



**RAPORTUL  
CONSOLIDAT AL  
ADMINISTRATORILOR  
PENTRU EXERCIȚIUL FINANCIAR 2015**

**GRUPUL DE FIRME „VRANCART”**

## CUPRINS

<b>1. ANALIZA ACTIVITĂȚII</b>	
1.1.1. Informații generale	2
1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al Grupului	4
1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială	5
1.1.4. Evaluarea activității de vânzare	
<i>Evoluția producției livrate</i>	5
<i>Situația concurenței</i>	5
<i>Evoluția cotelor de piață</i>	6
1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul Grupului	9
1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător	9
1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare	10
1.1.8. Evaluarea activității Grupului privind managementul riscului	10
1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Grupului	12
<b>2. ACTIVELE CORPORALE ALE GRUPULUI</b>	
2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea Grupului	13
2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților Grupului	13
2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Grupului	14
<b>3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP</b>	
3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de Grup	14
3.2. Descrierea politicii Grupului cu privire la dividende	14
3.3. Descrierea oricăror activități ale Grupului, de achiziționare a propriilor acțiuni	14
3.4. În cazul în care societatea are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale	15
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	15
<b>4. CONDUCEREA GRUPULUI</b>	
4.1. Administratorii Grupului	15
4.2. Conducerea executivă a Grupului	16
4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative	16
<b>5. CONTROLUL INTERN ȘI ADMINISTRAREA RISCULUI</b>	16
<b>6. RESPONSABILITATEA SOCIALĂ</b>	16
<b>7. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ</b>	
7.1. Situația consolidată a poziției financiare	18
7.2. Situația consolidată a rezultatului global	19
7.3. Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	20
<b>8. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	21

## 1. ANALIZA ACTIVITĂȚII

### 1.1.1. Informații generale

Grupul Vrancart ("Grupul") cuprinde societatea Vrancart SA, cu sediul social în Adjud, strada Ecaterina Teodorescu nr. 17, județul Vrancea, și filiala sa Giant Prodimpex SRL, cu sediul în localitatea Ungheni, strada Principală Nr. 161/J, județul Mureș.

<b>Filiala</b>	<b>Domeniul de activitate</b>	<b>Deținere la 31 decembrie 2015</b>
Giant Prodimpex SRL	Fabricare de ambalaje din carton ondulat	<u>100%</u>

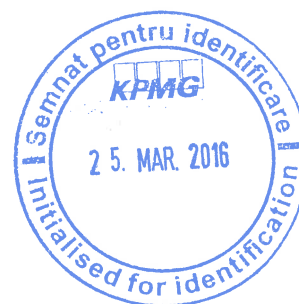
Grupul își desfășoară activitatea în industria hârtiei și a cartonului ondulat.

#### Elemente de evaluare generală a Grupului:

a) rezultat brut contabil	20.952 mii lei
b) cifra de afaceri	211.556 mii lei
c) export	43.986 mii lei
d) costuri operationale	193.678 mii lei
e) % din piață deținută	

Anul 2015	Hârtii igienico sanitare	- 13%
	Hârtie pentru carton	- 26%
	Carton ondulat	- 12%

f) lichiditate la sfârșitul anului 1.538 mii lei



### VRANCART SA

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

#### Prezentare generală

<b>Denumire societate</b>	„VRANCART”
<b>Tip societate</b>	Societate pe acțiuni
<b>Adresa</b>	Str. Ecaterina Teodorescu nr. 17 Adjud, Jud. Vrancea, 625100
<b>Telefon / Fax</b>	0237.640.800 / 0237.641.720
<b>Număr înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului</b>	J39/239/1991
<b>Cod Unic de Înregistrare</b>	1454846
<b>Cod de Identificare Fiscală</b>	RO1454846
<b>Capital social</b>	86.371.792 lei
<b>Valoarea nominală a acțiunilor</b>	0,10 lei/acțiune
<b>Număr de acțiuni</b>	863.717.920

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

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.

Numărul mediu de salariați ai Societății la 31 decembrie 2015 era de 902 angajați (31 decembrie 2014: 903 angajați).

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 2015, Societatea este deținută în proporție de 74,72% de SIF Banat - Crișana SA și în proporție de 25,28% de alți acționari.

### ***GIANT PRODIMPEx SRL***

La data de 17 iulie 2015 s-a finalizat procesul de achiziție al firmei Giant Prodimpex SRL, achiziție aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 29/30 aprilie 2015, prin Hotărârea nr. 7. În urma achiziției, Vrancart deține 100% din părțile sociale ale Giant Prodimpex SRL.

Giant Prodimpex SRL (“Fililala”) a fost înființată în anul 1994 și este o firmă privată cu capital românesc. Investițiile continue în tehnologie, spații de producție și nu în ultimul rând în personal au făcut ca în scurt timp Giant să devină unul din cei mai importanți procesatori de carton din România.

#### *Informații de identificare ale societății achiziționate*

Denumire – Giant Prodimpex SRL

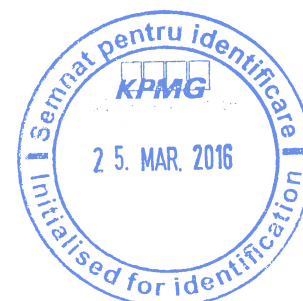
Sediul social – Loc. Ungheni, Oraș Ungheni, Nr. 161/J, județul Mureș

Număr de ordine în Registrul comerțului – J26/1305/1994

Cod unic de înregistrare – 6564319

Obiect de activitate – fabricarea ambalajelor din carton ondulat

Numărul mediu de salariați ai Filialei la 31 decembrie 2015 era de 34 angajați (31 decembrie 2014: 35 angajați).



