

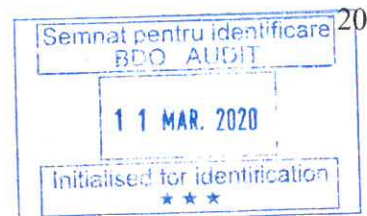


**RAPORTUL
CONSOLIDAT AL
CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2019**

GRUPUL DE FIRME „VRANCART”

CUPRINS

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII	
1.1.1. Informații generale	2
1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al Grupului	4
1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială	4
1.1.4. Evaluarea activității de vânzare	5
1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul Grupului	8
1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător	8
1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare	8
1.1.8. Evaluarea activității Grupului privind managementul riscului	8
1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Grupului	11
2. ACTIVELE CORPORALE ALE GRUPULUI	
2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea Grupului	11
2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților Grupului	12
2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Grupului	12
3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP	
3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de Grup	12
3.2. Descrierea politicii Grupului cu privire la dividende	13
3.3. Descrierea oricăror activități ale Grupului, de achiziționare a propriilor acțiuni	13
3.4. În cazul în care societatea are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale	13
3.5. În cazul în care Grupul a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care acesta își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare	13
4. CONDUCEREA GRUPULUI	
4.1. Administratorii Grupului	14
4.2. Conducerea executivă a Grupului	14
4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative	15
5. CONTROLUL INTERN ȘI ADMINISTRAREA RISCULUI	15
6. RESPONSABILITATEA SOCIALĂ	15
7. DECLARATIA NEFINANCIARA	15
8. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ	
8.1. Situația consolidată a poziției financiare	17
8.2. Situația consolidată a rezultatului global	18
8.3. Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	19
9. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR	20



1. ANALIZA ACTIVITĂȚII

1.1.1. Informații generale

Grupul Vrancart ("Grupul") cuprinde societatea Vrancart SA, cu sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, județul Vrancea și filiala sa Rom Paper SRL, cu sediul în localitatea Cristian, DN73B, județul Brașov.

La data de 01 septembrie 2018 a avut loc fuziunea prin absorbție între Vrancart SA în calitate de societate absorbantă și filiala sa Giant Prodimpex SRL în calitate de societate absorbită.

Grupul își desfășoară activitatea în industria hârtiei și a cartonului ondulat.

Elemente de evaluare generală a Grupului:

a) rezultat brut contabil	24.445 mii lei
b) cifra de afaceri	362.001 mii lei
c) export	53.867 mii lei
d) costuri operationale	349.617 mii lei
e) % din piață deținută (estimări interne)	

Anul 2019	Hârtii igienico sanitare	- 11%
	Hârtie pentru carton	- 17%
	Carton ondulat	- 17%

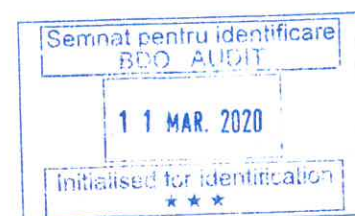
f) lichiditate la sfârșitul anului	2.485 mii lei
------------------------------------	---------------

VRANCART SA

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

Prezentare generală

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



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

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

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

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

În anul 2019, numărul mediu de angajați în cadrul Grupului a fost de 1.316 (2018: 1.262).

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

La 31 decembrie 2019, Societatea este deținută în proporție de 75% de SIF Banat - Crișana SA și în proporție de 25% de alți acționari.

ROM PAPER SRL

La data de 19 ianuarie 2017 s-a finalizat procesul de achiziție a părților sociale ale ROM PAPER SRL, achiziție aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. În urma achiziției, Vrancart deține 85% din părțile sociale la data de 30 septembrie 2017. Contractul de achiziție prevede achiziția în trei tranșe anuale de câte 70% (finalizat), 15% (finalizat) și respectiv 15% (finalizat în anul 2018).

Rom Paper SRL (“Filiala”) a fost înființată în anul 2002 și este o firmă privată cu capital românesc. Produsele realizate sunt comercializate în 7 țări, pe teritoriul României, cât și în afara, prin intermediul lanțurilor de magazine (hipermarketuri, supermarketuri, cash and carry), dar și prin intermediul distribuitorilor. Gama de produse oferite de companie s-a diversificat și a evoluat constant, fiind adaptată pe nevoile clienților.

