

**Raportul Anual**  
**conform Regulamentului CNVM nr.1/2006**  
**Pentru exercițiul financiar 2010**

Data raportului: 01.04.2011

Denumirea entității emitente: S.C. VRANCART S.A.

Sediul social: Adjud, str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, județ Vrancea

Numărul de telefon/fax: 0237-640.800/0237-641.720

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 1454846

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J39/239/1991

Capital social subscris și vărsat: 79.551.859 lei

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: Bursa de Valori București

## **1. Analiza activității societății comerciale**

### **1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale**

Obiectul de activitate de bază al S.C. "Vrancart" S.A. Adjud este producerea și comercializarea următoarelor produse:

- carton ondulat tip II, III, V, carton ondulat cu microondule
- confectii din carton ondulat (cutii) de diferite formate, stantate și imprimate
- hârtii pentru carton ondulat
- hârtii igienico-sanitare în diferite sortimente

### **b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale;**

Actuala S.C. "Vrancart" S.A. Adjud a fost înființată în anul 1977 prin Decretul Prezidential nr. 169/1977 sub denumirea de „Combinatul de Celuloza și Hartie” Adjud.

**c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar**

- Nu este cazul

### **d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active**

Totalul investițiilor efectuate în anul 2010 a fost în sumă de 30.491.344 lei. Investițiile s-au concretizat în următoarele direcții:

**d.1. Investiții pentru creșterea nivelului de eficiență a achiziției materiei prime de bază – maculatura**

Pentru dotarea centrelor proprii de colectare a maculaturii, în anul 2010 s-au achiziționat prin leasing următoarele echipamente:

- 12 autoutilitare de 3,5 to - dotate cu cârlig pentru manipularea containerelor;
- 10 autoturisme;
- 11 prese de balotat maculatura;
- 1 încărcător frontal;
- 1 autotractor cu cârlig pentru manipularea prescontainerelor;
- 13 cântare;
- 5 cârlige pentru manipularea containerelor ce au fost montate pe 5 autoutilitare de 3,5 to din dotarea actuală a firmei Vrancart.

Toate aceste investiții au contribuit la o creștere, în anul 2010 față de anul 2009, cu 10% a cantității de maculatura colectată prin centrele proprii.

#### **d.2. Investiții pentru eliminarea problemelor de mediu**

##### **Extinderea capacității de ardere a Cazanului de ars rezidii (Fabrica de utilități)**

Această investiție a avut ca obiectiv principal creșterea cu 30% a capacității de ardere a rezidiilor rezultate în urma proceselor de fabricație a hârtiilor. Prin Proiectul de modernizare a mașinii de fabricat hârtie pentru carton ondulat (în curs de implementare), capacitatea de producție a mașinii va crește și, implicit, va crește și cantitatea de rezidii generate care trebuie să fie eliminate.

##### **Instalație de limpezire ape din cadrul mașinii de hârtie pentru carton ondulat**

Acest proiect a constat în implementarea unui sistem de recuperare a apelor tehnologice uzate și de re folosire a lor în cadrul proceselor tehnologice din cadrul mașinii de hârtie pentru carton ondulat. Principalul rezultat a fost reducerea consumului de apă proaspătă (prin recircularea apei limpezite) cu aproximativ 80%.

#### **d.3. Investiții pentru re tehnologizare**

##### **Modernizarea mesei sitei din cadrul mașinii de fabricat hârtii igienico-sanitare**

Principalele obiective realizate au fost:

- creșterea capacității de deshidratare a mesei sitei - gradului de uscăciune a colii de hârtie la ieșirea de pe masa sitei a crescut de la 16% la 19% (capacitatea generală de uscare a mașinii de fabricat hârtii igienico-sanitare a crescut cu aproximativ 9%);
- creșterea calității hârtiei prin îmbunătățirea formării;
- crearea premiselor pentru funcționarea mașinii de hârtie igienică până la viteze de 600 m/min.

Această investiție realizată în 2010 împreună cu modernizarea sistemului de vacuum (investiție care se va realiza în 2011) va determina creșterea cu 4% a capacității mașinii de fabricat hârtii igienico-sanitare.

##### **Instalație de fabricare a roloilor industriale**

Această investiție a avut ca obiectiv realizarea produsului: role industriale. Fiind un produs nou, instalația lucrează la aproximativ 20% din capacitate. În perioada următoare, Vrancart va întreprinde o serie de activități pentru a-și crește cota de piață pentru acest produs.