### 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 hârtiilor igienico-sanitare.

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

Piața	UM	2015	2014	2013
Hârtie pentru carton	to	74.437	66.641	60.081
Carton ondulat și ambalaje	to	40.759	38.303	38.211
Hârtii igienico-sanitare	to	18.576	19.944	17.481

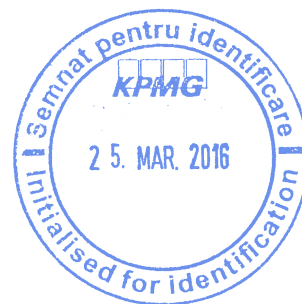
Ponderea fiecărei categorii de produse în totalul cifrei de afaceri ale Grupului în ultimii 3 ani este redată în tabelul de mai jos:

Categorie de produs	UM	2015	2014	2013
Hârtie pentru carton	%	27%	24%	20%
Carton ondulat și ambalaje	%	48%	48%	51%
Hârtii igienico-sanitare	%	24%	25%	26%
Alte activitati	%	1%	3%	3%

Din totalul producției de hârtie pentru carton ondulat, 52% în 2015 (59% în 2014 și 60% în 2013) este utilizată pentru producția proprie de carton ondulat, iar diferența este destinată vânzării către alți fabricanți de carton, în special din afara țării.

Investițiile realizate în anul 2015, pe grupe de mijloace fixe au fost:

Investiții realizate	Valoare (Lei)
Clădiri și amenajări de clădiri	1.446.541
Echipamente tehnologice	6.727.749
Aparate și instalații de lucru	1.093.815
Mijloace de transport și alte mijloace fixe	8.650.515
<b>TOTAL</b>	<b>17.918.620</b>





### 1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Principala materie primă a fabricilor de hârtii din Grup este maculatura.

Din analiza structurii costurilor de producție se constată că ponderea cheltuielilor cu maculatura în anul 2015 a fost de circa 37%, ceea ce a impus acordarea unei atenții deosebite acestui sector de activitate.

Pe parcursul anului 2015 s-au achiziționat 115.901 to maculatură, din care clasa II (cartoane): 91.886 to, clasa III (hârtii albe imprimate): 23.630 to și clasa IV (amestec hârtii și cartoane): 385 to. Din cantitatea de maculatură achiziționată, 61.545 to a fost achiziționată prin centrele de colectare proprii cu 0,3% mai puțin fata de anul anterior.

Evoluția colectării de maculatură prin centrele proprii și la sediul firmei, în ultimii 3 ani, este prezentată mai jos:

Achiziții maculatură	UM	2015	2014	2013
Achiziții prin centrele de colectare	to	61.545	61.757	54.686
	% în total achiziții	53%	60%	61%
Achiziții directe (Adjud)	to	54.356	41.253	34.987
	% în total achiziții	47%	40%	39%
Total achiziții	To	115.901	103.010	89.673
	%	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	2015	2014	2013
Hârtie pentru carton	to	34.333	28.966	23.677
Carton ondulat și ambalaje	to	40.327	38.353	38.287
Hârtii igienico-sanitare	to	18.688	19.785	17.789

### Situația concurenței

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

*Pe piața hârtiei pentru carton ondulat din România* au activat în anul 2015 trei 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)	Viteza maximă de lucru a mașinii (m/min)	Lățimea de lucru a mașinii (mm)
Ambro Suceava – Grupul Rossmann	150.000	600	5000
Ecopaper Zărnești	100.000	400	4400
Grupul Vrancart	75.000	350	4600
<b>Total</b>	<b>325.000</b>	-	-

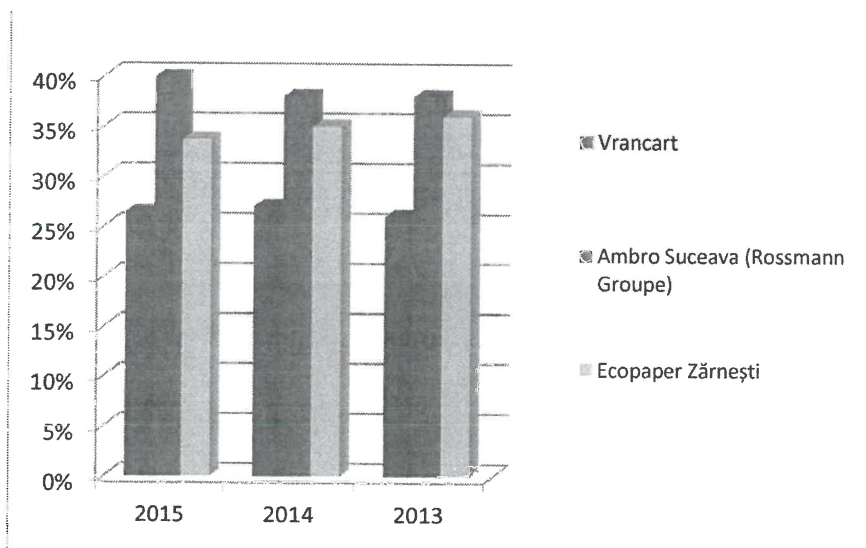
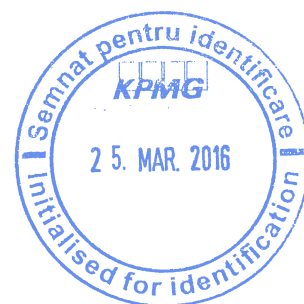
Toate cele trei fabrici folosesc ca materie primă pentru producerea hârtiei deșeuri de carton ondulat (maculatură), iar produsele obținute sunt similare din punct de vedere al caracteristicilor și a calității, doar denumirea acestora fiind diferită de la un producător la altul.

