



RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2014

Denumirea entității emitente:	VRANCART S.A.
Sediul social:	Adjud, str. Ec. Teodoroiu nr. 17, Vrancea
Numărul de telefon/fax:	0237-640.800/0237-641.720
Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:	1454846
Număr de ordine în Registrul Comerțului:	J39/239/1991
Capital social subscris și vărsat:	86.371.792 lei
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:	Bursa de Valori București

CUPRINS

1. ANALIZA ACTIVITĂȚII „VRANCART” S.A.	
1.1.1. Informații generale	3
1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al Societății	4
1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)	4
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 Societății	8
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 Societății privind managementul riscului	11
1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Societății	12
1.1.10. Autorizații de funcționare și certificări	12
2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII	
2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea Societății	13
2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților Societății	13
2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale Societății	14
3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATEA „VRANCART”	
3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de Societate	14
3.2. Descrierea politicii Societății cu privire la dividende	14
3.3. Descrierea oricăror activități ale Societății, de achiziționare a propriilor acțiuni	15
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 societatea a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care aceasta își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare	15
4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII „VRANCART”	
4.1. Administratorii Societății	15
4.2. Conducerea executivă a Societății	16
4.3. Eventualele litigii sau proceduri administrative	16
5. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	
5.1. Conformarea la Codul de guvernare corporativă al BVB	16
5.2. Conducerea Societății	17
5.3. Respectarea drepturilor acționarilor	18



5.4. Transparența în comunicare	18
5.5. Raportare financiară	18
5.6. Controlul intern și administrarea riscului	19
5.7. Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate	19
5.8. Regimul informației corporative	19
5.9. Responsabilitatea socială	19
6. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ	
6.1. Situația poziției financiare	20
6.2. Situația rezultatului global	21
6.3. Situația fluxurilor de trezorerie	21
7. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR	22



1. ANALIZA ACTIVITĂȚII „VRANCART” S.A.

1.1.1. Informații generale

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

Prezentare generală

Denumire societate comercială	„VRANCART”
Tip societate	Societate pe acțiuni
Adresa	Str. Ecaterina Teodoroiu 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	86.371.792 lei
Valoarea nominală a acțiunilor	0,10 lei/acțiune
Număr de acțiuni	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 și Cluj.

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.

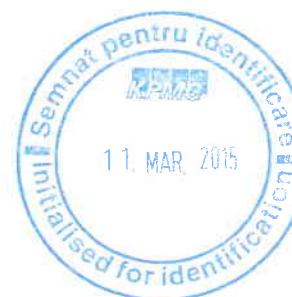
Pe lângă activitățile productive concretizate în produsele enumerate mai sus în „VRANCART” se desfășoară și activități de susținere a activităților de bază (activități suport): producție utilități (apă industrială, apă tratată pentru cazane termice, abur tehnologic, epurare ape uzate), întreținere mecanică,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

Elemente de evaluare generală:

a) rezultat brut contabil	20.967 mii lei
b) cifra de afaceri	197.476 mii lei
c) export	38.216 mii lei
d) costuri operationale	176.973 mii lei
e) % din piață deținută	

Anul 2014	Hârtii igienico sanitare	- 14%
	Hârtie pentru carton	- 27%
	Carton ondulat	- 13%

f) lichiditate la sfârșitul anului 2.353 mii lei



1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al Societății

Activitățile producției de bază a „VRANCART” sunt organizate în trei linii de afaceri distincte gestionate pe bază de bugete proprii, părți componente ale bugetului general al firmei, 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 „VRANCART” pe aceste piețe în ultimii 3 ani este prezentată în tabelul de mai jos:

Centrul de profit	UM	2014	2013	2012
Fabrica de hârtie pentru carton	to	66.641	60.081	56.386
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	to	38.303	38.211	40.044
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	to	19.944	17.481	18.900

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

Centrul de profit	UM	2014	2013	2012
Fabrica de hârtie pentru carton	%	24%	20%	15%
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	%	48%	51%	54%
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	%	25%	26%	28%
Alte activitati	%	3%	3%	3%

Din totalul producției de hârtie pentru carton ondulat, 59% în 2014 (60% în 2013 și 68% în 2012) 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 2014, pe grupe de mijloace fixe au fost:

Investiții realizate	Valoare (Lei)
Clădiri și amenajări de clădiri	127.983
Echipamente tehnologice	5.843.412
Aparate și instalații de lucru	145.129
Mijloace de transport și alte mijloace fixe	826.666
TOTAL	6.943.190

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

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

Din analiza structurii costurilor de producție se constată că ponderea cheltuielilor cu maculatura în anul 2014 a fost de circa 30% ceea ce a impus acordarea unei atenții deosebite acestui sector de activitate.



Pe parcursul anului 2014 s-au achiziționat 103.010 to maculatură, din care clasa II (cartoane): 78.601 to, clasa III (hârtii albe imprimate): 23.711 to și clasa IV (amestec hârtii și cartoane): 698 to. Din cantitatea de maculatură achiziționată, 61.757 to a fost achiziționată prin cele 15 centre de colectare proprii cu 12,93% mai mult față de anul 2013.