##### **Modernizarea mesei sitei din cadrul mașinii de fabricat hârtie pentru carton ondulat**

Principalele obiective realizate au fost:

- creșterea capacității de deshidratare a mesei sitei - gradului de uscăciune a colii de hârtie la ieșirea de pe masa sitei a crescut de la 21% la 24% (capacitatea generală de uscare a mașinii de hârtie pentru carton ondulat a crescut cu aproximativ 6%);
- îmbunătățirea calității hârtiei prin îmbunătățirea formării;
- crearea premiselor pentru funcționarea mașinii de hârtie capac până la viteze de 500 m/min.

#### d.5. Investiții în dotări

Aceste investiții, concretizate în mijloace de transport, tehnică de calcul, aparatură de laborator etc. contribuie, alături de celelalte investiții, la creșterea eficienței firmei.

Sursele pentru efectuarea investițiilor s-au constituit în anul 2010 astfel:

(LEI)

<b>Surse interne</b>	<b>16.545.826</b>
Amortizări	6.536.569
Profit reinvestit (Anul 2008+2009)	10.009.257
<b>Surse externe</b>	<b>13.945.518</b>
Finanțări nerambursabile (Prefinantare AM POS CCE)	6.475.000
Credite	7.470.518
<b>Total surse</b>	<b>30.491.344</b>

Utilizarea surselor pentru investiții în anul 2010:

(LEI)

Achitarea ratelor pentru investiții efectuate în anii anteriori (preparare K25, splicere-derulatoare CO, linie finisaj hârtii igienico-sanitare, utilaje pentru achiziția de maculatură)	7.459.151
Achitarea integrală a investițiilor realizate în 2010 (utilaje pentru achiziție maculatură – prese, utilitare, etc.)	2.106.535
Plăți pentru investiții efectuate în 2010, cu rate în anii următori (proiect modernizare mașina de produs hârtie pentru carton ondulat)	20.925.658
<b>Total</b>	<b>30.491.344</b>

#### e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

##### 1.1.1. Elemente de evaluare generală:

a) profit brut contabil	3.121.265 lei
b) cifra de afaceri	152.746.206 lei
c) export	7.729.278 lei
d) costuri (cheltuieli totale)	156.456.113 lei

##### e) % din piață deținută

Anul 2010	Hârtie de toaletă	- 18 %
	Hârtie fluting	- 29 %
	Carton ondulat	- 20 %

##### f) lichiditate la sfârșitul anului 996.013 lei

##### 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

##### Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate:

Principalele produse obținute de S.C. “Vrancart” S.A. Adjud sunt următoarele:

- carton ondulat tip II, III, V și carton microondulat

- confecții din carton ondulat (cutii) de diferite formate, cu decupaje speciale, ștanțate și imprimare
  - hârtie de toaletă: semifabricat și role ambalate în saci de polietilenă.
  - hârtii pentru carton ondulat
- Societatea comercială “Vrancart” S.A. Adjudează prestează servicii mecanice și electrice către terți.

a) principalele piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele de distribuție;

- Carton Ondulat și Confecții Carton Ondulat:

Principala piață de desfacere pentru carton ondulat este piața internă a prelucrătorilor și a utilizatorilor de ambalaje. Metoda de distribuție este metoda directă, fără intermediari între S.C., “Vrancart” S.A. în calitate de producător și beneficiari.

- Hârtia Igienică:

Piețe de desfacere : - pentru semifabricat : prelucrători  
 - pentru role: rețele de magazine, firme en-gros, firme en detail, persoane fizice

Metode de distribuție : - ex works  
 - transport la beneficiar  
 - prin centre integrate proprii

- Hârtiile pentru carton ondulat: principalele piețe de desfacere sunt: cea internă dar și cea externă, exportul realizându-se în țări ca Turcia, Germania, ambele vizând producătorii de carton ondulat.

b) ponderea fiecărei categorii de produse sau servicii în veniturile și în totalul cifrei de afaceri ale societății comerciale pentru ultimii trei ani;

- Situația livrărilor de carton ondulat în ultimii trei ani:

An	Valoare (mil. RON)	Pondere în cifra de afaceri
2008	55,7	48,43 %
2009	45,53	41,08 %
2010	77,83	50,95 %

- Situația livrărilor de hârtie igienică în ultimii trei ani:

An	Valoare (mil. RON)	Pondere în cifra de afaceri
2008	37,66	32,73 %
2009	48,60	43,85 %
2010	52,28	35,52 %

- Situația livrărilor de hârtie fluting în ultimii trei ani:

An	Valoare (mil. RON)	Pondere în cifra de afaceri
2008	12,98	11,28 %
2009	16,70	15,07 %
2010	16,40	11,15 %

c) produsele noi avute în vedere în viitorul exercițiu financiar precum și stadiul de dezvoltare al acestor produse:

- prosoape igienico-sanitare, batiste și șervețele din hârtii igienico-sanitare
- hârtie test-liner
- hârtie ambalaj 60-70 g/m<sup>2</sup>
- cutii cu lipire în mai multe puncte

**1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)**

Din analiza structurii costurilor de producție se constată că ponderea cheltuielilor cu maculatura pentru anul 2010 este în jur de 32%.