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

### Evoluția cotelor de piață la Hârtii pentru carton ondulat

Producători	2015	2014	2013
Ambro Suceava (Rossmann Groupe)	40%	38%	38%
Ecopaper Zărnești	34%	35%	36%
Grupul Vrancart	26%	27%	26%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sursa: ROMPAP, Buletine informative



*Pe piața cartonului ondulat și a ambalajelor din carton ondulat au fost prezenți în anul 2015 un număr de 10 competitori, din care doi au câte 2 fabrici (Rossmann și Rondocarton).*

Piața de carton ondulat este o **pieță regională** datorită 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**. Trebuie menționat faptul că în anul 2015 s-a pus în funcțiune o nouă mașină de carton ondulat la Baia Mare cu o capacitate anuală de 10 mii tone.

Capacitatea de producție însumată a celor 12 fabrici de carton ondulat care au raportat la ARFCO (Asociația Română a Fabricanților de Carton Ondulat) este de 723 mii tone anual. Consumul anului 2015 s-a ridicat la 322 mii tone, adică 45% din totalul capacităților de producție. În anul 2015,

consumul de ambalaje din carton ondulat a înregistrat o creștere de 13% față de anul anterior, tendința fiind în continuare de creștere pe acest segment. Aceste cifre reflectă **excedentul ofertei în raport cu cererea**, pe această piață, ceea ce duce la **avantaje majore pentru cumpărător** (prețuri mici, termene de plată foarte lungi - de până la 120 de zile de la data livrării, transportul asigurat franco-beneficiar pe cheltuiala furnizorului) **în dezavantajul producătorului** (rentabilitate scăzută, termen mare de recuperare a banilor din piață, costuri suplimentare cu logistica necesară pentru asigurarea transportului mărfii la sediul clientului etc.).

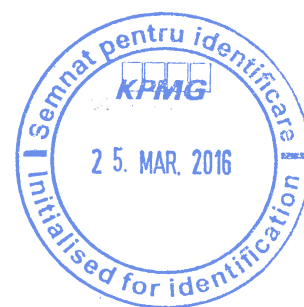
### Producători de carton ondulat în anul 2015 în România

Nr crt	Denumire producător	Cantitate livrată în 2015 (to)	Capacitate de producție (to/an)	Grad de acoperire capacitate (%)	Cutii din total cantitate livrată (to)	Pondere cutii în total cantitate (%)
1	Rondocarton (cu 2 Fabriici)	73.466	160.000	46%	53.844	73%
2	Rossmann (cu 2 Fabriici)	63.680	120.000	53%	57.377	90%
3	<b>Grupul Vrancart</b>	<b>40.327</b>	<b>70.700</b>	<b>58%</b>	<b>4.655</b>	<b>11%</b>
4	Dunapack Sf Gheorghe	37.244	80.000	47%	23.610	63%
5	Ecopack Ghimbav	34.392	80.000	43%	25.703	75%
6	VPK Salonta	29.746	60.000	50%	18.126	61%
7	DS Smith Timișoara	23.449	60.000	39%	23.449	100%
8	Thimm Sura Mica	14.216	25.000	57%	12.335	87%
9	Europa Expres Iași	5.798	40.000	14%	5.798	100%
10	Vilcart Călimanești	nu raportează	30.000	nu raportează date la ARFCO		
<b>TOTAL</b>		<b>321.749</b>	<b>723.000</b>	<b>45%</b>	<b>224.464</b>	<b>70%</b>

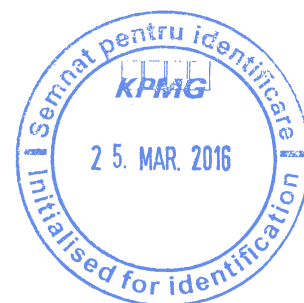
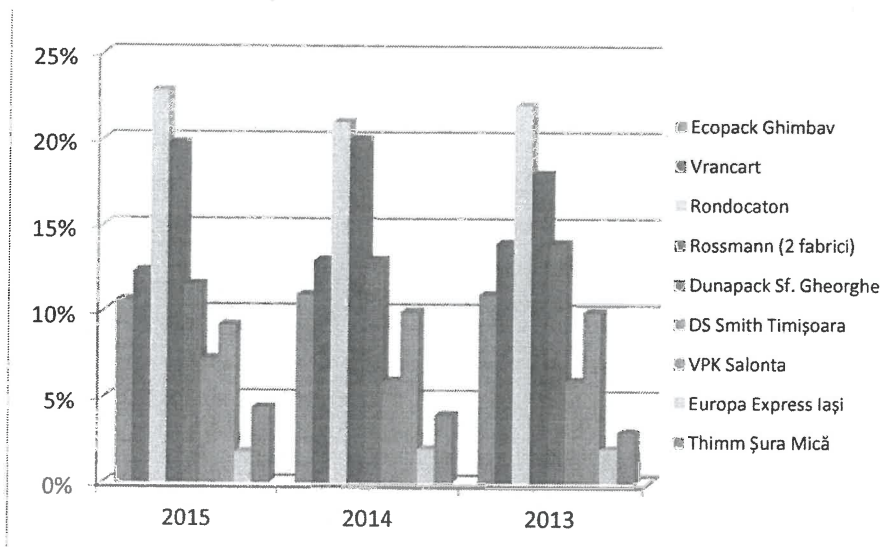
### Evoluția cotelor de piață la Carton ondulat și ambalaje din carton ondulat

