

**VRANCART S.A.**

**Situații financiare  
la 31 decembrie 2013**

**Întocmite în conformitate cu  
Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1286/2012  
pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu  
Standardele Internaționale de Raportare Financiară,  
aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare  
sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată**

## **Cuprins**

<b>Situația poziției financiare</b>	<b>1</b>
<b>Situația rezultatului global</b>	<b>2</b>
<b>Situația modificărilor capitalurilor proprii</b>	<b>3</b>
<b>Situația fluxurilor de trezorerie</b>	<b>4</b>
<b>Note la situațiile financiare</b>	<b>5-38</b>

Vrancart SA

## Situația poziției financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
<b>ACTIVE</b>			
Imobilizări corporale	5	160.726.155	160.758.385
Imobilizări necorporale		6.277	18.774
<b>Total active imobilizate</b>		<b>160.732.432</b>	<b>160.777.159</b>
Stocuri	6	20.061.141	23.050.579
Creanțe comerciale	7	38.067.929	42.266.234
Cheltuieli în avans		441.572	17.552
Numerar și echivalente de numerar	8	1.467.002	1.335.534
Alte creanțe	9	208.780	294.941
<b>Total active curente</b>		<b>60.246.424</b>	<b>66.964.840</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>		<b>220.978.856</b>	<b>227.741.999</b>
<b>CAPITALURI PROPRII</b>			
Capital social	10	285.599.166	278.779.233
Rezerve	10	33.388.284	10.246.813
Rezultatul reportat		(210.461.534)	(192.352.952)
<b>Total capitaluri proprii</b>		<b>108.525.916</b>	<b>96.673.094</b>
<b>DATORII</b>			
Datorii comerciale pe termen lung	11	2.616.822	4.306.911
Împrumuturi pe termen lung	13	17.305.918	40.850.221
Venituri în avans	16	19.280.991	10.447.058
Datorii privind impozitul pe profit amânat	15	1.410.609	776.361
<b>Total datorii pe termen lung</b>		<b>40.614.340</b>	<b>56.380.551</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	11	18.046.803	22.092.229
Împrumuturi pe termen scurt	13	47.438.227	46.943.866
Venituri în avans	16	1.421.579	739.007
Provizioane	14	1.942.873	1.653.160
Alte datorii	12	2.989.118	3.260.092
<b>Total datorii curente</b>		<b>71.838.600</b>	<b>74.688.354</b>
<b>TOTAL DATORII</b>		<b>112.452.940</b>	<b>131.068.905</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>		<b>220.978.856</b>	<b>227.741.999</b>

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 19.03.2014.

Director General  
Ionel-Marian Ciucioi



Director Financiar  
Monica Vasilica Arsene



Notele de la pagina 5 la pagina 38 fac parte integrantă din situațiile financiare.

**Vrancart SA**  
**Situația rezultatului global**

la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Nota	2013	2012
Venituri din cifra de afaceri	17	183.993.448	180.279.375
Alte venituri	18	2.514.415	819.899
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție		(3.017.842)	1.740.148
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile		(102.878.421)	(104.733.852)
Cheltuieli privind mărfurile		(2.467.493)	(2.037.281)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți		(16.940.797)	(15.772.585)
Cheltuieli cu personalul	20	(28.186.194)	(25.104.730)
Cheltuieli cu amortizarea și din reevaluare <sup>1</sup>	5	(26.708.221)	(11.657.999)
Alte cheltuieli	19	(11.512.775)	(11.279.146)
<b>Rezultat operațional</b>		<b>(5.203.881)</b>	<b>12.253.829</b>
Venituri financiare	21	17.941	9.597
Cheltuieli financiare	21	(4.136.676)	(6.069.286)
<b>Profit (pierdere) înainte de impozitare</b>		<b>(9.322.616)</b>	<b>6.194.140</b>
Venit/ (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	22	2.499.884	(944.239)
<b>Profit (pierdere) aferent(ă) anului</b>		<b>(6.822.732)</b>	<b>5.249.901</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat		23.166.736	3.673.863
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a casării imobilizărilor corporale		(25.265)	(1.504)
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>		<b>16.318.739</b>	<b>8.922.260</b>
<b>Profit atribuibil:</b>			
A acționarului majoritar		(5.097.761)	3.922.584
A acționarilor minoritari		(1.724.971)	1.327.317
Total pierdere / profit		<b>(6.822.732)</b>	<b>5.249.901</b>
<b>Rezultatul global atribuibil:</b>			
A acționarului majoritar		12.192.921	6.666.471
A acționarilor minoritari		4.125.818	2.255.788
Total rezultat global aferent anului		<b>16.318.739</b>	<b>8.922.259</b>

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 19.03.2014.

Director General  
 Ionel-Marian Ciucioi



Director Financiar  
 Monica Vasilica Arsene

Notele de la pagina 5 la pagina 38 fac parte integrantă din situațiile financiare.

<sup>1</sup> La 31.12.2013 linia "Cheltuieli cu amortizarea și din reevaluare" include suma de 13,8 milioane lei reprezentând pierderi din reevaluarea imobilizărilor corporale.



Vrancart SA

## Situația modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Capital social	Ajustări ale capitalului social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	Total capitaluri proprii
<b>Soldul la 1 ianuarie 2012</b>	<b>79.551.859</b>	<b>199.227.374</b>	<b>55.243</b>	<b>6.209.476</b>	<b>1.932.752</b>	<b>(199.227.374)</b>	<b>87.749.330</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>							
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	5.249.901	-	5.249.901
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Repartizare din rezultatul reportat	-	-	-	309.735	(309.735)	-	-
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	3.673.863	-	-	-	3.673.863
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	(1.504)	-	1.504	-	-
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>			<b>3.672.359</b>	<b>309.735</b>	<b>(308.231)</b>		<b>3.673.863</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>			<b>3.672.359</b>	<b>309.735</b>	<b>4.941.670</b>		<b>8.923.764</b>
<b>Soldul la 31 decembrie 2012</b>	<b>79.551.859</b>	<b>199.227.374</b>	<b>3.727.602</b>	<b>6.519.211</b>	<b>6.874.422</b>	<b>(199.227.374)</b>	<b>96.673.094</b>
<b>Soldul la 1 ianuarie 2013</b>	<b>79.551.859</b>	<b>199.227.374</b>	<b>3.727.602</b>	<b>6.519.211</b>	<b>6.874.422</b>	<b>(199.227.374)</b>	<b>96.673.094</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>							
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	(6.822.732)	-	(6.822.732)
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>							
Repartizare din rezultatul reportat	6.819.933	-	-	-	(6.819.933)	-	-
Corecție aferentă imobilizărilor (Nota 5)	-	-	3.911.052	-	(4.656.015)	-	(744.962)
Alte corecții	-	-	-	-	164.833	-	164.833
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	19.255.684	-	-	-	19.255.684
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-	-	(25.265)	-	25.265	-	-
<b>Total alte elemente ale rezultatului global</b>	<b>6.819.933</b>		<b>23.141.471</b>		<b>(11.285.850)</b>		<b>18.675.555</b>
<b>Total rezultat global aferent perioadei</b>	<b>6.819.933</b>		<b>23.141.471</b>		<b>(18.108.582)</b>		<b>11.852.822</b>
<b>Soldul la 31 decembrie 2013</b>	<b>86.371.792</b>	<b>199.227.374</b>	<b>26.869.073</b>	<b>6.519.211</b>	<b>(11.234.160)</b>	<b>(199.227.374)</b>	<b>108.525.916</b>

Notele de la pagina 5 la pagina 38 fac parte integrantă din situațiile financiare.



Vrancart SA

## Situația fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Nota	2013	2012
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare:</b>			
Încasări de la clienți		219.989.647	212.856.827
Plăți furnizori		(150.966.257)	(149.250.847)
Plăți către angajați		(20.615.376)	(21.087.368)
Plăți către bugetul statului		(22.137.458)	(25.007.695)
Impozit pe profit plătit		(928.529)	(1.313.672)
<b>Trezorerie netă din activități de exploatare</b>		<b>25.342.027</b>	<b>16.197.245</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:</b>			
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări		(4.803.999)	(6.033.399)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		89.780	5.600
Dobânzi încasate		9.792	2.439
<b>Trezorerie netă din activități de investiție</b>		<b>(4.704.428)</b>	<b>(6.025.360)</b>
<b>Trezorerie netă din activități de finanțare</b>			
Încasări din împrumuturi		10.264.404	1.500.446
Dobânzi plătite și restituiri împrumuturi		(29.870.217)	(10.097.593)
Dividende plătite		(900.319)	(1.110.134)
<b>Trezorerie netă din activități de finanțare</b>		<b>(20.506.131)</b>	<b>(9.707.280)</b>
<b>Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de Trezorerie</b>		<b>131.468</b>	<b>464.605</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar</b>	8	<b>1.335.534</b>	<b>870.929</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar</b>	8	<b>1.467.002</b>	<b>1.335.534</b>



Handwritten signatures in blue ink.