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

Achiziții maculatură	UM	2014	2013	2012
Achiziții prin centrele de colectare	to	61.757	54.686	43.191
	% în total achiziții	60%	61%	53%
Achiziții directe (Adjud)	to	41.253	34.987	38.520
	% în total achiziții	40%	39%	47%
Total achiziții	To	103.010	89.673	81.711
	%	100%	100%	100%

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

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

Centrul de profit	UM	2014	2013	2012
Fabrica de hârtie pentru carton	to	28.966	23.677	17.764
Fabrica de carton ondulat și ambalaje	to	38.353	38.287	39.849
Fabrica de hârtii igienico-sanitare	to	19.785	17.789	18.724

Situația concurenței

Pe fiecare segment de piață sunt prezenți mai mulți fabricanți cu produse similare cu cele realizate la „VRANCART”.

Pe piața hârtiei pentru carton ondulat din România au activat în anul 2014 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
Vrancart Adjud	75.000	350	4600
Total	325.000	-	-

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.

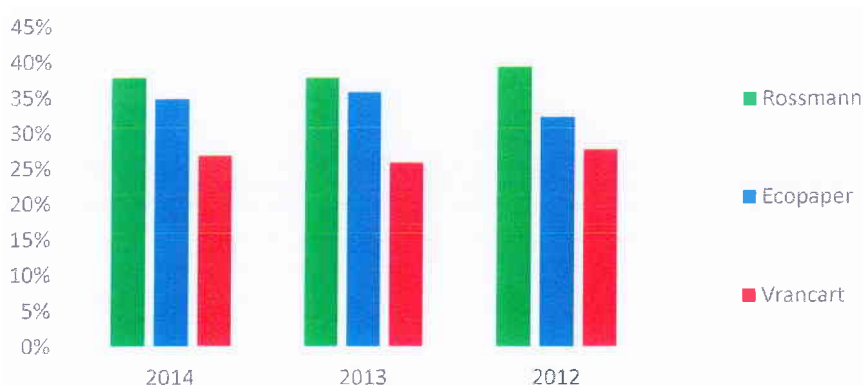


Toți cei trei producători autohtoni de hârtie dețin și fabrici de carton ondulat și ambalaje din carton ondulat, astfel încât cea mai mare parte din producția proprie de hârtie realizată este destinată consumului propriu.

Evoluția cotelor de piață la Hârtii pentru carton ondulat

Producători	2014	2013	2012
Ambro Suceava (Rossmann Groupe)	38%	38%	40%
Ecopaper Zărnești	35%	36%	33%
Vrancart Adjud	27%	26%	28%
Total	100%	100%	100%

Sursa: ROMPAP, Buletine informative



Pe piața cartonului ondulat și a ambalajelor din carton ondulat au fost prezenți în anul 2014 un număr de 10 competitori, din care doi au câte 2 fabrici (Rossmann și Rondocarton).

Piața de carton ondulat este o **piață 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 decembrie 2013 s-a pus în funcțiune o nouă mașină de carton la Thimm Șura Mică cu o capacitate anuală de 25 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 2014 s-a ridicat la 293 mii tone, adică 41% din totalul capacităților de producție. În anul 2014, consumul de ambalaje din carton ondulat a înregistrat o creștere de 12% 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.).



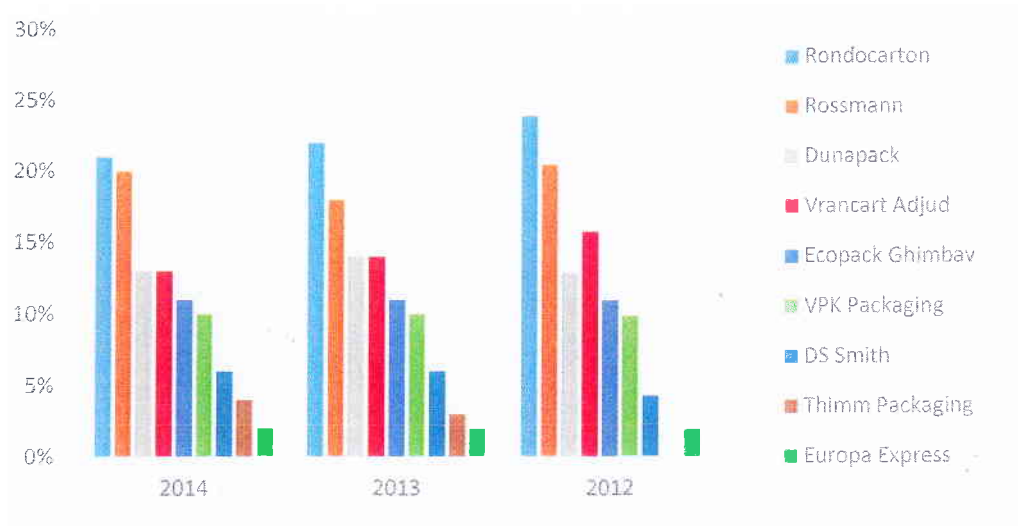
Producători de carton ondulat în anul 2014 în România

Nr crt	Denumire producător	Cantitate livrată în 2014 (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)	61.673	160.000	39%	44.818	73%
2	Rossmann (cu 2 Fabrici)	58.092	120.000	48%	51.641	89%
3	Vrancart Adjud	38.353	68.000	56%	4.230	11%
4	Dunapack Sf Gheorghe	37.935	80.000	47%	24.117	64%
5	Ecopack Ghimbav	32.924	80.000	41%	23.608	72%
6	VPK Salonta	29.257	60.000	49%	16.862	58%
7	DS Smith Timișoara	18.311	60.000	31%	16.931	92%
8	Thimm Sura Mica	11.223	25.000	45%	11.223	100%
9	Europa Expres Iași	5.616	40.000	14%	5.591	99%
10	Vilcart Călimanești	nu raporteaza	30.000	nu raporteaza date la ARFCO		
TOTAL		293.384	723.000	41%	199.021	68%