Astfel pe parcursul anului 2010 s-au achiziționat 87.860 to maculatură din care clasa II = 59.335,17 to, clasa III = 28.017,97 to și clasa IV = 507,43 to.

Cantitățile de maculatură achiziționate au fost dictate de programele de producție ale celor doua fabrici: fabrica de hârtie igienică și fabrica de hârtie K25.

Factorul principal care a dus la asigurarea cantităților de maculatură cerute a fost modernizarea centrelor existente. Astfel, s-a ajuns la crearea unei autonomii reale în procesul de aprovizionare cu materii prime. Un alt avantaj al achizițiilor de maculatură prin centrele proprii este faptul că maculatura este preluată de la generatorii direcți fiind excluși intermediarii între S.C. "VRANCART" S.A. și generatorul primar de deșeuri.

În anul 2010 s-a achiziționat prin centrele proprii o cantitate de 32.101,82 to față de 29.217 to achiziționate în anul 2009, deci o creștere cu 2.884,82 to, respectiv cu 9,88% mai mult.

Dacă în anul 2007 ponderea achizițiilor de maculatură prin centrele proprii din total achiziții de maculatură a reprezentat 23,72% , în anul 2008 ponderea achizițiilor a fost de 34,78 %, în anul 2009 ponderea a fost de 35,45%, iar în anul 2010 ponderea a fost de 36,54%. Deci se constată o creștere progresivă a achizițiilor prin centrele proprii.

Pentru anul 2011 se preconizează crearea de noi centre de achiziții și creșterea capacității de achiziție a celor deja existente prin retehnologizare.

Achizițiile de maculatură se fac în baza contractelor de vânzare-cumpărare încheiate cu furnizorii de maculatură. Aceste contracte au prevăzute cantitățile ce urmează a fi livrate lunar și sunt în corelație cu necesarul de producție.

#### **1.1.4. Evaluarea activității de vânzare**

a) Descrierea evoluției vânzărilor secvențial pe piața internă și/sau externă și a perspectivelor vânzărilor pe termen mediu și lung;

În decursul anului 2010 s-a înregistrat o creștere a vânzărilor pentru toate cele trei game de produse comercializate de S.C. „VRANCART” S.A. Adjud:

##### **a). Activitatea de vânzări în cadrul Fabricii de Carton ondulat**

Deși în decursul anului 2010, țara noastră nu a fost scutită de efectele nefaste ale crizei economice mondiale, **livrările de carton ondulat** din România au crescut cu 18% față de anul 2009. Deși cei trei noi jucători apăruti în 2009 pe piața cartonului ondulat (SCA Timișoara, VPK Salonta și Rondo Târgoviște) și-au acaparat segmente din piața internă, SC Vrancart SA și-a continuat trendul crescător și în anul 2010, livrând cu 52% mai mult decât în anul anterior, ajungând astfel la o producție de 40.316 tone.

Principala preocupare a fost realizarea profitului planificat prin controlul continuu al costurilor de producție, utilizarea eficientă a timpului disponibil al utilajelor, a forței de muncă și o politică eficientă de stabilire a prețurilor de livrare pe piață.

Permanent s-a avut în vedere livrarea de produse la calitatea care să satisfacă așteptările clienților și la termenele solicitate.

b) Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al societății comerciale, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor competitori;

1. Pentru produsele Fabricii de Carton Ondulat:

Principalii concurenți:

- |                                   |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|
| - Rondocarton Cluj și Târgoviște  | - Europa Expres Iași  |
| - Dunapack Rambox Sfântu Gheorghe | - Vilcart Calimanesti |
| - EcoPack Ghimbav                 | - SCA Timișoara       |
| - Romcarton Bucuresti             | - VPK Salonta         |
| - Ambro Suceava                   |                       |

Cota de piață în anul 2010 fost următoarea: (sursa: raportări ARFCO)

<b>FIRMA</b>	<b>Cota de piață (%)</b>
Rondocarton Cluj și Târgoviște	23,28 %
Dunapack Rambox Sf. Gheorghe	15,58 %
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>19,63 %</b>
Romcarton București	13,53 %
Eco Pack Ghimbav	12,47 %
Ambro Suceava	7,90 %
Vilcart Calimanesti	3,61 %
SCA Timișoara	4,00 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

2. Pentru produsele Fabricii de Hârtie Igienică:

**Activitatea de vânzări în cadrul Fabricii de Hârtie Igienică** – cuprinde principalele segmente de piață ale firmei S.C. „VRANCART” S.A. și evoluția lor.