Informații de identificare ale societății achiziționate

Denumire – Rom Paper SRL

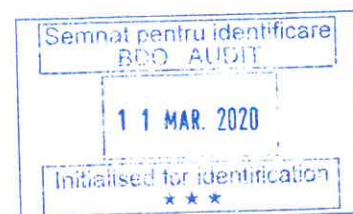
Sediul social – Loc. Cristian, DN73B, județul Brașov

Număr de ordine în Registrul comerțului – J28/548/2002

Cod unic de înregistrare – 14619270

Obiect de activitate – fabricarea ambalajelor din carton ondulat

Numărul mediu de salariați ai Filialei la 31 decembrie 2019 era de 136 angajați (31 decembrie 2018: 129 salariați).



1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al Grupului

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

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

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

Piața	UM	2019	2018	2017
Hârtie pentru carton	to	88.941	91.061	85.642
Carton ondulat și ambalaje	to	62.563	64.885	59.393
Hârtii igienico-sanitare	to	25.658	23.683	27.317

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

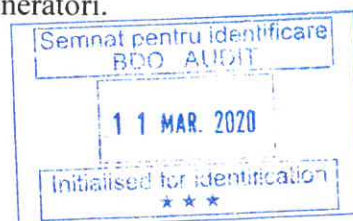
Categorie de produs	UM	2019	2018	2017
Hârtie pentru carton	%	11%	13%	17%
Carton ondulat și ambalaje	%	65%	52%	46%
Hârtii igienico-sanitare	%	18%	32%	36%
Alte activitati	%	6%	3%	1%

Investițiile realizate în anul 2019, pe grupe de mijloace fixe au fost:

Investiții realizate	Valoare (Lei)
Clădiri și amenajări de clădiri	2.198.545
Echipeamente tehnologice	39.218.543
Aparate și instalații de lucru	301.984
Mijloace de transport și alte mijloace fixe	4.597.470
Imobilizari necorporale	895.359
TOTAL	47.211.901

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Principala materie primă a fabricilor de hârtii din „VRANCART” este maculatura. Aceasta este achiziționată prin intermediul centrelor de colectare proprii sau direct de la generatori.



Evoluția colectării de maculatură în ultimii 3 ani este prezentată mai jos:

Achiziții maculatură	UM	2019	2018	2017
Achiziții prin centrele de colectare	to	90.390	82.883	84.102
	% în total achiziții	65%	62%	65%
Achiziții directe (Adjud)	to	48.353	50.986	44.436
	% în total achiziții	35%	38%	35%
Total achiziții	To	138.743	133.869	128.538
	%	100%	100%	100%

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

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

Segment de piață	UM	2019	2018	2017
Hârtie pentru carton	to	19.137	26.206	30.839
Carton ondulat și ambalaje	to	62.759	64.466	59.135
Hârtii igienico-sanitare	to	30.175	25.989	27.147

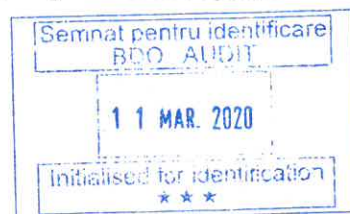
Situația concurenței

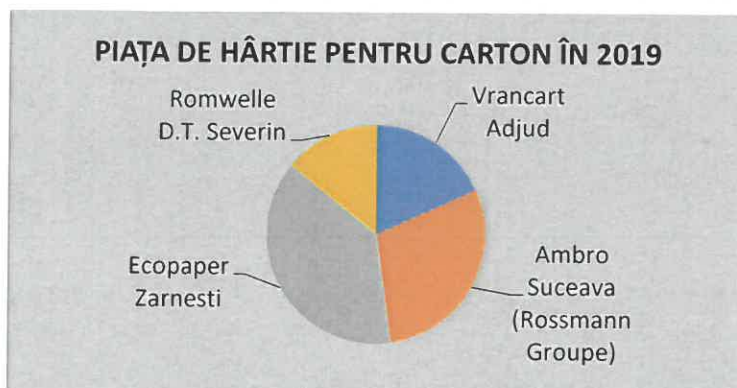
Pe fiecare segment de piață sunt prezenți mai mulți fabricanți cu produse similare cu cele realizate de Grup.

A. Pe piața hârtiei pentru carton ondulat din România au activat în anul 2019 patru competitori. Capacitățile de producție ale instalațiilor de fabricare a hârtiei și principalele caracteristici ce le definesc, pe producători, sunt:

Producător	Capacitatea de producție anuală (to/an)
Ambro Suceava – Grupul Rossmann	150.000
Ecopaper Zărnești	250.000
Vrancart Adjud	100.000
Romwelle	70.000
Total	570.000

Toate fabricile folosesc ca materie primă pentru producerea hârtiei deșeurii de carton ondulat (maculatură) cu excepția Romwelle care utilizează ca materie primă și celuloza, iar produsele obținute sunt relativ similare din punct de vedere al caracteristicilor și a calității.