Notele de la pagina 5 la pagina 38 fac parte integrantă din situațiile financiare.



Vrancart SA

## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 1. Entitatea care raportează

Vrancart SA ("Societatea") este o societate comercială pe acțiuni care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale.

Societatea are sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județ Vrancea.

Societatea are puncte de lucru pentru colectare maculatură deschise în localitățile: București, Iași, Focșani, Ploiești, Botoșani, Sibiu, Constanța, Arad, Brașov, Pitești, Timișoara și Cluj.

Obiectul de activitate de bază al Societății este producerea și comercializarea următoarelor produse:

- carton ondulat tip II, III, V, carton ondulat cu microondule
- confecții din carton ondulat (cutii) de diferite formate, ștanțate și imprimate
- hârtii pentru carton ondulat
- hârtii igienico-sanitare în diferite sortimente.

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

La 31 decembrie 2013, Societatea este deținută în proporție de 74,72% de SIF Banat - Crișana SA și în proporție de 25,28% de alți acționari.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către S.C. Depozitarul Central S.A. București.

### 2. Bazele întocmirii

#### (a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare individuale se întocmesc de către Societate în conformitate cu cerințele Ordinului Ministerului de Finanțe 1286 din 2012, pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, cu modificările ulterioare (OMFP 1286). Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS") reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1.606/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate.

#### (b) Prezentarea situațiilor financiare

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

#### (c) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este aceasta definită de IAS 21 "Efectele variației cursului de schimb valutar", este leul românesc (lei). Situațiile financiare individuale sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 2. Bazele întocmirii (continuare)

#### (d) Bazele evaluării

Situațiile financiare individuale au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția imobilizărilor corporale care sunt evaluate utilizând modelul reevaluării.

Politicile contabile definite mai jos au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare. Aceste situații financiare au fost întocmite pe baza principiului continuității activității.

La 31 decembrie 2013, Societatea a înregistrat o pierdere în an de 6.822.732 lei, datoriile curente depășesc activele curente cu 11.592.176 lei (2012: 7.723.516 lei) și trezoreria netă din activitatea de exploatare nu acoperă datoriile curente ale Societății.

Managementul Societății și-a stabilit strategia pe termen mediu, iar estimările prevăd creșteri anuale ale vânzărilor și diminuări ale costurilor ca urmare a folosirii eficiente a resurselor, care vor conduce în final la marje pozitive de profit.

Societatea acordă o importanță deosebită indicatorilor de profitabilitate, prin eficientizarea proceselor operaționale, și de lichiditate, prin restructurarea unor linii de credit pe termen scurt. În februarie 2014, Societatea a încheiat acorduri de restructurare a creditelor pe termen scurt (o parte din acestea fiind transformate în credite pe termen mediu), operație care va conduce la îmbunătățirea semnificativă a lichidității.

Societatea a avut un flux de numerar pozitiv de 1.467.002 lei la 2013 (2012: 1.335.534 lei) și nu are datorii restante la bugetele publice sau la partenerii săi privați.

Managementul Societății consideră că marjele operaționale EBITDA reflectă în mod cert faptul că Societatea este profitabilă, și că pierderea înregistrată în anul 2013 este datorată în principal înregistrării rezultatelor procesului de reevaluare (vezi linie "Cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor", în sumă de 13,8 milioane lei – nota 5).

Managementul consideră că Societatea își va desfășura în continuare activitatea pentru următoarele 12 luni de la data emiterii situațiilor financiare.

Pe baza acestor analize, conducerea consideră că Societatea va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil și prin urmare aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare este justificată.

#### (e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1286 cu modificările ulterioare presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică, precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări.

Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic de către Societate. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite, dacă revizuirile afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimările sunt revizuite și perioadele viitoare dacă revizuirile afectează atât perioada curentă, cât și perioadele viitoare.





**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**3. Politici contabile semnificative****(a) Tranzacții în monedă străină**

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb valutar de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul de schimb valutar din ziua respectivă.

Căștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb valutar de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în situația rezultatului global.

Cursurile de schimb valutar ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012	Variație
Euro (EUR)	4,4847	4,4287	+1,26%
Dolar american (USD)	3,2551	3,3575	-3,05%

**(b) Contabilizarea efectului hiperinflației**

În conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste”, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în situațiile financiare individuale și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale, Societatea a ajustat capitalul social pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003. Mijloacele fixe deținute de către Societate sunt contabilizate folosind modelul de reevaluare.

**(c) Instrumente financiare***Instrumente financiare nederivate*

Societatea recunoaște inițial activele financiare (creditele, creanțele și depozitele) la data la care au fost inițiate. Toate celelalte active financiare sunt recunoscute inițial la data tranzacționării, când Societatea devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Societatea recunoaște inițial datoriile financiare nederivate la data tranzacționării, atunci când Societatea devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului. Acestea sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale, aceste datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

---

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când expiră drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau când sunt transferate drepturile de a încasa fluxurile de numerar contractuale ale activului financiar printr-o tranzacție prin care riscurile și beneficiile dreptului de proprietate asupra activului financiar sunt transferate în mod semnificativ. Orice interes în activul financiar transferat care este creat sau păstrat de către Societate este recunoscut separat ca un activ sau o datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când obligațiile contractuale sunt achitate sau sunt anulate sau expiră.

Activele și datoriile financiare sunt compensate, iar în situația poziției financiare este prezentată valoarea netă, numai atunci când Societatea are dreptul legal de a compensa valorile și intenționează fie să le deconteze în baza netă, fie să realizeze activul și să stingă obligația simultan.

Societatea deține următoarele active financiare nederivate: creanțe comerciale, numerar și echivalente de numerar și active financiare disponibile pentru vânzare.

#### *Creanțe*

Creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale, creanțele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective minus valoarea pierderilor din depreciere.

Creanțele cuprind creanțe comerciale și alte creanțe.

#### *Numerar și echivalente de numerar*

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar, conturi curente și depozite rambursabile cu scadențe de până la trei luni de la data achiziției, și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii juste a acestora și care sunt utilizate de către Societate în gestionarea angajamentelor sale pe termen scurt.

#### *Active financiare disponibile pentru vânzare*

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare. Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile.

Ulterior recunoașterii inițiale, acestea sunt evaluate la cost minus orice pierderi din depreciere.

#### *Capital social – acțiuni ordinare*

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii acțiunilor ordinare și opțiunilor pe acțiuni sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii la valoarea netă de efectele fiscale.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (d) Imobilizări corporale

##### (i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost de către Societate. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Costul unui element de imobilizări corporale construit de entitate include:

- costul materialelor și cheltuielilor directe cu personalul;
- alte costuri direct atribuibile aducerii activelor la stadiul necesar utilizării prestabilite;
- când Societatea are obligația de a muta activul și de a restaura spațiul aferent, o estimare a costurilor de demontare și mutare a elementelor și de restaurare a spațiului în care acestea au fost capitalizate; și
- costurile îndatorării capitalizate.

Atunci când anumite componente ale unei imobilizări corporale au durata de viață utilă diferită, acestea sunt contabilizate ca elemente distincte (componente majore) de imobilizări corporale.

Valoarea imobilizărilor corporale ale Societății la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2013 este detaliată în nota 5.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- terenuri;
- construcții;
- echipamente, instalații tehnice și mașini;
- mijloace de transport;
- alte imobilizări corporale.

Toate imobilizările corporale sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ.

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membri ANEVAR. Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și clădirile deținute de Societate.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează de către Societate în situația rezultatului global atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Cheltuielile cu reparațiile și întreținerea sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce sunt suportate.

#### (iii) Amortizare

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

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

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

Terenurile nu sunt supuse amortizării.

Amortizarea este în general recunoscută în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care suma este inclusă în valoarea contabilă a altui activ.

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare și ajustate, dacă este cazul.

