



**RAPORTUL  
CONSOLIDAT AL  
ADMINISTRATORILOR  
PENTRU EXERCİIUL FINANCIAR 2016**

**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>	6
<i>Evoluția cotelor de piață</i>	7
1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul Grupului	10
1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător	11
1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare	11
1.1.8. Evaluarea activității Grupului privind managementul riscului	11
1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Grupului	14
<b>2. ACTIVELE CORPORALE ALE GRUPULUI</b>	
2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea Grupului	14
2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților Grupului	14
2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Grupului	15
<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	15
3.2. Descrierea politicii Grupului cu privire la dividende	15
3.3. Descrierea oricăror activități ale Grupului, de achiziționare a propriilor acțiuni	16
3.4. În cazul în care societatea are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale	16
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	16
<b>4. CONDUCEREA GRUPULUI</b>	
4.1. Administratorii Grupului	16
4.2. Conducerea executivă a Grupului	17
4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative	17
<b>5. CONTROLUL INTERN ȘI ADMINISTRAREA RISCULUI</b>	17
<b>6. RESPONSABILITATEA SOCIALĂ</b>	18
<b>7. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ</b>	
7.1. Situația consolidată a poziției financiare	19
7.2. Situația consolidată a rezultatului global	20
7.3. Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	21
<b>8. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR</b>	22

## 1. ANALIZA ACTIVITĂȚII



### 1.1.1. Informații generale

Grupul Vrancart ("Grupul") cuprinde societatea Vrancart SA, cu sediul social în Adjud, strada Ecaterina Teodoroiu 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 2016</b>
Giant Prodimpex SRL	Fabricare de ambalaje din carton ondulat	100%

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

### Elemente de evaluare generală a Grupului:

a) rezultat brut contabil	22.724 mii lei
b) cifra de afaceri	232.281 mii lei
c) export	37.464 mii lei
d) costuri operationale	215.259 mii lei
e) % din piață deținută	

Anul 2016	Hârtii igienico sanitare	- 12%
	Hârtie pentru carton	- 27%
	Carton ondulat	- 13%

f) lichiditate la sfârșitul anului	24.933 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 Teodoroiu 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>	103.168.355 lei
<b>Valoarea nominală a acțiunilor</b>	0,10 lei/acțiune
<b>Număr de acțiuni</b>	1.031.683.547

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, Târgu Mures și Calimanesti.

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 2016, numărul mediu de angajați în cadrul Grupului a fost de 978 (2015: 936).

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 2016, Societatea este deținută în proporție de 75% de SIF Banat - Crișana SA și în proporție de 25% 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

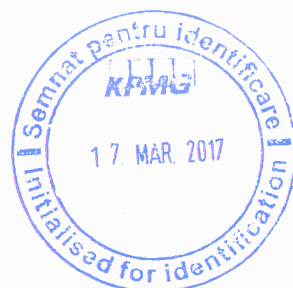
Sediul social – Loc. Ungheni, Oraș Ungheni, Nr. 161/J, județul Mureș

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 2016 era de 39 angajați (31 decembrie 2015: 34 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	2016	2015	2014
Hârtie pentru carton	to	79.760	74.437	66.641
Carton ondulat și ambalaje	to	50.393	40.759	38.303
Hârtii igienico-sanitare	to	19.289	18.576	19.944

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	2016	2015	2014
Hârtie pentru carton	%	21%	27%	24%
Carton ondulat și ambalaje	%	54%	48%	48%
Hârtii igienico-sanitare	%	21%	24%	25%
Alte activitati	%	4%	1%	3%

Din totalul producției de hârtie pentru carton ondulat, 65% în 2016 (52% în 2015 și 59% în 2014) este utilizată pentru producția proprie de carton ondulat, iar diferența este destinată vânzării către alți fabricanți de carton ondulat.