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

Evoluția cotelor de piață la Hârtii pentru carton ondulat

Producători	2019	2018	2017
Vrancart	17%	18%	24%
Alți producători	83%	82%	76%
Total	100%	100%	100%

Sursa: Estimari VRANCART

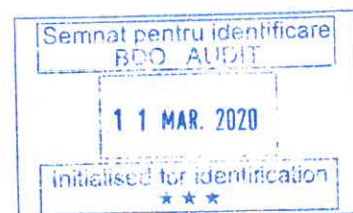
B. Pe piața cartonului ondulat și a ambalajelor din carton ondulat au fost prezenți în anul 2019 un număr de 9 competitori, din care cinci au câte 2 fabrici (Vrancart, Dunapack, DS Smith, Rossmann și Rondocarton).

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

Capacitatea de producție estimată a celor 15 fabrici de carton ondulat este de peste 750 mii tone anual. Consumul anului 2019 s-a ridicat la 390 mii tone, adică aprox. 52% din totalul capacităților de producție. În anul 2019, consumul de ambalaje din carton ondulat a înregistrat o creștere de aprox. 0.7%, în tone, respectiv 1,5% în metri patrati față de anul anterior, tendința fiind în continuare de creștere pe acest segment.

Producători de carton ondulat în anul 2019 în România

Nr crt	Denumire producător	Capacitate de producție (to/an)
1	Rondocarton (2 Fabrici)	160.000
2	Rossmann (2 Fabrici)	120.000
3	Vrancart (2 Fabrici)	120.000
4	Dunapack (2 fabrici)	120.000
5	DS Smith Group (2 Fabrici)	80.000
6	VPK Salonta	60.000
8	Thimm Sura Mica	60.000
9	Europa Expres Iași	30.000
	TOTAL	750.000

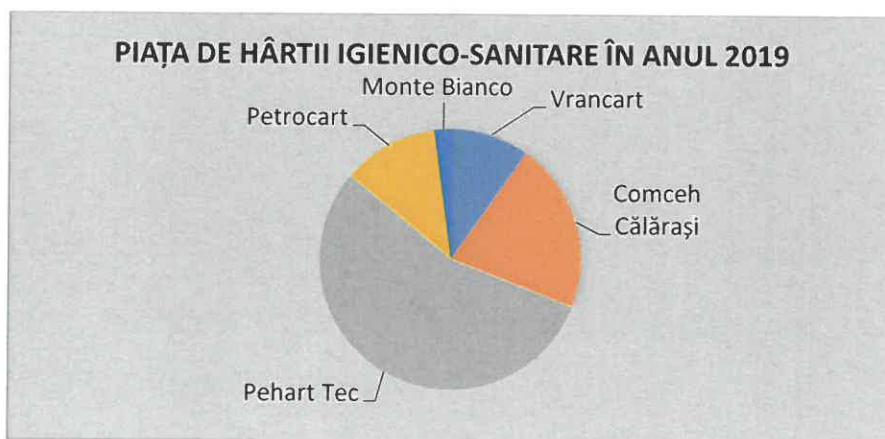


Evoluția cotelor de piață la Carton ondulat și ambalaje din carton ondulat

Producători	2019	2018	2017
Vrancart Adjud	17%	16%	15%
Alți producători	83%	84%	85%
Total	100%	100%	100%

Sursa: Estimari VRANCART

C. Pe piața hârtiilor igienico-sanitare, cu o cotă de piață de 11% în anul 2019 (cotă care ia în calcul doar producția internă), „VRANCART” rămâne unul din fabricanții importanți de hârtii igienico-sanitare din România.



„VRANCART” a înregistrat o creștere a cotei de piață în anul 2019 față de 2018, în condițiile în care producțiile interne au rămas relativ constante la circa 170 mii tone/an.

Spre deosebire de ceilalți competitori Vrancart produce hartie igienica doar din maculatura fiind cel mare producator de pe piata, cantitati reduse fiind produse si de catre Comceh Calarasi.

În cursul anului 2019 unul dintre producătorii importanți, Petrocart Piatra Neamt a intrat în insolvență și a oprit producția de hârtii igienico-sanitare.

De asemenea în perioada vor apărea pe piața noi capacități de producție. MG TEC Industry Dej va construi cu ajutor de stat o fabrică nouă de produse igienico – sanitare de larg consum, în care va investi peste 80 milioane de euro, în două linii noi de producție. Echipamentele vor fi puse în funcțiune în 2020 și 2022 (Sursa: <https://www.tissueworldmagazine.com>).