Cota de piață a firmei noastre s-a situat în jurul procentului de 23,71 în anul 2009, în timp ce producția livrată a crescut față de anul precedent, accentul punându-se pe diversificarea producției.

Principalii concurenți:

- Comceh Călărași
- Petrocart Piatra Neamț
- Pehart Petrești.

Cota de piață 2010

<b>FIRMA</b>	<b>Cota de piață (%)</b>
Comceh Călărași	34,56 %
Pehart Petrești	37,78 %
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>17,91 %</b>
Petrocart Piatra Neamț	6,75 %
Monte Bianco Târgoviște	3,00 %
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>

3. Pentru produsele Fabricii de Hârtie K25:

**Activitatea de vânzări în cadrul Fabricii de Hârtii pentru carton ondulat.**

Cantitatea de hârtii pentru carton ondulat realizată pe mașină, a fost mai mare cu 30% față de cea realizată în anul precedent. Aceasta a fost destinată în proporție de 26% livrărilor în afara societății, 6,4% procesării în parteneriat cu VILCART S.R.L. și 67,6% consumului intern al Fabricii de Carton Ondulat Vrancart.

Cota de piață internă s-a menținut la valoarea de 29% ca și în anul 2009.

Principalii concurenți:

- Ambro SA Suceava
- Ecopaper SA Zărnești

Cotele de piață 2009:

<b>FIRMA</b>	<b>Cota de piață (%)</b>
Ecopaper S.A. Zărnești	35,5 %
Ambro S.A. Suceava	35,3 %
<b>Vrancart SA Adjud</b>	<b>29,2 %</b>
<b>Total</b>	<b>100 %</b>

c) descrierea oricărei dependențe semnificative a societății comerciale față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății.

Nu suntem dependenți semnificativ față de un singur client la nici unul din produsele firmei.

**1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale**

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

Numărul mediu de personal în 2010 a fost de 1.085 salariați dintre care:

- 148 studii superioare
- 432 studii medii
- 356 școli profesionale
- 149 școală generală (8 clase)

Din totalul angajaților, 442 sunt membrii de sindicat (în cadrul firmei există un singur sindicat).

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

Nu sunt raporturi conflictuale, raporturile managementului cu angajații fiind amiabile.

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

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

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

Impactul activității societății asupra mediului, este urmărit permanent prin implementarea Sistemului de Management de Mediu si implicit prin respectarea legislației în vigoare și **AUTORIZAȚIA INTEGRATĂ DE MEDIU nr.16/07.06.2007 revizuită în data de 22.05.2009.**

### **FACTORUL DE MEDIU: AER**

Din activitatea S.C. VRANCART S.A. rezulta:

- emisii de aer cald (dupa ce aerul umed de la uscarea hârtiei este trecut prin hote de absorbție), care sunt evacuate prin coșuri de evacuare la înălțime.
- emisii din gazele de ardere, de la cazan generator abur tehnologic (CTAT), 2 generatoare de abur tehnologic și instalatie coincinerare deșeuri de fabricatie, care sunt eliminate prin coșuri la înălțime.
- emisii rezultate din procesele de fabricație – emisii difuzate de pulberi datorate manipulării materialelor auxiliare solide si a prelucrării hârtiei igienice.
- zgomot rezultat de la functionarea instalatiilor de ardere și producție.

S-a intocmit planul de monitorizare și raportare emisii de gaze cu efect de seră pentru anul 2011.

Conform cerințelor Autorizației Integrate de Mediu s-au efectuat în luna ianuarie 2010 determinări pentru mediul ambiental, de catre A.S.P. Vrancea și in luna decembrie determinări ale concentrațiilor de poluanți la evacuarea în mediul înconjurator, a nivelului de zgomot, de catre ECOIND București (laborator acreditat ISO 17025). Rezultatele au demonstrat că valorile măsurate se situează sub limitele maxim admise.

Pe parcursul anului 2010 s-au efectuat măsurători ai poluanților emiși de către sursele fixe, conform Autorizației Integrate de Mediu, cu ICPET ECO (laborator acreditat ISO 17025), rezultatele s-au încadrat in limitele maxime admise.