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

Producători	2014	2013	2012
Rondocarton (Cluj+Târgoviște)	21%	22%	24%
Rossmann Groupe (Romcarton București + Ambro Suceava)	20%	18%	20%
Dunapack Sf. Gheorghe	13%	14%	13%
Vrancart Adjud	13%	14%	16%
Ecopack Ghimbav	11%	11%	11%
VPK Packaging	10%	10%	10%
SCA Timișoara (DS Smith)	6%	6%	4%
Thimm Packaging	4%	3%	0%
Europa Express	2%	2%	2%
Total	100%	100%	100%

Sursa: ROMPAP, Buletine informative

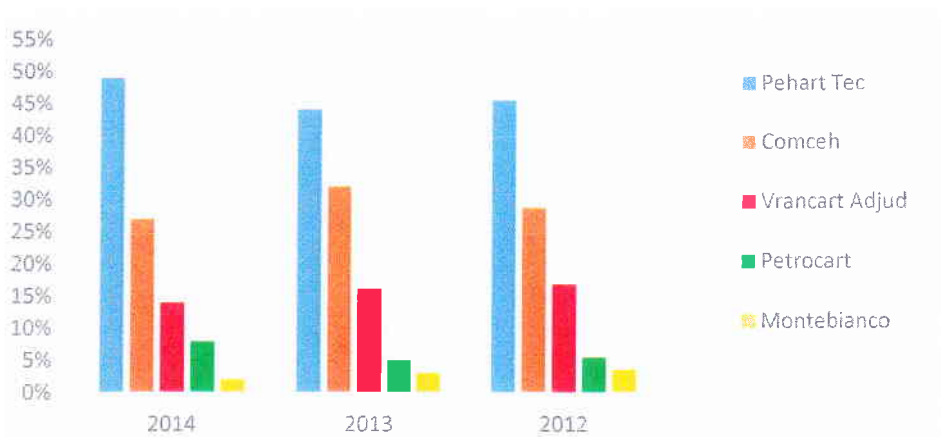


Pe piața hârtiilor igienico-sanitare, cu o cotă de piață de 14% în anul 2014, (cotă care ia în calcul doar producția internă), „VRANCART” rămâne unul din fabricanții importanți de hârtii igienico-sanitare din România. Această situație se poate schimba însă din 2015 datorată creșterii capacității de producție 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 „VRANCART” va rămâne la o capacitate de producție de 25.500 to/an (hârtie preponderent într-un strat din maculatură). Acești producători vor avea posibilitatea să-și crească cantitățile de produse vândute până la atingerea capacității de producție, pe măsură ce piața și consumul va crește. Din acest motiv cotele de piață deținute de producătorii de hârtie igienică se vor modifica în perioada următoare.

„VRANCART” a înregistrat o scădere a cotei de piață în anul 2014 față de 2013, deși în valoare absolută cantitatea livrată a crescut cu aproximativ 2.000 to, datorită creșterii producției interne cu aproximativ 28.000 to, odată cu punerea în funcțiune în România a două noi capacități de producție pentru gama de produse din celuloză. „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

Producători	2014	2013	2012
Pehart Tec Petrești	49%	44%	45%
Comceh Călărași	27%	32%	29%
Vrancart Adjud	14%	16%	17%
Petrocart Piatra Neamț	8%	5%	6%
Montebianco Targoviște	2%	3%	4%
Total	100%	100%	100%



1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul Societății

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 2014 a fost de 903 salariați dintre care:

- 144 studii superioare
- 350 studii medii
- 284 școli profesionale
- 125 școală generală

Din totalul angajaților, 237 sunt membrii de sindicat (în cadrul firmei există un singur sindicat).

Indicele fluctuației forței de muncă pe parcursul anului 2014 a fost de 23% (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.

VRANCART S.A. are implementat un sistem de management integrat calitate-mediu-sănătate și securitatea muncii, conform ISO 9001/2008; ISO 14001/2004 și OHSAS 18001/2007, certificat de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanța București.

Impactul activității societății asupra mediului, este urmărit permanent prin implementarea Sistemului de Management de Mediu și implicit prin respectarea legislației în vigoare și **AUTORIZAȚIA INTEGRATĂ DE MEDIU nr.16/07.06.2007 revizuită în data de 22.05.2009 și în data de 16.12.2013.** În luna noiembrie 2014 a început procesul de reautorizare, cu respectarea pașilor legali. Termenul estimativ de emitere de către APM Vrancea, este 25.03.2015.

FACTORUL DE MEDIU: AER

Din activitatea VRANCART S.A. rezultă:

- emisii de aer cald (după ce aerul umed de la uscarea hârtiei este trecut prin hote de absorbție), care sunt evacuate prin coșuri de evacuare la înălțime.
- emisii din gazele de ardere de la cazanul generator abur tehnologic (CTAT), 3 generatoare de abur tehnologic și instalație coincinerare deșeurilor de fabricație, care sunt eliminate prin coșuri la înălțime.
- emisii rezultate din procesele de fabricație – emisii difuzate de pulberi datorate manipulării materialelor auxiliare solide și a prelucrării hârtiei igienice.
- zgomot rezultat de la funcționarea instalațiilor de ardere și producție.