Producători	2019	2018	2017
Vrancart Adjud	11%	10%	11%
Alți producători	89%	90%	89%
Total	100%	100%	100%

Sursa: Estimari VRANCART



1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul Grupului

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

Numărul mediu de personal în 2019 a fost de 1316 salariați dintre care:

- 173 studii superioare
- 511 studii medii
- 388 școli profesionale
- 244 școală generală

Din totalul angajaților, 274 sunt membri de sindicat (în cadrul Grupului există un singur sindicat, la societatea-mama).

Indicele fluctuației forței de muncă pe parcursul anului 2019 a fost de 20% (număr de salariați plecați/număr mediu personal x100).

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

Nu au existat raporturi conflictuale între managementul societății și angajați.

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

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

Grupul Vrancart are implementat un sistem de management integrat calitate-mediu-sănătate și securitatea muncii, recertificat în septembrie 2018 conform ISO 9001/2015; ISO 14001/2015 și OHSAS 18001/2007 de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanța București.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

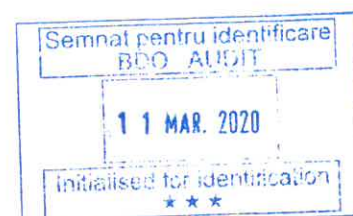
Societatea participă în calitate de partener la diverse proiecte de cercetare-dezvoltare. Astfel, în anul 2019 Universitatea tehnică "Gheorghe Asachi" din Iași a depus un proiect pentru finanțare în cadrul Programului: PN-III-CERC-CO-PED-2016 cu titlul „Novel materials with optical properties for anti-counterfeiting paper” (OptiPaper).

Obiectivul proiectului constă în realizarea unor hârtii pentru fabricarea banilor, astfel încât să nu fie posibilă falsificarea acestora și se va derula pe o perioadă de 2 ani.

1.1.8. Evaluarea activității Grupului privind managementul riscului

Grupul este expus la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul de piață;
- riscul valutar



În cele ce urmează se prezintă informații cu privire la expunerea Grupului la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele Grupului 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 Grupului de gestionare a riscului sunt definite astfel încât să asigure identificarea și analiza riscurilor cu care se confruntă Grupul, 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 Grupului. Grupul, 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.

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

Valoarea contabilă	31 decembrie 2019	31 decembrie 2018
Creanțe comerciale și alte creanțe	72.711.693	69.439.786
Numerar și echivalente de numerar	2.485.165	2.435.896
Total	75.196.858	71.875.682

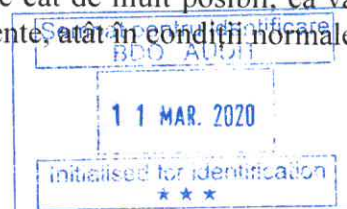
Grupul acoperă riscul de credit prin elaborarea și implementarea unor politici de credit relevante (ex. fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard de plată și de livrare ale Grupului; pentru fiecare client în parte sunt stabilite limite de vânzări), clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Grup pot efectua tranzacții cu acesta numai cu plata în avans.

Riscul de lichiditate - Grupul 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 2019	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de		
			1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi	121.496.708	127.571.544	69.657.239	54.496.021	3.418.284
Leasing financiar	12.473.867	12.719.608	4.138.113	8.581.495	-
Datorii comerciale și alte datorii	48.309.967	48.309.967	48.002.067	307.900	-
Total	182.280.542	188.601.119	121.797.420	63.385.416	3.418.284

31 decembrie 2018	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de		
			1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi	105.636.117	109.722.589	49.391.174	57.021.003	3.310.412
Datorii comerciale și alte datorii	50.599.032	50.599.032	50.236.432	362.600	-
Total	156.235.149	160.321.621	99.627.606	57.383.603	3.310.412

Abordarea Grupului 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 Grupului.

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 Grupului 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.