Investițiile realizate în anul 2016, pe grupe de mijloace fixe au fost:

Investiții realizate	Valoare (Lei)
Clădiri și amenajări de clădiri	9.306.682
Echipamente tehnologice	29.408.542
Aparate și instalații de lucru	1.235.279
Mijloace de transport și alte mijloace fixe	4.965.508
<b>TOTAL</b>	<b>44.916.011</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 la hartie se constată că ponderea cheltuielilor cu maculatura în anul 2016 a fost de 40% ceea ce a impus acordarea unei atenții deosebite acestui sector de activitate.

Pe parcursul anului 2016 s-au achiziționat 123.565 to maculatură, din care clasa II (cartoane): 98.374 to, clasa III (hârtii albe imprimate): 24.988 to și maculatura tetrapack preconsum: 203 to. Din cantitatea de maculatură achiziționată, 75.609 to a fost achiziționată prin centrele de colectare proprii cu 23% mai mult 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	2016	2015	2014
Achiziții prin centrele de colectare	to	75.609	61.545	61.757
	% în total achiziții	61%	53%	60%
Achiziții directe (Adjud)	to	47.956	54.356	41.253
	% în total achiziții	39%	47%	40%
Total achiziții	To	123.565	115.901	103.010
	%	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	2016	2015	2014
Hârtie pentru carton	to	28.990	34.333	28.966
Carton ondulat și ambalaje	to	50.067	40.327	38.353
Hârtii igienico-sanitare	to	19.097	18.688	19.785



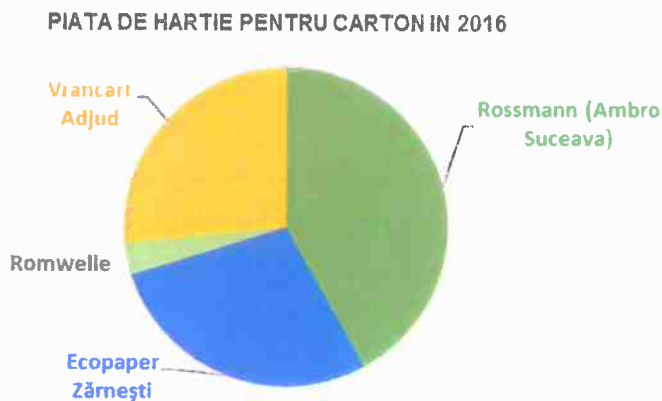
## Situația concurenței

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 2016 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)	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
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>85.000</b>	<b>400</b>	<b>4600</b>
Romwelle	70.000	300	4200
<b>Total</b>	<b>405.000</b>	-	-

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 similare din punct de vedere al caracteristicilor și a calității, doar denumirea acestora fiind diferită de la un producător la altul.



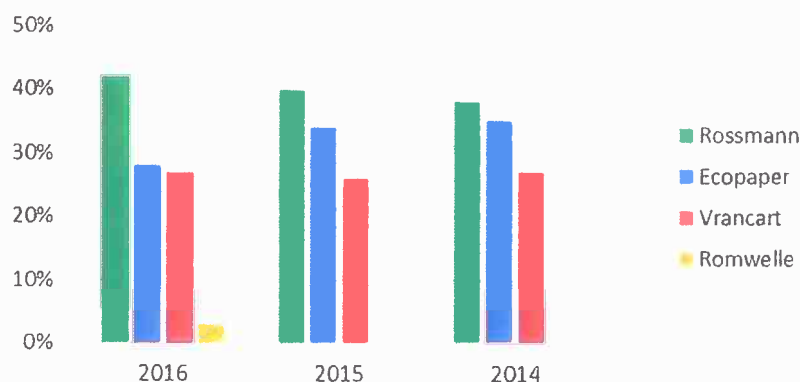
Majoritatea producătorilor de hârtie dețin și fabrici de carton ondulat și ambalaje din carton ondulat, astfel încât cea mai mare parte din producția proprie de hârtie realizată este destinată consumului propriu.



## Evoluția cotelor de piață la Hârtii pentru carton ondulat

Producători	2016	2015	2014
Ambro Suceava (Rossmann Groupe)	42%	40%	38%
Ecopaper Zărnești	28%	34%	35%
<b>Vrancart</b>	<b>27%</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>
Romwelle D.T.Severin	3%	-	-
<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 2016 un număr de 10 competitori, din care doi au câte 2 fabrici (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 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 367 mii tone, adică 51% din totalul capacităților de producție. În anul 2016, consumul de ambalaje din carton ondulat a înregistrat o creștere de 16% față de anul anterior, tendința fiind în continuare de creștere pe acest segment.