În data de 12.06.2014, s-a revizuit autorizația de emisii de gaze cu efect de seră nr. 126/05.03.2013 pentru perioada 2013 – 2020.

Conform cerințelor Autorizației Integrate de Mediu s-au efectuat:

- în luna mai determinări pentru mediul ambiental, de către DSP Vrancea
- în luna decembrie determinări ale nivelului de zgomot la limita incintei de către SC Laboratoarele Tonnie SRL Ploiești (laborator acreditat ISO 17025).

Rezultatele au demonstrat că valorile măsurate se situează sub limitele maxime admise.

Pe parcursul anului 2014 s-au efectuat măsurători pentru poluanții emiși de către sursele fixe, conform Autorizației Integrate de Mediu, cu ICPET ECO (laborator acreditat ISO 17025); rezultatele s-au încadrat sub limitele maxime admise.

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



- H.G. nr. 1218/2006 completata de HG nr 1/2012 și H.G. nr. 355/2007 pentru noxe și pulberi
- H.G. nr. 493/2006 pentru zgomot
- O.U.G. nr. 508/2002 și O.U.G. nr. 933/2002 pentru microclimat
- Ordinul 462/1993 al MAPPM pentru aprobarea condițiilor tehnice privind protecția atmosferei și Normelor metodologice privind determinarea emisiilor de poluanți atmosferici produși de surse staționare.
- Legea nr.104/2011 privind calitatea aerului înconjurator.
- Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră.
- Legea 278/2013 privind emisiile industriale

FACTORUL DE MEDIU: APĂ

VRANCART S.A., deține “**Autorizația de Gospodărire Ape nr. 1/04.02.2008**”, revizuită la data de **04.11.2013 cu valabilitate 04.02.2017**.

Pe parcursul anului 2014 apele uzate care s-au evacuat din stația de epurare VRANCART în râul Siret s-au încadrat în limitele impuse prin Autorizația de Gospodărire Ape, revizuită, conform monitorizărilor curente și a determinărilor efectuate de către SC Laboratoarele Tonnie SRL Poiesti (laborator acreditat ISO 17025).

Anual se revizuește “Planul de Prevenire și Combatere a Poluării Accidentale” în conformitate cu Ordinul nr. 278/1997 al MAPPM prin care se aprobă Metodologia – cadru de elaborare a planurilor de prevenire și combatere a poluării accidentale, care se transmite la SGA Vrancea și ABA Bacău.

FACTORUL DE MEDIU: SOL

În cadrul sistemului de management de mediu au fost stabilite reguli clare pentru asigurarea conformității cu prevederile legale privind deșeurile.

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

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

Conform cerințelor de protecție a solului din “Autorizația Integrată de Mediu” s-au efectuat în luna decembrie 2014 determinări ale concentrațiilor poluanților de către Laboratoarele Tonnie SRL Poiești (laborator acreditat ISO 17025). Rezultatele au demonstrat ca valorile măsurate se situează sub limitele maxim admise.

S-au efectuat controale de la Garda de Mediu Vrancea, Agenția de Protecția Mediului Vrancea, Administrația Bazinală de Apă Siret Bacău și Sistemul de Gospodărire al Apelor Vrancea. Constatările au fost consemnate în procesele verbale de control – nu au fost semnalate depășiri la indicatorii de calitate ai apei epurate, conform celor prezentate la **Factorul de mediu : Apă**, fără alte încălcări ale legislației în vigoare.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

În anul 2014 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, 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 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 si Vrancart S.A.

1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

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

Societatea este expusă la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

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

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

Valoarea contabilă	31 dec. 2014	31 dec. 2013
Creanțe comerciale și alte creanțe	44.513.515	38.276.709
Numerar și echivalente de numerar	2.352.952	1.467.002
Total	46.866.467	39.743.711

Societatea acopera 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 Societății; pentru fiecare client în parte sunt stabilite limite de vanzari), clientii care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Societate pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans.

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

31 decembrie 2014	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
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	-
Total	69.819.486	71.819.802	49.165.835	22.653.967	-

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

* Din totalul expunerii bancare si non-bancare de 74 de milioane lei la 31.12.2014 (respectiv 73,44 milioane lei la 31.12.2013) 41 milioane lei constau in linii de credit care sunt reinnoite anual. Societatea considera ca va fi in masura sa reinnoiasca aceste facilitati si in perioada urmatoare.

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

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

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.

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea Societății

Pentru anul 2015 Societatea își propune realizarea unor investiții de anvergură care vor duce la eficientizarea și creșterea capacității de producție precum și la diversificarea portofoliului de produse. Realizarea acestor investiții vor conduce la o ușoară diminuare a cifrei de afaceri față de 2014, ca urmare a opririi instalațiilor pentru modernizare, urmând însă ca în perioada 2016-2019 să se înregistreze o creștere semnificativă a cifrei de afaceri și a profitului estimat.

Asigurarea materiei prime va fi susținută atât de politica de creștere a numărului centrelor de colectare maculatură prin înființarea de noi centre în urma finalizării proiectului de co-finanțare Green Innovation Norway cât și prin creșterea cantităților colectate în centrele existente, prin dotarea acestora cu utilaje moderne, specializate în colectarea deșeurilor de hartie și carton. După implementarea proiectului, începând cu a doua jumătate a anului 2015 ne așteptăm la efecte semnificative de reducere a costurilor, prin asigurarea maculaturii direct de la generatori – avantaj competitiv al VRANCART.

