

# PROSPECT PROPORȚIONAT

## VRANCART SA

APROBAT DE ASF PRIN DECIZIA NR. 2033 DIN 20.10.2016

**Intermediar:**



### PERSPECTIVA NOASTRA. PROFITUL TAU

VIZA DE APROBARE APLICATA PE PROSPECTUL DE OFERTA PUBLICA NU ARE VALOARE DE GARANTIE SI NICI NU REPREZINTA O ALTA FORMA DE APRECIERE A ASF CU PRIVIRE LA OPORTUNITATEA, AVANTAJELE SAU DEZAVANTAJELE, PROFITUL ORI RISCURILE PE CARE LE-AR PUTEA PREZENTA TRANZACTIILE DE INCHEIAT PRIN ACCEPTAREA OFERTEI PUBLICE OBIECT AL DECIZIEI DE APROBARE. DECIZIA DE APROBARE CERTIFICA NUMAI REGULARITATEA PROSPECTULUI DE OFERTA IN PRIVINTA EXIGENTELOR LEGII SI ALE NORMELOR ADOPTATE IN APLICAREA ACESTEIA.

## CUPRINS

<i>NOTA CATRE INVESTITORI</i> .....	3
<i>DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE</i> .....	4
<i>REZUMATUL PROSPECTULUI</i> .....	5
<i>PERSOANE RESPONSABILE</i> .....	16
<i>AUDITORI</i> .....	16
<i>CAP I. FACTORII DE RISC</i> .....	17
<i>CAP. II INFORMATII DESPRE EMITENT</i> .....	22
2.1. Informatii generale.....	22
2.2. Capitalul social.....	22
2.3. Actionari principali.....	23
2.4. Activitati principale.....	24
2.5. Piete principale.....	29
2.6. Investitii.....	32
2.7. Informatii privind tendintele.....	33
2.8. Previzuni sau estimari privind profitul.....	33
<i>CAP III. ORGANELE DE CONDUCERE ALE EMITENTULUI, ALTE INFORMATII RELEVANTE PRIVIND EMITENTUL</i> .....	34
3.1 Structura organizatorica a emitentului.....	34
3.2 Experienta profesionala a membrilor organelor administrative, de conducere si supraveghere.....	35
3.3. Conflicte de interese in cadrul organelor de conducere, administrative si de supraveghere.....	38
3.4. Auditori.....	38
3.5. Remuneratii si beneficii.....	40
3.6. Salariati.....	40
3.7. Tranzactii cu parti afiliate.....	40
<i>CAP. IV PRIVIRE GENERALA ASUPRA SITUATIEI FINANCIARE SI A ACTIVITATII DE EXPLOATARE A EMITENTULUI</i> .....	41
4.1. Situatii financiare individuale ale emitentului.....	41
4.2. Evolutia elementelor patrimoniale.....	49
4.3. Evolutia activitatii de exploatare si a celei financiare.....	50
4.4. Tabloul fluxurilor de numerar.....	52
4.5. Analiza indicatorilor financiari.....	52
4.6. Lichiditate si resursele de capital.....	53
4.7. Politica de dividende.....	56
4.8. Proceduri judiciare si de arbitraj.....	57
4.9. Modificari semnificative ale situatiei financiare sau comerciale.....	57
4.10. Informatii financiare pro forma.....	57
<i>CAP. V CONTRACTE IMPORTANTE</i> .....	58
<i>CAP. VI. DESCRIEREA CARACTERISTICILOR ACTIUNILOR EMITENTULUI</i> .....	62
6.1. Persoane responsabile.....	62
6.2. Factori de risc.....	62
6.3. Informatii de baza.....	62
6.4. Informatii privind valorile mobiliare care urmeaza a fi oferite/admise la tranzactionare.....	63
<i>CAP. VII. TERMENII SI CONDITIILE OFERTEI</i> .....	70
7.1. Conditii, statistici privind oferta.....	70
7.2. Alocare.....	77
7.3. Stabilirea pretului.....	78
7.4. Plasarea si subscrierea.....	78
7.5. Admiterea la tranzactionare si modalitati de tranzactionare.....	79
7.6. Contracte de restrictionare.....	80
7.7. Cheltuieli aferente emisiunii/ofertei.....	80
7.8. Diluare.....	80
7.9. Informatii suplimentare.....	81
7.10. Documente accesibile publicului.....	81

## NOTA CATRE INVESTITORI

Prezentul prospect proportionat a fost intocmit de catre intermediar (IFB FINWEST SA) pe baza documentelor, datelor si informatiilor furnizate de catre emitent (VRANCART SA) sau provin din alte surse care au fost indicate in prospectul proportionat.

Informatiile cuprinse in acest prospect sunt prezentate de intermediar fara a le interpreta, neconstituind o recomandare de a investi.

Prospectul proportionat va fi pus la dispozitia investitorilor pe perioada derularii ofertei publice la sediile emitentului si a societatii de servicii de investitii implicate.

Intermediarul nu acorda nicio garantie privind oportunitatea plasamentului in valori mobiliare ce fac obiectul acestui prospect.

Investitorii isi asuma responsabilitatea in luarea deciziei de a investi in valorile mobiliare oferite in cadrul ofertei publice. Investitorul trebuie sa ia in considerare atat avantajele cat si riscurile implicate in investitie in baza unei examinari proprii a termenilor ofertei.

Orice investitor este obligat sa se conformeze regulilor si reglementarilor in vigoare, indiferent de legea aplicabila respectivei operatiuni privind actiunile si sa obtina toate aprobarile si avizele necesare pentru a se incadra in dispozitiile legii respective. IFB FINWEST SA nu va avea nici o responsabilitate in legatura cu aceasta.

Investitorii potentiali se vor informa in legatura cu:

- Conditii de impozitare in vigoare si efectele acestora
- Cerintele cadrului juridic
- Orice restrictii privind regimul valutar

ce pot avea relevanta in cazul subscriptiei, proprietatii sau renuntarii la actiuni.

Intermediarul si emitentul nu vor avea nici o responsabilitate decurgand din oferta efectuata in conformitate cu acest prospect de oferta in cazuri de forta majora. Forta majora inseamna un eveniment neprevazut si de neevitat care este in afara controlului partilor si care impiedica total sau partial indeplinirea obligatiilor contractuale ale partilor sau ale uneia dintre parti; aceste evenimente includ dar nu se limiteaza la: razboi, rascoale, dezordini civile, cutremur, incendiu, furtuna, inundatie, alte calamitati naturale similare.

Potentialii investitori nu vor interpreta continutul acestui prospect de oferta ca pe o recomandare de investitie. Fiecare investitor trebuie sa-si consulte proprii consultanti, contabili sau alti consilieri in legatura cu aspectele juridice, de impozitare, de afaceri, financiare sau in legatura cu aspectele implicate de subscriptia, cumpararea, pastrarea sau transferarea actiunilor.

Acest prospect a fost elaborat pe baza informatiilor limitate puse la dispozitie de catre Emitent in scopul redactarii prospectului si pe baza informatiilor disponibile provenite din alte surse, asa cum se indica in prospect.

Informatiile din prospect contin date limitative cu privire la Emitent. Pe langa faptul ca nu poate asigura acuratetea si caracterul complet al informatiilor, Intermediarul nu are nicio responsabilitate cu privire la actualizarea sau completarea informatiilor in cazul oricarei schimbari care poate aparea in legatura cu situatia emitentului, cu exceptia situatiilor in care

legea prevede altfel, printr-un amendament la prospect, si numai in cazul in care aceste informatii sunt disponibile sau puse la dispozitia Intermediarului.

Nu exista informatii semnificative neincluse in prospectul proportionat, de natura a influenta negativ interesele detinatorilor de valori mobiliare ale emitentului.

Verificand continutul acestui prospect, reprezentantul legal al emitentului (VRANCART SA) accepta responsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca nu sunt omisiuni majore sau declaratii neadevarate referitoare la acest prospect.

Emitentul declara ca aceasta emisiune de actiuni se adreseaza actionarilor societatii ca urmare a hotararii AGEA din data de 28.04.2016 iar nivelul informatiilor prezentate in prospect este proportional cu acest tip de emisiune.

Acest prospect proportionat a fost aprobat de ASF prin Decizia nr. ~~2033/20.10.2016~~ 20.10.2016

Perioada de derulare este intre 25.10.2016 - 23.11.2016



### **DECLARATII PRIVIND PERSPECTIVELE**

Acest prospect contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si in general, perspectivele emitentului.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, existand posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factori de Risc".

Avand in vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizati sa nu se bazeze exclusiv pe astfel de declaratii de perspectiva. Emitentul isi declina expres orice responsabilitate de a actualiza, ulterior finalizarii prospectului proportionat declaratiile de perspectiva incluse in prospect pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau circumstantele pe care s-au bazat respectivele declaratii.

**REZUMATUL PROSPECTULUI****A – Introducere si avertismente**

<b>Elem.</b>	<b>Cerinta de publicitate</b>
A.1	<p><i>Avertisment</i></p> <p>Acest rezumat trebuie sa fie citit ca o introducere la prospect. Orice decizie de investitie in valorile mobiliare respective trebuie sa se bazeze pe o examinare exhaustiva a prospectului de catre investitor. In cazul in care se intenteaza o actiune in fata unui tribunal privind informatia cuprinsa in prospect, se poate ca investitorul reclamant, in conformitate cu legislatia interna a statelor membre, sa suporte cheltuielile de traducere a prospectului inaintea inceperii procedurii judiciare. O raspundere civila revine doar persoanelor care au depus rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar daca acesta este inselator, inexact sau contradictoriu in raport cu celelalte parti ale prospectului, sau daca el nu furnizeaza, in raport cu celelalte parti ale prospectului, informatiile esentiale pentru a ajuta investitorii sa decida daca investesc in astfel de valori mobiliare.</p>
A.2	<p>Emitentul nu isi da acordul in ceea ce priveste utilizarea prospectului pentru revanzarea ulterioara sau plasament final al valorilor mobiliare de catre intermediari financiari. Nu exista o perioada de revanzare sau plasament final al valorilor mobiliare prin intermediari financiari. Nu exista acord de revanzare prin intermediari financiari, si deci nu sunt conditii clare si obiective asociate. Nu exista informatii privind conditiile ofertei facute de un intermediar financiar care sa fie furnizate in momentul in care va fi facuta oferta de catre intermediarul financiar.</p>

**B – Emitent si eventuali garantii**

<b>Elem.</b>	<b>Cerinta de publicitate</b>
B.1	<p><i>Denumirea sociala si denumirea comerciala a emitentului.</i></p> <p>VRANCART SA</p>
B.2	<p><i>Sediul social si forma juridica a emitentului, legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea emitentul si tara in care a fost constituit.</i></p> <p>Societatea are sediul social in loc. Adjud, Str. Ecaterina Teodoroiu, nr. 17, jud. Vrancea, Romania. Forma juridica: Societate pe actiuni. Societatea functioneaza in conformitate cu legea romana.</p>
B.3	<p><i>O descriere a naturii operatiunilor curente ale emitentului si a principalelor sale activitati, inclusive a factorilor-cheie aferenti acestora, cu mentionarea principalelor categorii de produse vandute si/sau servicii furnizate si identificarea principalelor pietee de desfacere in care emitentul concureaza.</i></p> <p>Cod CAEN 1721: Fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor din hartie si carton. Obiectul principal de activitate potrivit clasificarii Activitatilor din Economia Nationala este „Fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor de hartie si carton”, cod CAEN 1721. Compania produce si comercializeaza urmatoarele produse: carton ondulat cu microondule, ambalaje din carton ondulat (cutii) de diferite dimensiuni, stantate si imprimate, diferite tipuri de hartie, hartie igienico-sanitara, tuburi din hartie. Emitentul isi comercializeaza produsele atat pe piata interna, cat si pe cea externa.</p>
B.4a	<p><i>O descriere a celor mai semnificative tendinte recente care afecteaza emitentul si ramura de activitate in care acesta functioneaza.</i></p>

	Emitentul nu are cunostinta de vreo tendinta inafara celor mentionate deja care ar putea sa influenteze semnificativ perspectivele sale.
B.5	<p><i>Daca emitentul face parte dintr-un grup, o descriere a grupului si a pozitiei emitentului in cadrul acestuia.</i></p> <p>Grupul Vrancart cuprinde societatea Vrancart SA (societate mama) cu sediul social in Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, jud. Vrancea si filiala sa GIANT PRODIMPEX SRL, cu sediul in localitatea Ungheni, str. Principala nr. 161/J, jud. Mures.</p>
B.6	<p><i>In masura in care sunt cunoscute de emitent, numele oricarei personae care, direct sau indirect, detine participatii in capitalul emitentului sau drepturi de vot, care trebuie notificat in conformitate cu legislatia nationala a emitentului, impreuna cu valoarea participatiei unei astfel de persoane. Daca actionarii principali ai emitentului au drepturi de vot diferite, in cazul in care au drepturi de vot. In masura in care aceste informatii sunt cunoscute de emitent, se precizeaza daca emitentul este detinut sau controlat, direct sau indirect, si de catre cine si se descrie natura acestui control.</i></p> <p>Conform structurii sintetice eliberata de Depozitarul Central la data de 13.09.2016, actionarul majoritar al Vrancart SA este Societatea de Investitii Financiare Banat Crisana, persoana juridica romana care detine 74,72% din capitalul social. La aceeasi data, Fondul de pensii administrat privat AZT Viitorul Tau/ Allianz PP detinea 7,48% din capitalul social, iar detinerea Fondului de pensii administrat privat NN/NN Pensii S.A.F.P.A.P. S.A. era de 4,89%. Niciunul dintre actionari nu are drepturi de vot diferite</p>
B7	<p><i>Informatii financiare istorice esentiale selectate cu privire la emitent, prezentate pentru fiecare exercitiu financiar din perioada vizata de informatiile financiare istorice si orice perioada financiara intermediara ulterioara, insotita de date comparative din aceeasi perioada din exercitiul financiar anterior, cu exceptia ca cerinta referitoare la informatiile comparative din bilant este indeplinita prin prezentarea informatiilor bilantului de la sfarsitul exercitiului.</i></p> <p><i>Aceste informatii ar trebui sa fie insotite de o descriere narativa a modificarii semnificative a situatiei financiare a emitentului si a veniturilor din exploatare ale acestuia in timpul sau dupa perioada vizata de informatiile financiare istorice esentiale.</i></p>



B7	SITUATIA PATRIMONIULUI	2013 indiv. in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)	2014 indiv. in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)	2015 indiv. in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)	2015 consolidat in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)
	Imobilizari corporale	160.726.155	153.374.631	155.347.931	158.579.593
	Imobilizari necorporale	6.277	60.214	471.970	5.070.243
	Imobilizari financiare			6.657.600	
	Creante privind impozitul pe profit amanat			263.134	
	<b>Total active imobilizate</b>	<b>160.732.432</b>	<b>153.434.845</b>	<b>162.740.635</b>	<b>163.649.836</b>
	Stocuri	20.061.141	19.469.560	22.827.651	23.043.868
	Creante comerciale	38.067.929	43.095.280	37.630.743	37.604.047
	Cheltuieli in avans	441.572	265.492	489.798	508.203
	Numerar restrictionat		25.000	10.786.408	10.786.408
	Numerar si echivalente de numerar	1.467.002	2.327.952	1.320.375	1.537.938
	Alte creante	208.780	1.418.235	5.883.961	5.883.961
	<b>Total active curente</b>	<b>60.246.424</b>	<b>66.601.519</b>	<b>78.938.936</b>	<b>79.364.425</b>
	<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>
	Capital social	285.599.166	86.371.792	86.371.792	86.371.792
	Rezerve	33.388.284	38.098.386	41.154.392	41.090.977
	Rezultatul reportat	-210.461.534	2.858.341	15.389.511	15.462.139
	<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>108.525.916</b>	<b>127.328.519</b>	<b>142.915.695</b>	<b>142.924.908</b>
	Datorii comerciale pe termen lung	2.616.822	871.768	0	0
	Imprumuturi pe termen lung	17.305.918	20.566.606	15.110.053	15.266.804
	Venituri in avans	19.280.991	18.780.826	20.958.278	21.003.234
	Datorii privind impozitul pe profitul amanat	1.410.609	490.922	0	203.136
	<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>40.614.340</b>	<b>40.710.122</b>	<b>36.068.331</b>	<b>36.473.174</b>
	Datorii comerciale pe termen scurt	18.046.803	20.224.856	16.177.993	16.648.504
	Imprumuturi pe termen scurt	47.438.227	24.841.887	36.218.462	36.514.030
	Venituri in avans	1.421.579	1.834.478	2.745.312	2.760.090
	Provizioane	1.942.873	1.782.133	1.854.555	1.861.178
	Alte datorii	2.989.118	3.314.369	5.699.223	5.832.377

<b>Total datorii curente</b>	<b>71.838.600</b>	<b>51.997.723</b>	<b>62.695.545</b>	<b>63.616.179</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>112.452.940</b>	<b>92.707.845</b>	<b>98.763.876</b>	<b>100.089.353</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>

<b>CONT DE REZULTATE</b>	<b>2013 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2014 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2015 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2015 consolidat in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>
Venituri din cifra de afaceri	183.993.448	197.475.915	209.849.260	211.556.477
Alte venituri	2.514.415	2.536.433	2.692.921	2.699.061
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	-3.017.842	-192.597	1.262.639	1.373.122
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	102.878.421	105.699.903	110.732.572	111.349.432
Cheltuieli privind marfurile	2.467.493	2.402.057	2.814.689	2.898.217
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	16.940.797	16.887.803	16.910.184	17.012.033
Cheltuieli cu personalul	28.186.194	27.688.051	33.327.934	33.790.145
Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale	26.708.221	16.570.097	17.715.321	18.069.311
Alte cheltuieli	11.512.775	7.724.807	10.510.249	10.559.001
<b>Rezultat operational</b>	<b>-5.203.880</b>	<b>22.847.033</b>	<b>21.793.871</b>	<b>21.950.521</b>
Venituri financiare	17.941	7.965	501.107	488.206
Cheltuieli financiare	4.136.676	1.888.441	1.475.152	1.486.709
<b>Profit (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>-9.322.615</b>	<b>20.966.557</b>	<b>20.819.826</b>	<b>20.952.018</b>
Venit / (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	-2.499.884	2.001.332	2.626.871	2.669.084
<b>Profit (pierdere) aferenta anului</b>	<b>-6.822.731</b>	<b>18.965.225</b>	<b>18.192.955</b>	<b>18.282.934</b>
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>16.318.739</b>	<b>18.843.666</b>	<b>18.060.580</b>	<b>18.075.065</b>

Pentru semestrul I 2016, situatiile financiare individuale si contul de profit si pierdere se prezinta astfel:



<b>SITUATIA PATRIMONIULUI</b>	<b>S1 2015 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditate)</b>	<b>S1 2016 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditate)</b>
Imobilizari corporale	159.792.184	173.637.717
Imobilizari necorporale	576.386	388.151
Imobilizari financiare		6.657.600
Creante privind impozitul pe profit amanat		461.086
<b>Total active imobilizate</b>	<b>160.368.570</b>	<b>181.144.554</b>
Stocuri	17.367.742	24.693.584
Creante comerciale	38.270.238	42.399.695
Cheltuieli in avans	479.045	679.572
Numerar restrictionat		1.091.887
Numerar si echivalente de numerar	1.266.044	935.669
Alte creante	175.009	75.620
<b>Total active curente</b>	<b>57.558.078</b>	<b>69.876.027</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>217.926.648</b>	<b>251.020.581</b>
Capital social	86.371.792	86.371.792
Rezerve	40.195.360	45.462.171
Rezultatul reportat	5.664.752	8.655.925
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>132.231.904</b>	<b>140.489.888</b>
Datorii comerciale pe termen lung	0	0
Imprumuturi pe termen lung	19.955.575	19.062.138
Venituri in avans	19.134.971	19.951.691
Datorii privind impozitul pe profitul amanat	-64.416	0
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>39.026.130</b>	<b>39.013.829</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	14.973.484	15.976.203
Imprumuturi pe termen scurt	21.750.095	31.969.752
Venituri in avans	2.527.737	2.797.641
Provizioane	3.871.053	2.491.590
Alte datorii	3.546.245	18.281.678
<b>Total datorii curente</b>	<b>46.668.614</b>	<b>71.516.864</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>85.694.744</b>	<b>110.530.693</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>217.926.648</b>	<b>251.020.581</b>

<b>CONT DE REZULTATE</b>	<b>S1 2015 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditate)</b>	<b>S1 2016 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditate)</b>
Venituri din cifra de afaceri	97.640.247	111.257.183
Alte venituri	4.464.279	4.771.743
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	-1.292.158	1.331.693
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	51.674.126	62.761.800
cheltuieli privind marfurile	2.215.550	2.169.993
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	8.040.598	8.757.579
Cheltuieli cu personalul	15.479.451	17.699.408
Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale	8.600.083	8.694.786
Alte cheltuieli	5.710.733	4.072.584
<b>Rezultat operational</b>	<b>9.091.827</b>	<b>13.204.469</b>
Venituri financiare	9.260	2.051
Cheltuieli financiare	634.373	875.062
<b>Profit (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>8.466.714</b>	<b>12.331.458</b>
Venit / (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	941.940	974.807
<b>Profit (pierdere) aferenta anului</b>	<b>7.524.774</b>	<b>11.356.651</b>
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>7.489.970</b>	<b>11.125.222</b>

In perioada 2013-2015 ponderea **capitalurilor proprii** in total pasive a marcat o evolutie constant ascendenta, de la 49,11% (2013), la 57,87% (2014) si la 59,13% (2015).

Cresterea constanta a ponderii capitalurilor proprii in perioada 2013-2015 in totalul surselor de finantare se datoreaza si unei cresteri inferioare a volumului datoriilor contractate, respectiv a unei scaderi treptate a gradului de indatorare a societatii in perioada 2013-2015.

Societatea a desfasurat activitati profitabile in anii 2014 si 2015, nivelul veniturilor totale realizate fiind superioare cheltuielilor totale angajate, iar in anul 2013 societatea a desfasurat activitati neprofitabile, nivelul veniturilor totale realizate fiind inferioare cheltuielilor totale angajate.

Emitentul este echilibrat financiar in majoritatea perioadei analizate, iar activitatea economica se desfasoara in conditii de profit in majoritatea perioadei analizate

Indicatorii de profitabilitate manifesta o scadere in 2015 comparativ cu 2014, dar se situeaza la cote mult superioare anului 2013, cand s-a inregistrat pierdere.

**B.8** *Informatiile financiare pro forma esentiale selectate, identificate ca atare. Informatiile financiare pro forma esentiale selectate trebuie sa indice in mod clar faptul ca, din cauza naturii lor, informatiile financiare pro forma se refera la o situatie ipotetica si, prin urmare,*

	<p><i>nu reprezinta situatia financiara sau rezultatele reale ale societatii.</i> In cadrul prospectului, nu sunt prezentate informatii financiare pro forma.</p>
B9	<p><i>Daca se intocmesc previziuni sau o estimare a profitului, se precizeaza cifra.</i> Nu s-au intocmit previziuni sau o estimare a profitului</p>
B10	<p><i>O descriere a naturii tuturor rezervelor din raportul de audit privind informatiile financiare istorice.</i> La nivelul anului 2013, prezentam in continuare un extras din raportul auditorului : <i>''Bazele opiniei cu rezerve</i></p> <p>6. Intrucat am fost desemnati auditori ai Societatii in date de 27 mai 2013, nu am putut participa la inventarierea stocurilor de la inceputul exercitiului financiar. Nu am putut obtine probe de audit satisfacatoare cu privire la cantitatile de stocuri la 31 decembrie 2012 prin efectuarea de proceduri alternative de audit. Deoarece stocurile initiale afecteaza rezultatul operational, nu am fost in masura sa determinam daca sunt necesare ajustari asupra rezultatului global pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 si asupra rezultatului reportat de deschidere.</p> <p>7. La 31 decembrie 2012, Societatea a procedat la reevaluarea terenurilor, cladirilor si a echipamentelor aflate in patrimoniu pe baza raportului de reevaluare emis de un evaluator independent. Nu exista informatii suficiente pentru a determina daca valoarea reevaluată a imobiliarilor reprezinta valoarea lor justa la 31 decembrie 2012. La 31 decembrie 2013 Societatea a procedat la reevaluarea imobiliarilor si a inregistrat corespunzator rezultatele acestora in situatiile financiare. In consecinta, nu suntem in masura sa determinam daca ar fi necesare ajustari asupra valorii activelor imobilizate la 31 decembrie 2012, rezervei din reevaluare si rezultatului reportat la 31 decembrie 2012, cheltuielilor cu amortizarea si din reevaluare, cheltuielilor cu impozitul pe profit si rezultatului exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012.</p> <p>8. Pana la 31 decembrie 2012, metoda de amortizare liniara a imobiliarilor nu a fost aplicata in mod continuu asupra tuturor imobiliarilor corporale si ca urmare Societatea nu a inregistrat cheltuieli totale cu amortizarea in suma de 4.800 mii lei, din care suma de 620 mii lei este aferenta exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2012, iar suma de 4.180 mii lei este aferenta perioadelor anterioare. Ca urmare a acestei abateri de la cerintele OMFP 1286/2012, activele imobilizate la 31 decembrie 2012 sunt supraevaluate cu 4.800 mii lei, ajustarile de valoare ale imobiliarilor pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 sunt subevaluate cu 620 mii lei, iar rezultatul reportat la 31 decembrie 2012 este supraevaluat cu 4.180 mii lei. Conducerea Societatii nu a retratat cifrele corespundente la 31 decembrie 2012.</p> <p>9. La 31 decembrie 2012, imprumuturile pe termen lung includ o suma de 19.540 mii lei, care ar fi trebuit clasificata in imprumuturi pe termen scurt in conformitate cu scadentele agreeate cu institutiile bancare de la care au fost primite aceste imprumuturi. Prin urmare, imprumuturile pe termen scurt la 31 decembrie 2012 sunt subevaluate cu 19.540 mii lei, iar imprumuturile pe termen lung la 31 decembrie 2012 sunt supraevaluate cu aceeasi suma. Conducerea societatii nu a retratat cifrele corespunzatoare la 31 decembrie 2012.</p> <p><i>Opinia cu rezerve</i></p> <p>10. In opinia noastra, cu exceptia efectelor posibile ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7 si cu exceptia efectelor aspectelor mentionate in paragrafele 8 si 9, situatiile financiare ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2013 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu OMFP nr 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, cu modificarile ulterioare."''</p> <p>La nivelul anului 2014, prezentam in continuare un extras din raportul auditorului :</p>