#### (vi) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultat dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

### (e) Imobilizări necorporale

#### (i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările necorporale achiziționate de către Societate și care au durate de viață utilă determinate sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

#### (ii) Cercetare și dezvoltare

Cheltuieli cu activitățile de cercetare, realizate în scopul câștigării unor cunoștințe sau interpretări științifice ori tehnice noi, sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

Activitățile de dezvoltare implică un plan sau proiect ce vizează produse sau procese noi sau îmbunătățite substanțial. Costurile de dezvoltare sunt capitalizate numai dacă acestea pot fi evaluate credibil, produsul sau procesul este fezabil din punct de vedere tehnic și comercial, beneficiile economice viitoare sunt probabile iar Societatea intenționează și are suficiente resurse să finalizeze dezvoltarea și să utilizeze sau să vândă activul. Cheltuielile capitalizate includ costul materialelor, costurile directe cu personalul și costurile administrative care sunt direct atribuibile pregătirii activului pentru utilizarea prestabilă și costurile îndatorării capitalizate. Alte costuri de dezvoltare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

#### (iii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul cărui fi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

#### (iv) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, altele decât fondul comercial, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare. Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

- Software 3 ani

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.

#### (f) Stocuri

Stocurile sunt evaluate la minimumul dintre cost și valoarea realizabilă netă.

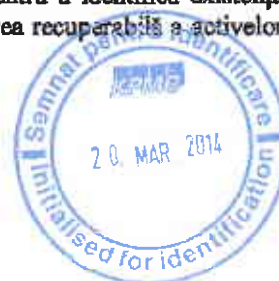
Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat pe parcursul desfășurării normale a activității minus costurile estimate pentru finalizare și costurile necesare efectuării vânzării.

Costul stocurilor se bazează pe principiul primul intrat primul ieșit (FIFO) și include cheltuielile efectuate pentru achiziția stocurilor, costurile de producție sau de prelucrare și alte costuri suportate pentru a aduce stocurile în forma și în locația prezentă.

În cazul stocurilor produse de Societate și a celor în curs de producție, costul include cota-parte corespunzătoare a cheltuielilor administrative aferente producției pe baza capacității operaționale normale.

#### (g) Deprecierea activelor

Valorile contabile ale activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care în mod independent față de alte active și alte grupuri de active are capacitatea de a genera fluxuri de numerar. Pierderile din depreciere se recunosc în situația rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă, mai puțin costurile pentru vânzarea aceluia activ sau unități.

Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare preconizate de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare.

Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

Societatea a definit politici de provizionare specifice pentru creanțele comerciale și activele circulante, după cum urmează:

#### *Provizionul pentru creanțe comerciale*

Societatea analizează individual necesitatea înregistrării unui provizion de depreciere pentru clienții ale căror solduri la final de an depășesc 100.000 lei și care au fie declanșate proceduri de recuperare a soldurilor în instanță, fie au un număr de zile de întârziere a scadenței facturilor de peste un an, calculat pentru cea mai veche factură din sold. De asemenea Societatea calculează un provizion colectiv pentru riscul de neincasare a creanțelor, utilizând procentele de provizionare stabilite pe baza datelor istorice.

Clienții ale căror solduri nu îndeplinesc criteriile de analiză individuală sunt provizionati colectiv, în baza împărțirii soldurilor lor pe intervale de vechime, în funcție de data scadenței pentru cea mai veche factură din sold. Fiecărui interval de vechime îi este alocat un procent calculat pe baza experienței istorice a Societății privind gradul de recuperabilitate a soldurilor cu scadența depășită din fiecare interval de vechime utilizat pentru analiză.

#### *Provizionul pentru active circulante*

Prin natura obiectului de activitate, Societatea nu deține stocuri perisabile sau care să prezinte un risc de expirare pe termen scurt. Riscul de depreciere a stocurilor constă în principal în distrugerea sau deteriorarea acestora ca urmare a unor evenimente neprevăzute, dar poate rezulta și din stocuri cu o cerere de piață redusă. Societatea realizează o evaluare periodică a stocurilor în vederea identificării existenței unor indicii de depreciere a acestora, ținând cont de următoarele aspecte:

- Pentru stocurile a căror vechime depășește 180 zile, provizionul se stabilește în urma unei analize individuale, pentru fiecare produs, realizate de o comisie compusă din reprezentanți din departamentele de marketing-vânzări și producție



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

- Pentru toate produsele finite, Societatea compară costul stocurilor cu prețurile de vânzare din perioada imediat următoare, pentru a prezenta stocurile rămase în sold la minimum dintre costul de producție și prețul de vânzare minus costurile de distribuție, conform prevederilor politicii (f).

#### (h) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele declarate înaintea datei de raportare sunt înregistrate ca obligații la data raportării.

#### (i) Rezerve din reevaluare

Reevaluările sunt efectuate cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă de la data bilanțului. În acest sens, Societatea a efectuat reevaluarea terenurilor, a clădirilor și construcțiilor speciale și a echipamentelor tehnologice cu evaluatori independenți la 31 decembrie 2013.

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea contabilă netă a imobilizărilor corporale este prezentată la rezerva din reevaluare, ca un sub-element distinct în cadrul "Capitalurilor proprii".

Dacă rezultatul reevaluării este o creștere față de valoarea contabilă netă, atunci aceasta se tratează astfel: ca o creștere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul capitalurilor proprii, dacă nu a existat o descreștere anterioară recunoscută ca o cheltuială aferentă acelui activ sau ca un venit care să compenseze cheltuiala cu descreșterea recunoscută anterior pentru acel activ.

Dacă rezultatul reevaluării este o descreștere a valorii contabile nete, aceasta se tratează ca o cheltuială cu întreaga valoare a deprecierei atunci când în rezerva din reevaluare nu este înregistrată o sumă referitoare la acel activ (surplus din reevaluare) sau ca o scădere a rezervei din reevaluare cu minimum dintre valoarea acelei rezerve și valoarea descreșterii, iar eventuala diferență rămasă neacoperită se înregistrează ca o cheltuială.

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este transferat la rezultatul reportat atunci când acest surplus reprezintă un câștig realizat. Câștigul se consideră realizat în momentul scoaterii din funcțiune a mijlocului fix ca urmare a vânzării sau a casării acestuia. Nicio parte din rezerva din reevaluare nu poate fi distribuită, direct sau indirect, cu excepția cazului în care activul reevaluat a fost valorificat, situație în care surplusul din reevaluare reprezintă câștig efectiv realizat.

Începând cu 1 mai 2009, ca urmare a modificărilor survenite în legislația fiscală, rezervele din reevaluare înregistrate după 1 ianuarie 2004 devin taxabile pe măsura amortizării mijlocului fix respectiv. În consecință, Societatea a înregistrat o datorie cu impozitul amânat aferent acestei diferențe din reevaluare care se regăsește în valoarea mijlocului fix.

#### (j) Rezerve legale

Rezervele legale se constituie în proporție de 5% din profitul brut de la sfârșitul anului până când rezervele legale totale ajung la 20% din capitalul social nominal vărsat în conformitate cu prevederile legale. Aceste rezerve sunt deductibile la calculul impozitului pe profit și nu sunt distribuibile decât la lichidarea Societății.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (k) Părți afiliate

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

#### (l) Beneficiile angajaților

##### (i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt ale angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate.

##### (ii) Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

##### (iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

Obligația netă a Societății în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării, conform contractului colectiv de muncă.

#### (m) Provizioane

Un provizion este recunoscut dacă, în urma unui eveniment anterior, Societatea are o obligație prezentă legală sau implicită care poate fi estimată în mod credibil și este probabil ca o ieșire de beneficii economice să fie necesară pentru a stinge obligația. Provizioanele sunt determinate actualizând fluxurile de trezorerie viitoare preconizate utilizând o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizării este recunoscută ca și cheltuială financiară.





## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (n) Venituri

##### (i) Vânzarea bunurilor

Veniturile din vânzarea bunurilor în cursul activităților curente sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat, minus retururi, reduceri comerciale și rabaturi pentru volum. Veniturile sunt recunoscute atunci când există dovezi convingătoare, de regulă sub forma unui contract de vânzare executat, iar riscurile și avantajele ce decurg din proprietatea bunurilor sunt transferate în mod semnificativ cumpărătorului, recuperarea contraprestației este probabilă, costurile aferente și retururile posibile de bunuri pot fi estimate credibil, entitatea nu mai este implicată în gestionarea bunurilor vândute, iar mărimea veniturilor poate fi evaluată în mod credibil.

Dacă este probabil ca anumite reduceri sau rabaturi să fie acordate iar valoarea acestora poate fi evaluată în mod credibil, atunci acestea sunt recunoscute ca o reducere a veniturilor pe măsură ce sunt recunoscute vânzările.

##### (ii) Prestarea serviciilor

Veniturile din prestări de servicii se înregistrează în contabilitate pe măsura efectuării acestora. Prestarea de servicii cuprinde inclusiv executarea de lucrări și orice alte operațiuni care nu pot fi considerate livrări de bunuri.

Stadiul de execuție al lucrării se determină pe bază de situații de lucrări care însoțesc facturile, procese-verbale de recepție sau alte documente care atestă stadiul realizării serviciilor prestate.

