		
<b>P16</b>	<b>R34/ R35</b>	CA-ul a adoptat proceduri specifice in scopul asigurarii corectitudinii procedurale (criterii de identificare a tranzactiilor cu impact semnificativ, de transparenta, de obiectivitate, de ne-concurenta etc.) in scopul identificarii tranzactiilor cu parti implicate?	<b>x</b>		
<b>P17</b>	<b>R36</b>	CA a adoptat o procedura privind circuitul intern si dezvaluirea catre terti a documentelor si informatiei referitoare la emitent, acordand o importanta speciala informatiei care poate influenta evolutia pretului de piata al valorilor mobiliare emise de acesta?	<b>x</b>		
<b>P18</b>	<b>R37/ R38</b>	Emitentul desfasoara activitati privind Responsabilitatea Sociala si de Mediu a Companiei?	<b>x</b>		

**PREȘEDINTE CONSILIU DE ADMINISTRAȚIE**  
**Dr. Ec. Botez Mihai Marcel**