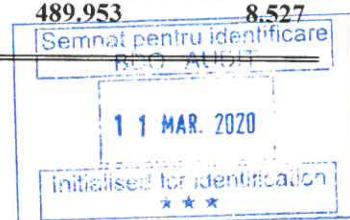
Riscul valutar

Grupul este expus 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 Grupului la riscul valutar este prezentată în tabelele următoare:

31 decembrie 2019	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	72.711.693	68.337.995	4.373.635	64	-
Numerar și echivalente de numerar	2.485.165	2.210.914	165.421	100.465	8.365
Active financiare	75.196.858	70.548.908	4.539.056	100.529	8.365
Împrumuturi	159.438.808	154.977.089	4.461.719	-	-
Datorii leasing	12.473.867	1.267.936	11.205.931	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	48.309.967	36.753.353	11.396.254	137.671	22.689
Datorii financiare	220.222.643	192.998.377	27.063.904	137.671	22.689
Total net active /(datorii) financiare	(145.025.785)	(122.449.469)	(22.524.848)	(37.142)	(14.324)

31 decembrie 2018	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	69.439.786	62.975.416	5.760.818	703.554	-
Numerar și echivalente de numerar	2.435.896	2.370.593	23.089	24.600	17.613
Active financiare	71.875.682	65.346.007	5.783.908	728.154	17.613
Împrumuturi	143.523.517	142.894.069	629.448	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	50.599.032	40.032.947	10.318.797	238.201	9.087
Datorii financiare	194.122.550	182.927.016	10.948.246	238.201	9.087
Total net active /(datorii) financiare	(122.246.868)	(117.581.009)	(5.164.338)	489.953	8.527



Analiza de senzitivitate

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 2019: -2.257.631 lei (31 decembrie 2018: -466.586 lei). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular ratele de dobândă, rămân constante.

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

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

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Grupului

În anul 2020 Societatea va continua procesul de dezvoltare prin realizarea unor investiții de anvergură care vor duce la eficientizarea și creșterea capacității de producție precum și la diversificarea portofoliului de produse. Deși realizarea acestora va presupune eforturi investiționale semnificative precum și intreruperi ale fluxului de producție (pentru înlocuirea / modernizarea echipamentelor) Societatea se așteaptă ca rezultatele sale să fie la același nivel cu anul precedent.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE GRUPULUI

2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea Grupului

În cadrul Grupului funcționează următoarele capacități de producție:

- a) *Mașina de fabricat carton ondulat*, având capacitatea existentă de producție de 80.000 tone/an;
- b) *Mașina de fabricat hârtii pentru carton ondulat*, cu o capacitate de producție de 120.000 tone/an, în condițiile funcționării cu 100% maculatură ca materie primă;
- c) *Mașina de fabricat hârtie igienico-sanitară*, cu o capacitate de producție de 25.500 tone/an;

Terenurile, construcțiile și echipamentele sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere. Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ, cu excepția echipamentelor pentru care valoarea justă a fost determinată pe baza costului de înlocuire.

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membri ANEVAR. Ultima reevaluare a patrimoniului a avut loc la 31.12.2019.

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



2.2. Descrierea și analiza gradului de uzură al proprietăților Grupului

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

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

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

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

Gradul de uzură scriptică la 31.12.2019 este următorul:

(toate valorile sunt exprimate in mii lei)

Grad de uzură	Cost sau valoare reevaluată	Amortizare și depreciere	Uzură
Clădiri și construcții speciale	90.616	23.930	26%
Echipamente și alte mijloace fixe	364.060	172.164	47%

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

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 152.008 mii lei la 31.12.2019 (31.12.2018: 111.417 mii lei). Valoarea contabilă netă a imobilizărilor achiziționate prin leasing financiar este de 1.399 mii lei la 31.12.2019 (31.12.2018: 1.219 mii lei).

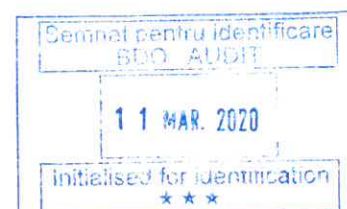
3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

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

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

Structura acționariatului la data de 31.12.2019 este următoarea:

- SIF Banat-Crișana - 75,06 %
- Persoane juridice - 20,03 %
- Persoane fizice - 4,91 %



3.2. Descrierea politicii Grupului cu privire la dividende

Politica Grupului cu privire la dividende este stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. În ultimii trei ani doar societatea-mama a distribuit dividende.

Prin Hotărârea nr. 4 din 24.04.2019 Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a decis distribuirea de dividende, din profitul net aferent exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2018, a sumei de 9.800.994 lei, respectiv un dividend brut de 0,0095 lei/actiune.

Anul	Profit net	Rezerva legală	Dividende	Fond de dezvoltare*	Acoperirea pierderii	Alte destinații
2017	22.328.453	1.277.195	11.348.519	9.333.273	-	369.466
2018	17.772.017	951.043	9.800.994	7.662.059	-	**
2019	22.892.856	1.224.900	**	11.678.280	-	**

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

** Repartizarea profitului Grupului este în competența Adunării Generale Ordinare a Acționarilor și va fi stabilită în ședința AGA Aprilie 2020.