#### (o) Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente fondurilor investite și alte venituri financiare. Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuielile cu dobânda aferentă împrumuturilor și alte cheltuieli financiare.

Toate costurile îndatorării care nu sunt direct atribuibile achiziției, construcției sau producerii activelor cu ciclu lung de fabricație sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere utilizând metoda dobânzii efective.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar privind activele și datorile financiare sunt raportate pe o bază netă, fie ca venit financiar, fie ca și cheltuielă financiară în funcție de fluctuațiile valutare: câștig net sau pierdere netă.

#### (p) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent și impozitul amânat.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația rezultatului global sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

---

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (i) Impozitul curent

Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2012: 16%).

#### (ii) Impozitul amânat

Impozitul amânat este determinat de Societate folosind metoda bilanșului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situațiile financiare individuale.

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută de Societate numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale.

Creanța privind impozitul amânat este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

#### (iii) Expuneri fiscale

Pentru determinarea valorii impozitului curent și a celui amânat, Societatea ia în considerare impactul pozițiilor fiscale incerte și posibilitatea apariției taxelor și dobânzilor suplimentare.

Această evaluare se bazează pe estimări și ipoteze și poate implica o serie de raționamente cu privire la evenimentele viitoare. Informații noi pot deveni disponibile, determinând astfel Societatea să își modifice raționamentul în ceea ce privește acuratețea estimării obligațiilor fiscale existente; astfel de modificări ale obligațiilor fiscale au efect asupra cheltuielilor cu impozitele în perioada în care se efectuează o astfel de determinare.

#### (q) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 3. Politici contabile semnificative (continuare)

#### (r) Subvențiile guvernamentale

Subvențiile guvernamentale pentru investiții sunt recunoscute inițial ca venit amânat, la valoarea justă atunci când există siguranța că vor fi primite și Societatea va respecta condițiile asociate. Subvențiile care compensează Societatea pentru costul unui activ sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în mod sistematic pe durata de viață utilă a activului. Subvențiile care compensează cheltuielile suportate de Societate sunt recunoscute în profit sau pierdere drept alte venituri pe o bază sistematică în aceleași perioade în care sunt recunoscute cheltuielile.

#### (s) Active și datorii contingente

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare. Ele sunt prezentate cu excepția cazului în care posibilitatea unei ieșiri de resurse ce reprezintă beneficii economice este îndepărtată. Un activ contingent nu este recunoscut în situațiile financiare, ci este prezentat atunci când o intrare de beneficii economice este probabilă.

#### (t) Evenimente ulterioare

Situațiile financiare reflectă evenimentele ulterioare sfârșitului de an, evenimente care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data raportării sau cele care indică o posibilă încălcare a principiului continuității activității (evenimente ce determină ajustări). Evenimentele ulterioare sfârșitului de an ce nu constituie evenimente ce determină ajustări sunt prezentate în note atunci când sunt considerate semnificative.

#### (u) Cifre comparative

Situația poziției financiare pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2013 prezintă comparabilitate cu situația poziției financiare pentru perioada încheiată la 31 decembrie 2012. Situația rezultatului global pentru exercițiul încheiat la 31 decembrie 2013 prezintă comparabilitate cu situația rezultatului global la 31 decembrie 2012.

#### (v) Noi standarde și interpretări

Au fost emise noi standarde, amendamente la standarde și interpretări, care nu au intrat încă în vigoare pentru anul financiar încheiat la 31 decembrie 2013 sau care nu au fost adoptate de Uniunea Europeană ("UE"), și care nu au fost aplicate la întocmirea acestor situații financiare. Niciunul dintre aceste standarde nu afectează semnificativ situațiile financiare ale Societății.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

---

### 4. Determinarea valorilor juste

Anumite politici contabile ale Societății și cerințe de prezentare a informațiilor necesită determinarea valorii juste pentru activele și datoriile financiare și nefinanciare. Valorile juste au fost determinate în scopul evaluării și/sau prezentării informațiilor în baza metodelor descrise mai jos.

Atunci când e cazul, informații suplimentare cu privire la ipotezele utilizate în determinarea valorilor juste sunt prezentate în notele specifice activului sau datoriei respective.

#### (i) Imobilizări corporale

Valoarea justă a imobilizărilor corporale se bazează pe metoda pieței utilizând prețuri de piață cotate pentru elemente similare, atunci când acestea sunt disponibile sau costul de înlocuire, atunci când este cazul. Costul de înlocuire amortizat reflectă ajustările pentru deteriorarea fizică, precum și uzura morală funcțională și economică.

#### (ii) Imobilizări necorporale

Valoarea justă a altor imobilizări necorporale se bazează pe fluxurile de trezorerie actualizate care se preconizează a fi generate ca urmare a utilizării și în cele din urmă a vânzării acestor active.

#### (iii) Stocuri

Valoarea justă a stocurilor este determinată pe baza prețului de vânzare estimat ce ar putea fi obținut pe parcursul desfășurării normale a activității, minus costurile estimate cu finalizarea și vânzarea, și o marjă rezonabilă de profit bazată pe efortul necesar pentru finalizarea și vânzarea stocurilor.

#### (iv) Creanțe comerciale și alte creanțe

Valoarea justă a creanțelor comerciale și a altor creanțe este estimată ca valoarea prezentă a fluxurilor de numerar viitoare, actualizate cu rata de dobândă a pieței la data raportării. Această valoare justă este determinată în scopul prezentării sau când sunt obținute într-o combinație de întreprinderi.

#### (v) Datorii financiare nederivate

Valoarea justă, care este determinată în scopul prezentării, este calculată pe baza valorii prezente a fluxurilor de trezorerie viitoare reprezentând principal și dobânzi, actualizate utilizând rata de dobândă a pieței la data raportării. Pentru contractele de leasing financiar, rata dobânzii de piață este determinată prin referire la contracte de leasing similare.



Vrancart SA

## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 5. Imobilizări corporale

	Terenuri și amenajări de terenuri	Clădiri și construcții speciale	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
<i>Cost sau valoare reevaluată</i>					
<b>La 1 ianuarie 2012</b>	<b>14.825.596</b>	<b>32.784.739</b>	<b>111.369.153</b>	<b>54.933.746</b>	<b>213.913.233</b>
Achiziții	-	-	-	6.733.211	6.733.211
Reevaluări	679.922	169.050	3.435.576	-	4.284.548
Transferuri de la imobilizări în curs	739.801	1.061.819	58.350.613	(60.152.233)	-
Transferuri la imobilizări necorporale	-	-	-	(29.650)	(29.650)
Ieșiri	-	(332.404)	(375.728)	-	(708.132)
<b>La 31 decembrie 2012</b>	<b>16.245.320</b>	<b>33.683.204</b>	<b>172.779.614</b>	<b>1.485.073</b>	<b>224.193.210</b>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>					
<b>La 1 ianuarie 2012</b>	<b>126.276</b>	<b>8.549.225</b>	<b>43.878.980</b>	-	<b>52.554.481</b>
Cheltuiala cu amortizarea	126.276	861.796	9.808.058	-	10.796.131
Cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor	265.711	532.347	(33.819)	-	764.238
Ieșiri	-	(330.337)	(349.688)	-	(680.026)
<b>La 31 decembrie 2012</b>	<b>518.263</b>	<b>9.613.030</b>	<b>53.303.531</b>	-	<b>63.434.825</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>					
<b>La 31 decembrie 2012</b>	<b>15.727.056</b>	<b>24.070.174</b>	<b>119.476.083</b>	<b>1.485.073</b>	<b>160.758.385</b>



Vrancart SA

## Note la situațiile financiare

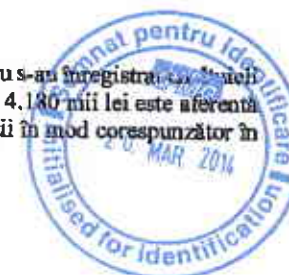
pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 5. Imobilizări corporale (continuare)