	<p><i>”Bazele opiniei cu rezerve</i></p> <p>6. Intrucat am fost desemnati auditori ai Societatii in date de 27 mai 2013, nu am putut participa la inventarierea stocurilor aferenta exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si nu am putut obtine probe de audit satisfacatoare cu privire la cantitatile de stocuri la 31 decembrie 2012 prin efectuarea de proceduri alternative de audit. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 a inclus o rezerva deoarece stocurile initiale afecteaza rezultatul operational, si nu am fost in masura sa determinam daca sunt necesare ajustari asupra rezultatului global pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 si asupra rezultatului reportat de deschidere. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 include de asemenea o rezerva, datorita efectelor posibile ale aspectului mentionat mai sus asupra comparabilitatii cifrelor perioadei curente cu cifrele corespondente.</p> <p>7. La 31 decembrie 2012, Societatea a procedat la reevaluarea terenurilor, cladirilor si a echipamentelor aflate in patrimoniul pe baza raportului de reevaluare pregatit de un evaluator independent. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 a inclus o rezerva intrucat nu au existat informatii suficiente pentru a determina daca valoarea reevaluată a imobilizarilor reprezenta valoarea lor justa la 31 decembrie 2012 si nu am fost in masura sa determinam daca ar fi fost necesare ajustari asupra cheltuielilor cu amortizarea si cu deprecierea imobilizarilor corporale, venitului/cheltuielii cu impozitul pe profit si rezultatului exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2013. La 31 decembrie 2013 Societatea a procedat la reevaluarea imobilizarilor si a inregistrat corespunzator rezultatele acesteia in situatiile financiare pentru exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2013. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 include de asemenea o rezerva, datorita efectelor posibile ale aspectului mentionat mai sus asupra comparabilitatii cifrelor perioadei curente cu cifrele corespondente.</p> <p><i>Opinia cu rezerve</i></p> <p>8. In opinia noastra, cu exceptia efectelor posibile asupra cifrelor corespondente ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7, situatiile financiare ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2014 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu OMFP nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiare, aplicabile societatiilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata cu modificarile ulterioare.”</p>
B11	<p><i>Daca capitalul circulant al emitentului nu este suficient pentru cerintele actuale ale emitentului, trebuie sa se includa o explicatie.</i></p> <p>Emitentul declara ca in opinia sa, capitalul circulant este suficient pentru obligatiile sale actuale.</p>
B12 – B50	Nu se aplica

### C – Valori mobiliare

Elem.	Cerinta de publicitate
C.1	<p><i>O descriere a naturii si a categoriei valorilor mobiliare care fac obiectul ofertei publice si/sau sunt admise la tranzactionare, inclusiv orice numar de identificare a valorilor mobiliare.</i></p> <p>Actiunile emitentului sunt actiuni nominative, dematerializate, ordinare, emise in lei, care confera detinatorilor drepturi si obligatii egale in conformitate cu dispozitiile legii societatiilor comerciale, ale reglementarilor aplicabile pietei de capital si ale Actului</p>

	Constitutiv. Actiunilor Vrancart le-a fost atribuit urmatorul cod ISIN: ROVRJUACNOR7
C.2	<i>Moneda in care s-a facut emisiunea.</i> RON
C.3	<i>Numarul de actiuni emise si varsate integral si numarul de actiuni emise dar nevarsate integral. Valoarea nominala a actiunilor sau faptul ca actiunile nu au valoare nominala.</i> Capitalul social subscris si varsat este de 86.371.792 lei, divizat intr-un numar de 863.717.920 actiuni nominative si dematerializate fiecare cu o valoare nominala de 0,1 lei.
C.4	<i>O descriere a drepturilor conexe valorilor mobiliare.</i> Fiecare actiune subscrisa si platita confera dreptul de a participa la adunarile generale ale actionarilor, dreptul la un singur vot, egal, in adunarea generala a actionarilor, dreptul de a participa la distribuirea profitului sub forma dividendelor, dreptul de informare si verificarea administrarii societatii, dreptul preferential de subscriptie a actiunilor nou emise de societate, dreptul de a instraina actiunile, dreptul asupra bunurilor rezultate din lichidarea societatii.
C.5	<i>O descriere a tuturor restrictiilor impuse asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare.</i> Emitentul nu cunoaste existenta unor restrictii impuse asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare.
C.6	<i>Se indica daca valorile mobiliare fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzactionare pe o piata reglementata si identitatea tuturor pietelor reglementate in care valorile mobiliare sunt sau urmeaza sa fie tranzactionate.</i> Actiunile nou emise vor fi tranzactionate, alaturi de cele deja emise, pe segmentul Principal, categoria Standard a BVB.
C.7	<i>O descriere a politicii de distribuire a dividendelor.</i> In anul 2013 nu s-au acordat dividende, in anul 2014 s-au acordat dividende in valoare de 2.591.154 lei (dividend brut: 0,003 lei/actiune), si in 2015 in valoare de 13.819.486,72 lei (dividend brut: 0,016 lei/actiune).
C.8 – C.22	Nu se aplica

## D – Riscuri

Elem.	Cerinta de publicitate
D.1	<i>Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specific emitentului sau sectorului sau de activitate.</i> Emitentul si sectorul sau de activitate sunt supuse urmatoarelor riscuri: riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de piata, concurenta, mediul de afaceri, riscuri de mediu, riscuri legislative.
D.2	Nu se aplica
D.3	<i>Informatii de baza privind riscurile principale care sunt specifice valorilor mobiliare.</i> Riscuri specifice valorilor mobiliare sunt: riscul de piata, riscul politic, modificarile cadrului legislativ, schimbari ale legislatiei privind societatile comerciale si piata de capital romaneasca.
D.4 – D.6	Nu se aplica

## E – Oferta

Elem.	Cerinta de publicitate
E.1	<i>Valoarea totala neta a fondurilor obtinute din emisiune/oferta si o estimare a costului total al</i>

	<p><i>emisiunii/ofertei, inclusiv cheltuielile estimate percepute de la investitor de catre emitent sau ofertant.</i></p> <p>In cazul in care toti actionarii existenti vor subscrie in cadrul dreptului de preferinta, emitentul estimeaza ca fondurile ce vor fi incasate se ridica la 17.274.358 lei.</p> <p>Conform Regulamentului CNVM nr.16/2014 comisionul ASF este de 0,1% din valoarea ofertei si se aplica la valoarea determinata pe baza subscrierilor realizate in cadrul ofertei si nu poate fi mai mare de 1.000.000 lei. Tariful perceput pentru inregistrarea la ASF a valorilor mobiliare este de 500 lei.</p> <p>Comisionul Intermediarului este in suma fixa (9.500 lei + TVA lei) si este suportat de catre Emitent din fondurile sale. Orice alte cheltuieli care pot aparea in legatura cu oferta vor fi suportate de catre Emitent din fondurile proprii.</p>
E.2a	<p><i>Motivele ofertei, utilizarea si valoarea neta estimata a fondurilor obtinute.</i></p> <p>Prin Hotararea nr. 6 din 28.04.2016 a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor s-a aprobat Planul de investitii pentru perioada 2016-2018 impreuna cu Bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2016. Pentru sustinerea investitiilor necesare modernizarii si cresterii firmei, Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din 28.04.2016 a aprobat, prin Hotararea nr. 2, majorarea capitalului social al companiei cu suma de 17.274.358 lei. Creditele bancare si sursele proprii vor contribui, deasemenea, la finantarea proiectelor cuprinse in Planul de investitii pentru perioada 2016-2018.</p>
E.2b	Nu se aplica
E.3	<p><i>O descriere a conditiilor ofertei.</i></p> <p>Persoanele indreptatite sa subscrie sunt actionarii emitentului inscrisi in Registrul Actionarilor la data de inregistrare (13.09.2016). Fiecare actionar care avea actiuni la data de inregistrare va avea dreptul sa subscrie cu drept de preemtiune, proportional cu numarul de actiuni detinute, 1 (una) actiune noua la 5 (cinci) actiuni detinute. Dreptul de a subscrie cu drept de preemtiune, va fi exercitat proportional cu numarul de actiuni detinute de fiecare actionar, procedandu-se dupa urmatorul algoritm de rotunjire, pentru detinerile de sub 5 actiuni sau ultima diviziune a actiunilor detinute:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 1-2 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul inferior</li> <li>- 3-4 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul superior.</li> </ul> <p>Hotararea AGEA de majorare a capitalului social din data de 28.04.2016 a fost publicata in Monitorul Oficial partea a IV-a nr. 1984/24.05.2016.</p> <p><b>Procedura de subscriere :</b> Pe toata durata perioadei de valabilitate a ofertei, subscrierile se vor realiza zilnic, in zilele lucratoare, la sediul intermediarului (Arad, jud. Arad, str. D. Bolintineanu, nr. 5, ap. 4 si 5, telefon/fax: 0257-281611; 0257-281612) intre orele 10.00 – 16.30, ora Romaniei. Actionarii vor depune Formularul de subscriere completat si semnat impreuna cu documentele mentionate mai jos personal sau transmise prin posta sau curier rapid la sediul Intermediarului (Arad, jud. Arad, str. D. Bolintineanu, nr. 5, ap. 4 si 5) in plic inchis cu mentiunea “pentru majorarea capitalului social al VRANCART SA”. Daca se opteaza pentru transmiterea documentelor prin posta sau curier, actionarii trebuie sa aiba in vedere faptul ca documentele trebuie sa ajunga la sediul Intermediarului pana cel mai tarziu in ultima zi a perioadei de subscriere.</p> <p>Dupa expirarea termenului limita nu se vor mai accepta subscrieri din partea investitorilor. Subscrierea se va realiza prin completarea Formularului de subscriere care va fi disponibil la sediul emitentului si a intermediarului. Actionarii se pot informa la sediul emitentului si al intermediarului referitor la numarul de actiuni pe care le pot subscrie.</p> <p>Prospectul proportionat, impreuna cu formularul de subscriere si celelalte documente aferente majorarii de capital, vor fi disponibile pe site-ul emitentului (<a href="http://www.vrancart.ro">www.vrancart.ro</a>), pe site-ul intermediarului (<a href="http://www.ifbfinwest.ro">www.ifbfinwest.ro</a>) si pe site-ul <a href="http://www.bvb.ro">www.bvb.ro</a>. O copie pe suport de hartie va fi furnizată, la cererea oricarui investitor, in mod gratuit, la sediul emitentului sau al intermediarului</p>

	<p>ofertei.</p> <p><b>Contul colector pentru subscrieri:</b> Plata actiunilor subscribe se poate face numai prin virament bancar, in contul emitentului (VRANCART SA) nr. RO33BRDE400SV32548654000 deschis pe numele societatii la B.R.D. – Groupe Societe Generale – Agentia Jud. Ordinul de plata aferent subscrierii trebuie sa aiba mentiunea „pentru majorarea capitalului social”. Comisiunile bancare de transfer al banilor aferente platilor efectuate pentru subscrierea actiunilor vor fi suportate de catre subscriitor. In momentul subscrierii actionarii trebuie sa depuna integral in contul emitentului mentionat anterior valoarea actiunilor subscribe.</p> <p><b>Revocarea subscrierilor:</b> Revocarea subscrierii se va face prin completarea, semnarea si transmiterea de catre actionar pana la inchiderea perioadei de subscriere a formularului de revocare. Transmiterea formularului de revocare va putea fi facuta in conditiile prevazute in prospect.</p> <p><b>Perioada de subscriere:</b> Perioada in care se pot subscrie actiuni in cadrul dreptului de preferinta are o durata de 30 zile calendaristice incepand din ziua lucratoare imediat urmatoare publicarii prospectului proportionat de oferta respectiv din data de <u>25.10.2016</u>..... si pana in data de <u>23.11.2016</u>....</p>
E.4	<p><i>O descriere a tuturor intereselor care ar putea influenta emisiunea/oferta, inclusiv a celor conflictuale.</i></p> <p>Nu este cazul</p>
E.5	<p><i>Numele persoanei sau denumirea entitatii care ofera spre vanzare valoarea mobiliara :</i></p> <p>VRANCART SA</p> <p><i>Contracte de restrictionare : identificarea partilor implicate, durata perioadei de restrictionare :</i> Nu este cazul</p>
E.6	<p><i>Cuantumul si procentajul diluării determinate direct de oferta. In cazul unei oferte de subscriere adresate actionarilor existenti, cuantumul si procentajul diluării imediate care ar avea loc in cazul nesubscrierii la noua oferta.</i></p> <p>Cuantumul si procentajul diluării determinate direct de oferta nu se poate determina, intrucat acesta depinde de cantitatea de actiuni subscrisa si de actionarii care subscriu.</p> <p>In cazul in care fiecare actionar va subscrie actiuni proportional cu cota detinuta in capitalul social al societatii la data de inregistrare, cota lor de participare la capitalul societatii va ramane neschimbata.</p> <p>In cazul in care niciun actionar nu va subscrie in cadrul ofertei, cota de participare detinuta in capitalul social al societatii la data de inregistrare va ramane neschimbata.</p> <p>Daca un actionar nu subscrie integral actiunile la care are dreptul in cadrul dreptului de preferinta, atunci cota sa de participare la capitalul social se poate diminua in conditiile in care alti actionari subscriu in cadrul dreptului de preferinta.</p>
E.7	<p><i>Estimarea cheltuielilor percepute de la investitori de catre emitent sau ofertant.</i></p> <p>Nici emitentul si nici ofertantul nu percep taxe suplimentare de la investitori.</p>



## PERSOANE RESPONSABILE

### Emitentul

Societatea VRANCART SA, Cod de identificare Fiscala RO1454846, inregistrata la ORC sub nr. J39/239/1991, avand sediul social in loc. Adjud, Str. Ecaterina Teodoroiu, nr. 17, jud. Vrancea reprezentata de Dl Ciucioi Ionel Marian, in calitate de Presedinte Consiliu de Administratie / Director General.

Verificand informatiile VRANCART SA reprezentata de Dl Ciucioi Ionel Marian, in calitate de Presedinte Consiliu de Administratie / Director General, accepta reponsabilitatea pentru continutul acestuia si confirma ca informatiile furnizate sunt in conformitate cu realitatea si ca nu contin omisiuni sau declaratii neadevarate de natura sa afecteze semnificativ continutul acesteia.

### Intermediarul

**IFB Finwest S.A.**, cu sediul social in Municipiul Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, ap. 4 si 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare RO8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email: [office@ifbfinwest.ro](mailto:office@ifbfinwest.ro); [ifb@ifbfinwest.ro](mailto:ifb@ifbfinwest.ro), reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. PJR01SSIF/020065 ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

Emitentul declara ca isi asuma responsabilitatea pentru informatiile cuprinse in Prospect. Dupa cunostintele sale si cu luarea in considerare a diligentelor depuse de emitent in vederea asigurarii realitatii, exactitatii, acuratetii, precum si a caracterului complet al informatiilor, emitentul declara ca informatiile cuprinse in prospect sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

Intermediarul declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile cuprinse in prospect sunt in conformitate cu realitatea si ca nu au fost facute omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.

## AUDITORI

Situatiile financiare anuale ale Emitentului, care stau la baza elaborarii prospectului proportional, au fost auditate de catre firma de audit KPMG Audit SRL, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/4439/2000, avand cod de identificare fiscala RO 12997279, avnd sediul in Bucuresti, Victoria Business Park, DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71. KPMG Audit SRL este inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 9/2001. Societatea Vrancart are incheiat cu KPMG Audit SRL contractul de servicii pentru o perioada de 2 ani, pana in aprilie 2017.

Date de identificare auditor:

- pentru situatiile financiare aferente anilor 2013 si 2015: Soare Paula Raluca, Auditor Financiar, Certificat Camera Auditorilor Financiari cu nr. 1518/2003
- pentru situatiile financiare aferente anului 2014: Grecu Tudor Alexandru, Auditor Financiar, Certificat Camera Auditorilor Financiari cu nr.2368/2008

In perioada acoperita de situatiile financiare istorice auditorul financiar KPMG Audit SRL, nu a fost demis si nici nu a demisionat.



## CAP I. FACTORII DE RISC

O investiție în acțiunile oferite prin prezenta ofertă implică un anumit nivel de risc. Pentru o evaluare corectă a investiției în acțiunile oferite emise de Societatea VRANCART SA trebuie analizați cu atenție următorii factori de risc, precum și informațiile cu privire la emitent cuprinse în acest prospect. Riscurile și incertitudinile menționate în paragrafele următoare pot afecta emitentul, precum și orice investiție în acțiunile sale.

De asemenea, investitorii trebuie să întreprindă diligentele necesare unei evaluări proprii a oportunității investiției.

Elementele cuprinse în prezenta secțiune nu sunt exhaustive și este posibil ca și alte elemente să nu fie cunoscute emitentului în prezent sau să fie considerate irelevante la momentul actual, însă ele pot avea consecințe asupra investiției în acțiuni.

Riscurile sunt clasificate în două categorii principale, în funcție de posibilitatea diminuării sau evitării lor de către agentul economic sau de către investitori:

**Riscurile sistematice** sunt cele inerente întregii piețe sau întregului segment al pieței pe care acționează Emitentul și nu pot fi evitate de investitori prin diversificarea portofoliului.

**Riscul de piață** constă în posibilitatea ca portofoliul investitorului să se diminueze datorită fluctuațiilor zilnice ale prețurilor. Există posibilitatea ca investitorii să nu poată vinde acțiunile achiziționate, datorită imposibilității găsirii unei contraparti.

**Riscul politic** constă în posibilitatea ca guvernul țării să-și schimbe brusc și neașteptat politicile. Include și **riscul de țară**, care vizează posibilitatea ca aceasta să nu-și poată onora angajamentele financiare, afectând toate instrumentele financiare interne, cât și unele instrumente externe.

Datorită tranziției sale relativ recente către o economie de piață, România a experimentat fluctuații ale economiei și unele inconsecvențe în politica adoptată de Guvern. Totuși, tendința României de a se alinia la legislația europeană diminuează acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ și modificări ale cadrului legislativ.** Emitentul se află sub incidența cadrului legislativ din România. Factorii care pot genera instabilitate legislativă sunt: modificarea repetată și frecventă a actelor normative; neconcordanța prevederilor incluse în diferite acte normative; apariția de acuzații de corupție în cadrul sistemului judiciar. Autoritățile de reglementare sunt preocupate mai ales de protecția consumatorilor și nu atât de cea a acționarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. În plus, legile, regulamentele și politicile se modifică periodic, iar asemenea modificări pot afecta activitatea desfășurată de emitent.

Efortul de adaptare constantă la cerințele legislative în continuă schimbare, poate genera costuri suplimentare semnificative cu efect negativ asupra activității.

**Carentele sistemului judiciar românesc.** Tardivitatea nejustificată în soluționarea cauzelor ar pune în dificultate valorificarea drepturilor societății în cazul în care ar fi nevoie de intervenția instanțelor judecătorești.

**Schimbări ale legislației privind societățile comerciale și piața de capital românească.** Cele mai importante acte normative incidente activității societății sunt Legea societăților

comerciale, nr. 31/1990, republicata, si Legea pietei de capital, nr. 297/2004. Acestea au cunoscut modificari semnificative in ultimii ani si sunt intr-o continua evolutie. Anumite aspecte cu importanta pentru activitatea societatii sunt insuficient reglementate.

**Riscul de inflatie si riscul dobanzii** afecteaza costul de oportunitate. Este necesar ca detinatorii de actiuni sa ia in considerare faptul ca rata inflatiei poate fluctua si ca operatiunile, conditiile financiare si rezultatele emitentului pot fi afectate. De asemenea, investitorii trebuie sa tina seama de aceste riscuri in calculul profitului real, neinflatat.

**Instabilitatea cursului de schimb valutar si a ratei inflatiei.** In activitatea sa prezenta dar si in cea viitoare, societatea poate fi afectata de riscurile generate de fluctuatia raportului de schimb valutar. Riscurile legate de inflatie conduc la cresterea volumului cheltuielilor precum si necesitatea ajustarii salariilor la inflatie, generand fie cresterea tarifelor, fie influentarea negativa a rezultatelor.

**Riscul de lichiditate** (numit si **riscul de finantare**) reprezinta riscul ca o entitate sa intalneasca dificultati in procurarea fondurilor necesare pentru indeplinirea angajamentelor aferente instrumentelor financiare.

**Riscul ratei dobanzii la fluxul de trezorerie** este riscul ca fluxurile de trezorerie viitoare sa fluctueze din cauza variatiilor ratelor de piata ale dobanzii. De exemplu, in cazul unui instrument de imprumut cu rata variabila, astfel de fluctuatii constau in schimbarea ratei dobanzii efective a instrumentului financiar, fara o schimbare corespondenta a valorii sale juste. Fluxurile de numerar operationale ale societatii sunt afectate de variatiile ratei dobanzilor in principal datorita imprumuturilor in valuta.

**Alte riscuri economice:** probleme ale sistemului bancar romanesc generate de restrictiile impuse de criza (recesiune); evaziune fiscala de proportii; nivel inalt al coruptiei; dezvoltarea economiei subterane; cresterea ratei somajului.

**Riscul generat de evolutia economiei mondiale.** Evenimentele de ordin economic, social si de alta natura de pe piata mondiala au un impact semnificativ asupra climatului economic din Romania in care societatea isi desfasoara activitatea.

**Globalizare.** Factorii globali variabili, uneori imposibil de prevazut sau de controlat, precum schimbarile tehnologice radicale, concurenta, evenimentele catastrofice sau conditiile economice generale, pot sa influenteze activitatea emitentului.

**Riscurile nesistematice** afecteaza numai anumite companii sau active (**riscuri specifice**).

**Riscul de pret** este specific actiunilor listate si consta in posibilitatea ca unele titluri sa intre in declin in viitor. Ramane la latitudinea societatii ca aceasta sa emita noi actiuni similare in viitor, la un pret diferit de cel propus in prezentul prospect.

### **Riscuri asociate activitatii VRANCART**

Societatea este expusa la urmatoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul de piata.

In continuare se prezinta informatii cu privire la expunerea Societatii la fiecare din riscurile mentionate mai sus, obiectivele, politicile si procesele Societatii pentru evaluarea si gestionarea riscului si procedurile utilizate pentru gestionarea capitalului. De asemenea, in cadrul acestor situatii financiare sunt incluse si alte informatii cantitative.

Politicile Societatii de gestionare a riscului sunt definite astfel incat sa asigure identificarea si analiza riscurilor cu care se confrunta Societatea, stabilirea limitelor si controalelor adecvate, precum si monitorizarea riscurilor si a respectarii limitelor stabilite. Politicile si sistemele de gestionare a riscului sunt revizuite in mod regulat pentru a reflecta modificarile survenite in conditiile de piata si in activitatile Societatii. Societatea, prin standardele si procedurile sale de instruire si conducere isi propune sa dezvolte un mediu de control ordonat si constructiv, in cadrul caruia toti angajatii isi inteleg rolurile si obligatiile.

**Riscul de credit.** Riscul de credit este riscul ca Societatea sa suporte o pierdere financiara ca urmare a neindeplinirii obligatiilor contractuale de catre un client iar acest risc rezulta in principal din creantele comerciale ale Societatii.

Expunerea Societatii la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile individuale ale fiecarui client.

Conducerea a stabilit o politica de credit conform careia fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonitatii inainte de a i se oferi conditiile standard de plata si de livrare ale Societatii. Pentru fiecare client in parte sunt stabilite limite de achizitii. Clientii care nu indeplinesc conditiile stabilite de Societate pot efectua tranzactii cu aceasta numai cu plata in avans.

Bunurile sunt vandute cu clauza de retinere a titlului de proprietate, astfel incat in caz de neplata Societatea sa beneficieze de o garantie pentru sumele revendicate. Societatea nu solicita garantii reale pentru creantele comerciale si alte creante.

Societatea stabileste o ajustare pentru depreciere care reprezinta estimarile sale cu privire la pierderile din creante comerciale, alte creante si investitii. Principalele componente ale acestei ajustari sunt o componenta de pierdere specifica aferenta expunerilor individuale semnificative si o componenta de pierdere colectiva constituita pentru grupuri de active similare corespunzand pierderilor care au fost suportate, dar nu au fost inca identificate. Ajustarea aferenta pierderilor colective este determinata pe baza datelor istorice cu privire la platile efectuate pentru instrumente financiare similare.

**Riscul de lichiditate.** Riscul de lichiditate este riscul Societatii de a intampina dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriiilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar.

Abordarea Societatii in administrarea lichiditatii consta in asigurarea, pe cat de mult posibil, ca va dispune mereu de lichiditati suficiente pentru a-si achita obligatiile scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau de a pune in pericol reputatia Societatii.

In general, Societatea se asigura ca dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operationale. Tabelul urmator prezinta scadentele contractuale reziduale ale datoriiilor financiare la finalul perioadei de raportare, inclusiv platile estimate de dobanda.

**Riscul de piata** Riscul de piata este riscul ca variatia preturilor pietei, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobanzii si pretul instrumentelor de capitaluri proprii, sa afecteze veniturile Societatii sau valoarea instrumentelor financiare detinute. Obiectivul gestionarii riscului de piata este acela de a gestiona si controla expunerile la riscul de piata in cadrul unor parametri acceptabili si in acelasi timp de a optimiza rentabilitatea investitiei.

Societatea este expusa riscului valutar datorita vanzarilor, achizitiilor si altor imprumuturi care sunt exprimate intr-o alta valuta decat cea functionala, in primul rand euro, dar si dolari americani.

**Riscul aferent impozitarii.** Incepand cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Societatea a trebuit sa se supuna reglementarilor fiscale ale Uniunii Europene si sa implementeze schimbarile aduse de legislatia europeana. Modul in care Societatea a implementat aceste schimbari ramane deschis auditului fiscal timp de cinci ani.

Interpretarea textului si procedurilor de implementare practica a noilor reglementari fiscale UE intrate in vigoare poate varia, si exista riscul ca anumite tranzactii, spre exemplu, sa fie percepute diferit de autoritatile fiscale in comparatie cu tratamentul Societatii.

In plus, Guvernul Romaniei detine un numar important de agentii autorizate sa efectueze controlul societatilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari si pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar si alte aspecte legale si de reglementare care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Societatea sa fie supusa controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

**Mediul de afaceri** Procesul de reevaluare a riscului desfasurat in perioada 2007-2010 pe pietele financiare internationale a afectat semnificativ performanta acestor piete, inclusiv a pietei financiare din Romania, si a condus la aparitia unei incertitudini crescande cu privire la dezvoltarea economica viitoare.

Criza globala de credit si de lichiditate care a inceput la mijlocul anului 2007 a determinat, printre altele, un nivel scazut si accesarea dificila a fondurilor de pe piata de capital, un nivel scazut al lichiditatii intregului sector bancar din Romania si valori crescute ale ratelor la imprumuturile interbancare. Pierderile semnificative suferite pe piata financiara internationala ar putea afecta capacitatea Societatii de a obtine noi imprumuturi si de a refinanta imprumuturile pe care le are deja la termenii si conditiile aferente tranzactiilor anterioare.

Debitorii Societatii pot fi, de asemenea, afectati de situatia de lichiditate scazuta, care ar putea afecta capacitatea acestora de a rambursa datoriile scadente. Deteriorarea conditiilor financiare in care debitorii isi desfasoara activitatea ar putea avea, de asemenea, un impact asupra gestionarii previziunilor fluxurilor de numerar si asupra evaluarii deprecierei activelor financiare si nefinanciare. In masura in care informatiile au fost disponibile, conducerea a inclus estimari revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar in politica sa de depreciere.