3.3. Descrierea oricăror activități ale Grupului de achiziționare a propriilor acțiuni

De la înființarea sa Grupul nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment acțiuni proprii.

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

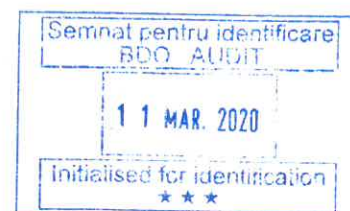
La data de 17 iulie 2015 a fost finalizat procesul de achiziție a părților sociale a societății Giant Prodimpex Târgu Mureș, aprobat prin Hotărârea nr. 7 din 30 aprilie 2015 a Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. În urma procesului de achiziție, Societatea Vrancart deține 100% din părțile sociale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

La data de 23 noiembrie 2018 firma Giant Prodimpex SRL a fost radiată ca urmare a aprobării fuziunii prin absorbție dintre Vrancart SA – societatea mamă – în calitate de societate absorbantă și Filiala Giant în calitate de societate absorbită. Data realizării fuziunii a fost considerată 01 septembrie 2018, respectiv prima zi a lunii următoare în care AGA a aprobat fuziunea, conform Prospectului de fuziune.

La data de 19 ianuarie 2017 s-a finalizat procesul de achiziție a părților sociale ale ROM PAPER SRL, achiziție aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Contractul de achiziție prevede achiziția în trei tranșe anuale de câte 70% (finalizat), 15% (finalizat) și respectiv 15% (finalizat în anul 2018). În urma achiziției, Vrancart deține 100% din părțile sociale la data de 31 decembrie 2018.

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

În perioada 01 ianuarie - 31 decembrie 2017 societatea „VRANCART” S.A. a emis obligațiuni convertibile în acțiuni. Prin Decizia nr 156/01.02.2017 Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat Prospectul de emisiune obligațiuni în valoare de 38.250.000 lei, cu dobânda Robor 3m+2%, maturitate 7 ani. În data de 13 martie 2017 s-a finalizat procesul de emisie prin subscrierea în proporție de 100% a obligațiunilor emise. Obligațiunile sunt listate la Bursa de Valori București.



4. CONDUCEREA GRUPULUI

4.1. Administratorii Grupului

a) Prezentarea listei administratorilor societății comerciale și a următoarelor informații pentru fiecare administrator (nume, prenume, vârstă, calificare, experiența profesională, funcția și vechimea în funcție) la 31.12.2019:

1. Ciucioi Ionel-Marian - 42 ani, economist, Președinte al Consiliului de Administrație și Director General, de 6 ani
2. Bîlteanu Dragoș George – 42 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 7 ani.
3. Drăgoi Bogdan Alexandru – 40 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 4 ani
4. Mihailov Sergiu, 40 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart”, 2 ani.

La data de 03.04.2019 dl Lakis El Najib a renunțat la mandatul de membru în Consiliul de Administrație.

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

Nu este cazul.

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;
Participarea administratorilor la capitalul societății la 31.12.2019:

1. Ciucioi Ionel-Marian – 0 acțiuni
2. Bîlteanu Dragoș George - 0 acțiuni
3. Drăgoi Bogdan Alexandru – 0 acțiuni
4. Mihailov Sergiu – 0 acțiuni

d) lista persoanelor afiliate Grupului

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

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

4.2. Conducerea executivă a Grupului

a) Conducerea executivă a Grupului la 31.12.2019 a fost asigurată de către dl Ciucioi Ionel-Marian, în calitate de Director General și Președinte al Consiliului de Administrație al Vrancart SA, precum și președinte al Consiliului de Administrație al filialei Rom Paper SRL.

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

- Nu este cazul.

c) Participarea membrilor de conducere a societății la capitalul social
- Nici unul dintre membrii de conducere ai Grupului nu deține acțiuni.



4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative

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

- Nu este cazul.

5. CONTROLUL INTERN ȘI ADMINISTRAREA RISCULUI

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

Obiectivele generale ale auditului intern pentru anul 2019 au fost axate îndeosebi pe managementul riscurilor, precum și pe evaluarea sistemului general de controale implementate pe tranzacții și/sau fluxuri.

Situațiile financiare consolidate ale Grupului Vrancart pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2019 au fost auditate de către auditorul extern BDO Audit SRL.

Opinia de audit exprimă faptul că situațiile financiare prezintă o imagine fidelă, în toate aspectele semnificative, a poziției financiare, precum și a rezultatului global și a fluxurilor de trezorerie pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2019 și este în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană.