	Terenuri și amenajări de terenuri	Clădiri și construcții speciale	Echipeamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
<i>Cost sau valoare reevaluată</i>					
<b>La 1 ianuarie 2013</b>	<b>16.245.320</b>	<b>33.683.204</b>	<b>172.779.614</b>	<b>1.485.073</b>	<b>224.193.210</b>
Achiziții	-	-	-	4.012.096	4.012.096
Transferuri de la imobilizări în curs	-	579.227	4.005.443	(4.584.670)	-
Transferuri la imobilizări necorporale	-	-	-	(12.029)	(12.029)
Ieșiri	-	(357.780)	(1.040.761)	(181.472)	(1.580.013)
Reevaluări	(32.788)	9.226.369	13.729.852	-	22.923.433
Amortizare cumulată redusă în corespondență cu valoarea reevaluată	(7.086.041)	(11.862.058)	(56.230.936)	-	(75.179.035)
<b>La 31 decembrie 2013</b>	<b>9.126.491</b>	<b>31.268.963</b>	<b>133.243.212</b>	<b>718.998</b>	<b>174.357.662</b>
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>					
<b>La 1 ianuarie 2013</b>	<b>518.263</b>	<b>9.613.030</b>	<b>53.303.531</b>	<b>-</b>	<b>63.434.825</b>
Cheltuieli cu amortizarea	218.752	646.454	11.981.142	-	12.846.348
Ieșiri	-	(357.780)	(974.724)	-	(1.332.504)
Cheltuieli din reevaluarea imobilizărilor <sup>2</sup>	6.349.026	1.960.354	5.552.494	-	13.861.874
Amortizare cumulată redusă în corespondență cu valoarea reevaluată	(7.086.041)	(11.862.058)	(56.230.936)	-	(75.179.035)
<b>La 31 decembrie 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.631.507</b>	<b>-</b>	<b>13.631.507</b>
<i>Valoare netă contabilă</i>					
<b>La 31 decembrie 2013</b>	<b>9.126.491</b>	<b>31.268.963</b>	<b>119.611.705</b>	<b>718.998</b>	<b>160.726.155</b>

<sup>2</sup> Până la 31 decembrie 2012, metoda de amortizare liniară a imobilizărilor nu a fost aplicată pe anumite perioade de timp neproductive și ca urmare nu s-au înregistrat sume de amortizare în sumă de 4.800 mii lei, din care suma de 620 mii lei este aferentă exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2012, iar suma de 4.180 mii lei este aferentă perioadelor anterioare. La 31 decembrie 2013, Societatea a efectuat corecția amortizării și a rezultatului reportat și a reflectat efectul acestei corecții în mod corespunzător în rezerva de reevaluare înregistrată la 31 decembrie 2013. Conducerea Societății nu a rețut cifrele corespunzătoare la 31 decembrie 2012.



**Note la situațiile financiare***pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***5. Imobilizări corporale (continuare)**

Ca urmare a reevaluării efectuate la data de 31 decembrie 2013, Societatea a înregistrat un surplus de reevaluare în sumă de 22.923.433 lei și o pierdere de valoare în sumă de 13.837.947 lei (în cheltuieli). Valoarea justă a mijloacelor fixe ce au făcut obiectul reevaluării a fost determinată aplicând metoda comparației cu piața acolo unde au existat informații din piață și respectiv prin metoda costului de înlocuire net.

Valoarea mijloacelor fixe achiziționate prin subvenții guvernamentale primite este de 22.585.664 lei (a se vedea nota 16).

O parte din imobilizările corporale ale Societății sunt ipotecate sau gajate pentru a garanta împrumuturile luate de la bănci. Valoarea contabilă netă a acestor imobilizări gajate sau ipotecate este de 66.718.692 lei la 31.12.2013 (91.542.449 lei la 31.12.2012). Valoarea contabilă netă a imobilizărilor achiziționate prin leasing financiar este de 3.481.830 lei la 31.12.2013 (3.959.573 lei la 31.12.2012).

**6. Stocuri**

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Materii prime și materiale consumabile	13.235.651	12.335.833
Produce finite	3.650.084	5.736.381
Produce în curs de execuție	3.731.738	4.721.050
Mărfuri și ambalaje	128.413	257.314
Provizioane pentru deprecierea stocurilor	(684.744)	-
<b>Total</b>	<b>20.061.141</b>	<b>23.050.579</b>

**7. Creanțe comerciale**

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Clienți	43.540.999	45.493.093
Clienți incerti sau în litigiu	1.953.026	1.602.091
Furnizori - debitori pentru cumpărări de stocuri	580.536	582.251
Clienți - facturi de întocmit	1.422	7.309
Avansuri acordate pentru imobilizări corporale	6.505	-
Ajustări pentru deprecierea creanțelor - clienți	(8.014.559)	(5.418.510)
<b>Total</b>	<b>38.067.930</b>	<b>42.266.234</b>



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**8. Numerar și echivalente de numerar**

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Conturi curente la bănci	1.426.282	1.307.031
Numerar în casierie	51.060	28.358
Alte valori	(10.340)	145
<b>Total</b>	<b>1.467.002</b>	<b>1.335.534</b>

**9. Alte creanțe**

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Decontări din operațiuni în curs de clarificare	139.392	145.745
Alte creanțe în legătură cu personalul	-	84.513
Debitori diverși	69.388	64.683
<b>Total</b>	<b>208.780</b>	<b>294.941</b>

**10. Capital social****(a) Structura acționariatului societății**

31 decembrie 2013	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
SIF Banat Crișana	645.346.712	64.534.671	74,72%
Alți acționari	218.371.208	21.837.121	25,28%
<b>Total</b>	<b>863.717.920</b>	<b>86.371.792</b>	<b>100%</b>

31 decembrie 2012	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
SIF Banat Crișana	594.390.110	59.439.011	74,72%
Alți acționari	201.128.480	20.112.848	25,28%
<b>Total</b>	<b>795.518.590</b>	<b>79.551.859</b>	<b>100%</b>

În urma Adunării Generale a Acționarilor din data de 17 aprilie 2013, s-a aprobat majorarea capitalului social al Societății, prin emiterea unui număr de 68,199,330 acțiuni, la valoarea nominală de 0,1 lei pe acțiune. Capitalul social a fost majorat prin incorporarea profitului net al anilor 2011 și 2012. Acțiunile au fost distribuite cu titlu gratuit acționarilor existenți, proporțional cu numărul de acțiuni deținute de aceștia la acea dată. Toate acțiunile emise sunt acțiuni ordinare.





**Note la situațiile financiare***pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***10. Capital social (continuare)****(b) Reconcilierea capitalului social**

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Capital social nominal	86.371.792	79.551.859
Efectul hiperinflației - IAS 29	199.227.374	199.227.374
<b>Capital social retratat</b>	<b>285.599.166</b>	<b>278.779.233</b>

În cursul anului 2014 Societatea va convoca Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor în data de 28 aprilie 2014 în vederea compensării pierderii contabile reportată provenită din trecerea la aplicarea IFRS cu capitalurile proprii rezultate din înregistrarea efectului hiperinflației IAS 29.

**(c) Dividende**

Societatea nu a declarat dividende în cursul anului 2013.

**(d) Rezerva legală și alte rezerve**

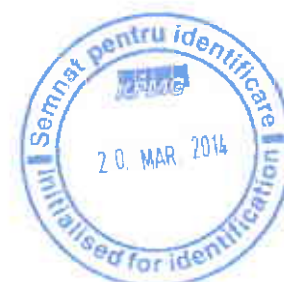
Conform cerințelor legale, Societatea constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2013 este de 3.407.297 lei (31 decembrie 2012: 3.407.297 lei). Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Alte rezerve cuprind rezerve din impozitul aferent profitului reinvestit și alte rezerve, constituite conform prevederilor legale în vigoare.

**(e) Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale**

Aceste rezerve cuprind modificările nete cumulate ale valorilor juste ale terenurilor, clădirilor, construcțiilor speciale, și echipamentelor tehnologice. Rezervele din reevaluare sunt prezentate la valoarea netă de impozitul amânat aferent (16%).

**11. Datorii comerciale****(a) Datorii comerciale pe termen scurt**

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Datorii comerciale	15.914.738	20.255.542
Credit furnizor pe termen scurt	1.744.548	1.722.764
Avansuri primite	387.517	113.923
<b>Total</b>	<b>18.046.803</b>	<b>22.092.229</b>



**Note la situațiile financiare***pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***11. Datorii comerciale (continuare)****(b) Datorii comerciale pe termen lung**

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Credit furnizor pe termen lung	2.616.822	4.306.911
<b>Total</b>	<b>2.616.822</b>	<b>4.306.911</b>

Societatea a achiziționat două linii de producție de la un furnizor extern. Plata datoriei către furnizorul extern va fi făcută conform scadențarului atașat contractului de achiziție, ultima plată va avea loc în Aprilie 2016.