Temerile ca deteriorarea conditiilor financiare ar putea contribui in viitor la diminuarea increderii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor si bancilor centrale de adoptare a unor masuri care sa contracareze cercul vicios al cresterii aversiunii fata de risc si sa ajute la minimizarea efectelor crizei financiare si, in cele din urma, la reinstaurarea functionarii in conditii normale a pietei.

Conducerea nu poate previziona toate evenimentele care ar avea un impact asupra sectorului financiar din Romania si, in consecinta, ce efecte ar avea asupra acestor situatii financiare, daca ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima in mod credibil efectele asupra situatiilor financiare ale Societatii a oricarei scaderi viitoare a lichiditatii pietelor financiare, devalorizarii activelor financiare influentate de slaba lichiditate a pietei creditului si cresterii volatilitatii monedei si pietelor actiunilor.

Conducerea considera ca ia toate masurile necesare pentru a sprijini durabilitatea si cresterea afacerilor Societatii, in conditiile actuale, prin:

- monitorizarea in mod constant a lichiditatii;
- realizarea de prognoze pe termen scurt privind lichiditatea neta;
- monitorizarea fluxurilor de intrare si de iesire a numerarului (zilnic), evaluarea efectelor asupra debitorilor, a accesului limitat la finantare si cresterea afacerilor in Romania.

**Riscuri legate de pierderea unui client strategic** Societatea VRANCART nu este dependenta de unul sau cativa clienti strategici. Societatea nu fabrica produse unicate, specifice doar unor clienti, si produsele companiei se adreseaza unui segment larg de clienti/consumatori finali,

drept pentru care consideram ca riscurile legate de pierderea unui client strategic nu au impact major in activitatea companiei si nu afecteaza semnificativ rezultatele si performantele sale.

**Riscuri legate de pierderea unui furnizor important** Societatea VRANCART nu este dependenta de unul sau cativa furnizori strategici. Principala materie prima a companiei este hartia reciclata, iar furnizorii sunt in numar mare (colectori, generatori primari).

**Riscuri legate de pierderea unor angajati cheie** Societatea VRANCART nu este afectata semnificativ de pierderea unor angajati, existand pentru fiecare post inlocuitori.

**Riscuri legate de concurenta** Piata hartiei si cartonului ondulat este una puternic concurentiala, insa soliditatea si avantajele competitive ale VRANCART asigura mentinerea cotei de piata cel putin la nivelul actual.

**Riscul de evolutii tehnologice majore** In sectorul in care activeaza societatea nu se inregistreaza evolutii majore din punct de vedere tehnologic, astfel incat acest risc nu este unul major.

**Riscuri legate de controale fiscale** Riscurile legate de controalele fiscale nu afecteaza semnificativ activitatea VRANCART. In cadrul departamentului Financiar exista proceduri interne de verificare a respectarii conformitatii cu legislatia fiscala si de prevenire a posibilelor erori operationale.

**Riscuri legate de sectorul de activitate.** Societatea VRANCART activeaza in industria fabricarii hartiei si cartonului ondulat. Principalele riscuri legate de sectorul de activitate sunt cele legislative, de mediu.



## **CAP. II INFORMATII DESPRE EMITENT**

### **2.1. Informatii generale**

VRANCART S.A. Adjud a luat fiinta in anul 1977 sub denumirea de Combinatul de Celuloza si Hartie Vrancea, denumire ce a fost schimbata in 1992 in VRANCART. Societatea VRANCART SA a fost infiintata conform Legii 15/1990 in anul 1991, ca societate pe actiuni cu personalitate juridica.

Societatea functioneaza sub forma unei societati pe actiuni, cu respectarea prevederilor Legii 31/1990 republicate.

<b>Denumirea</b>	<b>VRANCART SA</b>
<b>Sediul</b>	RO – Adjud, str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, jud. Vrancea
<b>Numarul de ordine in Registrul Comertului</b>	J39/239/1991
<b>Cod unic de identificare</b>	RO 1454846
<b>Telefon</b>	0237-640.800
<b>Fax</b>	0237-641.720
<b>Web:</b>	<a href="http://www.vrancart.ro">www.vrancart.ro</a>
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:vrancart@vrancart.ro">vrancart@vrancart.ro</a> ; <a href="mailto:office@vrancart.com">office@vrancart.com</a>

VRANCART SA Adjud este unul dintre cei mai importanti producatori de carton ondulat, hartie pentru carton ondulat si hartii igienico-sanitare din Romania, cu o vechime de peste 38 de ani in acest domeniu de activitate.

### **2.2. Capitalul social**

Potrivit Certificatului Constatator nr. 8426/09.05.2016 eliberat de Oficiul Registrului Comertului, capitalul social subscris si varsat al emitentului este de 86.371.792 lei, varsat integral, divizat in 863.717.920 actiuni nominative cu valoarea nominala de 0,10 lei fiecare.

Actiunile fac parte din aceeasi categorie de actiuni, sunt ordinare, nominative, indivizibile, integral platite si emise in forma dematerializata. Actiunile emitentului confera detinatorilor lor drepturi egale. Fiecare actiune confera titularului sau dreptul la un vot in Adunarea Generala, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere si dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor.

**Structura actionariatului** la data de 13.09.2016 este urmatoarea:

<b>Denumire actionar</b>	<b>Numar de actiuni detinute</b>	<b>Cota de participare la capitalul social</b>
SIF Banat Crisana SA	645.346.712	74,7173 %
Pers. juridice	161.528.614	18,7015 %

Pers. fizice	56.842.594	6,5812 %
<b>Total</b>	<b>863.717.920</b>	<b>100 %</b>

Sursa: Structura sintetica eliberata de Depozitarul Central la data de 13.09.2016

In Adunarea Generala a Actionarilor din data de 28.04.2016 actionarii Vrancart SA au aprobat majorarea capitalului social cu suma de 17.274.358 lei, de la 86.371.792 lei la 103.646.150 lei prin emiterea unui numar de 172.743.580 actiuni noi cu o valoare nominala de 0,10 lei.

Fiecare actionar inregistrat in registrul actionarilor la data de inregistrare va avea dreptul sa subscrie cu drept de preemtiune, proportional cu numarul de actiuni detinute, 1 (una) actiune noua la 5 (cinci) actiuni detinute, in termen de 30 de zile de la data inscrisa in prospectul proportionat de actiuni.

Dreptul de a subscrie cu drept de preemtiune, va fi exercitat proportional cu numarul de actiuni detinute de fiecare actionar, procedandu-se dupa urmatorul algoritm de rotunjire, pentru detinerile de sub 5 actiuni sau ultima diviziune a actiunilor detinute :

- 1-2 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul inferior
- 3-4 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul superior.

Pretul de emisiune pentru noile actiuni ce se vor emite este de 0,10 lei/actiune. Actiunile ramase nesubscrise se vor anula.

Hotararea AGEA de majorare a capitalului social din data de 28.04.2016 a fost publicata in Monitorul Oficial partea a IV-a nr. 1984/24.058.2016.



### 2.3. Actionari principali

La data de 13.09.2016, alti actionari care detin direct sau indirect un procentaj din capitalul social al Vrancart SA si care trebuie notificati in temeiul legislatiei, sunt:

Denumire actionar	Numar de actiuni detinute	Aport la capitalul social (%)
S.I.F. Banat-Crisana SA	645.346.712	74,7173 %
Fondul de pensii administrat privat AZT Viitorul Tau/ Allianz PP	64.581.888	7,4771 %
Fondul de pensii administrat privat NN/NN Pensii S.A.F.P.A.P. S.A.	42.261.696	4,8929 %

Sursa: Emitentul

Conform actelor constitutive ale societatii si prevederilor legale incidente, niciunul dintre actionari nu are drepturi de vot diferite. Fiecare actiune a societatii ofera dreptul la un vot in adunarea generala. Nu exista o ingradire a dreptului de vot.

Actionarul majoritar al Vrancart SA este Societatea de Investitii Financiare Banat Crisana SA, persoana juridica romana cu sediul in localitatea Arad, Calea Victoriei nr. 35A, cod postal 310158, jud. Arad, inmatriculata la ORC Arad sub nr J02/1898/1992, avand cod de inregistrare fiscala RO 2761040.

Societatea este autoadministrata si este inregistrata in Registrul CNVM la categoria „Alte organisme de plasament colectiv” (AOPC) sub numarul PJR09SIIR/020002/2006.

Capitalul social subscris si varsat la 31 decembrie 2015 este de 54.884.926,80 lei, divizat in 548.849.268 de actiuni, cu o valoare nominala de 0,10 lei pe actiune. SIF Banat-Crisana este listata din 1 noiembrie 1999 la Bursa de Valori Bucuresti, actiunile tranzactionandu-se sub simbolul SIF1 la categoria I a pietei reglementate la vedere.

Conform structurii sintetice eliberata de Depozitarul Central, aportul SIF Banat Crisana la data de 14.04.2016 la capitalul social al emitentului este de 64.534.671,20 lei impartit in 645.346.712 actiuni cu o valoare nominala de 0,10 lei fiecare, cota de participare la capitalul social fiind de 74,7173%.

SIF Banat Crisana este actionarul majoritar si isi exercita controlul in limitele prevazute de cadrul legislativ.

Emitentul nu are cunostinta de niciun acord a carui aplicare sa poata genera, la o data ulterioara prezentului prospect, o schimbare in controlul asupra societatii VRANCART SA.

#### **2.4. Activitati principale**

Obiectul principal de activitate potrivit clasificarii Activitatilor din Economia Nationala este „Fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor de hartie si carton”, cod CAEN 1721. Compania produce si comercializeaza urmatoarele produse:

##### ***I. Fabrica de Carton Ondulat tip II, III, V cu andule B, C, B+C, E+C, carton ondulat cu microondule***

Cartonul ondulat asigura cerinta clientilor de a realiza ambalaje rezistente, care sa protejeze marfurile pe timpul transportului si depozitarii.

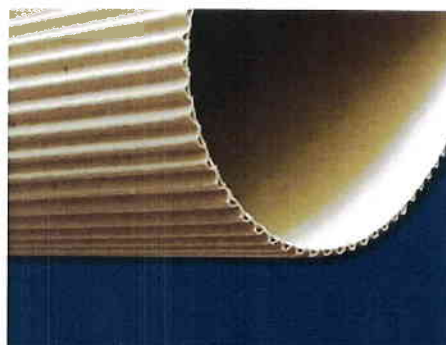
Vrancart Adjud aduce pe piata o gama diversa de tipuri de carton ondulat. Realizat din cele mai bune hartii de uz industrial - Kraftliner alb sau natur, Testliner alb sau natur si Fluting, cartonul ondulat produs este oferit in structuri variate pentru a raspunde celor mai specifice nevoi ale clientilor nostri. 80% din hartiile industriale utilizate in componenta cartonului ondulat sunt din productia proprie a companiei.

**- Cartonul ondulat de tip II** este folosit ca material de ambalat ca atare. Acest tip de carton este alcatuit din doua straturi de hartie:

- un strat neted;
- un strat ondulat.

Ondula poate fi de tip B, C sau E.

Cartonul ondulat de tip II se prezinta sub forma de role cu o latime de la 500 mm la 2100 mm si o greutate de la 10 kg/rola pana la 20 kg/rola, in functie de dimensiunea rolei, tipul de hartie si de ondula.

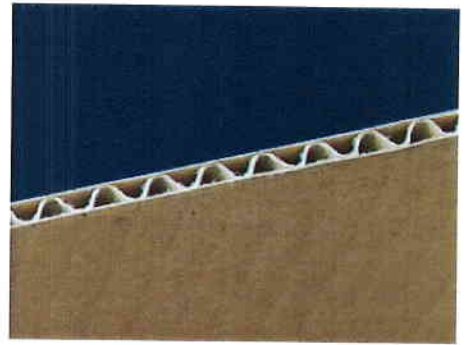




- **Cartonul ondulat de tip III** este alcatuit din 3 straturi de hartie:

- un strat capac exterior;
- un strat capac interior;
- un strat ondulat, situat intre cele doua capace.

Ondula poate fi de tip B, C sau E, iar greutatea cartonului poate varia intre 400 si 500 g/mp.



- **Cartonul ondulat tip V** este alcatuit din 5 straturi de hartie:

- doua straturi capac;
- doua straturi ondula;
- un strat intermediar.

Acest lucru confera ambalajului o rezistenta mecanica deosebita. In functie de combinatia utilizata de straturi ondula, acest tip de **carton ondulat** poate fi de tipul B+C si C+E. Este folosit in general pentru ambalarea produselor foarte grele, fragile sau de dimensiuni mari.



- **Ambalaje din carton ondulat (cutii) de diferite dimensiuni, stantate si imprimate**

#### *Cutii clasice*

Aceste tipuri de cutii au o gama larga de utilizare, fiind folosite de producatorii de bunuri de larg consum pentru ambalarea, transportul, protectia si depozitarea produselor. Ele se executa in mai multe variante: cutii neimprimate, cutii imprimate in 1-4 culori, cutii lipite, cutii capsate.

Pot fi realizate din carton ondulat tip III si tip V la dimensiunile si structurile solicitate de client. La cutiile clasice colective, pentru separarea si protectia produsului ambalat, se realizeaza si anexele.



#### *Cutii casetate*

Aceste tipuri de cutii sunt realizate din carton ondulat tip III peste care se lipeste o coala tiparita in tipografie care confera un aspect deosebit datorita calitatii bune a tipariturii. Cutiile caserate pot fi folosite atat pentru prezentarea cat si pentru ambalarea unei game variate de produse: alimentare, patiserie, incaltaminte si marochinarie, cosmetice, igienico-sanitare.

Utilizarea acestui tip de cutii prezinta avantajul unei mai bune promovari a produselor ambalate prin calitatea deosebita a tipariturii si al finisajului cutiei.



### Cutii stantate

#### Cutii telescopice

Sunt compuse din doua parti detasabile, corp-capac, confectionate din carton microondulat sau carton tip III, pot fi simple sau imprimate si sunt utilizate de regula pentru a ambala produse textile, de marochinarie si nu numai.



#### Cutii pentru prajituri si fursecuri

Aceste cutii sunt ideale pentru ambalarea produselor de patiserie, avand o constructie ce permite vizualizarea produsului ambalat. La cererea clientului aceste cutii se pot casera sau plastifia.



#### Cutii pentru pizza

Sunt cutii cu autoformare, realizate de regula din carton microondulat, de tip III cu fata alba sau natur, imprimate in 1-4 culori in functie de solicitarile clientului.

Realizam toate tipurile de cutii pentru pizza cu dimensiuni cuprinse intre 220-500 mm. Cartonul ondulat utilizat pentru confectionarea acestui tip de ambalaj are avizul sanitar.



#### Ladite pentru fructe si legume

Aceste ambalaje se remarca printr-o constructie deosebita, usurand manipularea, transportul si depozitarea, suportand bine socurile mecanice. Laditele din carton ondulat sunt usoare, economice, biodegradabile si pe langa functia de transport si protectie indeplinesc si functia de promovare a produselor ambalate. Acestea inlocuiesc cu succes laditele din material plastic sau din lemn fiind mai ieftine si mai usoare.



## II. Fabrica de Hartie pentru Cartonului Ondulat

Pusa in functiune in anul 1983, instalatia de fabricat **hartie pentru carton ondulat** de la Vrancart S.A. Adjud are o capacitate proiectata de productie de 75.000 to/an si a fost construita cu scopul de a asigura necesarul de **hartie miez si capac** pentru masina de carton ondulat si pentru livrari la diversi beneficiari interni sau externi. **Hartia** produsa era de tipul

kraftliner, iar materia prima utilizata - celuloza - era asigurata de instalatia proprie de fabricare celuloza sulfat din lemn.

Incepand cu anul 1992, odata cu oprirea instalatiei de celuloza, ca materie prima s-a folosit numai maculatura (deseuri din hartie si carton), achizitionata din tara si din import. Intre anii 1992-2001 s-au efectuat o serie de imbunatatiri ale instalatiei de preparare material prin inlocuirea utilajelor vechi, destinate prelucrarii celulozei, cu altele achizitionate second-hand. Din acest motiv capacitatea de productie a masinii de hartie a fost limitata de capacitatea instalatiei de sortare si preparare pasta din maculatura la 120 to/zi. In anul 2003 a fost modernizat bobinatorul prin inlocuirea celui vechi cu unul de ultima generatie.

Pentru imbunatatirea calitatii **hartiei** in anul 2004 a fost inlocuita cutia de lansare a masinii. In anul 2006 a fost modernizata instalatia de preparare pasta din maculatura, care a ridicat capacitatea de productie a masinii de hartie la 200 to/zi. Instalatia este complet automatizata, iar toate utilajele de destramare, sortare grosiera si sortare fina sunt noi si performante. Tot in anul 2006 a fost inlocuit sistemul de actionare al masinii cu un sistem de inalta acuratete, care a dus si la economii de energie electrica, precum si la reducerea amprente de carbon.



Din perspectiva unei calitati foarte bune a pastei de maculatura, s-a extins in permanenta gama sortimentala de **hartii** cu noi produse, dupa cum urmeaza:

- 1992 - **schrenz**;
- 2006 - **wellenstoff 2, hartie ambalaj**;
- 2007 - **wellenstoff 1, testliner 4**;
- 2008 - **testliner 3**;
- 2009 - **testliner 2**.

Aceste rezultate s-au obtinut prin aplicarea unor tratamente in masa sau la suprafata cu diverse produse ca: agenti de incleiere, amidoane cationice si oxidate, coloranti, iar calitatea **hartiei** s-a imbunatatit continuu fiind apreciata atat pe piata interna, cat si cea externa.

Din luna **octombrie 2009** a intrat in vigoare noul caiet de sarcini in conformitate cu prevederile **FEFCO** (European Federation of Corrugated Board Manufacturers), noile tipuri de hartie in acord cu aceste prevederi fiind:

- **Schrenz** - hartie din 100% fibre reciclate de maculatura, fara aditivi functionali, fara garantarea unei anumite calitati folosita ca strat neted intermediar la fabricarea cartonului de tip 5F sau ca si capace la fabricarea cartonului "cheap"
- **Vranliner** (Testliner 4); - Este hartie din 100% fibra reciclata, cu o formare buna, necolorata si neinclejata, utilizata ca strat neted sau capace, pentru fabricarea cartonului ondulat 3F si 5F.
- **Vranflute medium 2** (Fluting medium 2); - Este hartie Fluting realizata din fibra reciclata de maculatura, utilizata pentru stratul ondulat al cartonului ondulat.

- **Vranflute medium** (Fluting medium); - Este hartie Fluting cu indicele CMT30 superior VFM2, realizata din fibra reciclata de maculatura, utilizata pentru stratul ondulat al cartonului ondulat.

- **Testliner 3**; - Este hartie realizata din 100% fibre reciclate de maculatura cu adaos de aditivi functionali pentru cresterea rezistentei hartiei.

- **Testliner 2**.- Este hartie realizata din 100% fibre reciclate de maculatura cu adaos de aditivi functionali pentru cresterea rezistentei hartiei, cu indicele de plesnire superior T3.

Compania mai produce si urmatoarele tipuri de hartie:

**Hartie Vranflute Hidrorezistenta (VFMhidro)** - Este hartie inleciata realizata din 100% fibra reciclata, folosita ca strat de ondula la fabricarea cartonului ondulat destinat producerii de cutii ce vor fi depozitate in spatii cu umiditate ridicata (camere frigorifice, etc). Are un Cobb de maxim 30 g/mp, dupa uscare 60 secunde la etuva.

**Hartie de ambalaj pentru uz industrial** - Este hartie fabricata din fibra reciclata de maculatura si se utilizeaza pentru ambalarea produselor industriale, in constructii la turnarea placilor din beton sau la protejarea pardoselilor in timpul zugravorilor, ca element de umplere in industria textila si cea a pielariei, precum si in alte domenii.

**Hartie pentru tuburi** - Hartie fabricata din fibra reciclata de maculatura cu adaos de aditivi de inleiere folosita la fabricarea tuburilor de hartie folosite in industria textila, a hartiei, a maselor plastice, etc.

#### **Hartia pentru carton ondulat**

Vrancart produce **hartie pentru fabricarea cartonului ondulat** (**hartia** pentru ondula, **hartia** pentru straturile interioare ale cartonului cat si **hartia** capac), **hartie de ambalaj** pentru uz industrial si **hartie inleciata** pentru tuburi.



### **III. Fabrica de Hartii Igienico-Sanitare, in diverse sortimente**

Masina de **hartie igienica**, marca Fampa Beloit Polonia, a fost pusa in functiune in anul 1986 avand in prezent o capacitate de productie de peste 25 500 to/an. In 2002, odata cu modernizarea instalatiei de preparare a pasteii, s-a imbunatatit atat productivitatea, cat si calitatea **hartiei igienico-sanitare** produsa de Vrancart.

**Hartia igienica** marca Vrancart are la origine atat fibre din celuloza, cat si fibre din materie prima reciclata, fabricate printr-o tehnologie care respecta in primul rand mediul si omul.

Am adaugat profesionalism si seriozitate alaturi de materia prima si am creat un produs care a ocupat de-a lungul timpului o pozitie fruntasa, stabila si constanta in piata.

Obiectivul principal al companiei este grija fata de clienti, clienti care au adus si au mentinut societatea in fruntea topului producatorilor de **hartie igienica**.



Produse din celuloza: role profesionale, role marci, role marci partenere  
 Produse din fibre reciclate: semifabricate, role profesionale, role marci Vrancart, role marci partenere, role cu banderola exterioara, role vrac

#### **IV. Tuburi din hartie**

Incepand cu anul 2009, **Fabrica de hartii igienico-sanitare** poate sa livreze catre terti un nou produs - **tuburile din hartie**. Ele sunt utilizate, in general, pentru derularea hartiilor de orice fel de pe bobine mai mari pe bobine mai mici. Caracteristicile tuburilor din hartie fabricate de catre **VRANCART Adjud** sunt urmatoarele:

- numar straturi: de la 3 pana la 22
- gramaj hartie utilizata: maxim 200 g/mp
- diametrul interior: de la 40 pana la 100 mm
- lungimea tubului: de la 600 pana la 2.500 mm
- grosimea tubului: de la 1,5 pana la 10 mm
- culoarea: natur



Pe langa activitatile productive concretizate in produsele enumerate mai sus Vrancart desfasoara si activitati de sustinere a activitatilor de baza (activitati suport):

- productie utilitati (apa industriala, apa tratata pentru cazane termice, abur tehnologic, epurare ape uzate),
- intretinere mecanica,
- electro-AMA,
- mentenanta predictiva a utilajelor tehnologice,
- control de calitate transporturi (in interiorul firmei si catre clienti) si altele.

#### **2.5. Piete principale**

Emitentul isi comercializeaza produsele atat pe piata interna, cat si pe cea externa. Principala materie prima a fabricilor de hartii este maculatura.

Evolutia livrarilor produselor pe fiecare segment de piata in ultimii 3 ani este prezentata in tabelul de mai jos:

Segment de piata	UM	2015	2014	2013
Hartie pentru carton	to	34.333	28.966	23.677
Carton ondulat si ambalaje	to	40.327	38.353	38.287
Hartii igienico sanitare	to	18.688	19.785	17.789

### Concurenta

Pe fiecare segment de piata sunt prezenti mai multi fabricanti cu produse similare cu cele realizate de companie.

**Pe piata hartiei pentru carton ondulat din Romania** au activat in anul 2015 trei competitori. Capacitatile de productie ale instalatiilor de fabricare a hartiei si principalele caracteristici ce le definesc, pe producatori, sunt:

Producator	Capacitate de productie anuala (to/an)	Viteza maxima de lucru a masinii (m/min)	Latimea de lucru a masinii (mm)
Ambro Suceava – Grupul Rossmann	150.000	600	5.000
Ecopaper Zarnesti	100.000	400	4.400
Grupul Vrancart	75.000	350	4.600
Total	325.000	-	-

Toate cele trei fabrici folosesc ca materie prima pentru producerea hartiei de deseuri de carton ondulat (maculatura), iar produsele obtinute sunt similare din punct de vedere al caracteristicilor si a calitatii, doar denumirea acestora fiind diferita de la un producator la altul.

Toti cei trei producatori autohtoni de hartie detin si fabrici de carton ondulat si ambalaje din carton ondulat, astfel incat cea mai mare parte din productia proprie de hartie realizata este destinata consumului propriu.

Evolutia cotelor de piata la Hartii pentru carton ondulat:

Producatori	2015	2014	2016
Ambro Suceava – Grupul Rossmann	40%	38%	38%
Ecopaper Zarnesti	34%	35%	36%
Grupul Vrancart	26%	27%	26%
Total	100%	100%	100%

Sursa: Emitent

**Pe piata cartonului ondulat si a ambalajelor de carton ondulat** au fost prezenti in anul 2015 un numar de 10 competitori, din care doi au cate 2 fabrici (Rossmann si Rondocarton).

Piata de carton ondulat este o piata regionala datorita costurilor mari de transport pe distante lungi. Este o piata puternic concurentiala, iar in Romania orientarea consumatorilor este catre produse cu preturi mici si calitate medie. Trebuie mentionat faptul ca in anul 2015 s-a pus in functiune o noua masina de carton ondulat la Baia Mare cu o capacitate anuala de 10 mii tone. Capacitatea de productie insumata a celor 12 fabrici de carton ondulat care au raportat la ARFCO (Asociatia Romana a Fabricatilor de Carton Ondulat) este de 723 mii tone anual. Consumul anului 2015 s-a ridicat la 322 mii tone, adica 45% din totalul capacitatilor de

productie. In anul 2015, consumul de ambalaje din carton ondulat a inregistrat o crestere de 13% fata de anul anterior, tendinta fiind in continua crestere pe acest segment. Aceste cifre reflecta excedentul ofertei in raport cu cererea, pe aceasta piata, ceea ce duce la avantaje majore pentru cumparator (preturi mici, termene de plata foarte lungi – de pana la 120 zile de la data livrării, transportul asigurat franco beneficiar pe cheltuiala furnizorului) in avantajul producatorului (rentabilitate scazuta, termen mare de recuperare a banilor din piata, costuri suplimentare cu logistica necesara pentru asigurarea transportului marfii la sediul clientului etc.)