Producători	2015	2014	2013
Rondocarton (Cluj+Târgoviște)	23%	21%	22%
Rossmann Groupe (Romcarton București + Ambro Suceava)	20%	20%	18%
Dunapack Sf. Gheorghe	12%	13%	14%
<b>Grupul Vrancart</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>
Ecopack Ghimbav	11%	11%	11%
VPK Packaging	9%	10%	10%
SCA Timișoara (DS Smith)	7%	6%	6%
Thimm Packaging	4%	4%	3%
Europa Express	2%	2%	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sursa: ROMPAP, Buletine informative





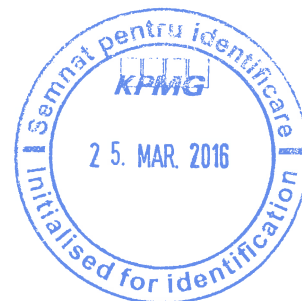
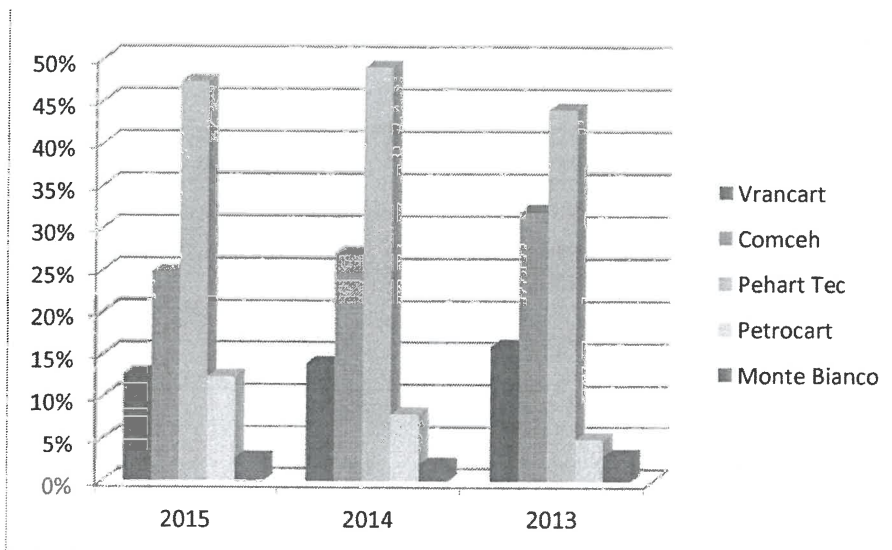


*Pe piața hârtiilor igienico-sanitare*, cu o cotă de piață de 13% în anul 2015, (cotă care ia în calcul doar producția internă), Grupul Vrancart rămâne unul din fabricanții importanți de hârtii igienico-sanitare din România. Această situație se poate schimba însă din 2016 datorată creșterii capacității de producție de la Petrocart Piatra Neamț. Piața de produse igienico-sanitare va crește în perioada următoare datorită măririi capacităților de producție deținute de concurenți. De exemplu, la Petrocart Piatra Neamț capacitatea de producție a crescut de la 10.000 to/an (capacitate folosită preponderent pentru obținerea de hârtie igienică într-un strat) la 25.000 to/an (mașina produce hârtie în două straturi, din maculatură sau celuloză), în timp ce Grupul Vrancart va rămâne la o capacitate de producție de 25.500 to/an (hârtie preponderent într-un strat din maculatură). Acești producători vor avea posibilitatea să-și crească cantitățile de produse vândute până la atingerea capacității de producție, pe măsură ce piața și consumul va crește. Din acest motiv cotele de piață deținute de producătorii de hârtie igienică se vor modifica în perioada următoare.

Grupul Vrancart a înregistrat o scădere a cotei de piață în anul 2015 față de 2014, datorită creșterii producției interne cu aproximativ 6.000 to, odată cu punerea în funcțiune în România a două noi capacități de producție pentru gama de produse din celuloză. Grupul Vrancart realizează în principal produse din maculatură într-un singur strat și două straturi, ce vizează segmentul de piață de calitate medie, în timp ce piața se orientează cu predilecție către produsele din celuloză în două sau mai multe straturi.

#### **Evoluția cotelor de piață la Hârtii igienico-sanitare**

<b>Producători</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pehart Tec Petrești	47%	49%	44%
Comceh Călărași	25%	27%	32%
<b>Grupul Vrancart</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>	<b>16%</b>
Petrocart Piatra Neamț	12%	8%	5%
Montebianco Targoviște	3%	2%	3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



### 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 2015 a fost de 936 salariați dintre care:

- 156 studii superioare
- 369 studii medii
- 285 școli profesionale
- 126 școală generală

Din totalul angajaților, 297 sunt membri de sindicat (în cadrul firmei există un singur sindicat).