**12. Alte datorii**

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Datorii către bugetul de stat	1.550.780	1.465.774
Dividende de plătit	116.197	1.016.516
Datorii către angajați	645.963	550.509
Creditori diverși	132.177	146.227
Impozitul pe profit curent	544.001	81.066
<b>Total</b>	<b>2.989.118</b>	<b>3.260.092</b>

**13. Împrumuturi**

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Împrumuturi bancare pe termen lung	16.959.638	40.321.173
Datorii aferente contractelor de leasing financiar pe termen lung	346.280	529.048
<b>Total</b>	<b>17.305.918</b>	<b>40.850.221</b>

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Împrumuturi bancare pe termen scurt	45.977.554	45.968.681
Datorii aferente contractelor de leasing financiar pe termen scurt	1.460.673	975.185
<b>Total</b>	<b>47.438.227</b>	<b>46.943.866</b>



Vrancart SA

## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 13. Împrumuturi (continuare)

Societatea a agreat prin împrumuturile bancare contractate să respecte un număr de condiții financiare și non-financiare. Nerespectarea acestor condiții în cazul împrumuturilor pe termen lung obținute de la Raiffeisen Bank și BRD Groupe Societe Generale poate conduce la declararea scadenței anticipate și alte sancțiuni.

Societatea a obținut împrumutul pe termen lung de la Unicredit Țiriac în scopul finanțării proiectului intitulat "Modernizarea și dezvoltarea Liniei Tehnologice pentru fabricarea hârtiei" încheiat cu Ministerul Economiei. Societatea a îndeplinit condițiile non-financiare și financiare atasate acestui împrumut.

Nr. crt.	Banca/ Creditor	Data acordării împrumutului	Valuta	Tipul dobânzii (fixă/variabilă)	Natura	Data scadenței finale	Principalul în sold la 31.12.2013 - echivalent în lei	Principalul în sold la 31.12.2012 - echivalent în lei
1	Raiffeisen Bank	08.05.2003	RON	Variabilă	overdraft	30.04.2014	20.521.663	23.754.236
2	Raiffeisen Bank	22.10.2007	RON	Variabilă	termen lung	20.10.2017	3.274.801	4.129.201
3	Unicredit Țiriac	22.03.2010	EUR RON	Variabilă	overdraft	17.03.2014	15.873.139	11.071.746
4	Unicredit Țiriac	28.10.2010	EUR RON	Variabilă	termen scurt	31.12.2013	-	6.959.722
5	Unicredit Țiriac	28.10.2010	EUR RON	Variabilă	termen lung	29.05.2020	16.050.765	18.335.900
6	BRD Groupe Societe Generale	16.06.2011	EUR	Variabilă	termen lung	20.06.2016	1.663.264	2.455.162
7	BRD Groupe Societe Generale	27.09.2011	EUR	Variabilă	overdraft	25.09.2014	5.553.560	8.857.400
	<b>Total</b>						<b>62.937.191</b>	<b>86.289.854</b>

Rata dobânzii pentru împrumuturile în RON este determinată ca Robor + dobânda care variază în intervalul 1%- 4%.

Rata dobânzii pentru împrumuturile în EUR este determinată ca Euribor + dobânda care variază în intervalul 1%- 4%.



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**13. Împrumuturi (continuare)**

Pentru garantarea creditelor, Societatea a constituit în favoarea băncilor următoarele garanții reale mobiliare: asupra stocului de produse finite și semifabricate, asupra soldurilor conturilor deschise la bănci, asupra drepturilor de creanțe provenind din contracte prezente și viitoare și asupra drepturilor rezultate din polițele de asigurare având ca obiect bunurile imobile aduse în garanție. Valoarea garanțiilor reale imobiliare astfel constituite este prezentată în Nota 5.

La 31 decembrie 2013, Societatea are garanții bancare constituite în valoare de 1.262.767 lei, echivalentul a 278.840 EUR.

**14. Provizioane**

	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Sold la începutul perioadei	1.653.160	-
Provizioane constituite în cursul perioadei	937.019	1.653.160
Provizioane utilizate în cursul perioadei	(647.306)	-
<b>Sold la finalul perioadei</b>	<b>1.942.873</b>	<b>1.653.160</b>

Provizioanele sunt constituite pentru:

- Litigii: 952.824 lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 873.160 lei)
- Beneficii acordate angajaților: 990.049 lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 780.000 lei)

Provizioanele sunt estimate în funcție de probabilitatea ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație.

**15. Datorii privind impozitul amânat**

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2013 sunt detaliate în tabelul următor:

	Datorii	Active	Net
Imobilizări corporale	31.989.800	-	31.989.800
Imobilizări corporale - depreciere de valoare		13.861.874	(13.861.874)
Provizioane		9.311.620	(9.311.620)
	<u>31.989.800</u>	<u>23.173.494</u>	<u>8.816.306</u>
Diferențe temporare nete - cota 16%			<u>8.816.306</u>
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<b><u>1.410.609</u></b>



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**15. Datorii privind impozitul amânat (continuare)**

Datoriile privind impozitul amânat la 31 decembrie 2012 sunt detaliate în tabelul următor:

	Datorii	Active	Net
Imobilizări corporale	6.505.416	-	6.505.416
Provizioane	-	1.653.160	(1.653.160)
	<u>6.505.416</u>	<u>1.653.160</u>	<u>4.852.256</u>
Diferențe temporare nete - cota 16%			<u>4.852.256</u>
<b>Datorii privind impozitul pe profit amânat</b>			<u><b>776.361</b></u>

Impozitul pe profitul amânat este în principal generat de reevaluarea mijloacelor fixe care nu este recunoscută în scopuri fiscale, provizioanele de stocuri, clienți și provizioanele pentru beneficii acordate angajaților.

Impozitul pe profit amânat aferent reevaluării mijloacelor fixe și recunoscut direct prin diminuarea rezervelor din reevaluare (capitalurilor proprii) este de 5.117.529 lei la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: 710.019 lei). Impozitul pe profit amânat aferent provizioanelor este în valoare totală de 3.777.115 lei și a fost recunoscut în relație cu conturile de profit și pierdere /venit (31.12.2012: 407.707 lei).

**16. Venituri în avans**

Veniturile în avans clasificate ca datorii pe termen scurt reprezintă partea din subvențiile guvernamentale primite care va fi recunoscută ca venit anul viitor. Veniturile în avans clasificate ca datorii pe termen lung. În tabelul de mai jos sunt prezentate subvențiile pentru investiții primite rămase în sold:

	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Ministerul Economiei și Cercetării II	16.363.172	6.647.107
Administrația fondului pentru mediu	3.878.721	4.026.357
Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare	444.851	477.767
Euritmie	15.826	34.834
<b>Total</b>	<u><b>20.702.570</b></u>	<u><b>11.186.065</b></u>

Subvenția primită de la Ministerul Economiei și Cercetării are ca obiect finanțarea modernizării și dezvoltării liniei tehnologice pentru fabricarea hârtiei. Valoarea eligibilă nerambursabilă fiind în suma de 18.500.000 lei. Societatea a finalizat faza de implementare a proiectului și se află în faza de monitorizare a proiectului, până în ianuarie 2017. Contractul de finanțare include o serie de indicatori care trebuie să fie îndepliniți la data finalizării perioadei de monitorizare. În situația în care, la acea dată, indicatorii nu sunt realizați integral finanțarea nerambursabilă în valoare de 18.500.000 lei poate fi retrasă proporțional, cu excepția cazurilor tehnice justificate. Deși o parte din acești indicatori nu sunt îndepliniți la finalul anului 2013, Societatea consideră că îi va putea îndeplini în întregime până la momentul închiderii perioadei de monitorizare.

Subvenția primită de la Administrația Fondului pentru Mediu constă în dotări pentru Cazan ardere nămol și este în valoare de 4.509.517 lei. Perioada de monitorizare a acestui proiect s-a încheiat în cursul anului 2013. Subvenția primită de la BERD este pentru eficiență energetică și a fost în valoare de 477.767 lei.



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**17. Venituri din cifra de afaceri**

	2013	2012
Venituri din vânzarea produselor finite	177.687.912	174.659.521
Venituri din vânzarea mărfurilor	3.180.926	2.925.852
Venituri din servicii prestate	2.815.309	2.595.689
Venituri din redevențe, locații de gestiune și chirii	66.826	78.825
Venituri din activități diverse	22.555	19.488
Venituri din studii și cercetări	219.921	-
<b>Total</b>	<b>183.993.448</b>	<b>180.279.375</b>

**18. Alte venituri**

	2013	2012
Venituri din subvenții pentru investiții	1.620.715	630.558
Venituri din despăgubiri, amenzi și penalități	777.464	59.155
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale	46.657	26.973
Alte venituri din exploatare	69.580	103.213
<b>Total</b>	<b>2.514.415</b>	<b>819.899</b>

**19. Alte cheltuieli**

	2013	2012
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	2.150.971	2.804.593
Cheltuieli de exploatare privind provizioanele	79.664	1.653.160
Cheltuieli cu redevențele, locațiile de gestiune și chiriile	1.156.412	1.132.604
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	880.902	945.990
Cheltuieli cu primele de asigurare	474.219	576.374
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	429.581	466.809
Cheltuieli cu donațiile acordate	314.240	284.479
Cheltuieli cu deplasări, detașări și transferări	254.327	219.737
Cheltuieli poștale și taxe de telecomunicații	240.642	213.356
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	136.609	142.734
Cheltuieli cu despăgubiri, amenzi și penalități	1.153.504	33.720
Ajustări de valoare privind stocurile	935.126	1.812.375
Pierderi din creanțe și debitori diverși	2.764.134	-
Alte cheltuieli de exploatare	542.443	993.215
<b>Total</b>	<b>11.512.775</b>	<b>11.279.146</b>



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**20. Cheltuieli cu personalul**

	2013	2012
Cheltuieli cu salariile	20.306.349	17.801.633
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	5.721.141	5.096.054
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate	2.158.704	2.207.043
<b>Total</b>	<b>28.186.194</b>	<b>25.104.730</b>

În 2013, numărul mediu de angajați în cadrul Societății a fost de 1.033 (2012: 1.069).