Producatori de carton ondulat in anul 2015 in Romania:

Producatori	Cant. livrata in 2015 (to)	Capacitate de productie (to/an)	Grad de acoperire capacitate (%)	Cutii din total cantitate livrata (to)	Pondere cutii in total cantitate (%)
Rondocarton (cu 2 fabrici)	73.466	160.000	46%	53.844	73%
Rossmann Groupe (cu 2 fabrici)	63.680	120.000	53%	57.377	90%
Grupul Vrancart	40.327	70.700	58%	4.655	11%
Dunapack Sf. Gheorghe	37.244	80.000	47%	23.610	63%
Ecopack Ghimbav	34.392	80.000	43%	25.703	75%
VPK Salonta	29.746	60.000	50%	18.126	61%
DS Smith Timisoara	23.449	60.000	39%	23.449	100%
Thimm Sura Mica	14.216	25.000	57%	12.335	87%
Europa Express Iasi	5.798	40.000	14%	5.798	100%
Vilcart Calimanesti		30.000			
Total	321.749	723.000	45%	224.464	70%

Evolutia cotelor de piata la Carton ondulat si ambalaje din carton ondulat:

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

Pe piata hartiilor igienico-sanitare, cu o cota de piata de 13% in anul 2015 (cota care ia in calcul doar productia interna), Vrancart ramane unul din fabricantii importanti de hartii igienico sanitare din Romania. Aceasta situatie se poate schimba insa din 2016 datorita cresterii capacitatii de productie de la Petrocart Piatra Neamt. Piata de produse igienico sanitare va creste in perioada urmatoare datorita maririi capacitatilor de productie detinute de concurenti. De exemplu, la Petrocart Piatra Neamt capacitatea de productie a crescut de la 10.000 to/an (capacitate folosita preponderent pentru obtinerea de hartie igienica intr-un strat) la 25.000 to/an (masina produce hartie in 2 straturi, din maculatura sau celuloza), in timp de Grupul Vrancart ramane la o capacitate de productie de 25.500 to/an (hartie preponderent intr-un strat din maculatura). Acesti producatori vor avea posibilitatea sa-si creasca cantitatile de

produse vandute pana la atingerea capacitatii de productie, pe masura ce piata si consumul va creste. Din acest motiv cotele de piata detinute de producatorii de hartie igienica se vor modifica in perioada urmatoare.

Grupul Vrancart a inregistrat o scadere a cotei de piata in anul 2015 fata de 2014, datorita cresterii productiei interne cu aproximativ 6.000 to, odata cu punerea in functiune in Romania a doua noi capacitati de productie pentru gama de produse din celuloza. Grupul Vrancart realizeaza in principal produse din maculatura intr-un singur strat si in doua straturi, ce vizeaza segmentul de piata de calitate medie, in timp ce piata se orienteaza cu predilectie catre produsele din celuloza din doua sau mai multe straturi.

Evolutia cotelor de piata la Hartii igienico sanitare:

<b>Producatori</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pehart Tec Petresti	47%	49%	44%
Comceh Calarasi	25%	27%	32%
Grupul Vrancart	13%	14%	16%
Petrocart Piatra Neamt	12%	8%	5%
Monteblanco Targoviste	3%	2%	3%
Total	100%	100%	100%

Emitentul nu este dependent de patente sau licente de fabricatie.

Informatiile pe care se bazeaza Grupului Vrancart in evidentierea pozitiei sale competitive sunt publicatiile de specialitate si datele statistice furnizate de R.O.M.P.A.P. (Patronatul Industriei de Celuloza si Hartie din Romania), A.R.F.C.O.(Asociatia Romana a Fabricantilor de Carton Ondulat), C.E.P.I. (The Confederation of European Paper Industries), I.N.S. (Institutul National de Statistica) si proprii agenti de vanzare/marketing.

## 2.6. Investitii

Principalele investitii efectuate de societate de la ultimele situatii financiare auditate constau in:

- achizitia unui utilaj de converting (Masina de lipit in puncte) – valoare 2,8 mil Ron
- punerea in functiune a unei linii de ambalare balotare hartie igienica valoare 2 mil. Ron
- lucrari de extindere spatii productie/depozitare – 3,8 mil ron;

Principalele investitii mentionate mai sus sunt realizate la sediul social al societatii situat in str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17 Adjud, judetul Vrancea, Romania. Achizitia si punerea in functiune a utilajelor de prelucrare carton ondulat si converting sunt finantate in proportie de 33% din grant-urinerambursabile, diferenta din surse imprumutate si surse interne. De asemenea toate celelalte investitii sunt finantate din surse imprumutate si surse interne.

Societatea doreste sa isi extinda capacitatea de productie hartie igienica, carton ondulat si ambalaje. Pentru aceasta a depus un proiect, in vederea accesarii unui ajutor de stat. Acest proiect nu a fost selectat pentru primirea ajutorului de stat, conform schemei prevazute de H.G. nr. 807/2014, din cauza faptului ca fondurile disponibile au fost limitate, iar valoarea foarte mare a proiectelor depuse a facut ca doar primele 6 (sase) proiecte depuse sa poata fi finantate. Proiectul Vrancart s-a clasat pe locul 8 din 36 de proiecte depuse, obtinand 83,96



puncte. Vrancart va continua planurile de dezvoltare a societatii in perioada urmatoare si isi va adapta strategia in functie de asteptarile privind evolutia pietei si de oportunitatile existente.

De asemenea, este in curs achizitia pachetului majoritar de parti sociale ale societatii Rom Paper SRL Cristian – Brasov. Prin Hotararea nr. 1/18.08.2016 a Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor a fost aprobata aceasta tranzactie de achizitie a pachetului majoritar, acesta achizitie mai fiind conditionata doar de obtinerea avizului favorabil din partea Consiliului Concurentei si neinregistrarea de opozitii prin care sa fie atacate mentiunile formulate la Oficiul Registrului Comertului privind tranzactia partilor sociale.

### **2.7. Informatii privind tendintele**

Vanzarile si productia sunt in continua crestere, datorate in special cresterii capacitatii de productie. Trendul ascendent este datorat de cererea pietei si de tendintele de crestere ale economiei, in general.

In data de 18 august 2016 in cadrul sedintei Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Vrancart a fost aprobata prin Hotararea nr. 3/18.08.2016 o emisiune de obligatiuni Vrancart nominative, dematerializate, negarantate, convertibile, tranzactionabile, in valoare totala de 38.250.000 lei (echivalentul a 8,5 milioane euro), in conditiile propuse de Consiliul de Administratie, avand urmatoarele caracteristici: maturitate 7 ani, cu posibilitate de rascumparare anticipata, plata cuponului cu frecventa trimestriala, plata principalului: la scadenta, tip de plasament – privat, rata dobanzii – variabila (ROBOR + marja) - se va stabili prin prospectul de emisiune in functie de conditiile pietei, care sunt necesare finantarii proiectelor de dezvoltare ale societatii.



### **2.8. Previziuni sau estimari privind profitul**

Nu este cazul.

### **CAP III. ORGANELE DE CONDUCERE ALE EMITENTULUI, ALTE INFORMATII RELEVANTE PRIVIND EMITENTUL**

#### **3.1 Structura organizatorica a emitentului**

Grupul Vrancart cuprinde societatea Vrancart SA (Societate mama) cu sediul social in Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, jud. Vrancea si filiala sa GIANT PRODIMPEX SRL, cu sediul in localitatea Ungheni, str. Principala nr. 161/J, jud. Mures.

La data de 17 iulie 2015 s-a finalizat procesul de achizitie al firmei Giant Prodimpex SRL, achizitie aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor din 29/30 aprilie 2015, prin hotararea nr. 7. In urma achizitiei Vrancart detine 100% din partile sociale ale Giant Prodimpex SRL.

Giant Prodimpex SRL (Filiala) a fost infiintata in anul 1994 si este o firma privata cu capital romanesc. Investitiile continue in tehnologie, spatii de productie si nu in ultimul rand in personal au facut ca in scurt timp Giant sa devina unul din cei mai importanti procesatori de carton din Romania.

#### *Informatii de identificare ale societatii achizitionate*

Denumire: Giant Prodimpex SRL

Sediul social: loc. Ungheni, oras Ungheni, nr. 161/J, jud. Mures

Nr de ordine in Registrul Comertului: J26/1305/1994

Cod unic de inregistrare: 6564319

Obiect de activitate: - fabricarea ambalajelor de carton ondulat

Grupul isi desfasoara activitatea in industria hartiei si a cartonului ondulat.



La data intocmirii prospectului proportionat societatea este condusa de catre un Consiliu de Administratie, iar componenta si durata mandatului fiecarui membru sunt prezentate mai jos:

La data de semnarii prospectului componenta Consiliului de Administratie al Vrancart SA este:

<b>Nume</b>	<b>Calitate</b>	<b>Data numirii in functie</b>	<b>Data ultimei prelungiri</b>	<b>Data expirarii mandatului</b>
Ciucioi Ionel Marian	Presedinte	29.04.2014		29.04.2018
Dragoi Bogdan Alexandru	Membru	17.12.2015		29.04.2018
Avramoiu Octavian	Membru	17.12.2015		29.04.2018
El Lakis Najib	Membru	29.04.2014		29.04.2018
Bilteanu Dragos George	Membru	29.04.2014		29.04.2018

*Sursa: Emitentul*

La data de semnarii prospectului componenta Conducerii Executive a Vrancart SA este:

<b>Nume</b>	<b>Calitate</b>	<b>Data numirii in functie</b>	<b>Data expirarii mandatului</b>
Ciucioi Ionel Marian	Director General	26.11.2013	29.04.2018
Marin Mihai	Director General Adjunct	01.08.2015	Durata nedeterminata
Arsene Vasilica Monica	Director Financiar	01.02.2014	Durata nedeterminata

Mahu Cristina Mihaela	Director Vanzari	01.02.2014	Durata nedeterminata
Arimia Silviu -Florin	Director Centre Colectare	11.04.2014	Durata nedeterminata

Emitentul declara ca nu exista niciun contract incheiat intre membrii organelor de administrare, conducere si supraveghere si emitent prin care sa fie prevazuta acordarea de beneficii la expirarea contractului.

### **3.2 Experienta profesionala a membrilor organelor administrative, de conducere si supraveghere**

Domnul **CIUCIOI IONEL MARIAN**, in calitate de Presedinte al Consiliului de Administratie si Director General al VRANCART SA, declara ca:

- intre dansul, respectiv alti membri ai familiei dansului si ceilalti membri ai organelor de administrare, conducere sau supraveghere ai VRANCART SA nu exista niciun fel de relatii, altele decat cele de natura profesionala, ce decurg din calitatea sa Director General și Președinte al Consiliului de Administratie al VRANCART SA;
- intre interesele Societatii VRANCART SA si interesele private ale dansului / alte obligatii personale, nu exista niciun potential conflict de interese;
- nu exista nicio restrictie acceptata de dansul privind o eventuala cesionare a participatiilor sale viitoare la capitalul social al VRANCART SA;
- functia de Director General și Președinte al Consiliului de Administratie al VRANCART SA nu este detinuta in baza unui acord sau a unei intelegeri cu actionarii principali, clienti, furnizori sau alte persoane;
- Nu a fost pronuntata nicio condamnare pentru fraudă impotriva dansului;
- Nu a detinut calitati similare (organ de conducere, administrare, supraveghere) in cadrul vreunei societati care sa fi facut obiectul vreunei proceduri de faliment, punere sub sechestru sau lichidare in ultimii 5 ani;
- Nu a fost incriminat si nu a fost sanctionat niciodata de autoritatile statutare sau de reglementare si nici de organismele profesionale desemnate;
- Niciodata nu i-a fost interzis de o instanta sa mai actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau sa intervina in gestionarea sau desfasurarea afacerilor unui emitent;
- Nu exista incheiat un contract intre VRANCART SA si dansul, prin care sa fie prevazuta acordarea de beneficii la expirarea contractului;

#### **Pregatirea profesionala:**

- Association of Chartered Certified Accountants, Regatul Unit ("ACCA") 2012, Membru Afiliat
- Academia de Studii Economice București 2002
- Facultatea de Relatii Economice Internationale
- Liceul *Constantin Brancoveanu*, Horezu (Valcea) 1995

**Experienta profesionala:**

Nr. Crt	Denumirea Societatii	Functia detinuta	Perioada in care a fost detinuta respectiva functie
1.	DDP Consult	Analist financiar	octombrie 2002 – iunie 2003
2.	UTI Group	Analist financiar	iunie 2003 – septembrie 2004
3.	Ernst & Young Romania	Audit Manager	octombrie 2004 – decembrie 2010
4.	PricewaterhouseCoopers Romania	Senior Manager - Departamentul de Servicii Financiare	ianuarie 2011 – iulie 2013
5.	SIF Banat-Crisana	Financial Controller	septembrie 2013 – octombrie 2013
6.	Vrancart S.A.	- Președinte al Consiliului de Administratie - Director General	noiembrie 2013 – prezent
7.	SIF Banat-Crisana	Membriu neexecutiv in Consiliul de Administratie	septembrie 2015 - prezent

Domnul **MARIN MIHAI** in calitate de Director General Adjunct al VRANCART SA, declara ca:

- intre dansul, respectiv alti membri ai familiei dansului si ceilalti membri ai organelor de administrare, conducere sau supraveghere ai VRANCART SA nu exista niciun fel de relatii, altele decat cele de natura profesionala, ce decurg din calitatea dansului de Director General Adjunct al VRANCART SA;
- intre interesele Societatii VRANCART SA si interesele private ale dansului / alte obligatii personale, nu exista niciun potential conflict de interese;
- Nu exista nicio restrictie acceptata de dansul privind o eventuala cesionare a participatiilor viitoare ale dansului la capitalul social al VRANCART SA;
- functia de Director General Adjunct al VRANCART SA nu este detinuta in baza unui acord sau a unei intelegeri cu actionarii principali, clienti, furnizori sau alte persoane;
- Nu a fost pronuntata nicio condamnare pentru fraudă împotriva dansului;
- Nu a detinut calitati similare (organ de conducere, administrare, supraveghere) in cadrul vreunei societati care sa fi facut obiectul vreunei proceduri de faliment, punere sub sechestru sau lichidare in ultimii 5 ani;
- Nu a fost incriminat si nu a fost sanctionat niciodata de autoritatile statutare sau de reglementare si nici de organisme profesionale desemnate;
- Niciodata nu i-a fost interzis de o instanta sa mai actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau sa intervina in gestionarea sau desfasurarea afacerilor unui emitent;
- Nu exista incheiat un contract intre VRANCART SA si dansul, prin care sa fie prevazuta acordarea de beneficii la expirarea contractului;

**Pregatirea profesionala:**

- Facultatea de Economie și Administrarea Afacerilor (UGB) - Specializarea Marketing, Bacau
- Executive MBA - Management General, Assebus-Bucuresti
- Executive MBA - Kennesaw State University, Atlanta - SUA

**Experienta profesionala:**

<b>Nr. Crt</b>	<b>Denumirea Societatii</b>	<b>Funcția detinuta</b>	<b>Perioada in care a fost detinuta respectiva functie</b>
1	M.M.M. Total Com Bacau	Administrator	1997-prezent
2	UniCredit Group (Milano, Italia)	Consultant-Facility Management	2006 - 2013
3	Vrancart S.A	Director Dezvoltare	2013-2015
4	Vrancart S.A	Director General Adjunct	2015-prezent

Doamna **ARSENE VASILICA MONICA**, in calitate de Director Financiar al VRANCART SA, declara ca:

- intre dansa, respectiv alti membri ai familiei dansei si ceilalti membri ai organelor de administrare, conducere sau supraveghere ai VRANCART SA nu exista niciun fel de relatii, altele decat cele de natura profesionala, ce decurg din calitatea dansei de Director Financiar al VRANCART SA;
- intre interesele Societatii VRANCART SA si interesele private ale dansei / alte obligatii personale, nu exista niciun potential conflict de interese;
- nu exista nicio restrictie acceptata de dansa privind o eventuala cesionare a participatiilor viitoare ale dansei la capitalul social al VRANCART SA;
- functia de Director Financiar al VRANCART SA nu este detinuta in baza unui acord sau a unei intelegeri cu actionarii principali, clienti, furnizori sau alte persoane;
- Nu a fost pronuntata nicio condamnare pentru fraudă împotriva dansei;
- Nu a detinut calitati similare (organ de conducere, administrare, supraveghere) in cadrul vreunei societati care sa fi facut obiectul vreunei proceduri de faliment, punere sub sechestru sau lichidare in ultimii 5 ani;
- Nu a fost incriminata si nu a fost sanctionata niciodata de autoritatile statutare sau de reglementare si nici de organismele profesionale desemnate;
- Niciodata nu i-a fost interzis de o instanta sa mai actioneze in calitate de membru al unui organ de administrare, conducere sau supraveghere al unui emitent sau sa intervina in gestionarea sau desfasurarea afacerilor unui emitent;
- Nu exista incheiat un contract intre VRANCART SA si dansa, prin care sa fie prevazuta acordarea de beneficii la expirarea contractului;

**Pregatirea profesionala:**

- **Universitatea "Alexandru Ioan Cuza" Iasi (1995 – 1999)** - Facultatea de Economie si Administrarea Afacerilor – Specializarea Finante-Banci
- **Universitatea "Alexandru Ioan Cuza" Iasi – Masterat in economie si gestiunea afacerilor (2006 – 2008)**
- **Academia de Studii Economice Bucuresti (2013-2014)**  
Facultatea de management – Managementul organizatiei



**Experienta profesionala:**

<b>Nr. Crt</b>	<b>Denumirea Societatii</b>	<b>Funcția detinuta</b>	<b>Perioada in care a fost detinuta respectiva functie</b>
1.	Vrancart S.A.	Sef Compartiment Contabilitate, Bugete și Analize economice	nov.1999 - dec. 2005
2.	B.R.D.-G.S.C. Agentia Adjud	Consilier persoane juridice Responsabil de agentie	dec. 2005 - apr. 2010
3.	Vrancart S.A.	Sef Compartiment Audit Intern, Integrare Informationala și Promovare Design	apr. 2010 – ian. 2014
4.	Vrancart S.A.	Director Financiar	ian. 2014- prezent

**3.3. Conflicte de interese in cadrul organelor de conducere, administrative si de supraveghere**

Emitentul declara ca nu detine informatii privind vreun potential conflict de interese intre obligatiile fata de emitent si interesele private sau alte obligatii ale membrilor organelor de conducere, administrare si supraveghere, a persoanelor din conducerea Emitentului al caror nume pot fi mentionate pentru a dovedi ca Emitentul dispune de pregatirea si experienta necesara pentru conducerea activitatilor.

Emitentul declara ca nu detine informatii privind orice intelegere, acord cu actionarii principali, clienti, furnizori si alte persoane in temeiul carora membrii ale organelor de conducere, administrare si supraveghere, a persoanelor din conducerea emitentului au fost alese.

Nu exista restrictii acceptate de catre membrii organelor de conducere, administrare si supraveghere, a persoanelor din conducerea Emitentului privind o eventuala cesionare a participatiilor viitoare la capitalul social al Emitentului.

**3.4. Auditori**

Situatiile financiare sunt supuse obligatiei legale de auditare. Operatiunile de audit se vor efectua de catre auditori financiari, persoane fizice sau juridice, numiti de Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor. Activitatea acestora se desfasoara in conformitate cu prevederile legale.

Situatiile financiare anuale ale Emitentului, care stau la baza elaborarii prospectului proportionat, au fost auditate de catre firma de audit KPMG Audit SRL, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/4439/2000, avand cod de identificare fiscala RO 12997279, avnd sediul in Bucuresti, Victoria Business Park, DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71. KPMG Audit SRL este inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 9/2001. Societatea Vrancart are incheiat cu KPMG Audit SRL contractul de servicii pentru o perioada de 2 ani, pana in aprilie 2017.

Date de identificare auditor:

- pentru situatiile financiare aferente anilor 2013 si 2015: Soare Paula Raluca, Auditor Financiar, Certificat Camera Auditorilor Financiar cu nr. 1518/2003
- pentru situatiile financiare aferente anului 2014: Grecu Tudor Alexandru, Auditor Financiar, Certificat Camera Auditorilor Financiar cu nr.2368/2008

In perioada acoperita de situatiile financiare istorice auditorul financiar KPMG Audit SRL, nu a fost demis si nici nu a demisionat.

Situatiile financiare ale VRANCART SA pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2015 si prezentate in prospect au fost auditate de KPMG Audit SRL.

Informatiile preluate din rapoartele auditorilor au fost reproduse cu acuratete si nu au fost omise fapte / elemente care ar face ca informatia sa fie incorecta sau sa induca in eroare.

Informatiile din rapoartele auditorilor au fost preluate cu acordul acestora.

Societatea VRANCART SA nu este la curent cu nici un interes semnificativ al auditorului cu privire la societate.

Emitentul are comitet de audit, format din doi(2) membri ai Consiliului de Administratie. Componenta comitetului de audit este urmatoarea: dl. Bilteanu Dragos-George si dl. Dragoi Bogdan Alexandru.

Atributiile comitetului de audit sunt cele prevazute in Codul de Guvernanta Corporativa Vrancart, respectiv :

- a) monitorizeaza procesul de raportare financiara;
- b) monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern si de administrare a riscurilor in cadrul emitentului
- c) se asigura ca analizele de audit efectuate si rapoartele de audit elaborate sunt conforme cu planul de audit aprobat de Consiliul de Administratie;
- d) monitorizeaza auditul situatiilor financiare anuale;
- e) monitorizeaza credibilitatea si integritatea informatiei financiare furnizata de societate, in special prin revizuirea relevantei si consistentei standardelor contabile aplicate de aceasta;
- f) face recomandari Consiliului de Administratie privind selectarea, numirea, renumirea si inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia;
- g) verifica si monitorizeaza independenta si obiectivitatea auditorului extern si, in special, prestarea de servicii suplimentare.

Comitetul de audit se intruneste cel putin o data trimestrial si ori de cate ori este necesar. Comitetul de audit se intruneste pentru analizarea raportului de audit si/sau a opiniei auditorului extern cu privire la aspectele esentiale care rezulta din auditul situatiilor financiare anuale/raportarilor semestriale, precum si cu privire la procesul de raportare financiara si va recomanda masurile ce se impun a fi luate.

**Comitet de remunerare.** Emitentul nu are organizat un comitet de remunerare, politica de remunerare fiind asigurata de Consiliul de Administratie.

Societatea Vrancart SA respecta regimul de administrare al societatilor comerciale in vigoare in Romania, regimul de administrare a societatii fiind in sistemul unitar.

### 3.5. Remuneratii si beneficii

Societatea VRANCART este cotate pe o piata reglementata. Remuneratia bruta a tuturor membrilor Consiliului de Administratie in anul 2015 a fost in cuantum de 450.000 lei (in anul 2014 in cuantum de 330.000 lei). Aceste informatii de regasesc in Situatiile financiare anuale auditate de catre auditorul financiar independent.

Emitentul nu are obligatii contractuale cu privire la plata pensiilor catre fostii membri ai organelor de administratie, conducere si supraveghere.

Emitentul nu a acordat avansuri si credite membrilor organelor de administratie, conducere si supraveghere in timpul exercitiilor financiare analizate.

Vrancart SA efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate, fondul de somaj in decursul derularii activitatii normale.

Toti angajatii sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in profitul sau pierderea perioadei atunci cand sunt efectuate. Vrancart nu are alte obligatii suplimentare.

Vrancart nu este angajat in niciun sistem de pensii independent si, in consecinta, nu are niciun fel de obligatii in acest sens. Grupul nu este angajat in niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Grupul nu are obligatia de a presta servicii ulterioare fostilor sau actualilor salariati.

### 3.6. Salariati

La data de 14 aprilie 2016, niciuna dintre persoanele care fac parte din organele de administrare, conducere si supraveghere nu detineau actiuni in capitalul social al emitentului.

Emitentul declara ca nu exista acorduri care prevad participarea salariatilor la capitalul emitentului.

### 3.7. Tranzactii cu parti afiliate

Tranzactiile cu partile afiliate constau in livrarea de produse finite, material - deseu plastic si prestarea de servicii. Valorile tranzactiilor aferente anului 2015 sunt redate in tabelul de mai jos:

Parte afiliata	Calitate	Valoare tranzactii 2015 (lei)	Explicatii
Napomar	Furnizor	1.684	Achizitie deseu ambalaj
Somplast	Furnizor	63.750	Achizitie materiale consumabile
Somplast	Client	381.005	Livrare deseuri plastice
Calipso	Furnizor	665	Servicii cazare
Giant	Furnizor	1.265	Achizitie deseu maculatura
Giant	Client	1.713.376	Livrare produse finite



## **CAP. IV PRIVIRE GENERALA ASUPRA SITUATIEI FINANCIARE SI A ACTIVITATII DE EXPLOATARE A EMITENTULUI**

### **4.1. Situatii financiare individuale ale emitentului**

Situatiile financiare individuale ale emitentului reprezinta situatiile financiare ale VRANCART S.A. intocmite in conformitate cu Legea contabilitatii 82/1991 republicata si cu prevederile OMFP 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare pentru anii incheiati la 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2015 au fost intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice al Romaniei nr. 1286/2012.

Informatiile prezentate mai jos reprezinta o versiune prescurtata a situatiilor financiare ale Emitentului - a se vedea anexele la Prospect.

Datele operationale sunt extrase din Raportul administratorilor si bilanturile pentru anii 2013, 2014, 2015.