1.1.10. Autorizații de funcționare și certificări

VRANCART" a implementat în anii anteriori un sistem integrat de Management de Calitate – Mediu – Sănătate și Securitatea Muncii, certificat de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanța București. Certificarea ISO ia în considerare multiple dimensiuni ale activității companiei, de la siguranța mediului, la protecția și siguranța personalului, la disponibilitatea tehnică a utilajelor și instalațiilor implicate în procesele de producție.

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

Valabilitatea pentru certificatele sistemelor de management ISO este:

- Sistemul de Management al Calității în conformitate cu standardul **ISO 9001/2008: 31.01.2018;**
- Sistemul de Management de Mediu în conformitate cu cerințele **ISO 14001/2004: 05.01.2016;**
- Sistemul de Management Sănătatea și Securitatea Muncii în conformitate cu cerințele **OHSAS 18001/2007: 22.09.2015.**

Pe parcursul anului 2014 s-au desfășurat auditurile de supraveghere pentru verificarea implementării și menținerii fiecărui sistem în parte. Rezultatele au demonstrat că sistemele de management funcționează conform cerințelor standardelor alese ca model de referință.

VRANCART" funcționează în conformitate cu prevederile:

- **AUTORIZAȚIE INTEGRATĂ DE MEDIU nr.16/07.06.2007**, revizuită în data de 22.05.2009 și în data de 16.12.2013, cu valabilitate 31.12.2014. În luna noiembrie 2014 a început procesul de



reautorizare, cu respectarea pașilor legali. Termenul estimativ de emitere de către APM Vrancea, este 25.03.2015.

- **AUTORIZAȚIE DE GOSPODĂRIRE A APELOR nr.1/04.02.2008**, revizuită în data de 04.11.2013, cu valabilitate 04.11.2017.

Obiectivele generale ale sistemelor de management ISO au fost incluse în politicile privind calitatea, mediul, sănătatea și securitatea muncii. Pentru atingerea obiectivelor generale s-au stabilit obiective specifice de proces.

Pe site-ul www.vrancart.ro se găsesc certificatele ISO și politicile aferente.

2. ACTIVELE CORPORALE ALE SOCIETĂȚII

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

"Vrancart" SA Adjud este amplasată în municipiul Adjud, județul Vrancea. În cadrul societății, funcționează următoarele capacități de producție:

- a) *Mașina de fabricat carton ondulat*, având capacitatea existentă de producție de 68.000 tone/an;
- b) *Mașina de fabricat hârtii pentru carton ondulat*, cu o capacitate de producție de 70.000 tone/an, în condițiile funcționării cu 100% maculatură ca materie primă;
- c) *Mașina de fabricat hârtie igienico-sanitară*, cu o capacitate de producție de 25.500 tone/an;

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

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

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membri ANEVAR. Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și clădirile deținute de Societate. Ultima reevaluare a patrimoniului a avut loc la 31.12.2013.

2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților Societății

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 31.12.2014 (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	43.247	12.893	30%
Echipamente și alte mijloace fixe	194.582	83.477	43%

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

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 103.468 mii lei la 31.12.2014. Valoarea contabilă netă a imobilizărilor achiziționate prin leasing financiar este de 2.283 mii lei la 31.12.2014.

3. PIAȚA VALORILOR MOBILIARE EMISE DE SOCIETATE

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

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 31.12.2014 este următoarea:

- SIF Banat-Crișana	- 74,72 %
- Persoane juridice	- 19,10 %
- Persoane fizice	- 6,18 %

3.2. Descrierea politicii Societății cu privire la dividende.

Politica Societății cu privire la dividende este stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor. În perioada 2012 – 2013 nu s-au distribuit dividende acționarilor.

Anul	Profit net	Rezerva legală	Dividende	Fond de dezvoltare	Acoperirea pierderii	Alte destinații
2012	5.249.901	309.735	-	-		4.940.166
2013	(6.822.732)	-	-	-		-
2014	18.965.225	1.048.328	2.400.000	3.763.884*	11.325.613	427.400

** Aceste sume reprezintă facilități fiscale de care a beneficiat Societatea din scutirea pe impozitul aferent profitului reinvestit (art.19⁴ Codul fiscal)

Repartizarea profitului societății este în competența Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. Pentru anul 2014 societatea propune distribuirea dividendelor în valoare totală brută de 2.400.000 lei.



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

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

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

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

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

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

4. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

4.1. Administratorii societății

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

1. Ciucioi Ionel-Marian, 37 ani, economist, Președinte al Consiliului de Administrație și Director General, de 1 an

2. Bîlteanu Dragoș George - economist, Președinte al Consiliului de Administrație și Director General al S.I.F. Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 3 ani.

3. Lakis El Najib – 51 ani, economist, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 1 an

4. Cuzman Ioan, 70 ani, economist, Vicepreședinte al Consiliului de Administrație al SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 15 ani.