**21. Venituri și cheltuieli financiare**

	2013	2012
Venituri din dobânzi	17.941	9.597
<b>Total</b>	<b>17.941</b>	<b>9.597</b>
Cheltuieli privind dobânzile	3.663.834	4.072.426
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	472.842	1.996.860
<b>Total</b>	<b>4.136.676</b>	<b>6.069.286</b>

**22. Cheltuiala cu impozitul pe profit**

	2013	2012
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	1.277.231	1.351.946
Venituri din impozitul pe profit amânat	(3.777.115)	(407.707)
<b>Total</b>	<b>(2.499.884)</b>	<b>944.239</b>
	2013	2012
<b>Pierdere / Profit înainte de impozitare</b>	<b>(9.129.801)</b>	<b>619.414</b>
<b>Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2012: 16%)</b>	<b>(1.460.768)</b>	<b>991.962</b>
<b>Efectul asupra impozitului pe profit al:</b>		
Rezervei legale	-	(49.558)
Cheltuielilor nedeductibile	3.683.283	2.274.110
Amortizării fiscale	(729.424)	(1.663.458)
Elementelor similare veniturilor	-	1.158
Elementelor de natura cheltuielilor	-	(1.310)
Scutirilor pentru sponsorizări	(215.860)	(200.059)
Înregistrării diferențelor temporare	(3.777.115)	(407.707)
<b>Impozitul pe profit</b>	<b>(2.499.884)</b>	<b>944.238</b>



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**23. Rezultatul pe acțiune**

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

	2013	2012
Profitul (pierderea) atribuibil(ă) acționarilor ordinari	(6.822.732)	5.249.901
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	863.717.920	795.518.590
<b>Rezultatul pe acțiune de bază</b>	<b>(0,008)</b>	<b>0,007</b>

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Societatea nu a emis acțiuni ordinare potențiale.

**24. Părți afiliate**

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

În cursul anului 2013 au avut loc următoarele modificări ale Consiliului de Administrație:

- în data de 1 iunie 2013, domnul Chiser Toma Valentin, membru al Consiliului de Administrație, demisionează, iar începând cu data de 3 iunie 2013 este numit de către Consiliul de Administrație, ca membru provizoriu al acestuia, domnul Ion-Sorin Alexandru;
- în data de 26 noiembrie 2013, domnul Ion-Sorin Alexandru demisionează din funcția de membru al Consiliului de Administrație; începând cu aceeași dată, domnul Ciucioi Ionel-Marian este numit administrator provizoriu, preluând și funcția de Președinte al Consiliului de Administrație de la domnul Botez Mihai Marcel.

Lista persoanelor care fac parte din Consiliul de Administrație la 31 decembrie 2013:

Ciucioi Ionel-Marian	Director General și Presedinte al Consiliului de Administrație
Bîlteanu Dragoș-George	Membru al Consiliului de Administrație
Botez Mihai Marcel	Membru al Consiliului de Administrație
Cuzman Ioan	Membru al Consiliului de Administrație
Grigore Aurelia Gabriela	Membru al Consiliului de Administrație

Lista persoanelor care fac parte din Consiliul de Administrație la 31 decembrie 2012:

Botez Mihai Marcel	Director General și Presedinte al Consiliului de Administrație
Bîlteanu Dragoș-George	Membru al Consiliului de Administrație
Chiser Toma Valentin	Membru al Consiliului de Administrație
Cuzman Ioan	Membru al Consiliului de Administrație
Grigore Aurelia Gabriela	Membru al Consiliului de Administrație





**Note la situațiile financiare***pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***24. Părți afiliate (continuare)**

Deținerile de acțiuni ale societății aferente personalului cheie din conducere sunt prezentate mai jos:

La 31 decembrie 2013:

Botez Mihai Marcel	178.492 acțiuni
Cuzman Ioan	158.337 acțiuni
Grigore Aurelia Gabriela	88.346 acțiuni
Mitrofan Tatiana	931.873 acțiuni

La 31 decembrie 2012:

Botez Mihai Marcel	164.398 acțiuni
Cuzman Ioan	145.835 acțiuni
Grigore Aurelia Gabriela	81.370 acțiuni
Mitrofan Tatiana	845.398 acțiuni

Tranzacții cu personalul cheie din conducere:

	2013	2012
Remunerația membrilor Consiliului de Administrație	216.123	191.322

Tranzacții cu părți afiliate:

Parte afiliată		Tranzacții 2013	Tranzacții 2012	Sold 2013	Sold 2012
Napomar SA	Furnizor	118.582	-	-	-
Somplast SA	Furnizor	18.546	17.026	1.758	-
Somplast SA	Client	12.366	-	6.546	-
Calipso S.A.	Furnizor		1,649		79

Alte operațiuni:

Parte afiliată		Tranzacții 2013	Tranzacții 2012	Sold 2013	Sold 2012
SIF Banat Crișana SA	plată dividende distribuite în acursul anului 2004	900.000	1.109.753	-	900.000

**25. Angajamente**

La data de 31 decembrie 2013, Societatea avea încheiate angajamente de plată pentru achiziții viitoare de mijloace fixe în valoare de 821.030 lei, reprezentând echivalentul a 183.074 euro (31 decembrie 2012: zero).



Vrancart SA

## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 26. Active și datorii contingente

Societatea nu a avut active sau datorii contingente la 31 decembrie 2013 (31 decembrie 2012: zero).

### 27. Evenimente ulterioare datei bilanțului

În data de 25 februarie 2014, Societatea a semnat un contract de restructurare a unei părți din împrumuturile pe termen scurt cu Unicredit Țiriac Bank și transformarea acestora în împrumuturi pe termen mediu, în vederea îmbunătățirii indicatorilor financiari de lichiditate.

În data de 5 Martie 2014, Societatea a primit avizul privind proiectul "Gestionarea inovativă a deșeurilor" ce constă în extinderea rețelei de colectare a maculaturii. Proiectul se desfășoară prin programul Norway Grants, și are o valoare totală de 3 mil. EUR, din care 1,5 mil. EUR nerambursabili.

### 28. Gestionarea riscului financiar

#### Prezentare generală

Societatea este expusă la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

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

Aceste note prezintă informații cu privire la expunerea Societății la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele Societății pentru evaluarea și gestionarea riscului și procedurile utilizate pentru gestionarea capitalului. De asemenea, în cadrul acestor situații financiare sunt incluse și alte informații cantitative.

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



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**28. Gestionarea riscului financiar (continuare)****(a) Riscul de credit**

Riscul de credit este riscul ca Societatea să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client iar acest risc rezultă în principal din creanțele comerciale ale Societății.

Valoarea contabilă a activelor financiare reprezintă expunerea maximă la riscul de credit. Expunerea maximă la riscul de credit a fost:

Valoarea contabilă	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Creanțe comerciale și alte creanțe	38.276.709	42.561.175
Numerar și echivalente de numerar	1.467.002	1.335.534
<b>Total</b>	<b>39.743.711</b>	<b>43.896.709</b>

Expunerea Societății la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client.

Conducerea a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard de plată și de livrare ale Societății. Pentru fiecare client în parte sunt stabilite limite de achiziții. Clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Societate pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans.

Bunurile sunt vândute cu clauză de reținere a titlului de proprietate, astfel încât în caz de neplată Societatea să beneficieze de o garanție pentru sumele revendicate. Societatea nu solicită garanții reale pentru creanțele comerciale și alte creanțe.

Societatea stabilește o ajustare pentru depreciere care reprezintă estimările sale cu privire la pierderile din creanțe comerciale, alte creanțe și investiții. Principalele componente ale acestei ajustări sunt o componentă de pierdere specifică aferentă expunerilor individuale semnificative și o componentă de pierdere colectivă constituită pentru grupuri de active similare corespunzând pierderilor care au fost suportate, dar nu au fost încă identificate. Ajustarea aferentă pierderilor colective este determinată pe baza datelor istorice cu privire la plățile efectuate pentru instrumente financiare similare.