<b>SITUATIA PATRIMONIULUI</b>	<b>2013 indiv. in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2014 indiv. in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2015 indiv. in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2015 consolidat in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>
Imobilizari corporale	160.726.155	153.374.631	155.347.931	158.579.593
Imobilizari necorporale	6.277	60.214	471.970	5.070.243
Imobilizari financiare			6.657.600	
Creante privind impozitul pe profit amanat			263.134	
<b>Total active imobilizate</b>	<b>160.732.432</b>	<b>153.434.845</b>	<b>162.740.635</b>	<b>163.649.836</b>
Stocuri	20.061.141	19.469.560	22.827.651	23.043.868
Creante comerciale	38.067.929	43.095.280	37.630.743	37.604.047
Cheltuieli in avans	441.572	265.492	489.798	508.203
Numerar restrictionat		25.000	10.786.408	10.786.408
Numerar si echivalente de numerar	1.467.002	2.327.952	1.320.375	1.537.938
Alte creante	208.780	1.418.235	5.883.961	5.883.961
<b>Total active curente</b>	<b>60.246.424</b>	<b>66.601.519</b>	<b>78.938.936</b>	<b>79.364.425</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>
Capital social	285.599.166	86.371.792	86.371.792	86.371.792
Rezerve	33.388.284	38.098.386	41.154.392	41.090.977

Rezultatul reportat	-210.461.534	2.858.341	15.389.511	15.462.139
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>108.525.916</b>	<b>127.328.519</b>	<b>142.915.695</b>	<b>142.924.908</b>
Datorii comerciale pe termen lung	2.616.822	871.768	0	0
Imprumuturi pe termen lung	17.305.918	20.566.606	15.110.053	15.266.804
Venituri in avans	19.280.991	18.780.826	20.958.278	21.003.234
Datorii privind impozitul pe profitul amanat	1.410.609	490.922	0	203.136
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>40.614.340</b>	<b>40.710.122</b>	<b>36.068.331</b>	<b>36.473.174</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	18.046.803	20.224.856	16.177.993	16.648.504
Imprumuturi pe termen scurt	47.438.227	24.841.887	36.218.462	36.514.030
Venituri in avans	1.421.579	1.834.478	2.745.312	2.760.090
Provizioane	1.942.873	1.782.133	1.854.555	1.861.178
Alte datorii	2.989.118	3.314.369	5.699.223	5.832.377
<b>Total datorii curente</b>	<b>71.838.600</b>	<b>51.997.723</b>	<b>62.695.545</b>	<b>63.616.179</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>112.452.940</b>	<b>92.707.845</b>	<b>98.763.876</b>	<b>100.089.353</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>

Evolutia contului de profit si pierdere este urmatoarea:

<b>CONT DE REZULTATE</b>	<b>2013 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2014 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2015 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>	<b>2015 consolidat in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)</b>
Venituri din cifra de afaceri	183.993.448	197.475.915	209.849.260	211.556.477
Alte venituri	2.514.415	2.536.433	2.692.921	2.699.061
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	-3.017.842	-192.597	1.262.639	1.373.122
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	102.878.421	105.699.903	110.732.572	111.349.432
cheltuieli privind marfurile	2.467.493	2.402.057	2.814.689	2.898.217
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	16.940.797	16.887.803	16.910.184	17.012.033
Cheltuieli cu personalul	28.186.194	27.688.051	33.327.934	33.790.145

Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale	26.708.221	16.570.097	17.715.321	18.069.311
Alte cheltuieli	11.512.775	7.724.807	10.510.249	10.559.001
<b>Rezultat operational</b>	<b>-5.203.880</b>	<b>22.847.033</b>	<b>21.793.871</b>	<b>21.950.521</b>
Venituri financiare	17.941	7.965	501.107	488.206
Cheltuieli financiare	4.136.676	1.888.441	1.475.152	1.486.709
<b>Profit (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>-9.322.615</b>	<b>20.966.557</b>	<b>20.819.826</b>	<b>20.952.018</b>
Venit / (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	-2.499.884	2.001.332	2.626.871	2.669.084
<b>Profit (pierdere) aferenta anului</b>	<b>-6.822.731</b>	<b>18.965.225</b>	<b>18.192.955</b>	<b>18.282.934</b>
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>16.318.739</b>	<b>18.843.666</b>	<b>18.060.580</b>	<b>18.075.065</b>

Situatia fluxurilor de trezorerie la 31.12.2015:

Situatia individuala a fluxurilor de trezorerie	2013	2014	2015
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>			
Incasari de la clienti	219.989.647	231.285.036	248.430.469
Plati furnizori	150.966.257	146.030.631	161.049.597
Plati catre angajati	20.615.376	21.246.718	26.291.440
Plati catre bugetul statului	22.137.458	24.640.963	25.407.354
Impozit pe profit platit	928.529	2.612.563	3.655.436
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>25.342.027</b>	<b>36.754.161</b>	<b>32.026.642</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie</b>			
Plati pt achizitii de imobilizari corporale si necorporale	4.803.999	14.390.439	23.071.209
Acreditiv bancare pt achizitii de imobilizari corporale	0	25.000	10.761.408
Plati pt achizitii de imobilizari financiare	0	0	5.563.072
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	89.780	94.102	395.130
Dobanzi incasate	9.792	1.593	313
<b>Trezorerie neta din activitati de investitie</b>	<b>-4.704.427</b>	<b>-14.319.744</b>	<b>-39.000.246</b>
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>			
Incasari din imprumuturi	10.264.404	16.936.771	22.358.591
Dobanzi platite si restituirii imprumuturi	29.870.217	38.510.162	13.879.459
Dividende platite	900.319	76	2.513.105

<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>-20.506.132</b>	<b>-21.573.467</b>	<b>5.966.027</b>
<b>Crestere / (Scadere) neta a trezoreriei si echivalentelor de Trezorerie</b>	<b>131.468</b>	<b>860.950</b>	<b>-1.007.577</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>1.335.534</b>	<b>1.467.002</b>	<b>2.327.952</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>1.467.002</b>	<b>2.327.952</b>	<b>1.320.375</b>

Situatiile financiare ale emitentului pentru exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2015 au fost auditate de societatea KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Sos. Bucuresti-Ploiesti, nr.69-71, Victoria Business Park, inregistrata la Camera Auditorilor Financiar din Romania cu nr. 9/2001, reprezentata prin Soare Paula Raluca, auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiar din Romania cu nr. 1518/2003 si prin Grecu Tudor Alexandru, auditor financiar autorizat de Camera Auditorilor Financiar din Romania cu nr. 2368/2008.

Auditul a fost desfasurat in conformitate cu Standardele Nationale de Audit emise de Camera Auditorilor Financiar din Romania. Aceste standarde cer ca auditul sa fie planificat si executat astfel incat sa se obtina o asigurare rezonabila ca situatiile financiare nu contin erori semnificative. In cadrul raportelor de audit elaborate pentru anii 2013, 2014 si 2015, anexate la prezentul prospect, opiniile exprimate fac referire in mod constant asupra faptului ca, situatiile financiare prezinta cu fidelitate sub toate aspectele semnificative pozitia financiara a Societatii VRANCART SA, precum si performanta sa financiara si fluxurile de trezorerie, fiind respectate cerintele normelor de contabilitate din Romania, cu exceptia unor anumite aspecte pentru anii 2013 si 2014 ce vor fi prezentate in continuare.

La nivelul anului 2013, prezentam in continuare un extras din raportul auditorului :

*''Bazele opiniei cu rezerve*

6. Intrucat am fost desemnati auditori ai Societatii in date de 27 mai 2013, nu am putut participa la inventarierea stocurilor de la inceputul exercitiului financiar. Nu am putut obtine probe de audit satisfacatoare cu privire la cantitatile de stocuri la 31 decembrie 2012 prin efectuarea de proceduri alternative de audit. Deoarece stocurile initiale afecteaza rezultatul operational, nu am fost in masura sa determinam daca sunt necesare ajustari asupra rezultatului global pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 si asupra rezultatului raportat de deschidere.

7. La 31 decembrie 2012, Societatea a procedat la reevaluarea terenurilor, cladirilor si a echipamentelor aflate in patrimoniu pe baza raportului de reevaluare emis de un evaluator independent. Nu exista informatii suficiente pentru a determina daca valoarea reevaluată a imobilizarilor reprezinta valoarea lor justa la 31 decembrie 2012. La 31 decembrie 2013 Societatea a procedat la reevaluarea imobilizarilor si a inregistrat corespunzator rezultatele acesteia in situatiile financiare. In consecinta, nu suntem in masura sa determinam daca ar fi necesare ajustari asupra valorii activelor imobilizate la 31 decembrie 2012, rezervei din

reevaluare si rezultatului reportat la 31 decembrie 2012, cheltuielilor cu amortizarea si din reevaluare, cheltuielilor cu impozitul pe profit si rezultatului exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2012.

8. Pana la 31 decembrie 2012, metoda de amortizare liniara a imobilizarilor nu a fost aplicata in mod continuu asupra tuturor imobilizarilor corporale si ca urmare Societatea nu a inregistrat cheltuieli totale cu amortizarea in suma de 4.800 mii lei, din care suma de 620 mii lei este aferenta exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2012, iar suma de 4.180 mii lei este aferenta perioadelor anterioare. Ca urmare a acestei abateri de la cerintele OMFP 1286/2012, activele imobilizate la 31 decembrie 2012 sunt supraevaluate cu 4.800 mii lei, ajustarile de valoare ale imobilizatiilor pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2012 sunt subevaluate cu 620 mii lei, iar rezultatul reportat la 31 decembrie 2012 este supraevaluat cu 4.180 mii lei. Conducerea Societatii nu a retratat cifrele corespundente la 31 decembrie 2012.

9. La 31 decembrie 2012, imprumuturile pe termen lung includ o suma de 19.540 mii lei, care ar fi trebuit clasificata in imprumuturi pe termen scurt in conformitate cu scadentele agreeate cu institutiile bancare de la care au fost primite aceste imprumuturi. Prin urmare, imprumuturile pe termen scurt la 31 decembrie 2012 sunt subevaluate cu 19.540 mii lei, iar imprumuturile pe termen lung la 31 decembrie 2012 sunt supraevaluate cu aceeaasi suma. Conducerea societatii nu a retratat cifrele corespunzatoare la 31 decembrie 2012.

#### *Opinia cu rezerve*

10. In opinia noastra, cu exceptia efectelor posibile ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7 si cu exceptia efectelor aspectelor mentionate in paragrafele 8 si 9, situatiile financiare ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2013 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu OMFP nr 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatiilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, cu modificarile ulterioare.”

La nivelul anului 2014, prezentam in continuare un extras din raportul auditorului :

#### *”Bazele opiniei cu rezerve*

6. Intrucat am fost desemnati auditori ai Societatii in date de 27 mai 2013, nu am putut participa la inventarierea stocurilor aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2012 si nu am putut obtine probe de audit satisfacatoare cu privire la cantitatile de stocuri la 31 decembrie 2012 prin efectuarea de proceduri alternative de audit. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 a inclus o rezerva deoarece stocurile initiale afecteaza rezultatul operational, si nu am fost in masura sa determinam daca sunt necesare ajustari asupra rezultatului global pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 si asupra rezultatului reportat de deschidere. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 include de asemenea o rezerva, datorita efectelor posibile ale aspectului mentionat mai sus asupra comparibilitatii cifrelor perioadei curente cu cifrele corespundente.

7. La 31 decembrie 2012, Societatea a procedat la reevaluarea terenurilor, cladirilor si a echipamentelor aflate in patrimoniu pe baza raportului de reevaluare pregatit de un evaluator independent. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2013 a inclus o rezerva intrucat nu au existat informatii suficiente pentru a determina daca valoarea reevaluată a imobilizarilor reprezenta valoarea lor justa la 31 decembrie 2012 si nu am fost in masura sa determinam daca ar fi fost necesare ajustari asupra cheltuielilor cu amortizarea si cu deprecierea imobilizarilor corporale, venitului/cheltuielii cu impozitul pe profit si rezultatului exercitiilor financiare incheiate la 31 decembrie 2013. La 31 decembrie 2013 Societatea a procedat la reevaluarea imobilizarilor si a inregistrat corespunzator rezultatele acesteia in situatiile financiare pentru exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2013. Opinia noastra asupra situatiilor financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 include de asemenea o rezerva, datorita efectelor posibile ale aspectului mentionat mai sus asupra comparibilitatii cifrelor perioadei curente cu cifrele corespondente.

#### *Opinia cu rezerve*

8. In opinia noastra, cu exceptia efectelor posibile asupra cifrelor corespondente ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7, situatiile financiare ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Societatii la data de 31 decembrie 2014 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu OMFP nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiare, aplicabile societatiilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata cu modificarile ulterioare.”

Pentru semestrul I 2016, situatiile financiare individuale, contul de profit si pierdere si fluxurile de numerar se prezinta astfel:

<b>SITUATIA PATRIMONIULUI</b>	<b>S1 2015 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditare)</b>	<b>S1 2016 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditare)</b>
Imobilizari corporale	159.792.184	173.637.717
Imobilizari necorporale	576.386	388.151
Imobilizari financiare		6.657.600
Creante privind impozitul pe profit amanat		461.086
<b>Total active imobilizate</b>	<b>160.368.570</b>	<b>181.144.554</b>
Stocuri	17.367.742	24.693.584
Creante comerciale	38.270.238	42.399.695
Cheltuieli in avans	479.045	679.572
Numerar restrictionat		1.091.887
Numerar si echivalente de numerar	1.266.044	935.669
Alte creante	175.009	75.620

<b>Total active curente</b>	<b>57.558.078</b>	<b>69.876.027</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>217.926.648</b>	<b>251.020.581</b>
Capital social	86.371.792	86.371.792
Rezerve	40.195.360	45.462.171
Rezultatul reportat	5.664.752	8.655.925
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>132.231.904</b>	<b>140.489.888</b>
Datorii comerciale pe termen lung	0	0
Imprumuturi pe termen lung	19.955.575	19.062.138
Venituri in avans	19.134.971	19.951.691
Datorii privind impozitul pe profitul amanat	-64.416	0
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>39.026.130</b>	<b>39.013.829</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	14.973.484	15.976.203
Imprumuturi pe termen scurt	21.750.095	31.969.752
Venituri in avans	2.527.737	2.797.641
Provizioane	3.871.053	2.491.590
Alte datorii	3.546.245	18.281.678
<b>Total datorii curente</b>	<b>46.668.614</b>	<b>71.516.864</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>85.694.744</b>	<b>110.530.693</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>217.926.648</b>	<b>251.020.581</b>

<b>CONT DE REZULTATE</b>	<b>S1 2015 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditare)</b>	<b>S1 2016 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (neauditare)</b>
Venituri din cifra de afaceri	97.640.247	111.257.183
Alte venituri	4.464.279	4.771.743
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	-1.292.158	1.331.693
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	51.674.126	62.761.800
cheltuieli privind marfurile	2.215.550	2.169.993
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	8.040.598	8.757.579
Cheltuieli cu personalul	15.479.451	17.699.408
Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea imobilizarilor corporale	8.600.083	8.694.786
Alte cheltuieli	5.710.733	4.072.584

<b>Rezultat operational</b>	<b>9.091.827</b>	<b>13.204.469</b>
Venituri financiare	9.260	2.051
Cheltuieli financiare	634.373	875.062
<b>Profit (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>8.466.714</b>	<b>12.331.458</b>
Venit / (Cheltuiala) cu impozitul pe profit	941.940	974.807
<b>Profit (pierdere) aferenta anului</b>	<b>7.524.774</b>	<b>11.356.651</b>
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>7.489.970</b>	<b>11.125.222</b>

<b>Situatia individuala a fluxurilor de trezorerie</b>	<b>30 iunie 2015</b>	<b>30 iunie 2016</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare</b>		
Incasari de la clienti	120.055.367	130.231.592
Plati furnizori	78.093.583	85.333.637
Plati catre angajati	12.286.363	15.063.078
Plati catre bugetul statului	10.760.705	13.424.852
Impozit pe profit platit	1.554.152	1.130.777
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>17.360.564</b>	<b>15.279.248</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie</b>		
Plati pt achizitii de imobilizari corporale si necorporale	14.465.077	24.716.492
Acreditiv bancare pt achizitii de imobilizari corporale	0	0
Plati pt achizitii de imobilizari financiare	0	0
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	135.109	82.930
Dobanzi incasate	185	596
<b>Trezorerie neta din activitati de investitie</b>	<b>-14.329.783</b>	<b>-24.632.966</b>
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>		
Incasari din imprumuturi	9.282.130	20.507.452
Dobanzi platite si restituirii imprumuturi	10.886.714	11.538.441
Dividende platite	2.513.105	0
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>-4.117.689</b>	<b>8.969.011</b>
<b>Crestere / (Scadere) neta a trezoreriei si echivalentelor de Trezorerie</b>	<b>-1.086.908</b>	<b>-384.707</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>2.352.952</b>	<b>1.320.375</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>1.266.044</b>	<b>935.668</b>

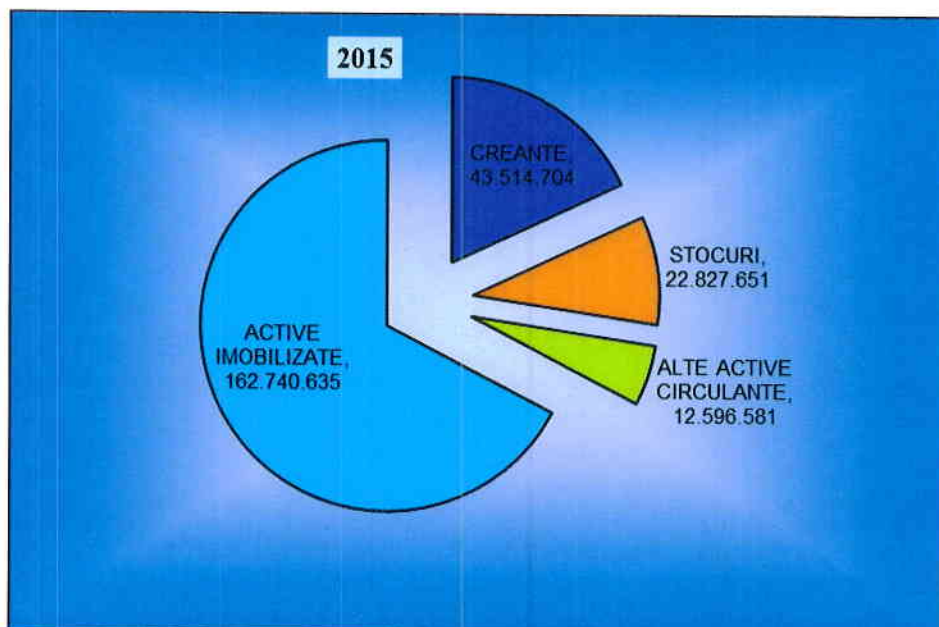




## 4.2. Evolutia elementelor patrimoniale

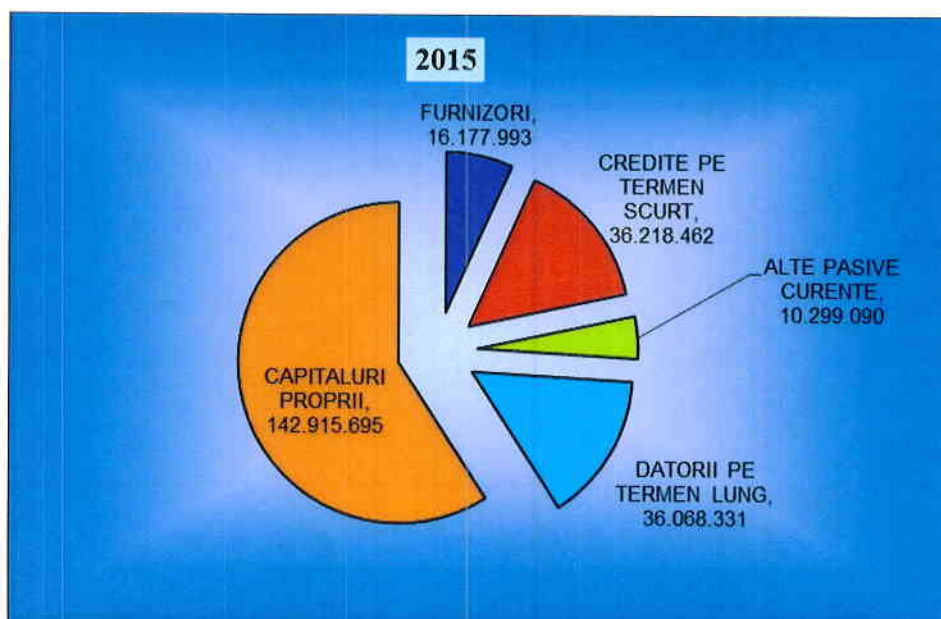
### ACTIV

La data de 31 decembrie 2015, analiza structurala a activului releva o pondere a activelor imobilizate de 67,34% in totalul activelor administrate de societate, respectiv a activelor circulante de 32,66%.



Politica de finantare este reflectata in structura pasivelor, prezentata in continuare, fiind subordonata obiectivului de mentinere a competitivitatii societatii. In acest context nivelul lichiditatilor este o consecinta a resurselor financiare atrase (proprii si imprumutate) pentru finantarea obiectivelor investitionale si a desfasurarii activitatilor operationale.

### PASIV



In perioada 2013-2015 ponderea **capitalurilor proprii** in total pasive a marcat o evolutie constant ascendenta, de la 49,11% (2013), la 57,87% (2014) si la 59,13% (2015).

Din punct de vedere valoric, nivelul capitalurilor proprii consemneaza o continua crestere, atingand la sfarsitul anului 2015 suma de 142.915.695 lei.

Ca urmare a rezultatului net pozitiv inregistrat la sfarsitul anului 2015, are loc o expansiune a capitalurilor proprii de 12,24%. Cresterea constanta a ponderii capitalurilor proprii in perioada 2013-2015 in totalul surselor de finantare se datoreaza și unei cresterii inferioare a volumului datoriilor contractate, respectiv a unei scaderi treptate a gradului de indatorare a societatii in perioada 2013-2015.

**Datoriile totale** ale companiei, inscrise in situatiile financiare la data de 31 decembrie 2015 se ridica la nivelul de 98.763.876 lei, a caror structura pe elemente a fost prezentata anterior, in cadrul pozitiei financiare a emitentului. Cresterea datoriilor totale fata de perioada precedenta este de cca. 6,53%.

#### 4.3. Evolutia activitatii de exploatare si a celei financiare

##### Activitatea de exploatare

In toata perioada analizata, activitatea operationala a emitentului consta, conform obiectului principal de activitate, in fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor din hartie si carton (cod CAEN 1721 – fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor din hartie si carton). Societatea a mai derulat și alte activitati colaterale, dar conexe obiectului principal de activitate, constand in activitati specifice, prestari de servicii, etc.

Conform datelor furnizate de emitent, la 31.12.2015 structura cifrei de afaceri este urmatoarea:

Indicator	31.12.2013	%		31.12.2014	%		31.12.2015	%	
		din CA			din CA			din CA	
Venituri din vanzarea produselor finite	177.687.912	96,57%		190.819.163	96,63%		202.952.698	96,71%	
Venituri din servicii prestate	2.815.309	1,53%		2.865.366	1,45%		2.275.129	1,08%	
Venituri din redevente, locatii de gestiune si chirii	66.826	0,04%		40.445	0,02%		16.181	0,01%	
Venituri din vanzarea marfurilor	3.180.926	1,73%		3.743.481	1,90%		4.541.392	2,17%	

Venituri din activitati diverse	22.555	0,01%	7.460	0,00%	12.741	0,01%
Venituri din studii si cercetari	219.921	0,12%	0	0,00%	51.119	0,02%
<b>Total</b>	<b>183.993.448</b>	<b>100%</b>	<b>197.475.915</b>	<b>100%</b>	<b>209.849.260</b>	<b>100%</b>

Datele din tabel indica o fluctuatie usoara a structurii veniturilor anuale. La 31.12.2015 valoarea veniturilor din exploatare era de 213.804.820 lei.

**Cheltuielile din exploatare** la nivelul anului 2015 insumeaza 192.010.949 lei. Cheltuielile cu salariile personalului angajat al societatii detin o pondere de 17,36% in totalul cheltuielilor de exploatare, iar ponderea cheltuielilor cu materiile prime si materiale este de 57,67%.

Analiza ponderilor anuale ale elementelor de cheltuiala operationala evidentiaza o fluctuatie relativ redusa a proportiilor acestora in totalul cheltuielilor pe parcursul perioadei analizate. In ansamblu, se apreciaza ca exista un management adecvat al costurilor operationale in perioada 2014-2015, insa in anul 2013 se observa un dezechilibru intre veniturile si cheltuielile operationale care au condus la o pierdere neta de 6.822.732 lei.

#### **Activitatea financiara**

In ceea ce priveste desfasurarea operatiunilor cu caracter financiar, rezultatul financiar este influentat negativ de cheltuielile privind dobanzile scadente la plata. Impactul negativ al acestora se reflecta pe tot parcursul perioadei 2013-2015.

Evolutia rezultatului financiar in intervalul de analiza este prezentata in continuare:

	2013	2014	2015
<b>Venituri financiare</b>	17.941	7.965	501.107
<b>Cheltuieli financiare</b>	4.136.676	1.888.441	1.475.152
<b>Rezultat financiar</b>	-4.118.735	-1.880.476	-974.045

In sinteza, din punct de vedere a structurii, atat veniturile cat și cheltuielile, sunt reprezentate in mare parte de veniturile, respectiv cheltuielile de exploatare.

Ponderile elementelor de venit și cheltuiala nu sufera mutatii importante, per total, in perioada analizata, cu exceptia veniturilor din exploatare si a veniturilor financiare, care manifesta o oarecare fluctuatie, semnaland corelarea veniturilor operationale cu fluctuatiile survenite in volumul cheltuielilor.

Societatea a desfasurat activitati profitabile in anii 2014 si 2015, nivelul veniturilor totale realizate fiind superioare cheltuielilor totale angajate, iar in anul 2013 societatea a desfasurat activitati neprofitabile, nivelul veniturilor totale realizate fiind inferioare cheltuielilor totale angajate.

Astfel, la 31.12.2013, 31.12.2014 și 31.12.2015 societatea a obținut un nivel al veniturilor totale de 183.507.962 lei, 199.827.716 lei și respectiv de 214.305.927 lei. Cheltuielile totale aferente au însumat 192.830.577 lei (31.12.2013), 178.861.159 lei (31.12.2014) și 193.486.101 lei (31.12.2015). În aceste condiții s-au înregistrat o pierdere netă de 6.822.732 lei (31.12.2013) și profituri nete de 18.965.225 lei (31.12.2014) și 18.192.955 lei (31.12.2015).

#### **4.4. Tabloul fluxurilor de numerar**

Fluxurile de numerar sunt structurate în cele trei mari funcțiuni ale unei societăți: exploatare, finanțare și investiții, fiind prezentate sintetic la începutul prezentului capitol. Analiza încasărilor și plăților pentru anii încheiați la 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015, evidențiază următoarele aspecte semnificative:

##### ***Flux de numerar net din activități de exploatare***

Din activitatea de exploatare se consemnează, în toată perioada analizată excedente monetare. Emitentul realizează un excedent monetar din activitățile de exploatare, încasarile din veniturile provenite din variația stocurilor și a creanțelor fiind superioare cheltuielilor provenite din variația furnizorilor și clienților creditori și variației altor elemente de pasiv.

##### ***Flux de numerar din activități de investiții***

Din activitatea de investiții se consemnează, în toată perioada analizată deficite monetare.

##### ***Flux de numerar net utilizat în activități financiare***

Activitățile de finanțare se referă în principal la încasarile și plățile ocazionate de contractarea/rambursarea de credite, dar și obținerea de finanțări. În situația de față, societatea consemnează excedent monetar în anul 2015, înregistrând deficit monetar în anii 2013 și 2014.

#### **4.5. Analiza indicatorilor financiari**

Analiza valorilor indicatorilor de lichiditate și de îndatorare pentru perioada 31.12.2013 – 31.12.2015 pune în evidență capacitatea societății emitente de a-și onora obligațiile pe termen scurt și lung.