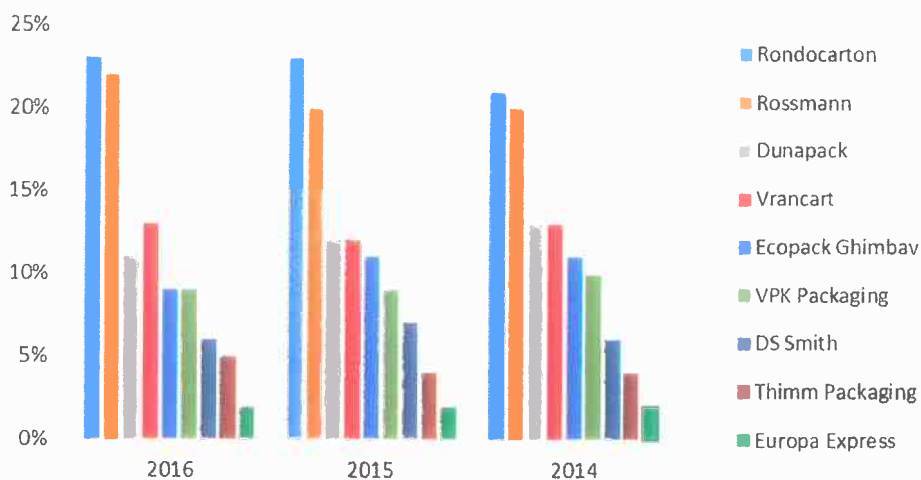
## Producători de carton ondulat în anul 2016 în România

Nr crt	Denumire producător	Cantitate 2016 (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 Fabrici)	85.497	160.000	53%	64.091	75%
2	Rossmann (cu 2 Fabrici)	78.935	120.000	66%	71.425	90%
3	<b>Grupul Vrancart</b>	<b>50.181</b>	<b>73.000</b>	<b>69%</b>	<b>8.901</b>	<b>18%</b>
4	Dunapack Sf Gheorghe	40.405	80.000	51%	25.033	62%
5	Ecopack Ghimbav	34.131	80.000	43%	27.523	81%
6	VPK Salonta	33.822	60.000	56%	21.708	64%
7	DS Smith Timișoara	22.721	60.000	38%	22.721	100%
8	Thimm Sura Mica	17.849	25.000	71%	15.551	87%
9	Europa Expres Iași	6.037	40.000	15%	6.037	100%
10	Vilcart Călimanești	nu raportează	30.000	nu raportează date la ARFCO		
<b>TOTAL</b>		<b>369.578</b>	<b>728.000</b>	<b>51%</b>	<b>262.990</b>	<b>71%</b>

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

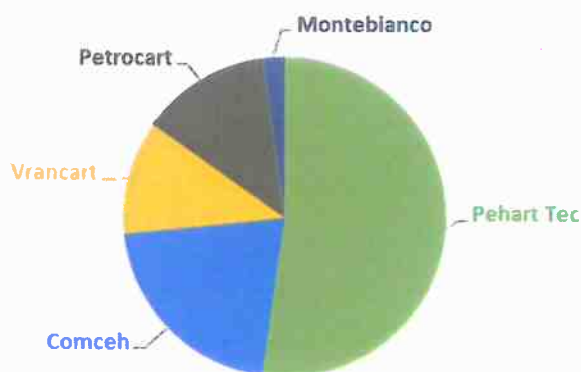
Producători	2016	2015	2014
Rondocarton (Cluj+Târgoviște)	23%	23%	21%
Rossmann Groupe (Romcarton București + Ambro Suceava)	22%	20%	20%
<b>Grupul Vrancart</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>
Dunapack Sf. Gheorghe	11%	12%	13%
Ecopack Ghimbav	9%	11%	11%
VPK Packaging	9%	9%	10%
SCA Timișoara (DS Smith)	6%	7%	6%
Thimm Packaging	5%	4%	4%
Europa Express	2%	2%	2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>





*Pe piața hârtiilor igienico-sanitare*, cu o cotă de piață de 12% în anul 2016 (cotă care ia în calcul doar producția internă), „VRANCART” rămâne unul din fabricanții importanți de hârtii igienico-sanitare din România.