5. Grigore Aurelia Gabriela, 59 ani, economist, Director General Adjunct la SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 15 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 31.12.2014:

1. Ciucioi Ionel-Marian – 0 acțiuni

2. Bîlteanu Dragoș George - 0 acțiuni

3. Lakis El Najib – 0 acțiuni

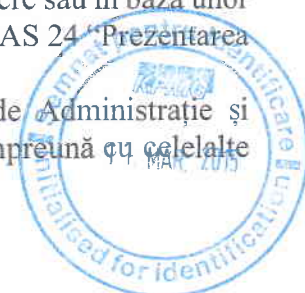
4. Cuzman Ioan – 158.337 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune

5. Grigore Gabriela – 88.346 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune

d) lista persoanelor afiliate Societății

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 societății

a) Conducerea executivă a "Vrancart" S.A. Adjud la 31.12.2014 a fost asigurată de către ec. Ciucioi Ionel-Marian, în calitate de Director General și Președinte al Consiliului de Administrație.

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 VRANCART 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. GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

5.1. Conformarea la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (CGC)

Consiliul de Administrație a decis conformarea voluntară la Codul de Guvernanță Corporativă al Bursei de Valori București (CGC), decizie ratificată de Adunarea Generală a Acționarilor din 10 august 2011, ocazie cu care a fost aprobat și Regulamentul de Guvernanță Corporativă a „VRANCART” S.A. Adjud.

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

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

Cu toate acestea la nivelul societății există documente și reguli specifice guvernanței corporative care se regăsesc în „Actul constitutiv” al societății, Regulamentul de Organizare și Funcționare (R.O.F.), regulamente și decizii interne, în care sunt descrise funcțiile, competențele și responsabilitățile Consiliului de Administrație și ale conducerii executive.

Pe website-ul societății, respectiv www.vrancart.ro sunt diseminate informații cu privire la politica de guvernanță corporativă ale „VRANCART”:

- Lista membrilor Consiliului de Administrație și ai membrilor conducerii executive;

- Actul constitutiv actualizat;

- Declarația „Aplici sau Explici”

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

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



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

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

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

5.2. Conducerea societății

Consiliul de Administrație

„VRANCART” este administrată de un consiliu de administrație (CA) format din 5 membri, aleși de Adunarea Generală a Acționarilor pentru o perioadă de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realeși.

Consiliul de Administrație are competențe decizionale privind administrarea societății în intervalul cuprins între adunările generale, cu excepția deciziilor pe care legea sau Actul Constitutiv al societății le prevăd exclusiv pentru Adunarea Generală a Acționarilor.

Consiliul de Administrație alege dintre membrii săi un președinte. Președintele îndeplinește și funcția de Director General și conducător efectiv al societății.

În actualul mandat al Consiliului de Administrație, ales de Adunarea Generală a Acționarilor din 29.04.2014, structura Consiliului de Administrație asigură un echilibru între membrii executivi și ne-executivi, raportul fiind 1/5.

Alegerea membrilor Consiliului de Administrație prin votul acționarilor în Adunarea Generală a Acționarilor din 29.04.2014, a avut la bază o procedură transparentă, prin aducerea la cunoștința publică a conținutului dosarului de candidatură și a criteriilor pentru îndeplinirea calității de administrator la o societate comercială. Mandatul membrilor Consiliului de Administrație este de 4 ani, conform prevederilor statutare.

Conform prevederilor Legii 31/1990, anual, Adunarea Generală a Acționarilor aprobă politica de remunerare pentru administratori și membrii conducerii executive.

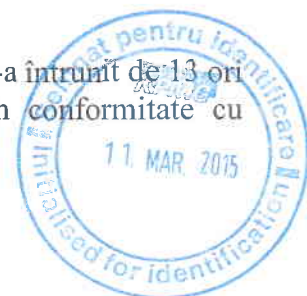
Conform prevederilor statutare, Consiliul de Administrație se întrunește cel puțin o dată la 3 luni pentru monitorizarea desfășurării activității societății.

„VRANCART” respectă regulile referitoare la comportamentul și obligațiile de raportare a tranzacțiilor cu acțiunile emise de societate efectuate în cont propriu de către administratori și alte persoane fizice implicate, aceste reguli fiind respectate de către cei în cauză, în conformitate cu regulamentele A.S.F., regulile specifice propriu-zise se regăsesc în Regulamentul de Guvernanță Corporativă al „VRANCART” care a intrat în vigoare în cursul anului 2011.

Este actualizată permanent lista persoanelor cu acces la informații privilegiate, situație transmisă către A.S.F. Obligația de notificare a tranzacțiilor efectuate de către persoanele inițiate este atât personală cât și a intermediarilor, iar informația este diseminată prin intermediul website-ului Bursei de Valori București.

Activitatea Consiliului de Administrație în 2014

În cursul anului 2014 Consiliul de Administrație al „VRANCART” S.A. Adjud s-a întrunit de 13 ori conform prevederilor statutare, prezența administratorilor la ședințe fiind în conformitate cu prevederile legale.



Președintele Consiliul de Administrație a prezidat toate ședințele din anul 2014.

Ca rezultat al ședințelor, au fost adoptate 29 hotărâri de gestiune privind activitatea curentă a societății.

5.3. Respectarea drepturilor acționarilor

„VRANCART” respectă drepturile acționarilor asigurându-le acestora un tratament echitabil. Pentru Adunarea Generală a Acționarilor desfășurată în anul 2014, respectiv 28/29.04.2014, s-au publicat, într-o secțiune dedicată a website-ului societății www.vrancart.ro – „Pentru Acționari” detalii privind desfășurarea adunării: convocatorul AGA; materialele aferente ordinii de zi precum și orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi; formularele de exercitare a votului prin procură specială și buletin de vot prin corespondență; procedurile de participare și de vot care asigură desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor Adunării Generale a Acționarilor și care conferă dreptul oricărui acționar de a-și exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbateră; deciziile luate în cadrul Adunării Generale a Acționarilor și privind rezultatul votului.