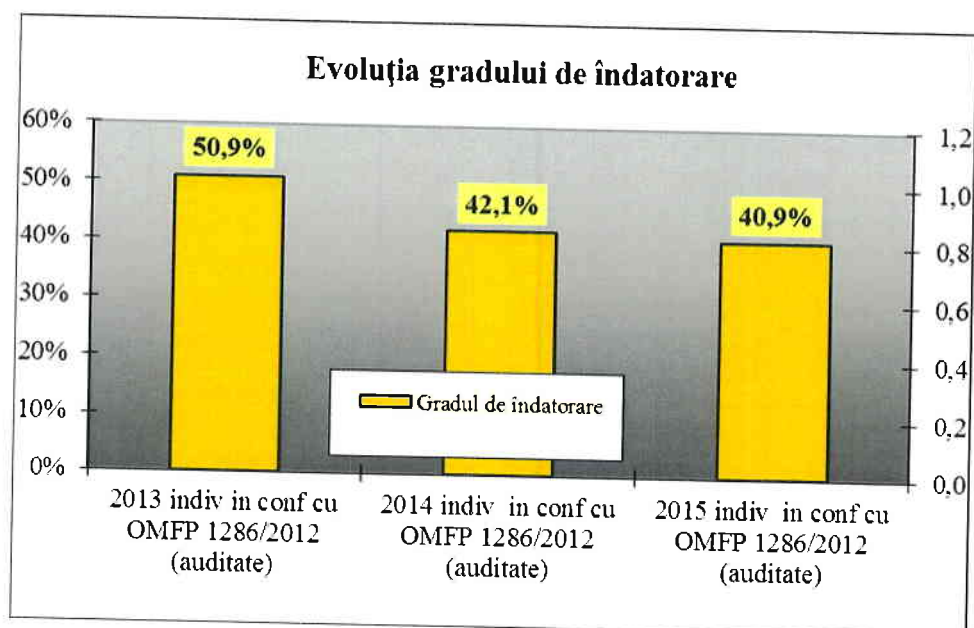
Emitentul este echilibrat financiar în majoritatea perioadei analizate, iar activitatea economică se desfășoară în condiții de profit în majoritatea perioadei analizate :

Indicator	Formula de calcul	2013 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)	2014 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)	2015 indiv in conf cu OMFP 1286/2012 (auditate)
<b>Profitabilitate - %</b>				
EBITDA	<i>Profit operational+Amortizare</i>	21.504.341	39.417.130	39.509.192
EBITDA in total vanzari	<i>EBITDA/Cifra de afaceri</i>	11,7%	20,0%	18,8%
Rata profitului operational	<i>Profit operational/Cifra de afaceri</i>	-2,8%	11,6%	10,4%
Marja neta din vanzari	<i>Profit net/Cifra de afaceri</i>	-3,7%	9,6%	8,7%
Rata rentabilitatii capitalului propriu	<i>Profit net/Capitaluri proprii</i>	-6,3%	14,9%	12,7%
EBITDA in capitaluri proprii	<i>EBITDA/Capitaluri proprii</i>	19,8%	31,0%	27,6%
<b>Lichiditate</b>				
Rata lichiditatii curente	<i>Active circulante/Datorii pe termen scurt</i>	0,84	1,28	1,26
Rata lichiditatii rapide	<i>(Active circulante - Stocuri)/Datorii pe termen scurt</i>	0,56	0,91	0,89
<b>Indatorare - %</b>				
Gradul de indatorare	<i>Datorii totale/Pasive totale</i>	50,9%	42,1%	40,9%
<b>Indicatori de activitate</b>				
Durata de rotatie a stocurilor	<i>Stocuri*365/ Cifra de afaceri - zile</i>	40	36	40
Durata de incasare a clientilor	<i>Sold clienti*365/Cifra de afaceri - zile</i>	76	80	65
Durata de plata a datoriilor pe termen scurt	<i>Sold datorii pe termen scurt*365/Cifra de afaceri - zile</i>	143	96	109
Durata de plata a datoriilor pe termen lung	<i>Sold datorii pe termen lung*365/Cifra de afaceri - zile</i>	81	75	63
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	<i>Cifra de afaceri/Active imobilizate - %</i>	114,5%	128,7%	128,9%



#### 4.6. Lichiditate si resursele de capital

In evolutie indatorarea este prezentata mai jos:



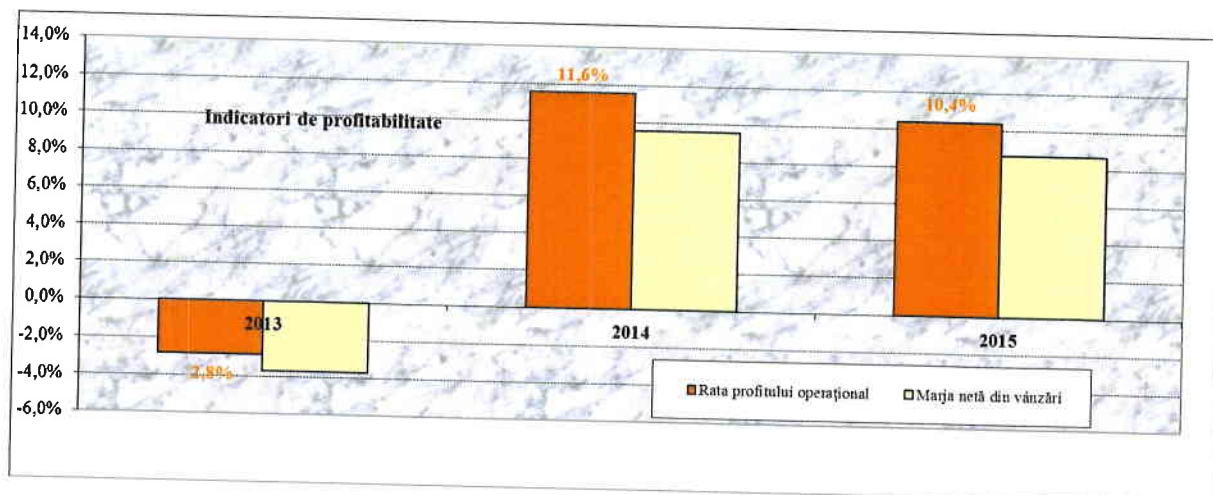
Gradul de îndatorare, calculat ca raport între datoriile totale și pasivul total, a marcat o continuă scădere ce s-a păstrat pe toată durata perioadei analizate, fiind cuprins între 50,9% în anul 2013, 42,1% în anul 2014 și 40,9% în anul 2015.

#### Situația creditelor la 31 decembrie 2015:

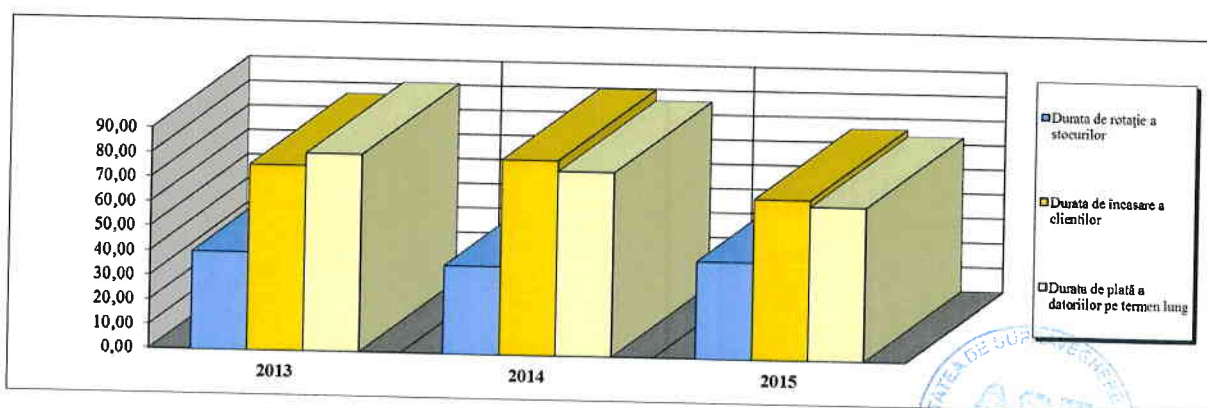


Nr. Crt	Banca/Creditor	Data acordării	Valuta	Tipul dobânzii	Natura	Data scadenței finale	Principalul în sold la 31.12.2015 echivalent în lei	Principalul în sold la 31.12.2014 echivalent în lei
1	Raiffeisen Bank	30.04.2015	RON, EUR	Variabila	Overdraft	30.04.2016	16.045.541	10.472.683
2	Raiffeisen Bank	22.10.2007	RON	Variabila	Termen lung	20.10.2017	1.566.001	2.420.401
3	Unicredit Bank	13.03.2015	RON	Variabila	Overdraft	15.03.2016	2.859.792	4.482.096
4	Unicredit Bank	25.02.2014	EUR, RON	Variabila	Termen lung	30.01.2017	4.266.729	8.205.248
5	Unicredit Bank	28.10.2014	EUR, RON	Variabila	Termen lung	29.05.2020	10.990.147	13.358.930
6	Unicredit Bank	18.04.2014	EUR	Variabila	Termen lung	28.02.2019	5.071.081	1.616.514
7	BRD	16.06.2011	EUR	Variabila	Termen lung	20.06.2016	332.863	989.231
8	BRD	27.05.2015	RON, EUR	Variabila	Overdraft	27.05.2016	6.749.881	-
9	ING	19.09.2014	RON	Variabila	Termen lung	14.09.2018	3.199.878	3.286.633
	<b>Total</b>						<b>51.081.913</b>	<b>44.831.736</b>

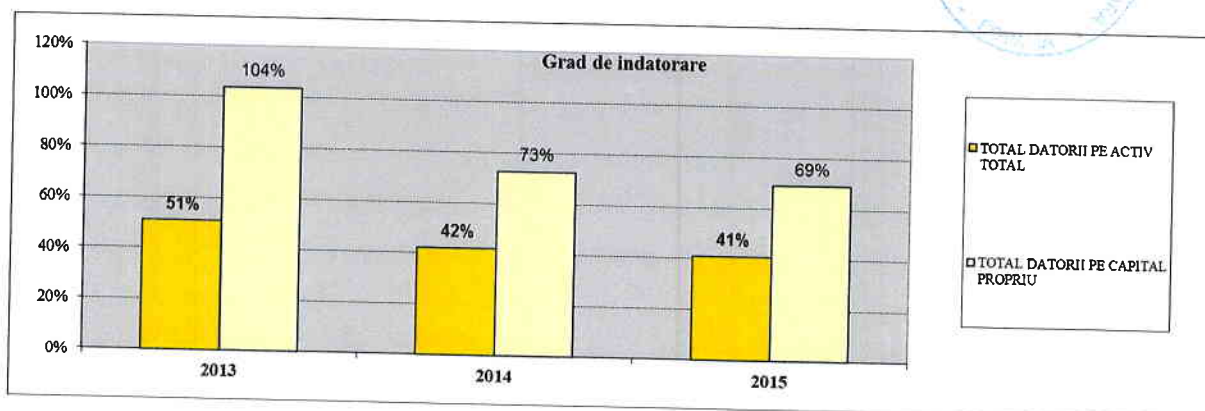
Indicatorii de profitabilitate manifestă o scădere în 2015 comparativ cu 2014, dar se situează la cote mult superioare anului 2013, când s-a înregistrat pierdere.



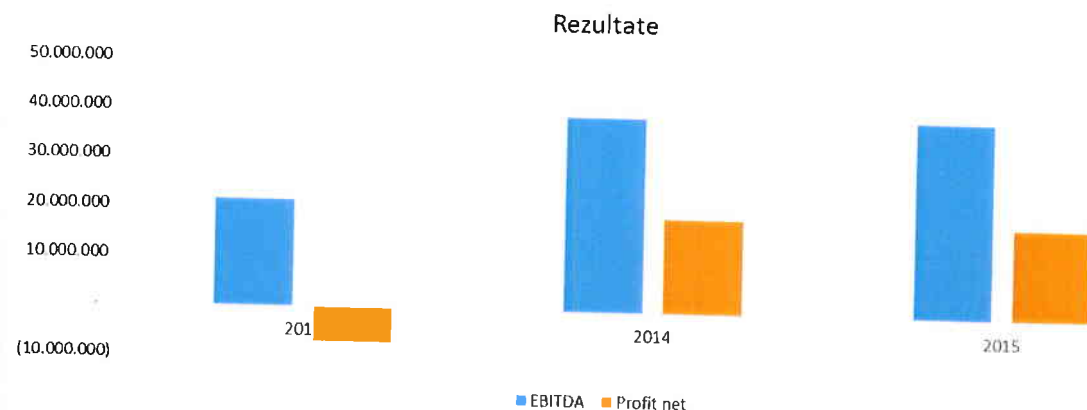
Rotatiile sunt prezentate grafic mai jos. Durata de incasare a clientilor este relativ mare si este aproape dubla fata de durata de rotatie a stocurilor.



Gradul de indatorare este in scadere.



Rezultatele din ultimii doi ani au fost pozitive, iar la semestru 2016 societatea avea un profit net de 11.125.222 lei.



#### 4.7. Politica de dividende



Potrivit legii, orice actiune subscrisa si varsata da dreptul la un vot in Adunarea Generala a Actionarilor, dreptul de a alege si a fi ales in organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea beneficiilor, precum si la orice alte drepturi recunoscute de lege.

Profitul societatii se stabileste pe baza situatiilor financiare anuale aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor. Profitul impozabil se stabileste in conditiile legii. Repartizarea profitului se face cu aprobarea adunarii generale a actionarilor. Societatea isi constituie fond de rezerva si alte fonduri in conditiile legii. Plata dividendelor cuvenite actionarilor se face de societate in conditiile legii.

In cazul inregistrarii de pierderi, adunarea generala a actionarilor va analiza cauzele si va hotari in consecinta. Suportarea pierderilor de catre actionari se va face proportional cu aportul la capital si in limita capitalului subscris.

Cota de beneficiu destinata platii dividendelor se va repartiza proportional cu numarul actiunilor detinute de fiecare actionar. Potrivit legii societatilor comerciale, acestea se platesc in termenul stabilit de Adunarea Generala, dar nu mai tarziu de 6 luni de la data aprobarii situatiilor financiare anuale aferente fiecarui exercitiu financiar incheiat.

Potrivit Legii 297/2004 – privind piata de capital, in cazul in care Adunarea Generala nu stabileste un termen de plata, dividendele se vor datora la plata in maximum 60 de zile de la data publicarii in Monitorul Oficial Partea a IV-a a hotararii Adunarii Generale de stabilire a dividendelor distribuite.

In ultimii 3 ani s-au acordat dividende astfel: in 2013 nu s-au acordat dividende, in anul 2014 s-au acordat dividende in valoare de 2.591.154 lei (dividend brut: 0,003 lei/actiune), si in 2015 in valoare de 13.819.486,72 lei (dividend brut: 0,016 lei/actiune).

Politica de distribuire dividende este stabilita de catre Adunarea Generala a Actionarilor in functie de rezultatele fiecarui exercitiu financiar.



#### **4.8. Proceduri judiciare si de arbitraj**

Nu s-a derulat nicio astfel de procedura si nici nu avem cunostinta de o eventuala astfel de procedura, care sa aiba efecte semnificative asupra situatiei financiare sau profitabilitatii societatii Vrancart S.A.

#### **4.9. Modificari semnificative ale situatiei financiare sau comerciale**

Emitentul declara ca de la sfarsitul ultimului exercitiu financiar pentru care au fost publicate situatii financiare auditate, exista urmatoarele modificari semnificative ale pozitiei financiare sau comerciale:

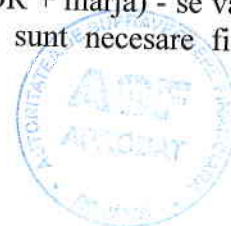
In data de 26 iulie 2016, intre societatea VRANCART S.A. Adjud si societatea ROM PAPER S.R.L. cu sediul in com. Cristian, judetul Brasov, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Brasov sub nr. J8/548/2002, C.U.I. 14619270, a fost incheiat un contract de vanzare-cumparare a pachetului majoritar a partilor sociale detinute de catre asociatii ROM PAPER S.R.L. Cristian, respectiv d-na Nicoleta Puchin si dl. Claudiu Puchin, de catre societatea Vrancart S.A. Adjud.

Achizitia pachetului majoritar de parti sociale este conditionata de aprobarea acestei tranzactii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Vrancart S.A. Adjud, de obtinerea avizului favorabil din partea Consiliului Concurentei si neinregistrarea de opozitii prin care sa fie atacate mentiunile formulate la Oficiul Registrului Comertului privind tranzactia partilor sociale.

In data de 18 august 2016 in cadrul sedintei Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Vrancart a fost aprobata prin Hotararea nr. 3/18.08.2016 o emisiune de obligatiuni Vrancart nominative, dematerializate, negarantate, convertibile, tranzactionabile, in valoare totala de 38.250.000 lei (echivalentul a 8,5 milioane euro), in conditiile propuse de Consiliul de Administratie, avand urmatoarele caracteristici: maturitate 7 ani, cu posibilitate de rascumparare anticipata, plata cuponului cu frecventa trimestriala, plata principalului: la scadenta, tip de plasament – privat, rata dobanzii – variabila (ROBOR + marja) - se va stabili prin prospectul de emisiune in functie de conditiile pietei, care sunt necesare finantarii proiectelor de dezvoltare ale societatii.

#### **4.10. Informatii financiare pro forma**

Nu este cazul.



### CAP. V CONTRACTE IMPORTANTE

In data de 26 iulie 2016, intre societatea VRANCART S.A. Adjud si societatea ROM PAPER S.R.L. cu sediul in comuna Cristian, judetul Brasov, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Brasov sub nr. J8/548/2002, C.U.I. 14619270, a fost incheiat un contract de vanzare-cumparare a pachetului majoritar a partilor sociale detinute de catre asociatii ROM PAPER S.R.L. Cristian, respectiv d-na Nicoleta Puchin si dl. Claudiu Puchin, de catre societatea Vrancart S.A. Adjud.

Achizitia pachetului majoritar de parti sociale este conditionata de aprobarea acestei tranzactii de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Vrancart S.A. Adjud, de obtinerea avizului favorabil din partea Consiliului Concurentei si neinregistrarea de opozitii prin care sa fie atacate mentiunile formulate la Oficiul Registrului Comertului privind tranzactia partilor sociale.

In anul 2015 s-a finalizat proiectul de dezvoltare centre integrate cu fonduri nerambursabile Green Innovation Norway. De asemenea prin proiectul Green Innovation Norway 2 au fost incheiate contracte aferente proiectului de investitii "Cresterea eficientei si a valorii adaugate pentru deseurile din carton".

#### Contract nr. NACIR – 2013/108235

Parti	Innovation Norway - Vrancart
Obiectul contractului	Finantare proiect "Gestionarea inovatoare a deseurilor la Vrancart Romania"
Data semnarii	06.03.2014
Intrarea in vigoare	06.03.2014
Valoarea contractului fara TVA	1.499.985 Euro
Termene de plata	Dupa depunerea Cererilor de finantare
Clauze speciale / Observatii	Alte informatii referitoare la proiect : - Valoarea proiectului : 3.009.946 Euro - Cofinantare Vrancart : 1.509.961 Euro - Durata de implmentare : 10 luni (August 2014 – Iunie 2015)

#### Contract nr. NACIR – 2013/108235

Parti	Innovation Norway - Vrancart
Obiectul contractului	Finantare proiect "Eficienta sporita a operatiunilor de afaceri si valoare adaugata superioara pentru reciclarea deseurilor de carton"
Data semnarii	03.07.2015
Intrarea in vigoare	03.07.2015
Valoarea contractului fara TVA	1.000.000 Euro
Termene de plata	Dupa depunerea Cererilor de finantare
Clauze speciale / Observatii	Alte informatii referitoare la proiect : - Valoarea proiectului : 3.630.400 Euro - Cofinantare Vrancart : 2.630.400 Euro - Durata de implmentare : 10 luni (Iulie 2015 – Aprilie 2016)

**Situatia creditelor la 30.06.2016:**

Banca	Destinatia	Moneda	Valoarea contractata in valuta creditului	Sold 30.06.2016 (in valuta creditului)	Sold 30.06.2016 (in lei)
Raiffeisen Bank	Finantare capital de lucru	RON	19.000.000		13.717.544
Raiffeisen Bank	Inv. Cazan ars deseuri	RON	8.116.401		1.138.801
Unicredit Bank	Finantare capital de lucru	RON	9.000.000		3.390.847
Unicredit Bank	Proiect 1 Modernizare K25	EUR	3.296.797	2.038.810	9.217.461
Unicredit Bank	Proiect 1 Modernizare K25	EUR	238.129	115.325	521.383
Unicredit Bank	Finantare capital de lucru	EUR	1.200.000	243.862	1.102.500
Unicredit Bank	Finantare capital de lucru	EUR	1.333.333	264.315	1.194.970
Unicredit Bank	Extindere Centre de colectare	EUR	1.500.000	944.401	4.269.621
ING Bank	Modernizare Masina C O	RON	4.300.000		2.618.088
ING Bank	Converting Carton Ondulat	RON	9.000.000		9.000.000
BRD GSG	Finantare capital de lucru	RON	9.000.000		4.268.664

**Detalierea contractelor**

Contract de imprumut Nr: 47/22.10.2007

Parti:	Raiffeisen Bank Vrancart SA
Data semnarii:	22.10.2007
Durata:	20.10.2017
Scopul imprumutului:	Investitie Cazan ars deseuri
Valoarea imprumutului:	8.116.401 ron
Garantii:	Bunuri, cladiri/continut si echipamente

*Contract de imprumut Nr: BUZA/23/28.10.2010*

Parti:	Unicredit Vrancart SA
Data semnarii:	28.10.2010
Durata:	31.05.2020
Scopul imprumutului:	Proiect 1-Modernizare K25
Valoarea imprumutului:	6.068.259 euro
Garantii:	Bunuri, cladiri/continut si echipamente

*Contract de imprumut Nr: BUZA/012/18.04.2014*

Parti:	Unicredit Bank Vrancart SA
Data semnarii:	18.04.2014
Durata:	28.02.2019
Scopul imprumutului:	Extindere Centre de colectare
Valoarea imprumutului:	1.500.000 euro
Garantii:	Bunuri, cladiri/continut si echipamente


*Contract de imprumut Nr: 3390/18.09.2014*

Parti:	ING Bank Vrancart SA
Data semnarii:	18.09.2014
Durata:	14.09.2018
Scopul imprumutului:	Modernizare Masina Carton Ondulat
Valoarea imprumutului:	4.300.000 ron
Garantii:	Bunuri, cladiri/continut si echipamente



*Contract de imprumut Nr: 3390/02/26.03.2015*

Parti:	ING Bank Vrancart SA
Data semnarii:	26.03.2015
Durata:	31.12.2020
Scopul imprumutului:	Converting Carton Ondulat
Valoarea imprumutului:	9.000.000 ron
Garantii:	Bunuri, cladiri /continut si echipamente



## **CAP. VI. DESCRIEREA CARACTERISTICILOR ACTIUNILOR EMITENTULUI**

### **6.1. Persoane responsabile**

A se vedea Sectiunea Persoane responsabile.

### **6.2. Factori de risc**

A se vedea Capitolul I. Factorii de risc

### **6.3. Informatii de baza**

#### **6.3.1. Capitalul circulant**

Emitentul declara ca in opinia sa, capitalul circulant este suficient pentru obligatiile sale actuale.

#### **6.3.2. Capitalizare si grad de indatorare**

Emitentul declara ca in opinia sa, *nivelul capitalurilor proprii* este suficient pentru obligatiile sale actuale. Gradul de indatorare la 30 iunie 2016 (calculat ca raport intre capitalul imprumutat si capitalul propriu) este de 36%, fiind un nivel acceptabil pentru companie. Toate datoriile imprumutate sunt garantate cu bunurile apartinand Societatii, atat mobile cat si imobile, stocuri, creante.

*Datoriile indirecte si contingente –nu este cazul.*

#### **6.3.3. Interesele persoanelor fizice si juridice implicate in emisiune/oferta**

Intermediarul declara ca nu are nici un interes important pentru oferta, cu exceptia intereselor care deriva din buna derulare a contractului de prestare de servicii de investitii financiare incheiat cu emitentul.

Emitentul declara ca nu are nici un interes important pentru oferta, cu exceptia intereselor care deriva din incheierea cu succes a ofertei.

#### **6.3.4. Motivele ofertei si utilizarea fondurilor**

In ceea ce priveste valoarea estimata a fondurilor obtinute, in cazul subscrierii 100% a ofertei in cadrul dreptului de preferinta, capitalul social al emitentului se va majora cu 17.274.358 lei, de la 86.371.792 lei la suma de 103.646.150 lei. In cazul in care niciun actionar nu va subscrie in cadrul ofertei, fondurile obtinute vor fi 0.

Prin Hotararea nr. 6 din 28.04.2016 a Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor s-a aprobat Planul de investitii pentru perioada 2016-2018 impreuna cu Bugetul de Venituri si Cheltuieli pentru anul 2016. Pentru sustinerea investitiilor necesare modernizarii si cresterii firmei, Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din 28.04.2016 a aprobat, prin Hotararea nr. 2, majorarea capitalului social al companiei cu suma de 17.274.358 lei. Creditele bancare si sursele proprii vor contribui, deasemenea, la finantarea proiectelor cuprinse in Planul de investitii pentru perioada 2016-2018.

#### **6.4. Informatii privind valorile mobiliare care urmeaza a fi oferite/admise la tranzactionare**

##### **6.4.1. Descriere a naturii si categoriei valorilor mobiliare oferite si admise la tranzactionare si codul ISIN sau orice alt cod de identificare**

Actiunile emitentului sunt actiuni nominative, dematerializate, ordinare, emise in lei, care confera detinatorilor drepturi si obligatii egale in conformitate cu dispozitiile legii societatilor comerciale, ale reglementarilor aplicabile pietei de capital si ale Actului Constitutiv.

Emitentul recunoaste un singur proprietar pentru o singura actiune. Fiecare actiune subscrisa si platita confera dreptul de a participa la adunarile generale ale actionarilor, dreptul la un singur vot, egal, in adunarea generala a actionarilor, dreptul de a participa la distribuirea profitului sub forma dividendelor, dreptul de informare si verificarea administrarii societatii, dreptul preferential de subscriptie a actiunilor nou emise de societate, dreptul de a instraina actiunile, dreptul asupra bunurilor rezultate din lichidarea societatii.

Emitentul declara ca actiunilor sale le-a fost atribuit urmatorul cod ISIN: ROVRJUACNOR7  
Actiunile oferite sunt guvernate de legea societatilor si de prevederile legii pietei de capital.

##### **6.4.2. Legislatia in temeiul careia au fost create valorile mobiliare**

Legislatia aplicabila valorilor mobiliare ce fac obiectul prezentei oferte publice este:

- Legea nr. 31/1990 republicata privind societatile, cu modificarile ulterioare;
- Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile ulterioare;
- Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, cu modificarile ulterioare;

##### **6.4.3. Indicarea formei sub care au fost emise valorile mobiliare: titluri nominative sau la purtator, fizice sau dematerializate. In ultimul caz se indica denumirea si adresa entitatii insarcinate cu efectuarea inregistrarilor necesare**

Actiunile emitentului sunt actiuni nominative, dematerializate, ordinare, emise in lei care confera detinatorilor drepturi si obligatii egale in conformitate cu dispozitiile legii societatilor comerciale, ale reglementarilor aplicabile pietei de capital si ale Statutului Societatii.

Actiunile sunt inscrise in registrul actionarilor care este tinut de catre SC DEPOZITARUL CENTRAL SA cu sediul in Bucuresti, Sector 2, Bulevardul Carol I nr. 34-36, etajele 3,8 si 9. Alte informatii cu privire la Depozitarul Central se gasesc la adresa [www.rocLEAR.eu/home/index.aspx.ro](http://www.rocLEAR.eu/home/index.aspx.ro).