PIATA DE HARTII IGIENICO-SANITARE IN 2016

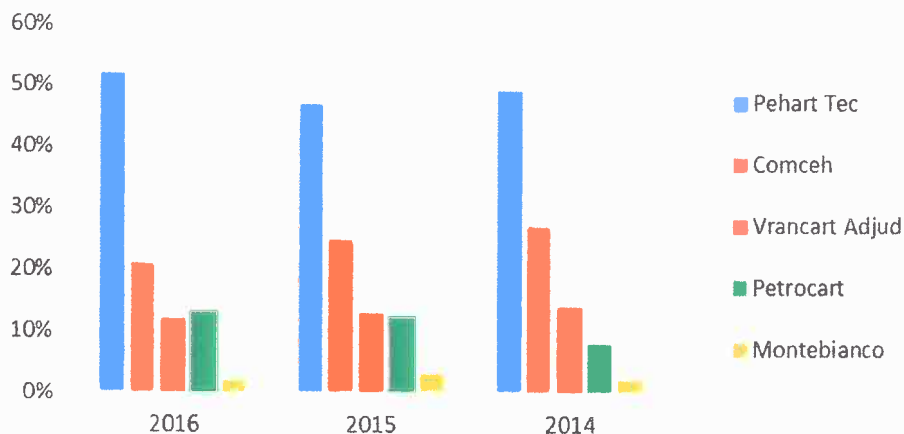


„VRANCART” a înregistrat o scădere a cotei de piață în anul 2016 față de 2015, din cauza creșterii producției interne cu 16%, odată cu punerea în funcțiune în România a unei noi capacități de producție pentru gama de produse din celuloză, la Pehart Tec Petresti, și a intrării în parametrii a mașinii de la Petrocart, pusă în funcțiune în 2015.

Spre deosebire de ceilalți competitori Vrancart produce hartie igienică doar din maculatură fiind cel mare producător de pe piață; cantități reduse mai fiind produse de către Comceh Calarasi și Petrocart Piatra Neamt.



Producători	2016	2015	2014
Pehart Tec Petrești	52%	47%	49%
Comceh Călărași	21%	25%	27%
Petrocart Piatra Neamț	13%	12%	8%
<b>Vrancart</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>14%</b>
Montebianco Targoviște	2%	3%	2%
<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 2016 a fost de 978 salariați dintre care:

- 163 studii superioare
- 386 studii medii
- 303 școli profesionale
- 126 școală generală

Din totalul angajaților, 280 sunt membri de sindicat (în cadrul firmei există un singur sindicat).

Indicele fluctuației forței de muncă pe parcursul anului 2016 a fost de 15% (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 2016 activitatea de cercetare-dezvoltare a avut ca obiectiv principal găsirea de soluții pentru utilizarea eficientă a refuzurilor obținute din procesele de fabricare a hârtiilor și studierea diverselor materii prime și procese de fabricație.

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 a fost în Noiembrie 2016. Coordonatorul proiectului este Teknologian Tutkimuskeskus“ (acronim VTT) , iar parteneri sunt “Papiertechnische Stiftung” (acronim PTS) “ Instituto Tecnologico del Embalaje, Transporte y Logistica (acronim ITENE) “Bumaga BV” (acronim Bumaga), “The Confederation of European Paper Industries (acronim CEPI), Technische Universitat Darmstadt, Utzerntorf Paper, Holmen AB, Alucha și Vrancart S.A.