**Pierderi din depreciere**

Analiza numărului de zile de întârziere pentru creanțele comerciale și alte creanțe:

31 decembrie 2013	Valoare brută	Depreciere
Curente și restante între 0 și 30 zile	28.687.702	194.191
Restante între 31 și 60 zile	6.024.290	41.945
Restante între 61 și 90 zile	3.900.420	581.871
Restante între 91 și 180 zile	1.135.749	666.675
Restante între 181 și 360 zile	252.991	239.762
Mai mult de 360 zile	6.290.116	6.290.116
<b>Total</b>	<b>46.291.269</b>	<b>8.014.560</b>



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**28. Gestionarea riscului financiar (continuare)**

31 decembrie 2012	Valoare brută	Depreciere
Curente și restante între 0 și 30 zile	11.989.101	-
Restante între 31 și 60 zile	14.431.561	-
Restante între 61 și 90 zile	9.418.095	-
Restante între 91 și 180 zile	4.467.177	-
Restante între 181 și 360 zile	617.071	-
Mai mult de 360 zile	7.056.679	5.418.509
<b>Total</b>	<b>47.979.684</b>	<b>5.418.509</b>

**(b) Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate este riscul Societății de a întâmpina dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar.

Abordarea Societății în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât de mult posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile sau de a pune în pericol reputația Societății.

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

31 decembrie 2013	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi	64.744.145	71.785.672	50.911.960	15.832.855	5.040.856
Datorii comerciale și alte datorii	23.652.744	22.922.113	21.006.068	1.916.044	-
<b>Total</b>	<b>88.396.888</b>	<b>94.707.785</b>	<b>71.918.029</b>	<b>17.748.900</b>	<b>5.040.856</b>

31 decembrie 2012	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi	87.794.087	101.054.188	50.953.388	43.107.440	6.993.360
Datorii comerciale și alte datorii	28.112.392	28.737.123	23.919.967	4.817.156	-
<b>Total</b>	<b>115.906.479</b>	<b>129.791.311</b>	<b>74.873.355</b>	<b>47.924.596</b>	<b>6.993.360</b>

**(c) Riscul de piață**

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii, să afecteze veniturile Societății sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.



**Note la situațiile financiare**

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

**28. Gestionarea riscului financiar (continuare)****Riscul de rată a dobânzii****(i) Profilul expunerii la risc**

La data raportării, profilul expunerii la riscul de rată a dobânzii aferent instrumentelor financiare purtătoare de dobândă deținute de Societate a fost:

<b>Instrumente cu rată fixă</b>	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
Credit furnizor	4.361.371	6.029.675
<b>Total</b>	<b>4.361.371</b>	<b>6.029.675</b>
<b>Instrumente cu rată variabilă</b>	<b>31 decembrie 2013</b>	<b>31 decembrie 2012</b>
Datorii financiare	64.744.145	87.794.087
<b>Total</b>	<b>64.744.145</b>	<b>87.794.087</b>

**(ii) Analiza de sensibilitate a valorii juste pentru instrumentele cu rată de dobândă fixă**

Societatea nu contabilizează active și datorii financiare cu rată de dobândă fixă la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sau disponibile pentru vânzare. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobândă la data raportării nu ar afecta contul de profit sau pierdere sau capitalurile proprii.

**(iii) Analiza de sensibilitate a fluxurilor de numerar pentru instrumentele cu rată de dobândă variabilă**

O creștere a ratelor de dobândă cu 1% la data raportării ar fi determinat o scădere a profitului sau pierderii cu 647,441 lei (862.899 lei la 31.12.2012). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular cursurile de schimb valutare, rămân constante.

O depreciere a ratelor de dobândă cu 100 puncte de bază la 31 decembrie ar fi condus la același efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerând că toate celelalte variabile rămân constante.

**Valori juste**

Valoarea justă este valoarea la care un instrument financiar poate fi tranzacționat între părți interesate și în cunoștință de cauză, în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții obiective.

Instrumentele financiare care nu sunt contabilizate la valoarea justă în situația poziției financiare includ creanțe comerciale și alte creanțe, numerar și echivalente de numerar, împrumuturi, datorii comerciale și alte datorii. Valorile contabile ale instrumentelor financiare menționate mai sus aproximează valorile lor juste.



**Note la situațiile financiare***pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***28. Gestionarea riscului financiar (continuare)****Riscul valutar**

Societatea este expusă riscului valutar datorită vânzărilor, achizițiilor și altor împrumuturi care sunt exprimate într-o altă valută decât cea funcțională, în primul rând euro, dar și dolari americani.

Expunerea Societății la riscul valutar este prezentată în tabelele următoare:

31 decembrie 2013	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	32.673.818	5.077.113	316.998	-
Numerar și echivalente de numerar	995.557	223.294	245.792	2.358
<b>Active financiare</b>	<b>33.669.375</b>	<b>5.300.407</b>	<b>562.791</b>	<b>2.358</b>
Împrumuturi	20.558.914	44.185.231	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	21.568.033	2.084.711	-	-
<b>Datorii financiare</b>	<b>42.126.947</b>	<b>46.269.941</b>	-	-

31 decembrie 2012	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	39.882.420	2.334.338	344.417	-
Numerar și echivalente de numerar	718.989	209.233	404.739	2.573
<b>Active financiare</b>	<b>40.601.409</b>	<b>2.543.571</b>	<b>749.156</b>	<b>2.573</b>
Împrumuturi	30.625.673	57.168.414	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	19.318.006	4.487.475	-	-
<b>Datorii financiare</b>	<b>49.943.679</b>	<b>61.655.889</b>	-	-

**Analiza de sensibilitate**

O apreciere cu 10 puncte procentuale a monedei RON la 31 decembrie comparativ cu valutele prezentate ar fi determinat o creștere (scădere) a profitului sau pierderii după cum urmează: 31 decembrie 2013 4.040.675 lei; (31 decembrie 2012: 5.836.316 lei).

Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular ratele de dobândă, rămân constante.

O depreciere cu 10 puncte procentuale a monedei EUR la 31 decembrie comparativ cu celelalte monede ar fi condus la același efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerând că toate celelalte variabile rămân constante.

**(d) Riscul aferent impozitării**

Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor fiscale ale Uniunii Europene și să implementeze schimbările aduse de legislația europeană. Modul în care Societatea a implementat aceste schimbări rămâne deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Interpretarea textului și procedurilor de implementare practică a noilor reglementări fiscale UE intrate în vigoare poate varia, și există riscul ca anumite tranzacții, spre exemplu, să fie percepute diferit de autoritățile fiscale în comparație cu tratamentul Societății.



## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

### 28. Gestionarea riscului financiar (continuare)

În plus, Guvernul României deține un număr important de agenții autorizate să efectueze controlul societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

#### (e) Medfui de afaceri

Procesul de reevaluare a riscului desfășurat în perioada 2007-2010 pe piețele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, și a condus la apariția unei incertitudini crescânde cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

Criza globală de credit și de lichiditate care a început la mijlocul anului 2007 a determinat, printre altele, un nivel scăzut și accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital, un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România și valori crescute ale ratelor la împrumuturile interbancare. Pierderile semnificative suferite pe piața financiară internațională ar putea afecta capacitatea Societății de a obține noi împrumuturi și de a refinanța împrumuturile pe care le are deja la termenii și condițiile aferente tranzacțiilor anterioare.

Stabilirea conformității cu contractele de împrumut și cu alte obligații contractuale, precum și evaluarea incertitudinilor semnificative constituie noi provocări pentru Societate.

Debitorii Societății pot fi, de asemenea, afectați de situația de lichiditate scăzută, care ar putea afecta capacitatea acestora de a rambursa datoriile scadente. Deteriorarea condițiilor financiare în care debitorii își desfășoară activitatea ar putea avea, de asemenea, un impact asupra gestionării previziunilor fluxurilor de numerar și asupra evaluării deprecierii activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile au fost disponibile, conducerea a inclus estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar în politica sa de depreciere.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al creșterii aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței.

Conducerea nu poate preziona toate evenimentele care ar avea un impact asupra sectorului financiar din România și, în consecință, ce efecte ar avea asupra acestor situații financiare, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Societății a oricărei scăderi viitoare a lichidității piețelor financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și piețelor acțiunilor.

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

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



Vrancart SA

## Note la situațiile financiare

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2013

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

---

### 28. Gestionarea riscului financiar (continuare)

#### (f) Adecvarea capitalului

Politica Societății este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității.

Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat.

Societatea nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