##### **6.4.4. Moneda in care se face emisiunea**

Moneda in care se face emisiunea este leul.

##### **6.4.5. Drepturi conexe valorilor mobiliare, inclusiv orice restrictii care le sunt aplicabile si a modalitatilor de exercitare a drepturilor in cauza**

Sectiunea de mai jos referitoare la drepturile conferite de actiuni insumeaza principalele prevederi legale incidente actiunilor emitentului. In temeiul principiului egalitatii de tratament al actionarilor, fiecare dintre actiunile emitentului confera detinatorului, ulterior admiterii la tranzactionare a actiunilor, urmatoarele drepturi:

- dreptul de a participa la Adunarile Generale direct sau prin reprezentare pe baza de procura speciala;
- dreptul de a vota in cadrul Adunarilor Generale;
- dreptul de a alege si a fi ales in structurile de conducere ale emitentului;
- dreptul la dividende;
- dreptul de preferinta, drept aferent operatiunii de majorare a capitalului social si care confera actionarului posibilitatea de a subscrie cu intaietate actiunile nou emise, protejandu-l fata de riscul diluării cotei din capitalul social detinute anterior majorării;
- dreptul la alocarea de actiuni cu titlu gratuit, in cazul majorarilor de capital social din resurse interne;
- dreptul la informare, drept cu un continut complex in temeiul caruia actionarii pot solicita consultarea registrelor deliberarilor si sedintelor adunarilor generale si ale consiliului de administratie care exercita atributii delegate de adunarea generala, a situatiilor financiare anuale intr-o perioada de timp strict determinata, materialele si documentele aferente punctelor inscrise pe ordinea de zi a adunarilor generale ale actionarilor;
- dreptul la repartizarea unei parti din activul net al emitentului;
- dreptul de a ataca in justitie hotararile adunarilor generale ale actionarilor sau deciziile consiliului de administratie adoptate in cadrul delegarii de competenta;
- dreptul de a se retrage din societate, in circumstante strict determinate;
- dreptul de a decide incheierea actelor juridice angrenand o parte semnificativa a resurselor societatii;
- dreptul asupra partii convenite din lichidarea emitentului;
- dreptul de a reclama auditorilor interni faptele despre care cred ca trebuie verificate.

De asemenea, anumite drepturi pot fi exercitate numai de actionari care detin o anumita cota din capitalul social: dreptul de a solicita convocarea Adunarii Generale, drept recunoscut actionarilor reprezentand, individual sau impreuna cel putin 5% din capitalul social. Conform legii societatilor comerciale, actionarii trebuie sa-si exercite drepturile cu buna credinta, cu respectarea drepturilor si a intereselor legitime ale emitentului si ale celorlalti actionari.

### **Dreptul la dividende**

Anual, in cel mult patru luni de la incheierea exercitiului financiar, Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor emitentului trebuie sa se intruneasca in vederea aprobarii situatiilor financiare. In situatia in care se inregistreaza profit, adunarea va decide asupra posibilitatii repartizarii acestuia cu destinatia de dividende.

In cazul in care se constata o pierdere a activului net, capitalul social va trebui reintregit sau redus mai inainte de a se face vreo repartitie sau distribuire de profit.

In situatia in care Adunarea Generala Ordinara decide repartizarea profitului net cu destinatia de dividende, in cadrul aceleiasi adunari se va stabili si quantumul acestora. Dividendele vor fi platite actionarilor proportional cu cota de participare la capitalul social varsat al emitentului. Pot sa beneficieze de dividende numai persoanele care au calitatea de actionar la data de inregistrare stabilita de Adunarea Generala Ordinara. Data de inregistrare astfel stabilita va fi ulterioara datei de intrunire a adunarii cu cel putin 10 zile lucratoare. Data la care se vor plati dividendele este data stabilita de Adunarea Generala Ordinara care fixeaza dividendul cu conditia ca termenul in care dividendele fixate urmeaza a se plati actionarilor sa nu depaseasca 6 luni de la data intrunirii respectivei adunari. In ipoteza in care, in cadrul Adunarii nu se stabileste un termen de plata, dividendele se vor achita in maximum 60 de zile de la data publicarii hotararii.



## **Dreptul la vot**

Actionarii exercita dreptul lor de vot in adunarea generala, proportional cu numarul actiunilor pe care le poseda cu exceptia cu amendamentul ca in Statutul societatii poate fi inserata o clauza care sa limiteze numarul voturilor.

## **Dreptul de preferinta**

Legea societatilor prevede ca majorarea capitalului social al unei societati se poate face prin emisiunea de actiuni noi sau prin majorarea valorii nominale a actiunilor existente, fie in schimbul unor noi aporturi in numerar si/sau in natura ale actionarilor, fie prin incorporarea rezervelor, cu exceptia rezervelor legale, precum si a beneficiilor sau a primelor de emisiune, ori prin compensarea unor creante lichide si exigibile asupra societatii cu actiuni ale acesteia. Diferentele favorabile din reevaluarea patrimoniului vor fi incluse in rezerve, fara a majora capitalul social.

Marirea capitalului social prin majorarea valorii nominale a actiunilor poate fi hotarata numai cu votul tuturor actionarilor, in afara de cazul cand este realizata prin incorporarea rezervelor, beneficiilor sau primelor de emisiune.

Actiunile emise pentru majorarea capitalului social vor fi oferite spre subscriere, in primul rand actionarilor existenti, proportional cu numarul actiunilor pe care le poseda.

Exercitarea dreptului de preferinta se va putea realiza numai in interiorul termenului hotarat de Adunarea Generala, daca Statutul Societatii nu prevede alt termen. Perioada in care se pot subscrie actiuni in cadrul exercitarii dreptului de preferinta nu este mai mica de o luna de la data stabilita in anuntul si prospectul/prospectul proportional de oferta, data ulterioara datei de publicare a hotararii AGEA in Monitorul Oficial al Romaniei. Dupa expirarea acestui termen, actiunile vor putea fi oferite spre subscriere publicului sau anulate dupa cum hotaraste Adunarea Generala.

## **Dreptul de a participa la majorarile de capital social din resurse interne**

Adunarea Generala Ordinara a emitentului poate decide asupra repartizarii profitului net cu destinatia de alocare de actiuni cu titlu gratuit. Distribuirea actiunilor cu titlu gratuit se va face proportional cu numarul de actiuni detinute la data de inregistrare. Pot sa beneficieze de actiuni cu titlu gratuit numai persoanele care au calitatea de actionar la data de inregistrare. Acest drept la alocarea de actiuni cu titlu gratuit se naste numai in ipoteza majorarilor de capital social din surse interne.

## **Dreptul de a beneficia de orice surplus rezultat din lichidarea emitentului**

Procesul de lichidare a unei societati comerciale determina incetarea existentei sale si totodata lichidarea patrimoniului social prin transformarea tuturor elementelor de activ in lichiditati si folosirea acestora in scopul stingerii tuturor datoriilor.

In ipoteza in care lichidatitile obtinute in urma lichidarii activului depasesc valoarea cumulata a datoriilor, actionarii emitentului au dreptul la repartizarea activului social net proportional cu cota de participare a fiecaruia la capitalul social varsat.

Sumele cuvenite actionarilor sunt stabilite de catre lichidatori si sunt mentionate in situatia financiara finala.

Situatia financiara se va depune, in vederea mentionarii, la registrul comertului si se va publica in Monitorul Oficial al Romaniei, Partea aIV-a. Orice actionar poate face opozitie in termen de 15 de zile de la data publicarii situatiei financiare. Opozitia se depune la oficiul

registruului comerțului în a cărei rază își are sediul societatea care o va menționa în registru și o va înainta instanței judecătorești competente.

În cazul în care, în 30 zile nu se face opoziție, situația financiară se consideră aprobată de toți acționarii, iar lichidatorii sunt eliberați, sub rezerva repartizării activului social net al emitentului. Sumele convenite acționarilor, neincasate în termen de două luni de la publicarea situației financiare, vor fi depuse la o bancă sau la una dintre unitățile acestea, cu arătarea numelui și prenumelui acționarului.

### **Răscumpărarea acțiunilor**

Conform legii societăților comerciale, o societate comercială nu poate subscrie propriile acțiuni, însă i se oferă posibilitatea dobândirii acțiunilor proprii în anumite condiții.

Dacă acțiunile unei societăți sunt subscribe de o persoană acționând în nume propriu, dar în contul societății în cauză, se consideră că subscriitorul a scris acțiunile pentru sine, fiind obligat să achite contravaloarea acestora.

Unei societăți i se permite să dobândească propriile acțiuni, fie direct, fie prin intermediul unei persoane acționând în nume propriu, dar pe seama societății în cauză, cu respectarea următoarelor condiții:

- autorizarea dobândirii propriilor acțiuni este acordată de către adunarea generală extraordinară a acționarilor, care va stabili condițiile acestei dobândiri, în special numărul maxim de acțiuni ce urmează a fi dobândite, durata pentru care este acordată autorizația și care nu poate depăși 18 luni de la data publicării hotărârii în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, și, în cazul unei dobândiri cu titlu oneros, contravaloarea lor minimă și maximă;

- valoarea nominală a acțiunilor proprii dobândite de societate, inclusiv a celor aflate deja în portofoliul său, nu poate depăși 10% din capitalul social scris;

- tranzacția poate avea ca obiect doar acțiuni integral eliberate;

- plata acțiunilor astfel dobândite se va face numai din profitul distribuibil sau din rezervele disponibile ale societății, înscrise în ultima situație financiară anuală aprobată, cu excepția rezervelor legale.

Dacă acțiunile proprii sunt dobândite pentru a fi distribuite angajaților societății, acțiunile astfel dobândite trebuie distribuite în termen de 12 luni de la data dobândirii.

Restricțiile prevăzute mai sus nu se aplică:

- a) acțiunilor dobândite și apoi anulate, ca urmare a unei decizii a adunării generale de reducere a capitalului social;
- b) acțiunilor dobândite ca urmare a unui transfer cu titlu universal;
- c) acțiunilor integral eliberate, dobândite prin efectul unei hotărâri judecătorești, într-o procedură de executare silită împotriva unui acționar, debitor al societății;
- d) acțiunilor integral eliberate, dobândite cu titlu gratuit.

Acțiunile proprii dobândite cu încălcarea condițiilor legale sau a cazurilor în care restricțiile legale nu se aplică trebuie înstrăinate în termen de 1 an de la dobândire.

În cazul în care valoarea nominală a propriilor acțiuni dobândite de către emitent în cazurile menționate la literele b), c), d), fie direct, fie prin intermediul unei persoane acționând în nume propriu, dar în contul acestuia, inclusiv valoarea nominală a acțiunilor proprii existente deja în portofoliul său, depășește 10% din capitalul social scris, acțiunile depășind acest procent vor fi înstrăinate în termen de 3 ani de la dobândire.

In cazul in care actiunile nu sunt instrainate in termenele mai sus mentionate, aceste actiuni trebuie anulate, societatea fiind obligata sa isi reduca in mod corespunzator capitalul social subscris.

Actiunile proprii dobandite de catre emitent nu dau dreptul la dividende pe perioada detinerii lor de catre emitent. Dreptul de vot conferit de aceste actiuni va fi suspendat pe perioada detinerii lor de catre emitent. In cazul in care actiunile sunt incluse in activul bilantului, in pasivul bilantului se prevede o rezerva de valoare egala, care nu poate fi distribuita.

Directoratul va include in raportul ce insoteste situatiile financiare anuale si urmatoarele informatii cu privire la dobandirea sau instrainarea de catre societate a propriilor actiuni:

- motivele dobandirilor efectuate pe durata exercitiului financiar;
- numarul si valoarea nominala a actiunilor dobandite si a celor instrainate pe durata exercitiului financiar si procentul din capitalul social subscris pe care acestea il reprezinta;
- in cazul dobandirii sau instrainarii cu titlu oneros, contravaloarea actiunilor;
- numarul si valoarea nominala a tuturor actiunilor dobandite si detinute de catre emitent si procentul din capitalul social subscris pe care acestea il reprezinta.

O societate comerciala nu poate sa acorde avansuri sau imprumuturi si nici sa constituie garantii in vederea subscrierii sau dobandirii propriilor sale actiuni de catre un tert.

Legea societatilor comerciale asimileaza cu dobandirea de actiuni proprii constituirea de catre emitent a unei garantii reale mobiliare asupra propriilor actiuni, in mod direct sau indirect, prin persoane care actioneaza in nume propriu, dar in contul acestuia.

### **Dreptul de a alege si a fi ales in cadrul structurilor de conducere**

Legea societatilor comerciale instituie posibilitatea ca Statutul societatii sa poata stipula ca societatea pe actiuni este administrata in sistem unitar, de un Consiliu de Administratie. Membrii Consiliului de Administratie sunt numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Membrii Directoratului nu vor putea fi, fara autorizarea Consiliului de supraveghere, directori, administratori, membri ai Directoratului ori ai Consiliului de supraveghere, cenzori sau dupa caz, auditori interni ori asociati cu raspundere nelimitata, in alte societati concurente sau avand acelasi obiect de activitate, nici nu pot exercita acelasi comert sau altul concurent, pe cont propriu sau al altei persoane, sub pedeapsa revocarii si raspunderii pentru daune.

O persoana fizica poate exercita concomitent cel mult 5 mandate de administrator si/sau de membru al consiliului de supraveghere in societati pe actiuni al caror sediu se afla pe teritoriul Romaniei. Aceasta prevedere se aplica in aceeasi masura persoanei fizice administrator sau membru al consiliului de supraveghere, cat si persoanei fizice reprezentant permanent al unei persoane juridice administrator ori membru al consiliului de supraveghere.

Interdictia se refera la cazurile cand cel ales in consiliul de administratie sau in consiliul de supraveghere este proprietar a cel putin o patrime din totalul actiunilor societatii sau este membru in consiliul de administratie sau de supraveghere al unei societati pe actiuni ce detine patrimonia aratata.

### **Dreptul la informare**

La cerere, fiecare actionar va fi informat cu privire la rezultatele votului, pentru hotararile luate in cadrul adunarii generale. Daca societatea detine o pagina de internet proprie, rezultatele se vor publica si pe aceasta pagina, in termen de cel mult 15 zile de la data adunarii generale.

## **Dreptul de a se retrage din societate, in circumstante strict determinate**

Actionarii care nu au votat in favoarea unei hotarari a adunarii generale au dreptul de a se retrage din societate si de a solicita cumpararea actiunilor lor de catre societate, numai daca respectiva hotarare a adunarii generale are ca obiect:

- schimbarea obiectului principal de activitate;
- mutarea sediului societatii in strainatate;
- schimbarea formei societatii;
- fuziunea sau divizarea societatii.

Pretul platit de societate pentru actiunile celui ce exercita dreptul de retragere va fi stabilit de un expert autorizat independent, ca valoare medie ce rezulta din aplicarea a cel putin doua metode de evaluare recunoscute de legislatia in vigoare la data evaluarii. Costurile de evaluare vor fi suportate de societate.

Legea privind piata de capital prevede dreptul actionarilor de a se retrage din societate in urmatoarele cazuri:

- cand nu sunt de acord cu hotararile luate de adunarea generala cu privire la fuziuni sau divizari si care implica alocarea de actiuni care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata;
- urmare a unei oferte publice de cumparare adresata tuturor detinatorilor si pentru toate detinerile acestora, un actionar minoritar are dreptul sa solicite ofertantului care detine mai mult de 95% din capitalul social sa-i cumpere actiunile la un pret echitabil,
- urmare a unei hotarari a adunarii generale a actionarilor privind delistarea societatii.

Totodata, Legea privind piata de capital, completata prin prevederile Regulamentului CNVM privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare, confera actionarului majoritar dreptul de a solicita celorlalti actionari sa ii vanda actiunile detinute. Acest drept conferit actionarului majoritar se naste numai daca, ulterior derularii unei oferte de cumparare adresata tuturor actionarilor emitentului si avand ca obiect toate detinerile acestora, actionarul majoritar fie detine cel putin 95% din capitalul social, fie a achizitionat in cadrul respectivei oferte un numar de actiuni reprezentand cel putin de 90% din cele vizate prin oferta.

### *6.4.6. Hotararile, autorizatiile si aprobarile in temeiul carora au fost sau vor fi create si emise valorile mobiliare*

Emisiunea de actiuni are la baza hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 2 din 28.04.2016 care a fost publicata la Monitorul Oficial nr. 1984/24.05.2016

### *6.4.7. Data preconizata pentru emisiunea de valori mobiliare*

In Adunarea Generala a Actionarilor din data de 28.04.2016 actionarii Vrancart SA au aprobat majorarea capitalului social cu suma de 17.274.358 lei, de la 86.371.792 lei la 103.646.150 lei prin emiterea unui numar de 172.743.580 actiuni noi cu o valoare nominala de 0,10 lei.

Fiecare actionar inregistrat in registrul actionarilor la data de inregistrare va avea dreptul sa subscrie cu drept de preemtiune, proportional cu numarul de actiuni detinute, 1 (una) actiune

noua la 5 (cinci) actiuni detinute, in termen de 30 de zile de la data inscrisa in prospectul proportionat de actiuni.

Dreptul de a subscrie cu drept de preemtiune, va fi exercitat proportional cu numarul de actiuni detinute de fiecare actionar, procedandu-se dupa urmatorul algoritm de rotunjire, pentru detinerile de sub 5 actiuni sau ultima diviziune a actiunilor detinute :

- 1-2 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul inferior
- 3-4 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul superior.

Pretul de emisiune pentru noile actiuni ce se vor emite este de 0,10 lei/actiune. Actiunile ramase nesubscrise se vor anula.

Hotararea AGEA de majorare a capitalului social din data de 28.04.2016 a fost publicata in Monitorul Oficial partea a IV-a nr. 1984/24.05.2016.

Dupa inchierea perioadei de subscriere emitentul va depune demersurile in vederea inregistrarii majorarii capitalului social la Oficiul Registrului Comertului si eliberarea Certificatului constatator cu noul capital social. In baza documentelor eliberate de Oficiul Registrului Comertului, ASF va emite Certificatul de inregistrare a valorilor mobiliare si Depozitarul Central va inregistra majorarea capitalului social. Actionarii vor intra in posesia actiunilor subscrise la data inregistrarii acestora la Depozitarul Central.

#### *6.4.8. O descriere a tuturor restrictiilor impuse asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare*

Emitentul nu are cunostinta daca exista restrictii impuse asupra liberei transferabilitati a valorilor mobiliare.

#### *6.4.9. Cu privire la tara unde isi are sediul emitentul sau tara unde are loc oferta sau este intentionata admiterea:*

*Cu privire la tara unde isi are sediul emitentul sau tara unde are loc oferta sau este intentionata admiterea:*

##### *a) informatii privind orice retinere la sursa aplicabila veniturilor generate de valorile mobiliare*

Potrivit Codului Fiscal, veniturile din dobanzile generate de titlurile de valoare si castigurile din transferul titlurilor de valoare, reprezinta venituri din investitii, fiind supuse, ca regula generala, impozitului pe venit. Cota generala de impozit pe venit, in vigoare la data prezentului prospect, este de 16%. Veniturile sub forma de dividende se impun cu o cota de 5% din suma acestora.

##### *b) indicatii privind asumarea sau neasumarea responsabilitatii retinerii la sursa de catre emitent*

Emitentul va aplica normele legislatiei in vigoare privind impozitarea.



## **CAP. VII. TERMENII SI CONDITIILE OFERTEI**

### **7.1. Conditii, statistici privind oferta**

*Prezentarea conditiilor care reglementeaza oferta*

<b>Numele ofertantului</b>	<b>VRANCART SA</b> , cu sediul in Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, jud. Vrancea, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J39/239/1991, Cod de identificare fiscala RO 1454846.
<b>Tipul ofertei</b>	Oferta publica primara de vanzare de actiuni ale emitentului cu numar fix de valori mobiliare oferite.
<b>Valorile mobiliare ce fac obiectul ofertei</b>	Actiuni nominative, ordinare, emise in forma dematerializata, indivizibile, evidentiate prin inscriere in cont, emise de catre VRANCART SA.
<b>Investitori</b>	Pot subscrie in cadrul ofertei persoanele fizice sau juridice, rezidente sau nerezidente care au calitatea de actionari la data de inregistrare stabilita de AGEA (13.09.2016)
<b>Inchiderea cu succes a ofertei</b>	Oferta va fi considerata incheiata cu succes indiferent de numarul actiunilor subscribe pana la data inchiderii acesteia.
<b>Metoda de Intermediere</b>	Metoda celei mai bune executii

Prospectul de oferta impreuna cu Formularul de subscriere si Formularul de revocare vor fi publicate pe site-ul Intermediarului ([www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro)) si al Emitentului ([www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro)). O copie pe suport de hartie va fi furnizată, la cererea oricarui investitor, in mod gratuit, la sediul emitentului sau al intermediarului ofertei.

### *Valoarea totala a emisiunii*

In Adunarea Generala a Actionarilor din data de 28.04.2016 actionarii Vrancart SA au aprobat majorarea capitalului social cu suma de 17.274.358 lei, de la 86.371.792 lei la 103.646.150 lei prin emiterea unui numar de 172.743.580 actiuni noi cu o valoare nominala de 0,10 lei.

Fiecare actionar inregistrat in registrul actionarilor la data de inregistrare va avea dreptul sa subscrie cu drept de preemtiune, proportional cu numarul de actiuni detinute, 1 (una) actiune noua la 5 (cinci) actiuni detinute, in termen de 30 de zile de la data inscrisa in prospectul proportional de actiuni.

Dreptul de a subscrie cu drept de preemtiune, va fi exercitat proportional cu numarul de actiuni detinute de fiecare actionar, procedandu-se dupa urmatorul algoritm de rotunjire, pentru detinerile de sub 5 actiuni sau ultima diviziune a actiunilor detinute :

- 1-2 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul inferior
- 3-4 actiuni detinute, inclusiv, se va rotunji la intregul superior.

Pretul de emisiune pentru noile actiuni ce se vor emite este de 0,10 lei/actiune. Actiunile ramase nesubscrise se vor anula.

Hotararea AGEA de majorare a capitalului social din data de 28.04.2016 a fost publicata in Monitorul Oficial partea a IV-a nr. 1984/24.05.2016.

**Numarul total de actiuni oferite: 172.743.580 actiuni;**

**Valoarea nominala: 0,10 lei/actiune**

**Pretul de emisiune: 0,10 lei/actiune;**

**Pretul de oferta: 0,10 lei/actiune**

*Durata de valabilitate a ofertei, inclusiv orice modificare posibila, si o descriere a procedurii de subscriere*



Regulamentul 1/2006 cu completarile si modificarile ulterioare prevede:

Perioada in care se pot subscrie actiuni in cadrul exercitarii dreptului de preferinta nu este mai mica de o luna de la data stabilita in prospectul/prospectul proporțional de oferta, data ulterioara datei de inregistrare și datei de publicare a hotararii adunarii generale extraordinare a actionarilor sau a consiliului de administratie/directoratului in Monitorul Oficial al Romaniei.

Perioada in care se pot subscrie actiuni in cadrul dreptului de preferinta are o durata de 30 zile calendaristice incepand din ziua lucratoare imediat urmatoare publicarii prospectului proporțional de oferta respectiv din data de 25.10.2016 si pana in data de 23.11.2016.

#### *Procedura de subscriere*

Pe toata durata perioadei de valabilitate a ofertei, subscrierile se vor realiza zilnic, in zilele lucratoare, la sediul intermediarului (Arad, jud. Arad, str. D. Bolintineanu, nr. 5, ap. 4 si 5, telefon/fax: 0257-281611; 0257-281612) intre orele 10.00 – 16.30, ora Romaniei. Actionarii vor depune Formularul de subscriere completat si semnat impreuna cu documentele mentionate mai jos personal sau transmise prin posta sau curier rapid la sediul Intermediarului (Arad, jud. Arad, str. D. Bolintineanu, nr. 5, ap. 4 si 5) in plic inchis cu mentiunea “pentru majorarea capitalului social al VRANCART SA”. Daca se opteaza pentru transmiterea documentelor prin posta sau curier, actionarii trebuie sa aiba in vedere faptul ca documentele trebuie sa ajunga la sediul Intermediarului pana cel mai tarziu in ultima zi a perioadei de subscriere.

Dupa expirarea termenului limita nu se vor mai accepta subscrieri din partea investitorilor.

Subscrierea se va realiza prin completarea Formularului de subscriere care va fi disponibil la sediul emitentului si a intermediarului. Actionarii se pot informa la sediul emitentului si al intermediarului referitor la numarul de actiuni pe care le pot subscrie.

Plata actiunilor subscribe se poate face numai prin virament bancar, in contul emitentului (VRANCART SA) nr. **RO33BRDE400SV32548654000 deschis pe numele societatii la B.R.D. – Groupe Societe Generale – Agentia Adjud.** Ordinul de plata aferent subscrierii trebuie sa aiba mentiunea „pentru majorarea capitalului social”. Comisiunile bancare de transfer al banilor aferente platilor efectuate pentru subscrierea actiunilor vor fi suportate de catre subscriitor. In momentul subscrierii actionarii trebuie sa depuna integral in contul emitentului mentionat anterior valoarea actiunilor subscribe.

Pentru subscrierea de actiuni in cadrul exercitarii dreptului de preferinta, actionarii trebuie sa depuna/transmita la sediul social al Intermediarului pana in ultima zi a perioadei de subscriere, inclusiv urmatoarele documente :

- 2 exemplare originale ale Formularului de subscriere completat si semnat in cazul persoanelor fizice/juridice
- copie certificata a documentului doveditor al efectuării varsamentului (ordin de plata, foaie de varsament bancar sau orice document justificativ care face dovada ca s-a

efectuat viramentul pretului integral al actiunilor nou emise si subscribe catre contul emitentului), vizat de banca de la care se face plata. Pe documentul de plata trebuie specificat numele/denumirea actionarului care face subscrierea, si faptul ca plata reprezinta aport la majorarea capitalului social Vrancart SA.

- alte documente necesare pentru identificarea actionarilor care efectueaza subscrierea, asa cum sunt precizate mai jos.

Subscriitorul are obligatia de a verifica corectitudinea Formularului de subscriere inainte ca acesta sa fie depus/transmis.

Pentru a putea fi acceptate, formularele de subscriere trebuie insotite de urmatoarele documente, in functie de fiecare tip de investitor:

*1. Persoane fizice care subscriu in nume propriu:*

- Buletin sau carte de identitate (original si/sau copie conform cu originalul);
- Pasaport (original si/sau copie conform cu originalul) si/sau legitimatie de sedere (original si/sau copie conform cu originalul) – pentru investitorii cetateni straini;
- Copie dupa dovada efectuarii platii.