Indicele fluctuației forței de muncă pe parcursul anului 2015 a fost de 21% (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, conform ISO 9001/2008; ISO 14001/2004 și OHSAS 18001/2007, certificat de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanța București.

### 1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

În anul 2015 activitatea de cercetare-dezvoltare a avut ca obiectiv principal găsirea de soluții pentru utilizarea eficientă a refuzurilor obținute din procesele de fabricare a hârtiilor.

În acest sens, Grupul Vrancart a colaborat cu instituții de cercetare și dezvoltare din Uniunea Europeană în vederea dezvoltării unui proiect “**Tools for Resource-Efficient use of recycled FIBRE materials**” (Proiect REFFIBRE). Acest proiect a fost depus în noiembrie 2013, iar finalizarea lui este în Noiembrie 2016. Coordonatorul proiectului este Teknologian Tutkimuskeskus” (acronim VTT) , iar parteneri sunt “Papiertechnische Stiftung” (acronim PTS) “ Instituto Tecnológico del Embalaje, Transporte y Logística (acronim ITENE) “Bumaga BV” (acronim Bumaga), “The Confederation of European Paper Industries (acronim CEPI), Technische Universität Darmstadt, Utzerntorf Paper, Holmen AB, Alucha și Vrancart S.A.

### 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

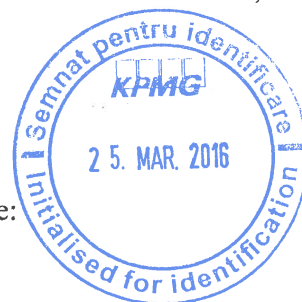
În cele ce urmează se prezintă informații cu privire la expunerea Grupului la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele Grupului pentru evaluarea și gestionarea riscului și procedurile utilizate pentru gestionarea capitalului. De asemenea, în cadrul acestor situații 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:

<b>Valoarea contabilă</b>	<b>31 dec. 2015</b>	<b>31 dec. 2014</b>
Creanțe comerciale și alte creanțe	43.488.008	44.513.515
Numerar și echivalente de numerar	1.537.938	2.327.952
Numerar restricționat	10.786.408	25.000
<b>Total</b>	<b>55.812.354</b>	<b>46.866.467</b>

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:

<b>31 decembrie 2015</b>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Fluxuri de numerar contractuale</b>	<b>mai puțin de 1 an</b>	<b>1 - 5 ani</b>	<b>peste 5 ani</b>
Împrumuturi*	51.780.834	53.200.181	37.383.868	15.816.313	-
Datorii comerciale și alte datorii	22.480.882	22.493.906	22.493.906	-	-
<b>Total</b>	<b>74.261.716</b>	<b>75.694.087</b>	<b>59.877.774</b>	<b>15.816.313</b>	<b>-</b>

<b>31 decembrie 2014</b>	<b>Valoare contabilă</b>	<b>Fluxuri de numerar contractuale</b>	<b>mai puțin de 1 an</b>	<b>1 - 5 ani</b>	<b>peste 5 ani</b>
Împrumuturi*	45.408.493	47.344.298	25.575.002	21.769.296	-
Datorii comerciale și alte datorii	24.410.993	24.475.504	23.590.833	884.671	-
<b>Total</b>	<b>69.819.486</b>	<b>71.819.802</b>	<b>49.165.835</b>	<b>22.653.967</b>	<b>-</b>

\* Din totalul expunerii bancare și non-bancare de 59 de milioane lei la 31.12.2015 (respectiv 74 milioane lei la 31.12.2014) 32,5 milioane lei constau în linii de credit care sunt reînnoite anual. Grupul considera ca va fi în masura să reînnoiască aceste facilități și în perioada următoare.

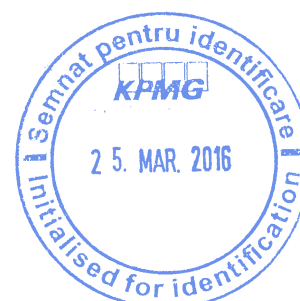
**Riscul de piață.** Obiectivul gestionării acestui risc este acela de a menține expunerile privind cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

### 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:

<b>31 decembrie 2015</b>	<b>TOTAL</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte valute</b>
Creanțe comerciale și alte creanțe	43.488.008	33.692.703	9.536.265	259.040	-
Numerar restricționat	10.786.408	-	10.786.408	-	-
Numerar și echivalente de numerar	1.537.938	749.339	283.567	503.645	1.387
<b>Active financiare</b>	<b>55.812.354</b>	<b>34.442.042</b>	<b>20.606.240</b>	<b>762.685</b>	<b>1.387</b>
Împrumuturi	51.780.834	33.422.233	18.358.601	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	22.480.881	18.377.124	3.532.259	571.498	-
<b>Datorii financiare</b>	<b>74.261.715</b>	<b>51.799.357</b>	<b>21.890.860</b>	<b>571.498</b>	<b>-</b>
<b>Total net active /(datorii) financiare</b>	<b>(18.449.361)</b>	<b>(17.357.315)</b>	<b>(1.284.620)</b>	<b>191.187</b>	<b>1.387</b>