6. RESPONSABILITATEA SOCIALĂ

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

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

7. DECLARATIA NEFINANCIARA

Societatea „VRANCART” SA va întocmi un raport separat cu privire la informații privind declarația nefinanciară consolidată și la aspectele privind diversitatea, în conformitate cu prevederile capitolului 7 din Ordinul 2844/2016. Raportul separat încheiat pentru anul 2019 va fi pus la dispoziția publicului, pe site-ul Societății www.vrancart.ro, până la data de 30 iunie 2020.

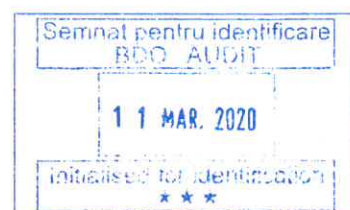


8. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

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

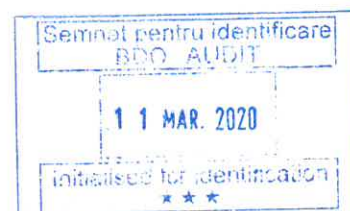
Tablou sintetic al indicatorilor de performanța financiară în ultimii 3 ani

Denumirea indicatorului	UM	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Lichiditatea generală	Rap	1.05	1.15	1.22
Lichiditatea imediată	Rap	0.59	0.69	0.76
Rotația stocurilor	Rot/an	6	7	8
Recuperarea creanțelor	Zile	72	70	73
Rambursarea datoriilor comerciale	Zile	37	39	43
Rentabilitatea exploatării	%	9%	7%	9%
Rata profitului brut	%	7%	5%	8%



8.1. Situația consolidată a poziției financiare în ultimii 3 ani

(lei)	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
ACTIVE			
Imobilizări corporale	318.233.960	284.802.972	263.138.155
Imobilizări necorporale	7.717.493	8.052.663	9.230.006
Imobilizări financiare	35.293	34.756	-
Fond comercial	8.526.391	8.526.391	8.526.391
Total active imobilizate	334.513.137	301.416.782	280.894.552
Stocuri	59.833.767	48.922.412	42.945.100
Creanțe comerciale	72.238.293	68.673.849	66.016.628
Cheltuieli în avans	869.447	880.606	730.972
Numerar restricționat	-	-	4.130
Numerar și echivalente de numerar	2.485.165	2.435.896	3.219.141
Creanțe privind impozitul pe profit curent	339.999	102.001	1.002.646
Alte creanțe	473.401	765.937	416.657
Total active curente	136.240.072	121.780.701	114.335.274
TOTAL ACTIVE	470.753.209	423.197.483	395.229.826
CAPITALURI PROPRII			
Capital social	103.168.355	103.168.355	103.168.355
Rezerve	111.517.107	86.396.421	75.445.583
Rezultatul reportat	10.211.840	12.949.042	18.129.505
Total capitaluri proprii	224.897.302	202.513.818	196.743.443
DATORII			
Împrumuturi pe termen lung	46.168.826	51.903.848	38.064.304
Datorii leasing pe termen lung	8.438.653	530.236	1.138.161
Împrumuturi obligatate pe termen lung	37.942.100	37.887.400	37.232.800
Venituri în avans	15.569.283	18.304.694	20.793.786
Provizioane pe termen lung	372.440	372.440	376.015
Datorii privind impozitul pe profit amânat	6.956.128	5.143.692	5.987.434
Alte datorii pe termen lung	307.900	362.600	1.017.200
Total datorii pe termen lung	115.755.330	114.504.910	104.609.700
Datorii comerciale pe termen scurt	37.564.636	38.611.249	38.793.148
Împrumuturi pe termen scurt	75.327.882	52.593.856	36.791.348
Datorii leasing pe termen scurt	4.035.213	608.178	763.590
Venituri în avans	2.735.415	2.740.289	3.212.452
Provizioane pe termen scurt	-	-	72.393
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	7.928	51.695
Alte datorii pe termen scurt	10.437.431	11.617.255	14.192.057
Total datorii curente	130.100.577	106.178.755	93.876.683
TOTAL DATORII	245.855.907	220.683.665	198.486.383
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	470.753.209	423.197.483	395.229.826