*2. Persoane fizice care subscriu in numele altei persoane fizice:*

- Buletin sau carte de identitate (original si/sau copie conform cu originalul) al reprezentantului si buletin sau carte de identitate (original si/sau copie conform cu originalul) al persoanei reprezentate;
- Pasaport (original si/sau copie conform cu originalul) si/sau legitimatie de sedere (original si/sau copie conform cu originalul) ale reprezentantului si copie pentru persoana reprezentata – pentru investitorii cetateni straini;
- Procura (original);
- Copie dupa dovada efectuarii platii.

*3. Persoane fizice rezidenta care subscriu in numele copiilor minori:*

- Buletin sau carte de identitate (original si/sau copie conform cu originalul) al persoanei care subscrie in numele minorului;
- Pasaport (original si/sau copie conform cu originalul) si/sau legitimatie de sedere (original si/sau copie conform cu originalul) ale persoanei care subscrie in numele minorului – pentru investitorii cetateni straini;
- Certificatul de nastere si buletin sau carte de identitate (pentru minorii cu varsta intre 14 si 18 ani) (original si/sau copie conform cu originalul);
- Actul prin care s-a instituit tutela (original si/sau copie conform cu originalul), daca este cazul;
- Copie dupa dovada efectuarii platii.

*4. Persoane fizice rezidente incapabile (fara discernamant):*

- Buletin sau carte de identitate (original si/sau copie conform cu originalul) al persoanei care subscrie in numele persoanei incapabile;
- Pasaport (original si/sau copie conform cu originalul) si/sau legitimatie de sedere (original si/sau copie conform cu originalul) al persoanei care subscrie in numele persoanei incapabile – pentru investitorii cetateni straini;
- Buletin sau carte de identitate a persoanei incapabile (original si/sau copie conform cu originalul);



- Actul juridic care instituie curatela;
- Copie dupa dovada efectuării plății.

5. *Persoane juridice rezidente care subscriu in nume propriu:*

- Copie dupa Certificatul de inmatriculare eliberat de Registrul Comertului ;
- Actul constitutiv actualizat;
- Certificat Constatator eliberat de Registrul Comertului (cu cel mult 30 de zile lucratoare anterioare datei subscrierii);
- Imputernicire/Mandat (original si copie) pentru persoana care semneaza Formularul de subscriere, (daca aceasta nu este reprezentantul legal al societatii)
- Buletin sau carte de identitate (original si copie) al persoanei care subscrie in numele persoanei juridice si/sau buletin sau carte de identitate a reprezentantului legal al societatii
- Copie dupa dovada efectuării plății.



6. *Persoane juridice nerezidente care subscriu in nume propriu:*

- Copie dupa documentul de identificare (Certificat de inmatriculare la Registrul Comertului sau institutie echivalenta) – tradus si legalizat;
- Actul constitutiv actualizat – tradus si legalizat;
- Certificat Constatator eliberat de Registrul Comertului sau institutie echivalenta cu cel mult 30 de zile lucratoare anterioare datei subscrierii – tradus si legalizat;
- Imputernicire/Mandat (original si copie) pentru persoana care semneaza Formularul de subscriere, (daca aceasta un este reprezentantul legal al societatii) (original si copie) – tradus si legalizat;
- Copie a documentelor de identitate ale persoanei care efectueaza subscrierea ca reprezentant al persoanei juridice nerezidente: pasaport, carte de identitate sau carte de identitate provizorie pentru cetateni din UE - – tradus si legalizat;
- Copie dupa dovada efectuării plății.

7. *Persoane juridice nerezidente care subscriu prin intermediul unei persoane juridice rezidente:*

- Copie dupa documentul de identificare (Certificat de inmatriculare la Regstrul Comertului sau institutie echivalenta) si actul constitutiv actualizat si Certificat Constatator eliberat de Registrul Comertului sau institutie echivalenta cu cel mult 30 de zile lucratoare anterioare datei subscrierii pentru persoana juridica nerezidenta tradus si legalizat;
- Copie dupa documentul de identificare (Certificat de inmatriculare la Registrul Comertului sau institutie echivalenta) si actul constitutiv actualizat si Certificat Constatator eliberat de Registrul Comertului sau institutie echivalenta cu cel mult 30 de zile lucratoare anterioare datei subscrierii pentru persoana juridica rezidenta;
- Mandat/ordin din partea societatii nerezidente pentru efectuarea subscrierii – tradus si legalizat
- Imputernicire/mandat pentru persoana care semneaza Formularul de subscriere eliberat de conditiile actului constitutiv, sau dovada ca acesta este reprezentantul legal al societatii, cu drept de reprezentare individuala (in cazul in care societatea este reprezentata colectiv de doua sau mai multe persoane si toate se prezinta pentru semnarea Formularului de subscriere, dovada se va face pentru toate aceste persoane) in original si copie – tradus si legalizat
- Buletin, carte de identitate sau carte de identitate provizorie pentru imputernicitul/imputernicitii persoanei juridice rezidente (original si copie)
- Copie dupa dovada efectuării plății.

8. *Persoane fizice autorizate sa desfășoare activitati economice sau asociatii familiale:*

- Decizia de autorizare emisa de Primaria locala (copie);
- Copie dupa codul unic de inregistrare;
- Buletin sau carte de identitate (original si copie) al persoanei fizice care semneaza formularul de subscriere;
- Imputernicire in original pentru persoana care semneaza formularul de subscriere (in cazul in care subscrie alta persoana);
- Copie dupa dovada efectuării plății.

9. *Persoane fizice autorizate care desfășoara activitati independente:*

- Decizia sau autorizatia de libera practica (copie);
- Certificatul de inregistrare fiscala (copie);
- Buletin sau carte de identitate (original si copie) al persoanei fizice care semneaza formularul de subscriere;
- Imputernicire in original pentru persoana care semneaza formularul de subscriere (in cazul in care subscrie alta persoana);
- Copie dupa dovada efectuării plății.



Toate documentele prezentate in copie vor fi conforme cu originalul.

Investitorii rezidenti si nerezidenti care utilizeaza o banca custode din Romania pot subscrie si trebuie sa furnizeze documentele mentionate mai sus, dupa caz. Acesti investitori vor furniza ca dovada de plata o declaratie de la banca custode din Romania cu privire la asumarea obligatiei de a plăti pretul de vanzare pentru actiunile subscribe.

Intermediarul va primi si va tine evidenta formularelor de subscriere primite. Emitentul va incasa si va tine evidenta sumelor incasate in contul actiunilor subscribe. In cazul in care vor exista subscrieri revocate, Emitentul va fi obligat sa restituie sumele subscribe in termen de 5 zile de la revocarea subscrierii.

Periodic se vor confrunta evidentele formularelor de subscriere de la Intermediar cu situatia sumelor depuse in vederea subscrierii in contul Emitentului.

Platile primite pentru subscrierile care nu sunt valabile vor fi restituite subscriitorilor in cazul in care au fost furnizate suficiente detalii pentru a permite efectuarea unui transfer bancar. Restituirea se face in termen de 5 zile lucratoare de la inchiderea perioadei de subscriere. Costurile rambursării sumelor de bani catre subscriitor vor fi suportate de catre acesta.

Pentru subscrierile efectuate, subscrierea este validata numai daca 100% din valoarea actiunilor subscribe, echivalent al unui numar intreg de actiuni ajung in contul emitentului pana in ultima zi de derulare a ofertei.

In cazul in care subscriitorul subscrie intreg numarul de actiuni la care avea dreptul iar suma trimisa depaseste valoarea subscrierii, Formularul de subscriere este validat pentru numarul de actiuni subscribe. In cazul in care suma trimisa este inferioara sumei subscribe sau in cazul in care nu au fost indeplinite procedurile de subscriere, formularul de subscriere este invalidat pentru intreaga suma subscrisa.

Investitorii ale caror formulare de subscriere nu au fost luate in calcul conform paragrafului de mai sus vor fi notificati in acest sens, iar sumele platite li se vor restitui in contul indicat in

cadrul formularului de subscriere in termen de cel mult 5 zile lucratoare de la ultima zi de subscriere.

Actiunile vor fi oferite spre subscriere integral actionarilor societatii proportional cu cota de capital social detinuta de acestia la data de inregistrare respectiv 13.09.2016.

In cazul in care subscrierea depaseste numarul de actiuni pe care un subscriitor este indreptatit sa il achizitioneze, formularul de subscriere va fi validat doar pentru numarul de actiuni pe care actionarul are dreptul sa il subscrie. Investitorii care se afla in aceasta situatie vor fi notificati iar sumele platite in plus li se vor restitui in contul indicat in cadrul formularului de subscriere in termen de cel mult 5 zile lucratoare de la ultima zi de subscriere.

Pentru subscrierile efectuate in ultima zi a perioadei de subscriere, subscrierea este validata numai daca sumele reprezentand contravaloarea subscrierii ajung in contul emitentului in aceeasi zi, respectiv formularul de subscriere este primit pana la sfarsitul ultimei zile de subscriere.

Orarul pentru efectuarea subscrierilor pe perioada ofertei este zilnic intre 10.00 – 16.30 ora Romaniei, de luni pana vineri, pe toata durata perioadei de subscriere.

Actiunile nesubscrise de catre persoanele indreptatite si cele scrise si nevarsate (neachitate) se anuleaza la expirarea termenelor.

La completarea formularului de subscriere, investitorii persoane fizice si juridice straine vor face dovada rezidentei fiscale.

Prin semnarea formularului de subscriere, investitorii confirma citirea prezentului prospect de oferta si efectuarea subscrierii in conditiile prevazute in prezentul prospect de oferta. Formularul de subscriere reprezinta acceptarea neconditionata a conditiilor ofertei.

*Indicarea momentului si a conditiilor in care oferta poate fi revocata sau suspendata si a posibilitatii sau imposibilitatii de revocare a ofertei dupa inceperea tranzactionarii*

Dupa aprobarea prospectului proportional de catre ASF oferta nu mai poate fi revocata. Conform art. 180 din Legea 297/2004 ASF poate sa dispuna suspendarea derularii unei oferte de cate ori considera necesar, pe o perioada de cel mult 10 zile lucratoare pentru fiecare suspendare, daca exista indicii temeinice privind incalcarea prevederilor prezentei legi si a reglementarilor emise de ASF.

ASF poate sa dispuna revocarea deciziei de aprobare, daca constata ca derularea ofertei publice se face cu incalcarea prevederilor prezentei legi, ale reglementarilor emise de ASF, precum si in urmatoarele situatii: daca apreciaza ca circumstante ulterioare deciziei de aprobare determina modificari fundamentale ale elementelor si datelor care au motivat-o si cand ofertantul informeaza ASF ca retracteaza oferta, inainte de lansarea anuntului de oferta.

*O descriere a tuturor posibilitatilor de reducere a subscrierii si a modului de rambursare a sumelor excedentare platite de subscriitori*

Subscrierile facute in cadrul ofertei pot fi revocate de catre actionarul care are dreptul sa subscrie in oferta, pana la inchiderea perioadei de subscriere. Revocarea subscrierii se va face prin completarea, semnarea si transmiterea de catre actionar pana la inchiderea perioadei de subscriere a formularului de revocare. Persoanele interesate isi pot procura Formularul de revocare de la sediul Emitentului si/sau Intermediarului sau de pe website-ul societatii [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro) sau al Intermediarului [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro).

Transmiterea formularului de revocare va putea fi facuta in conditiile prevazute mai sus in procedura.

Sumele vor fi restituite persoanelor care isi revoca subscrierea in termen de 5 zile lucratoare de la data retragerii subscrierii. Costurile rambursarii sumelor de bani catre subscriitor vor fi suportate de acesta prin deducerea lor din suma rambursata.

Platile primite pentru subscrierile care nu sunt valabile vor fi restituite subscriitorilor in cazul in care au fost furnizate suficiente detalii pentru a permite efectuarea unui transfer bancar. Restituirea se face in termen de 5 zile lucratoare de la inchiderea perioadei de subscriere. Costurile rambursarii sumelor de bani catre subscriitor vor fi suportate de acesta prin deducerea lor din suma rambursata.

#### *Detalii privind volumul minim si/sau maxim al unei subscrieri*

Investitorii vor putea subscrie actiunile oferite proportional cu cota de capital social detinuta de acestia la data de inregistrare conform inregistrarilor de la Depozitarul Central.

#### *O descriere a metodei si indicarea termenelor limita pentru plata respectiv livrarea valorilor mobiliare*

Plata actiunilor se poate face numai prin virament bancar, in contul emitentului (VRANCART SA) nr. **RO33BRDE400SV32548654000 deschis pe numele societatii la B.R.D. – Groupe Societe Generale – Agentia Adjud.** La subscriere fiecare investitor va depune integral valoarea actiunilor subscribe. Ordinul de plata aferent subscrierii trebuie sa aiba mentiunea „pentru majorarea capitalului social”

Pentru subscrierile efectuate, subscrierea este validata numai daca sumele reprezentand contravaloarea subscrierii ajung in contul emitentului pana in ultima zi a ofertei.

Pentru investitorii care utilizeaza banci custode, validarea subscrierii se va face in baza garantiei bancii custode privind asumarea decontarii pentru suma subscrisa.

#### *Modalitatea de plata a actiunilor subscribe*

Plata actiunilor subscribe poate fi efectuata prin una din urmatoarele metode:

- in cazul in care subscriitorul are contract cu un custode: declaratia scrisa a agentului custode privind asumarea de catre acesta a platii pentru actiunile subscribe.
- in cazul in care subscriitorul nu foloseste serviciile unui custode: virament bancar in contul emitentului, cont specificat anterior.

Persoanele fizice si juridice care nu folosesc serviciile unui custode trebuie sa prezinte la subscriere ordinul de plata pentru suma subscrisa.

Contravaloarea actiunilor subscribe trebuie platita integral la data subscrierii.

Subscriitorii trebuie sa tina cont de comisioanele care se percep la realizarea viramentului, astfel incat sumele platite pentru plata actiunilor sa fie nete.

### *O descriere integrala a modalitatilor de publicare a rezultatelor ofertei si data publicarii*

Oferta publica se considera inchisa la data expirarii perioadei de subscriere prevazuta in prospectul proportional.

Intermediarul, ofertantul (emitentul) notifica ASF si Bursa de Valori Bucuresti cu privire la rezultatele ofertei publice in termen de maximum 5 (cinci) zile lucratoare de la data inchiderii acesteia. Ulterior incheierii perioadei de subscriere, Consiliul de Administratie va decide in baza competentelor acordate prin hotararea AGEA, cu privire la subscrierile inregistrate si la majorarea capitalului social. Emitentul va initia demersurile pentru inregistrarea la ORC a majorarii capitalului social si ulterior pe baza documentelor eliberate de ORC inregistrarea la ASF a noului capital. In baza Certificatului de Inregistrare a Valorilor Mobiliare eliberat de ASF, Depozitarul Central si BVB vor inregistra noile caracteristici ale societatii.

### *O descriere a procedurii de exercitare a oricarui drept preferential de subscriere, a negociabilitatii drepturilor de subscriere si a regimului aplicat drepturilor de subscriere neexercitate*

Nu exista drepturi preferentiale de subscriere. Fiecare actionar va putea subscrie actiuni in cadrul ofertei proportional cu cota de capital detinuta de acestia la data de inregistrare. Emitentul nu intentioneaza admiterea la tranzactionare a drepturilor de subscriere.

## **7.2. Alocare**

7.2.1. *In masura in care aceste informatii sunt cunoscute emitentului, se indica daca principalii sai actionari sau membri ai organelor sale de administrare, conducere si supraveghere intentioneaza sa subscrie la oferta sau daca orice persoana intentioneaza sa subscrie peste 5%*

Emitentul nu are cunostinta daca principalii sai actionari sau membri ai organelor sale de administrare, conducere si supraveghere intentioneaza sa subscrie la oferta sau daca orice persoana intentioneaza sa subscrie peste 5%.

7.2.2. *Procedura de notificare a subscriitorilor cu privire la volumul care le-a fost alocat si informatii privind posibilitatea inceperii negocierilor inainte de aceasta notificare*

Subscriitori pot afla de la emitent care este volumul de actiuni alocat.

Nu pot fi demarate tranzactii cu actiuni care fac obiectul prezentului prospect inaintea inregistrarii la Depozitarul Central a majorarii capitalului social. Mentionam ca, dupa confirmarea de catre ASF a notificarii privind rezultatele ofertei publice emitentul va depune toate demersurile necesare in vederea inregistrarii majorarii capitalului social la Oficiul Registrului Comertului si eliberarea Certificatului constatator cu noul capital. In baza acestui certificat ASF va elibera Certificatul de Inregistrare a Valorilor Mobiliare iar actionarii vor intra in posesia actiunilor subscribe la data inregistrarii acestora la Depozitarul Central.

### **7.3. Stabilirea pretului**

#### **7.3.1. Indicarea pretului**

Pretul la care vor fi oferite spre subscriere actiunile subscrise in cadrul majorarii de capital este fix, respectiv 0,10 lei/actiune.

#### **7.3.2. O descriere a procedurii de publicare a pretului de oferta**

Pretul de oferta este adus la cunostinta publicului prin publicarea Deciziei ASF, si a Prospectului proportional. Hotararea AGEA de majorare a capitalului social a fost publicata in Monitorul Oficial nr. 1984/24.05.2016. Decizia ASF si Prospectul proportional va fi publicat pe site-ul intermediarului ([www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro)), al Emitentului ([www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro)) si pe site-ul Bursei de Valori Bucuresti ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)).

*7.3.3. Daca actionarii emitentului beneficiaza de un drept preferential de subscriere si daca acest drept este restrans sau anulat, se indica baza stabilirii pretului de emisiune daca actiunile trebuie platite in numerar, precum si motivele si beneficiarii acestei restrictii sau anulari.*

Nu exista drepturi preferentiale de subscriere. Fiecare actionar va putea subscrie actiuni in cadrul ofertei proportional cu cota de capital detinuta de acestia la data de inregistrare.

### **7.4. Plasarea si subscrierea**

*7.4.1. Numele si adresa coordonatorului sau coordonatorilor ofertei in general si a diverselor parti ale acesteia si, in masura in care aceste informatii sunt cunoscute emitentului sau ofertantului, numele si adresa intermediarilor din diversele tari in care se desfasoara oferta*

#### *Intermediarul*

Intermediarul ofertei este **IFB Finwest S.A.**, cu sediul social in Mun. Arad, str. D. Bolintineanu nr. 5, ap. 4 si 5, Jud. Arad, cod unic de inregistrare RO 8099938, numar de ordine la Registrul Comertului J02/48/1996, avand telefon 0257/281.611 si fax 0257/281.612, email [office@ifbfinwest.ro](mailto:office@ifbfinwest.ro); [ifb@ifbfinwest.ro](mailto:ifb@ifbfinwest.ro), reprezentata legal de Molnar Octavian, Director General, actionand ca societate de servicii de investitii financiare, autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 2735/08.08.2003, inregistrata in Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare cu nr. PJR01SSIF/020065 ca furnizor de servicii de investitii financiare, conform Atestatului de inscriere nr. 434/08.06.2006, in calitate de prestator de servicii de investitii financiare.

#### *Emitentul*

**VRANCART SA**, cu sediul in Adjud, Str. Ecaterina Teodoroiu, nr.17, jud. Vrancea, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J39/239/1991, Cod de identificare fiscala RO 1454846, reprezentata legal prin dl. Ciucioi Ionel Marian – Presedinte Consiliu de Administratie si Director General.

*7.4.2. Numele si adresa agentilor de plata si a depozitarilor din fiecare tara implicata*

Depozitar este SC Depozitarul Central SA, cu sediul in Bucuresti, sector 2, cod postal 020922, B-dul Carol I nr. 34 – 36, etajele 3,8 si 9. Alte informatii cu privire la Depozitarul Central se gasesc la adresa <http://www.roclear.eu/>.

Agentul de plata este VRANCART SA, cu sediul in Adjud, Str. Ecaterina Teodoroiu, nr.17, jud. Vrancea, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J39/239/1991, Cod de identificare fiscala RO 1454846

*7.4.3. Denumirea si adresa entitatilor care s-au angajat sa subscrie emisiunea si a celor care s-au angajat sa plaseze valorile mobiliare fara o subscriere ferma sau in temeiul unui acord de investitie la cel mai bun pret*

Nu este cazul.

*7.4.4. Momentul in care acordul de subscriere ferma a fost sau va fi onorat*

Nu este cazul.



### **7.5. Admiterea la tranzactionare si modalitati de tranzactionare**

*7.5.1. Se indica daca valorile mobiliare oferite fac sau vor face obiectul unei solicitari de admitere la tranzactionare, in vederea distribuirii lor pe o piata reglementata sau pe pietechivalente, caz in care se indica pietele in cauza. Aceste informatii trebuie precizate fata a se lasa impresia ca admiterea la tranzactionare va fi cu siguranta aprobata. Se indica, daca sunt cunoscute, datele cele mai apropiate la care vor fi admise la tranzactionare valorile mobiliare.*

Dupa incheierea perioadei de subscriere emitentul va depune demersurile in vederea inregistrarii majorarii capitalului social la Oficiul Registrului Comertului si eliberarea Certificatului constatator cu noul capital social. In baza documentelor eliberate de Oficiul Registrului Comertului, ASF va emite Certificatul de inregistrare a valorilor mobiliare si Depozitarul Central va inregistra majorarea capitalului social. Actionarii vor intra in posesia actiunilor subscribe la data inregistrarii acestora la Depozitarul Central. Emitentul si intermediarul vor intreprinde toate demersurile in vederea admiterii la tranzactionare a actiunilor emise, dupa confirmarea de catre ASF a notificarii privind rezultatele subscrierilor si eliberarii Certificatului de inregistrare a valorilor mobiliare, emis in baza CIM eliberat de ORC.

*7.5.2. Pietele reglementate sau sistemele alternative de tranzactionare pe care, dupa cunostintele Emitentului, sunt deja tranzactionate valori mobiliare apartinand categoriei din care fac parte si cele care urmeaza a fi oferite sau admise la tranzactionare*

In prezent actiunile societatii se tranzactioneaza pe piata principala administrata de BVB – categoria Standard - sub simbolul VNC.

*7.5.3. Daca simultan sau aproape simultan cu crearea valorilor mobiliare pentru care se solicita admiterea la tranzactionare, sunt subscribe sau plasate privat valori mobiliare din aceeasi categorie sau daca sunt create valori mobiliare din alte categorii care vor face obiectul unei investitii publice sau private, se indica natura acestor operatiuni, precum si numarul si caracteristicile valorilor mobiliare care fac obiectul acestor operatiuni*

Nu este cazul.

*7.5.4. Informatii detaliate privind entitatile care si-au asumat un angajament ferm de a actiona ca intermediari pe pietele secundare si de a garanta lichiditatea acestora prin cotationi de vanzare si cumparare; o descriere a principalelor caracteristici ale angajamentului lor.*

Nu este cazul.

### **7.6. Contracte de restrictionare**

*Contracte de restrictionare, identificarea partilor implicate, o descriere a continutului contractului si a exceptiilor prevazute*

Nu este cazul.

### **7.7. Cheltuieli aferente emisiunii/ofertei**

*Valoarea totala neta a fondurilor obtinute in urma emisiunii/ofertei si o estimare a cheltuielilor totale aferente emisiunii/ofertei*

Costurile vor include cheltuielile aferente publicitatii si comisioanele si taxele catre intermediarul ofertei precum si catre celelalte institutii ale pietei de capital.

In cazul in care toti actionarii existenti vor subscrie in cadrul dreptului de preferinta, emitentul estimeaza ca fondurile ce vor fi incasate se ridica la 17.274.358 lei.

Costurile ofertei vor include cheltuieli aferente taxelor si comisiunilor percepute de catre entitatile pietei de capital (ASF, BVB, Depozitarul Central) si comisioanele aferente catre Intermediar.

Conform Regulamentului CNVM nr.16/2014 comisionul ASF este de 0,1% din valoarea ofertei si se aplica la valoarea determinata pe baza subscrierilor realizate in cadrul ofertei si nu poate fi mai mare de 1.000.000 lei. Tariful perceput pentru inregistrarea la ASF a valorilor mobiliare este de 500 lei.

Comisionul Intermediarului este in suma fixa (9.500 lei + TVA lei) si este suportat de catre Emitent din fondurile sale. Orice alte cheltuieli care pot aparea in legatura cu oferta vor fi suportate de catre Emitent din fondurile proprii.

### **7.8. Diluare**

In cazul subscrierii 100% a ofertei in cadrul dreptului de preferinta, capitalul social al emitentului se va majora prin emiterea unui numar de 172.743.580 actiuni cu o valoare nominala de 0,10 lei/actiune.

In cazul in care in cadrul dreptului de preferinta va subscrie doar actionarul majoritar, numarul de actiuni la care este indreptatit, structura sintetica a emitentului va deveni:

- SIF Banat Crisana va detine actiuni reprezentand 78,00% din capitalul social majorat;
- Alti actionari persoane juridice vor detine actiuni, reprezentand 16,27% din capitalul social majorat;



- Alti actionari personae fizice vor detine actiuni, reprezentand un numar de 5,73% din capitalul social majorat.

In cazul in care fiecare actionar va subscrie actiuni proportional cu cota detinuta in capitalul social al societatii la data de inregistrare, cotalor de participare la capitalul societatii va ramane neschimbata.

In cazul in care niciun actionar nu va subscrie in cadrul ofertei, cota de participare detinuta in capitalul social al societatii la data de inregistrare va ramane neschimbata.

Daca un actionar nu subscrie integral actiunile la care are dreptul in cadrul dreptului de preferinta, atunci cota sa de participare la capitalul social se poate diminua in conditiile in care alti actionari subscriu in cadrul dreptului de preferinta.

### **7.9. Informatii suplimentare**

Emitentul declara ca, dupa cunostintele sale, informatiile preluate din rapoartele auditorilor au fost reproduse cu acuratete si ca nu au fost omise fapte/elemente care ar face ca informatia sa fie incorecta sau sa induca in eroare. De asemenea, emitentul declara ca informatiile din rapoartele auditorilor au fost preluate cu acordul acestora.

### **7.10. Documente accesibile publicului**

Pe perioada valabilitatii documentului de inregistrare, copii ale urmatoarelor documente sunt disponibile pentru investitori la sediul emitentului (Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, jud. Vrancea; Tel:+40-237-640.800.

- a) actele constitutive ale emitentului;
- b) toate rapoartele, corespondenta si alte documente, informatiile financiare istorice, evaluarile si declaratiile intocmite de experti la cererea emitentului, din care anumite parti sunt incluse sau mentionate in documentul de inregistrare.



Emitentul si intermediarul declara ca, dupa cunostintele lor, informatiile cuprinse in prospectul proportionat sunt in conformitate cu realitatea si nu contin omisiuni de natura sa afecteze semnificativ continutul acestuia.



**EMITENT**

VRANCART SA  
PRESEDINTE CONSILIU ADMINISTRATIE / DIRECTOR GENERAL  
CIUCIOI IONEL MARIAN



**INTERMEDIAR**

IFB FINWEST SA  
DIRECTOR GENERAL  
OCTAVIAN MOLNAR