31 decembrie 2014	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	44.513.515	38.797.117	5.187.674	528.724	-
Numerar restricționat	25.000	25.000			
Numerar și echivalente de numerar	2.327.952	1.571.832	745.816	9.222	1.082
<b>Active financiare</b>	<b>46.866.467</b>	<b>40.393.949</b>	<b>5.933.490</b>	<b>537.946</b>	<b>1.082</b>
Împrumuturi	45.408.493	21.984.520	23.423.973	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	23.740.218	18.287.750	5.412.325	-	40.143
<b>Datorii financiare</b>	<b>69.148.711</b>	<b>40.272.270</b>	<b>28.836.298</b>	<b>-</b>	<b>40.143</b>
<b>Total net active /(datorii) financiare</b>	<b>(22.282.244)</b>	<b>121.678</b>	<b>(22.902.808)</b>	<b>537.946</b>	<b>(39.061)</b>

### *Analiza de senzitivitate*

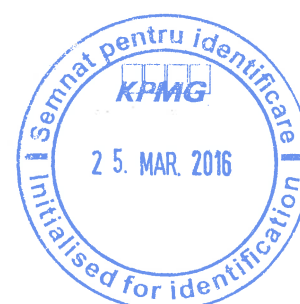
O apreciere cu 10 puncte procentuale a monedei RON la 31 decembrie comparativ cu valutele prezentate ar fi determinat o creștere (scădere) a profitului sau pierderii după cum urmează:  
31 decembrie 2015:109.205 lei (31 decembrie 2014: 2.240.392 lei). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular ratele de dobândă, rămân constante. O depreciere cu 10 puncte procentuale a monedei EUR la 31 decembrie 2015 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.

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 2016 Grupul 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 perturbări ale fluxului de producție (pentru înlocuirea / modernizarea echipamentelor) societatea se așteaptă ca rezultatele sale să fie la același nivel cu anul precedent, urmând ca în perioada 2017-2020 să se înregistreze o creștere semnificativă a cifrei de afaceri și a profitului estimat.



## 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 amplasate în localitățile Adjud și Ungheni:

- a) *Mașina de fabricat carton ondulat*, având capacitatea existentă de producție de 70.700 tone/an;
- b) *Mașina de fabricat hârtii pentru carton ondulat*, cu o capacitate de producție de 70.000 tone/an, în condițiile funcționării cu 100% maculatură ca materie primă;
- c) *Mașina de fabricat hârtie igienico-sanitară*, cu o capacitate de producție de 25.500 tone/an;

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 Grup.

### 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:

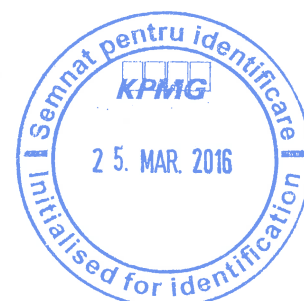
- Construcții 30-60 ani
- Echipamente 2-16 ani
- Mijloace de transport 4-8 ani
- Mobilier și alte imobilizări corporale 4-10 ani

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

Gradul de uzură scriptică la 31.12.2015 (după aplicarea elementelor din reevaluare conform IFRS) este următorul:

*(toate valorile sunt exprimate in mii lei)*

Grad de uzură	Cost sau valoare reevaluată	Amortizare și depreciere	Uzură
Clădiri și construcții speciale	46.209	14.321	31%
Echipamente și alte mijloace fixe	213.794	101.416	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 110.642 mii lei la 31.12.2015 (31.12.2014: 103.468 mii lei). Valoarea contabilă netă a imobilizărilor achiziționate prin leasing financiar este de 503 mii lei la 31.12.2015 (31.12.2014: 2.283 mii lei).

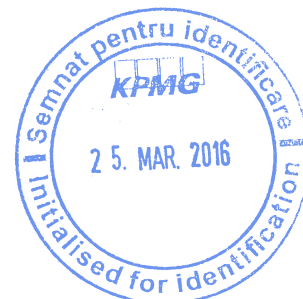
## 3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE GRUP

### 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 II, cu indicativul VNC, începând cu data de 15 iulie 2005.

Structura acționariatului la data de 31.12.2015 este următoarea:

- SIF Banat-Crișana	- 74,72 %
- Persoane juridice	- 18,47 %
- Persoane fizice	- 6,81 %



### 3.2. Descrierea politicii Grupului cu privire la dividende

Politica Grupului cu privire la dividende este stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. Prin Hotărârea nr. 4 din 30.04.2015 Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a decis distribuirea de dividende, din profitul net aferent exercitiului financiar încheiat la 31 decembrie 2014, a sumei de 2.591.154 lei, respectiv un dividend brut de 0,003 lei/acțiune.

Anul	Profit net	Rezerva legală	Dividende	Fond de dezvoltare	Acoperirea pierderii	Alte destinații
2013	(6.822.732)	-	-	-	-	-
2014	18.965.225	1.048.328	2.591.154	3.763.884*	11.325.613	236.246
2015	18.282.934	1.040.991	13.819.486	2.126.210*	-	1.296.247

\* Aceste sume reprezintă facilități fiscale de care a beneficiat Grupul din scutirea pe impozitul aferent profitului reinvestit (art.19<sup>4</sup> Codul fiscal).

Repartizarea profitului Grupului este în competența Adunării Generale Ordinară a Acționarilor. Pentru anul 2015 Grupul propune distribuirea unui dividend brut de 0,016 lei/acțiune.