Tot în anul 2016 s-a început derularea proiectului în parteneriat cu Universitatea Tehnică Iasi (UTI), în calitate de coordonator și Vrancart SA în calitate de agent economic beneficiar al transferului de cunoaștere cu tema **„Ambalaje alimentare pe bază de fibre reciclate obținute prin metode de biorafinare (BIOAMB)”**. Contractul de cercetare se va derula în perioada 30 septembrie 2016 - 30 septembrie 2018 și are ca Director de Proiect pe prof. univ. dr. Ing. Dan Gavrilesu (din partea UTI) și responsabil de proiect - dr. ing. Roxana Vlase (din partea Grupului Vrancart SA).

### 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. 2016</b>	<b>31 dec. 2015</b>
Creanțe comerciale și alte creanțe	40.092.932	43.488.008
Numerar și echivalente de numerar	24.932.865	1.537.938
Numerar restricționat	8.899.753	10.786.408
<b>Total</b>	<b>73.925.550</b>	<b>55.812.354</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 2016</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*	76.381.928	78.389.592	42.879.462	35.510.130	-
Datorii comerciale și alte datorii	24.914.355	24.914.355	24.914.355	-	-
<b>Total</b>	<b>101.296.283</b>	<b>103.303.947</b>	<b>67.793.797</b>	<b>35.510.130</b>	<b>-</b>

<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	22.480.881	22.493.905	22.493.905	-	-
<b>Total</b>	<b>74.261.715</b>	<b>75.694.086</b>	<b>59.877.773</b>	<b>15.816.313</b>	<b>-</b>

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:

<b>31 decembrie 2016</b>	<b>TOTAL</b>	<b>RON</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Alte valute</b>
Creanțe comerciale și alte creanțe	40.092.932	36.382.351	3.272.489	438.093	-
Numerar restricționat	8.899.753	8.899.753	-	-	-
Numerar și echivalente de numerar	24.932.865	21.904.114	2.874.598	151.276	2.877
<b>Active financiare</b>	<b>73.925.550</b>	<b>67.186.218</b>	<b>6.147.087</b>	<b>589.369</b>	<b>2.877</b>
Împrumuturi	76.381.928	66.342.742	10.039.186	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	24.914.355	21.141.880	3.752.077	20.398	-
<b>Datorii financiare</b>	<b>101.296.283</b>	<b>87.484.622</b>	<b>13.791.262</b>	<b>20.398</b>	<b>-</b>
<b>Total net active /(datorii) financiare</b>	<b>(27.370.733)</b>	<b>(20.298.404)</b>	<b>(7.644.175)</b>	<b>568.971</b>	<b>2.877</b>

<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>

## 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 2016: 707.233 lei; (31 decembrie 2015: 109.205 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 2017 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 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 2019-2022 să se înregistreze o creștere semnificativă a cifrei de afaceri și a profitului contabil.



## 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 73.000 tone/an;
- b) *Mașina de fabricat hârtii pentru carton ondulat*, cu o capacitate de producție de 85.000 tone/an, în condițiile funcționării cu 100% maculatură ca materie primă;
- c) *Mașina de fabricat hârtie igienico-sanitară*, cu o capacitate de producție de 21.000 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 31.12.2013.

Reevaluarile de imobilizări corporale sunt făcute cu suficienta 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 31.12.2016 este următorul:

*(toate valorile sunt exprimate in mii lei)*

<b>Grad de uzură</b>	<b>Cost sau valoare reevaluată</b>	<b>Amortizare și depreciere</b>	<b>Uzură</b>
Clădiri și construcții speciale	43.654	15.413	35%
Echipamente și alte mijloace fixe	192.228	113.293	58%

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

O parte din imobilizările corporale ale Grupului sunt ipotecate sau gajate pentru a garanta împrumuturile luate de la bănci. Valoarea contabilă netă a acestor imobilizări gajate sau ipotecate este de 115.187 mii lei la 31.12.2016 (31.12.2015: 110.642 mii lei). Valoarea contabilă netă a imobilizărilor achiziționate prin leasing financiar este de 3.262 mii lei la 31.12.2016 (31.12.2015: 503 mii lei).

## **3. PIATA 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 31.12.2016 este următoarea:

- SIF Banat-Crișana - 75,06 %
- Persoane juridice - 18,78 %
- Persoane fizice - 6,16 %



### **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 2016, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a decis distribuirea de dividende, din profitul net aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2015, a sumei de 13.819.487 lei, respectiv un dividend brut de 0,016 lei/acțiune.