Pentru exercițiul financiar 2014 au fost postate pe site, în termen, informațiile privind calendarul financiar, rapoarte curente, rapoarte trimestriale și semestriale.

În cadrul „VRANCART” există două persoane specializate în domeniul relației cu investitorii, această activitate neimpunând deocamdată existența unui compartiment specializat în acest sens în cadrul societății.

5.4. Transparența în comunicare

„VRANCART” acordă o importanță deosebită transparenței în comunicare, având în vedere asigurarea unei raportări continue și periodice, care să cuprindă toate aspectele importante ale activității societății, performanțele înregistrate etc.

De asemenea, prin site-ul societății, este prezentată firma atât în ceea ce privește activitățile desfășurate, cât și în ceea ce privește relația cu acționarii și investitorii. În secțiunea „Pentru acționari” sunt diseminate informații de interes pentru acționari și investitori și sunt prezentate rapoartele curente și periodice referitoare la activitatea societății, în limbile română și engleză.

5.5. Raportare financiară

Situațiile financiare aferente anului 2014 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) (Ordinul nr. 1286/2012 cu completările și modificările ulterioare) și oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea privind situația activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere al „VRANCART”.

În conformitate cu prevederile legale, situațiile financiar contabile au fost auditate de societatea KPMG Audit SRL – auditor financiar independent, numit de Adunarea Generală a Acționarilor din 17.04.2013 pentru o perioadă de doi ani.

5.6. Controlul intern și administrarea riscului

Controlul intern monitorizează și verifică cu regularitate aplicarea noilor prevederi legale incidente activității societății, verifică respectarea reglementărilor interne ale societății care au fost stabilite prin



decizii și regulamente interne, completarea reglementărilor existente sau includerea de noi reglementări specifice activității societății, stabilirea sau îmbunătățirea procedurilor interne ale societății.

În cadrul „VRANCART” funcționează un Compartiment de Audit intern, care auditează periodic activitățile societății în scopul furnizării de informații relevante privind desfășurarea acestor activități, face recomandări pentru îmbunătățirea activităților, procedurilor și controalelor efectuate. Activitatea de audit intern se desfășoară în baza planului de audit anual al societății care este avizat de Comitetul de Audit, comitet înființat în conformitate cu prevederile principiului 13 din CGC.

În cadrul Consiliului de Administrație al „VRANCART” exista un Comitet de Audit, care examinează în mod regulat eficiența raportării financiare, controlului intern, auditul intern și sistemului de administrare a riscului adoptat de societate. Comitetul de Audit este format în exclusivitate din administratori ne-executivi.

5.7. Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate

În scopul identificării și soluționării adecvate a situațiilor de conflict de interese, care prevede că toate investițiile sau vânzările de valori mobiliare vor fi făcute numai în interesul acționarilor și nu pentru alte motive, Consiliul de Administrație a adoptat în cadrul Regulamentului de Governanță Corporativă o procedură standard de soluționare a unor eventuale astfel de situații. În cazul unui conflict de interese între interesul companiei și interesul personal al unui decident (membru CA) sau angajat decident (conducerea executivă) soluția este retragerea celui în cauză din acel proces de decizie.

Reglementările interne impun interdicția salariaților de a nu se angaja în tranzacții afiliate care să încalce regulamentele A.S.F.

Când apare un conflict de interese în rândul administratorilor, aceștia informează Consiliul de Administrație asupra acestora și se abțin de la dezbaterile și votul asupra chestiunilor respective, în conformitate cu prevederile legale incidente; aceste situații sunt consemnate în procesul-verbal de sedință al Consiliului de Administrație.

5.8. Regimul informației corporative

Procedura standard privind circuitul intern și dezvoltarea către terți a documentelor și informației referitoare la emitent, care poate influența evoluția prețului de piață a valorilor mobiliare emise de acesta a fost reglementată prin intermediul Regulamentului de Governanță Corporativă.

Persoanele desemnate cu atribuții în acest domeniu întocmesc periodic informări cu privire la implicațiile prevederilor normative privind gestionarea informațiilor privilegiate (definite în art. 244 din Legea 297/2004) în cadrul „VRANCART”, precum și în ceea ce privește obligațiile persoanelor inițiate. Informarea este supusă analizei și aprobării Consiliului de Administrație.

5.9. Responsabilitatea socială

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

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



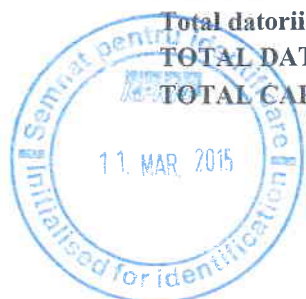
6. SITUAȚIA FINANCIAR-CONTABILĂ

Situațiile financiare individuale se întocmesc de către Societate în conformitate cu cerințele Ordinului Ministerului de Finanțe 1286 din 2012, pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. 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.