### 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.

**3.5. În cazul în care Grupul a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comerciala își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare**  
De la înființarea sa „VRANCART” S.A. Adjud nu a emis obligațiuni sau titluri de creanță.

#### **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):

1. Ciucioi Ionel-Marian, 37 ani, economist, Președinte al Consiliului de Administrație și Director General al Vrancart SA de 2 ani, administrator al Giant Prodimpex SRL

2. Bîlteanu Dragoș George - economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 4 ani.

3. Lakis El Najib – 51 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 2 ani

4. Drăgoi Bogdan Alexandru – 36 ani, economist, membru provizoriu al Consiliului de Administrație la „Vrancart”, ales în decembrie 2015

5. Avrămoiu Octavian – 39 ani, jurist, membru provizoriu al Consiliului de Administrație la „Vrancart”, ales în decembrie 2015

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.

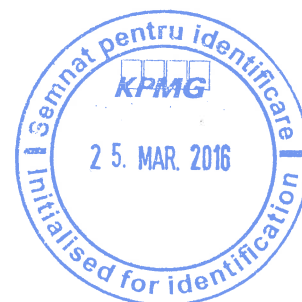
c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;  
Participarea administratorilor la capitalul societății la 31.12.2015:

1. Ciucioi Ionel-Marian – 0 acțiuni
2. Bîlteanu Dragoș George - 0 acțiuni
3. Lakis El Najib – 0 acțiuni
4. Drăgoi Bogdan Alexandru – 0 acțiuni
5. Avrămoiu Octavian – 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 31.12.2015 a fost asigurată de către ec. Ciucioi Ionel-Marian, în calitate de Director General și Președinte al Consiliului de Administrație al Vrancart SA, și, totodată administrator al filialei Giant Prodimpex 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 2015 au fost axate îndeosebi pe managementul riscurilor, precum și pe evaluarea sistemului general de controale implementate pe tranzacții și/sau fluxuri.

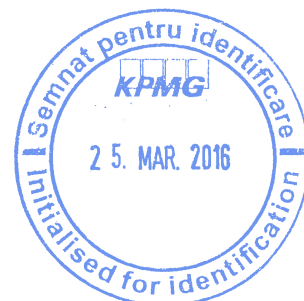
Situațiile financiare consolidate ale Grupului Vrancart pentru exercițiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015 au fost auditate de către auditorul extern KPMG Audit SRL.

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 2015, 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.



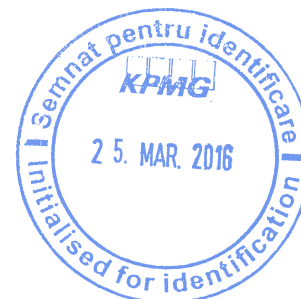
## 7. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

Situațiile financiare consolidate se întocmesc de către Grup în conformitate cu cerințele Ordinului Viceprim-ministrului, Ministrul 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 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.

### *Diferențe între situațiile financiare IFRS și situațiile financiare statutare*

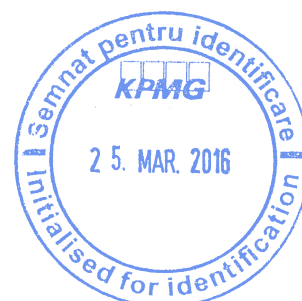
Filiala își menține evidența contabilă în conformitate cu Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 1802/2014 pentru aprobarea Reglementărilor contabile privind situațiile financiare anuale individuale și situațiile financiare anuale consolidate cu modificările ulterioare (“OMFP 1802”). Aceste evidențe contabile ale Filialei sunt denumite în continuare conturi statutare.

Situațiile financiare 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.



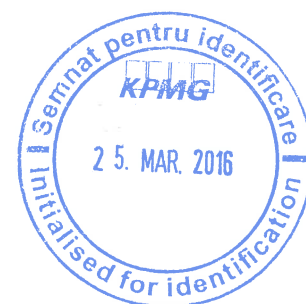
## 7.1. Situația consolidată a poziției financiare în ultimii 3 ani

(lei)	31 dec 2015	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>ACTIVE</b>			
Imobilizări corporale	158.579.593	153.374.631	160.726.155
Imobilizări necorporale	1.689.432	60.214	6.277
Fond comercial	3.380.811	-	-
<b>Total active imobilizate</b>	<b>163.649.836</b>	<b>153.434.845</b>	<b>160.732.432</b>
Stocuri	23.043.868	19.469.560	20.061.141
Creanțe comerciale	37.604.047	43.095.280	38.067.929
Cheltuieli în avans	508.203	265.492	441.572
Numerar restricționat	10.786.408	25.000	-
Numerar și echivalente de numerar	1.537.938	2.327.952	1.467.002
Alte creanțe	5.883.961	1.418.235	208.780
<b>Total active curente</b>	<b>79.364.425</b>	<b>66.601.519</b>	<b>60.246.424</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>243.014.261</b>	<b>220.036.364</b>	<b>220.978.856</b>
<b>CAPITALURI PROPRII</b>			
Capital social	86.371.792	86.371.792	285.599.166
Rezerve	41.090.977	38.098.386	33.388.284
Rezultatul reportat	15.462.139	2.858.341	(210.461.534)
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>142.924.908</b>	<b>127.328.519</b>	<b>108.525.916</b>
<b>DATORII</b>			
Datorii comerciale pe termen lung	-	871.768	2.616.822
Împrumuturi pe termen lung	15.266.804	20.566.606	17.305.918
Venituri în avans	21.003.234	18.780.826	19.280.991
Datorii privind impozitul pe profit amânat	203.136	490.922	1.410.609
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>36.473.174</b>	<b>40.710.122</b>	<b>40.614.340</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	16.648.504	20.224.856	18.046.803
Împrumuturi pe termen scurt	36.514.030	24.841.887	47.438.227
Venituri în avans	2.760.090	1.834.478	1.421.579
Provizioane	1.861.178	1.782.133	1.942.873
Datorii privind impozitul pe profit curent	768.976	670.775	429.678
Alte datorii	5.063.401	2.643.594	2.559.440
<b>Total datorii curente</b>	<b>63.616.179</b>	<b>51.997.723</b>	<b>71.838.606</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>100.089.354</b>	<b>92.707.845</b>	<b>112.452.940</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>243.014.261</b>	<b>220.036.364</b>	<b>220.978.856</b>