Anul	Profit net	Rezerva legală	Dividende	Fond de dezvoltare	Acoperirea pierderii	Alte destinații
2014	18.965.225	1.048.328	2.591.154	3.763.884*	11.325.613	236.246
2015	18.192.955	1.040.991	13.819.486	2.126.210*	-	1.206.268
2016	20.200.394	1.128.560	**	4.502.179*	-	-

\* 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 Ordinare a Acționarilor și va fi stabilită în ședința AGA din 26/27 aprilie 2017.

### **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 comercială 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, 38 ani, economist, Președinte al Consiliului de Administrație și Director General, de 3 ani

2. Avrămoiu Octavian – 40 ani, jurist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart”, 1 an

3. Bîlteanu Dragoș George - economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 5 ani.

4. Drăgoi Bogdan Alexandru – 37 ani, economist, membru provizoriu al Consiliului de Administrație la „Vrancart”, 1 an

5. Lakis El Najib – 52 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 3 ani



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

Nu este cazul.

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;

Participarea administratorilor la capitalul societății la 31.12.2016:

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 31.12.2016 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 2016 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 2016 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 2016 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 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.



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

(lei)	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>ACTIVE</b>			
Imobilizări corporale	184.159.320	158.579.593	153.374.631
Imobilizări necorporale	1.364.307	1.689.432	60.214
Imobilizari financiare	845	-	-
Fond comercial	3.380.811	3.380.811	-
Creante privind impozitul pe profit amanat	427.686	-	-
<b>Total active imobilizate</b>	<b>189.332.969</b>	<b>163.649.836</b>	<b>153.434.845</b>
Stocuri	27.979.866	23.043.868	19.469.560
Creanțe comerciale	39.692.123	37.604.047	43.095.280
Cheltuieli în avans	760.687	508.203	265.492
Numerar restricționat	8.899.753	10.786.408	25.000
Numerar și echivalente de numerar	24.932.865	1.537.938	2.327.952
Alte creanțe	400.809	5.883.961	1.418.235
<b>Total active curente</b>	<b>102.666.103</b>	<b>79.364.425</b>	<b>66.601.519</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>291.999.072</b>	<b>243.014.261</b>	<b>220.036.364</b>
<b>CAPITALURI PROPRII</b>			
Capital social	103.168.355	86.371.792	86.371.792
Rezerve	46.411.085	41.090.977	38.098.386
Rezultatul reportat	16.856.244	15.462.139	2.858.341
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>166.435.684</b>	<b>142.924.908</b>	<b>127.328.519</b>
<b>DATORII</b>			
Datorii comerciale pe termen lung	-	-	871.768
Împrumuturi pe termen lung	34.619.168	15.266.804	20.566.606
Venituri în avans pe termen lung	20.936.397	21.003.234	18.780.826
Provizioane pe termen lung	291.803	-	-
Datorii privind impozitul pe profit amânat	-	203.136	490.922
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>55.847.368</b>	<b>36.473.174</b>	<b>40.710.122</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	17.838.095	16.648.504	20.224.856
Împrumuturi pe termen scurt	41.762.760	36.514.030	24.841.887
Venituri în avans pe termen scurt	3.038.904	2.760.090	1.834.478
Provizioane pe termen scurt	-	1.861.178	1.782.133
Datorii privind impozitul pe profit curent	515.975	768.976	670.775
Alte datorii	6.560.285	5.063.401	2.643.594
<b>Total datorii curente</b>	<b>69.716.020</b>	<b>63.616.179</b>	<b>51.997.723</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>125.563.388</b>	<b>100.089.354</b>	<b>92.707.845</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII</b>	<b>291.999.072</b>	<b>243.014.261</b>	<b>220.036.364</b>