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

6.1. Situația poziției financiare în ultimii 3 ani

(lei)	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
ACTIVE			
Imobilizări corporale	153.374.631	160.726.155	160.758.385
Imobilizări necorporale	60.214	6.277	18.774
Total active imobilizate	153.434.845	160.732.432	160.777.159
Stocuri	19.469.560	20.061.141	23.050.579
Creanțe comerciale	43.395.280	38.067.929	42.266.234
Cheltuieli în avans	265.492	441.572	17.552
Numerar și echivalente de numerar	2.352.952	1.467.002	1.335.534
Alte creanțe	1.418.235	208.780	294.941
Total active curente	66.601.519	60.246.424	66.964.840
TOTAL ACTIVE	220.036.364	220.978.856	227.741.999
CAPITALURI PROPRII			
Capital social	86.371.792	285.599.166	278.779.233
Rezerve	38.098.386	33.388.284	10.246.813
Rezultatul reportat	2.858.341	(210.461.534)	(192.352.952)
Total capitaluri proprii	127.328.519	108.525.916	96.673.094
DATORII			
Datorii comerciale pe termen lung	871.768	2.616.822	4.306.911
Împrumuturi pe termen lung	20.566.606	17.305.918	40.850.221
Venituri în avans pe termen lung	18.780.826	19.280.991	10.447.058
Datorii privind impozitul pe profit amânat	490.922	1.410.609	776.361
Total datorii pe termen lung	40.710.122	40.614.340	56.380.551
Datorii comerciale pe termen scurt	20.224.856	18.046.803	22.092.229
Împrumuturi pe termen scurt	24.841.887	47.438.227	46.943.866
Venituri în avans pe termen scurt	1.834.478	1.421.579	739.007
Provizioane pe termen scurt	1.782.133	1.942.873	1.653.160
Alte datorii	3.314.369	2.989.118	3.260.092
Total datorii curente	51.997.723	71.838.600	74.688.354
TOTAL DATORII	92.707.845	112.452.940	131.068.905
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	220.036.364	220.978.856	227.741.999



6.2. Situația rezultatului global în ultimii 3 ani

<i>(lei)</i>	2014	2013	2012
Venituri din cifra de afaceri	197.475.915	183.993.448	180.279.375
Alte venituri	2.536.433	2.514.415	819.899
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție	(192.597)	(3.017.842)	1.740.148
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	(105.699.903)	(102.878.421)	(104.733.852)
Cheltuieli privind mărfurile	(2.402.057)	(2.467.493)	(2.037.281)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(16.887.803)	(16.940.797)	(15.772.585)
Cheltuieli cu personalul	(27.688.051)	(28.186.194)	(25.104.730)
Cheltuieli cu amortizarea și din reevaluare	(16.570.097)	(26.708.221)	(11.657.999)
Alte cheltuieli	(7.724.807)	(11.512.775)	(11.279.146)
Rezultat operațional	22.847.033	(5.203.881)	12.253.829
Venituri financiare	7.965	17.941	9.597
Cheltuieli financiare	(1.888.441)	(4.136.676)	(6.069.286)
Profit (pierdere) înainte de impozitare	20.966.557	(9.322.616)	6.194.140
Cheltuiala cu impozitul pe profit	(2.001.332)	2.499.884	(944.239)
Profit (pierdere) aferent(ă) anului	18.965.225	(6.822.732)	5.249.901
Alte elemente ale rezultatului global			
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	23.166.736	3.673.863
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a casării imobilizărilor corporale	(121.559)	(25.265)	(1.504)
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI	18.843.666	16.318.739	8.922.260

6.3. Situația fluxurilor de numerar în ultimii 3 ani

<i>(lei)</i>	2014	2013	2012
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare:			
Încasări de la clienți	231.285.036	219.989.647	212.856.827
Plăți furnizori	(146.030.631)	(150.966.257)	(149.250.847)
Plăți către angajați	(21.246.718)	(20.615.376)	(21.087.368)
Plăți către bugetul statului	(24.640.963)	(22.137.458)	(25.007.695)
Impozit pe profit plătit	(2.612.563)	(928.529)	(1.313.672)
Trezorerie netă din activități de exploatare	36.754.161	25.342.027	16.197.245
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:			
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări	(14.390.439)	(4.803.999)	(6.033.399)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	94.102	89.780	5.600
Dobânzi încasate	1.593	9.792	2.439
Trezorerie netă din activități de investiție	(14.294.744)	(4.704.428)	(6.025.360)



Trezorerie netă din activități de finanțare			
Încasări din împrumuturi	16.936.771	10.264.404	1.500.446
Dobânzi plătite și restituiri împrumuturi	(38.510.162)	(29.870.217)	(10.097.593)
Dividende plătite	(76)	(900.319)	(1.110.134)
Trezorerie netă din activități de finanțare	(21.573.467)	(20.506.131)	(9.707.280)
Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de Trezorerie	885.950	131.468	464.605
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	1.467.002	1.335.534	870.929
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	2.352.952	1.467.002	1.335.534

7. EVENIMENTE IMPORTANTE APĂRUTE DUPĂ SFÂRȘITUL EXERCITIULUI FINANCIAR

În data de 04 Martie 2015 Vrancart a primit avizul favorabil privind proiectul "Creșterea eficienței și a valorii adăugate pentru deșeurile din carton" ce constă în achiziția de utilaje pentru prelucrarea cartonului ondulat. Proiectul se desfășoară prin Norway Grants și are o valoare totală de 3 mil Euro, din care 1 mil Euro nerambursabili.

Raportul administratorilor a fost aprobat de Consiliul de Administrație al VRANCART SA în sesiunea din 11.03.2015.

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