8.2. Situația consolidată a rezultatului global în ultimii 3 ani

<i>(lei)</i>	2019	2018	2017
Venituri din cifra de afaceri	362.000.902	355.414.633	324.981.015
Alte venituri	3.928.285	3.698.375	3.413.470
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	15.219.705	4.027.368	319.306
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(183.234.053)	(180.295.883)	(172.309.913)
Cheltuieli privind mărfurile	(26.232.934)	(19.669.707)	(10.352.008)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(27.879.290)	(25.258.111)	(25.227.578)
Cheltuieli cu personalul	(72.400.901)	(67.863.714)	(59.866.434)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor corporale	(26.693.232)	(25.675.940)	(23.658.531)
Alte cheltuieli	(10.176.578)	(20.909.263)	(7.198.461)
Rezultat operațional	31.541.904	23.467.758	30.100.866
Venituri financiare	1.709	1.115.264	1.035.689
Cheltuieli financiare	(7.098.653)	(6.803.610)	(3.072.728)
Profit (pierdere) înainte de impozitare	24.444.960	17.779.412	28.063.827
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(1.234.759)	(960.844)	(2.624.873)
Profit (pierdere) aferent(ă) anului	23.210.201	16.818.568	25.438.954
Alte elemente ale rezultatului global			
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	11.878.496	-	18.963.480
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI	35.088.697	16.818.568	44.402.434



8.3. Situația consolidată a fluxurilor de numerar în ultimii 3 ani

<i>(lei)</i>	2019	2018	2017
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Încasări de la clienți	413.662.850	404.327.883	368.881.379
Plăți furnizori	(273.627.372)	(270.709.827)	(252.220.327)
Plăți către angajați	(45.592.583)	(43.440.660)	(44.647.130)
Plăți către bugetul statului	(57.340.504)	(50.716.673)	(35.356.586)
Impozit pe profit plătit	(1.590.547)	(1.731.783)	(3.380.501)
Trezorerie netă din activități de exploatare	35.511.844	37.728.940	33.276.835
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție			
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(34.561.091)	(46.669.941)	(52.930.644)
Plăți pentru achiziții de imobilizări financiare	-	(5.074.273)	(23.792.455)
Cont escrow	-	-	8.899.753
Acreditiv bancare pentru achiziții de imobilizări corporale	-	(530.871)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	186.315	1.518.567	105.302
Dobânzi încasate	268	33.481	1.221
Trezorerie netă din activități de investiție	(34.374.508)	(50.723.037)	(67.716.823)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Încasări din împrumuturi	35.078.786	50.202.137	94.690.407
Plati pentru leasing	(3.437.670)	(938.433)	(1.107.978)
Dobânzi plătite și restituiri împrumuturi	(23.125.321)	(25.893.772)	(67.069.966)
Dividende plătite	(9.603.862)	(11.159.080)	(13.786.199)
Trezorerie netă din activități de finanțare	(1.088.067)	12.210.852	12.726.264
Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie	49.269	(783.245)	(21.713.724)
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	2.435.896	3.219.141	24.932.865
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	2.485.165	2.435.896	3.219.141



9. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

9.1. Evenimente Ulterioare

În data de 08 ianuarie 2020 a avut loc Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor prin care s-a hotărât revocarea din funcția de administrator a domnului Bîlteanu Dragoș-George, pe motiv de incompatibilitate.

În cadrul ședinței Consiliului de Administrație din data de 27 ianuarie 2020, au fost numiți în calitate de membri provizorii în cadrul Consiliului de Administrație domnul Minea Alexandru-Lucian și domnul El Lakis Rachid, până la data întrunirii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Vrancart.

9.2. Evaluare impact "COVID-19"

În contextul situației generate de virusul COVID-19 Societatea a realizat propria evaluare cu privire la efectele pe care aceasta le poate avea asupra activității desfășurate, analizând incertitudinile și riscurile la care este expusă Societatea în perioada următoare. Ariile majore care au fost analizate și asupra cărora s-au luat măsuri în vederea reducerii impactului asupra derulării activității Societății au fost: angajați, analiza cererii de produse și servicii, contracte de onorat, aprovizionare, angajamente financiare, efectul măsurilor fiscale anunțate sau preconizate și evaluarea câștigurilor viitoare.

Deși nu se pot estima pe deplin efectele economice generate de pandemia COVID-19, Societatea consideră că situația financiară foarte bună, accesul la finanțare și piețele pe care aceasta activează, sunt baze solide privind asigurarea continuității activității și pentru limitarea efectelor negative generate de criza COVID-19.

Raportul consolidat al administratorilor a fost aprobat de către Consiliul de Administrație al VRANCART SA.

SEMNĂTURI

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

Ciucioi Ionel-Marian
Președinte Consiliu de Administrație



Arsene Vasilica-Monica
Director Financiar