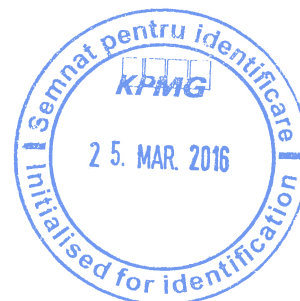
## 7.2. Situația consolidată a rezultatului global în ultimii 3 ani

<i>(lei)</i>	2015	2014	2013
Venituri din cifra de afaceri	211.556.477	197.475.915	183.993.448
Alte venituri	2.699.061	2.536.433	2.514.415
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	1.373.124	(192.597)	(3.017.842)
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(111.349.432)	(105.699.903)	(102.878.421)
Cheltuieli privind mărfurile	(2.898.217)	(2.402.057)	(2.467.493)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(17.012.033)	(16.887.803)	(16.940.797)
Cheltuieli cu personalul	(33.790.145)	(27.688.051)	(28.186.194)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor corporale	(18.069.311)	(16.570.097)	(26.708.221)
Alte cheltuieli	(10.559.001)	(7.724.807)	(11.512.775)
<b>Rezultat operațional</b>	<b>21.950.521</b>	<b>22.847.033</b>	<b>(5.203.881)</b>
Venituri financiare	488.206	203.052	17.941
Cheltuieli financiare	(1.486.709)	(2.083.528)	(4.136.676)
<b>Profit (pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>20.952.018</b>	<b>20.966.557</b>	<b>(9.322.616)</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.669.084)	(2.001.332)	<b>2.499.884</b>
<b>Profit (pierdere) aferent(ă) anului</b>	<b>18.282.934</b>	<b>18.965.225</b>	<b>(6.822.732)</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	23.166.736
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a casării imobilizărilor corporale	(207.869)	(121.559)	(25.265)
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>18.075.065</b>	<b>18.843.666</b>	<b>16.318.739</b>



### 7.3. Situația consolidată a fluxurilor de numerar în ultimii 3 ani

<i>(lei)</i>	2015	2014	2013
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>			
Încasări de la clienți	252.457.465	231.285.036	219.989.647
Plăți furnizori	(163.984.573)	(146.030.631)	(150.966.257)
Plăți către angajați	(26.606.294)	(21.246.718)	(20.615.376)
Plăți către bugetul statului	(25.778.761)	(24.640.963)	(22.137.458)
Impozit pe profit plătit	(3.698.211)	(2.612.563)	(928.529)
<b>Trezorerie netă din activități de exploatare</b>	<b>32.389.626</b>	<b>36.754.161</b>	<b>25.342.027</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiție</b>			
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(23.080.621)	(14.390.439)	(4.803.999)
Plăți pentru achiziționarea de filiale, nete de numerarul achiziționat	(5.513.133)		
Acreditive bancare pentru achiziții de imobilizări corporale	(10.761.408)	(25.000)	-
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	395.130	94.102	89.780
Dobânzi încasate	313	1.593	9.792
<b>Trezorerie netă din activități de investiție</b>	<b>(38.959.719)</b>	<b>(14.319.744)</b>	<b>(4.704.428)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>			
Încasări din împrumuturi	22.358.591	16.936.771	10.264.404
Dobânzi plătite și restituiri împrumuturi	(14.065.407)	(38.510.162)	(29.870.217)
Dividende plătite	(2.513.105)	(76)	(900.319)
<b>Trezorerie netă din activități de finanțare</b>	<b>5.780.079</b>	<b>(21.573.467)</b>	<b>(20.506.131)</b>
<b>Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie</b>	<b>(790.014)</b>	<b>860.950</b>	<b>131.468</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar</b>	<b>2.327.952</b>	<b>1.467.002</b>	<b>1.335.534</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar</b>	<b>1.537.938</b>	<b>2.327.952</b>	<b>1.467.002</b>



## 8. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCİTIULUI FINANCIAR

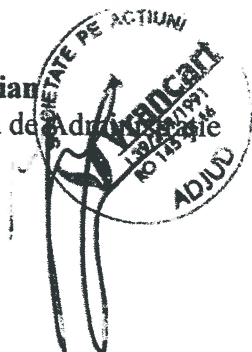
Nu este cazul.

Raportul administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al VRANCART SA în ședința din 14.03.2016.

### 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 Adm



**Arsene Vasilica-Monica**  
Director Financiar