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

<i>(lei)</i>	2016	2015	2014
Venituri din cifra de afaceri	232.281.259	211.556.477	197.475.915
Alte venituri	3.792.801	2.699.061	2.536.433
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	3.412.447	1.373.122	(192.597)
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(124.538.127)	(111.349.432)	(105.699.903)
Cheltuieli privind mărfurile	(3.891.729)	(2.898.217)	(2.402.057)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(18.282.006)	(17.012.033)	(16.887.803)
Cheltuieli cu personalul	(41.137.727)	(33.790.145)	(27.688.051)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor corporale	(18.442.224)	(18.069.311)	(16.570.097)
Alte cheltuieli	(8.967.110)	(10.559.001)	(7.724.807)
<b>Rezultat operațional</b>	<b>24.227.583</b>	<b>21.950.521</b>	<b>22.847.033</b>
Venituri financiare	(72.137)	488.206	203.052
Cheltuieli financiare	(1.431.746)	(1.486.709)	(2.083.528)
<b>Profit (pierdere) înainte de impozitare</b>	<b>22.723.699</b>	<b>20.952.018</b>	<b>20.966.557</b>
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.238.699)	(2.669.084)	(2.001.332)
<b>Profit (pierdere) aferent(ă) anului</b>	<b>20.485.031</b>	<b>18.282.934</b>	<b>18.965.225</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>			
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a casării imobilizărilor corporale	(369.798)	(207.869)	(121.559)
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>20.115.232</b>	<b>18.075.065</b>	<b>18.843.666</b>



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

(lei)	2016	2015	2014
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare</b>			
Încasări de la clienți	273.533.184	252.457.465	231.285.036
Plăți furnizori	(176.365.437)	(163.984.573)	(146.030.631)
Plăți către angajați	(33.120.018)	(26.606.294)	(21.246.718)
Plăți către bugetul statului	(28.130.020)	(25.778.761)	(24.640.963)
Impozit pe profit plătit	(3.061.838)	(3.698.211)	(2.612.563)
<b>Trezorerie netă din activități de exploatare</b>	<b>32.855.871</b>	<b>32.389.626</b>	<b>36.754.161</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de investiție</b>			
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale și necorporale	(38.776.718)	(23.080.621)	(14.390.439)
Plăți pentru achiziționarea de filiale, nete de numerarul achiziționat	-	(5.513.133)	-
Cont escrow	(8.899.753)	-	-
Acreditiv bancare pentru achiziții de imobilizări corporale	10.786.408	(10.761.408)	(25.000)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	283.700	395.130	94.102
Dobânzi încasate	3.701	313	1.593
<b>Trezorerie netă din activități de investiție</b>	<b>(36.602.662)</b>	<b>(38.959.719)</b>	<b>(14.319.744)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare</b>			
Încasări din împrumuturi	47.198.334	22.358.591	16.936.771
Majorare capital	16.796.783	-	-
Dobânzi plătite și restituiri împrumuturi	(23.320.240)	(14.065.407)	(38.510.162)
Dividende plătite	(13.533.159)	(2.513.105)	(76)
<b>Trezorerie netă din activități de finanțare</b>	<b>27.141.718</b>	<b>5.780.079</b>	<b>(21.573.467)</b>
<b>Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie</b>	<b>23.394.927</b>	<b>(790.014)</b>	<b>860.950</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar</b>	<b>1.537.938</b>	<b>2.327.952</b>	<b>1.467.002</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar</b>	<b>24.932.865</b>	<b>1.537.938</b>	<b>2.327.952</b>



## 8. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

În data de 19 ianuarie 2017 s-a finalizat procesul de achiziție a 70% din părțile sociale ale societății Rom Paper SRL Brașov. Contractul de achiziție prevede posibilitatea Vrancart de a achiziționa 100% din părțile sociale în următorii 2(doi) ani, la un pret final cuprins între 4,2 și 6,5 milioane euro, în funcție de rezultatele financiare obținute în această perioadă de societatea ROM PAPER S.R.L.

Sursele de finanțare a acestei achiziții sunt atât surse proprii, cât și credite bancare.

Prin Decizia nr 156/01.02.2017 Autoritatea de Supraveghere Financiară a aprobat Prospectul de emisiune obligatiuni 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 obligațiilor emise.

Raportul administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al VRANCART SA în ședința din 17.03.2017.

### 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