Se poate considera ca activitatea VRANCART, prezinta **impact nesemnificativ asupra factorului de mediu aer**, iar nivelul emisiilor în aer se încadrează în:

HG 1218/2006 si HG 355/2007 pentru noxe si pulberi

HG 493/2006 pentru zgomot

OUG 508/2002 si OUG 933/2002 pentru microclimat

Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 243/2000 privind protecția atmosferei, aprobată cu modificări și completări prin Legea 655/2001

Ordin 462/1993 al MAPPM pentru aprobarea condițiilor tehnice privind protecția atmosferei și Normelor metodologice privind determinarea emisiilor de poluanți atmosferici produși de surse staționare.

Ordin al MAPM nr. 592/2002 pentru aprobarea Normativului privind stabilirea valorii limită, a valorilor de prag și a criteriilor și metodelor de evaluare a dioxidului de sulf, dioxidului de azot si oxizilor de azot, pulberilor in suspensie (PM10 si PM2,5), plumbului, benzenului, monoxidului de carbon si ozonului în aerul înconjurător.



Hotararea Guvernului nr. 543/2004 privind elaborarea si punerea in aplicare a planurilor și programelor de gestionare a calității aerului.

Hotarare de Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră.

### **FACTORUL DE MEDIU: APA**

S.C. VRANCART S.A., detine “**Autorizația de Gospodărire Ape nr. 1/04.02.2008**”, revizuită la data de **07.06.2010 cu program etapizat**, cu valabilitate până la 31.12.2014.

Pe parcursul anului 2010, apele uzate care s-au evacuat din stația de epurare VRANCART în râul Siret, s-au încadrat în limitele impuse prin Autorizația de Gospodărire Ape, revizuită, conform monitorizărilor curente și a determinărilor efectuate de către ECOIND București (laborator acreditat ISO 17025).

În perioada august – noiembrie, s-a montat instalația de limpezire a apelor reziduale prin flotație cu aer dizolvat, aferentă măsurii nr. 1 din programul etapizat. Instalația se află în probe tehnologice.

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

### **FACTORUL DE MEDIU: SOL**

În cadrul sistemului de management de mediu au fost stabilite reguli pentru asigurarea conformității cu prevederile legale privind deșeurile, astfel:

S.C. VRANCART S.A. a încetat depozitarea deșeurilor de fabricație în depozitele proprii la 31.12.2006, conform H.G. 349/2005.

Închiderea și ecologizarea depozitului de deșeuri lichide se face în conformitate cu Ordinul M.M.G.A. nr. 1274/2005, respectând etapele din programul de conformare aferent Avizului de mediu la încetarea activității nr. 10 din 20.09.2006.

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

Conform cerințelor de protecție a solului din “Autorizația Integrată de Mediu”, s-au efectuat în luna decembrie 2010 determinări ale concentrațiilor poluanților, de către ECOIND București (laborator acreditat ISO 17025). Rezultatele, au demonstrat că valorile măsurate se situează sub limitele maxim admise.

Pe parcursul anului 2010, nu am avut reclamații de la părțile interesate.

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

### 1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Precizarea cheltuielilor în exercițiul financiar precum și a celor ce se anticipează în exercițiul financiar următor pentru activitatea de cercetare dezvoltare.

În anul 2008 Vrancart a demarat procesul de atestare ca unitate de cercetare-dezvoltare prin solicitarea unei evaluări de specialitate în conformitate cu Hotărârea de Guvern nr. 551/2007.

În cursul anului 2009, comisia pentru evaluarea, atestarea și acreditarea instituțiilor și unităților de cercetare-dezvoltare din cadrul Colegiului Consultativ pentru Cercetare, Dezvoltare și Inovare a aprobat atestarea firmei Vrancart ca unitate de cercetare-dezvoltare.

În anul 2010 Vrancart a desfășurat activități de cercetare cu scopul principal de a găsi soluții pentru utilizarea cenușilor rezultate în urma procesului de ardere a reziduiilor obținute în precesele de fabricare a hârtiilor.

Datorită complexității temei de cercetare, Vrancart a colaborat cu firme de specialitate din acest domeniu. Printre cele mai importante colaborări, menționăm:

- INCERC Cluj – pentru stabilirea compoziției cenușilor;
- PROCEMA București – pentru stabilirea unui posibile utilizări a cenușilor; s-au elaborat rețete pentru șape termoizolante, betoane ușoare și mortare;
- FOTON București – s-au realizat mostre de betoane ușoare ale căror proprietăți au fost testate și sunt apropiate de valori standardizate;
- SETLA Ploiești – firmă specializată în fabricarea adezivilor utilizați în construcții; a utilizat cu succes cenușa în fabricarea acestor produse și în colaborare cu Procema s-a obținut o rețeta de adeziv pentru polistiren;
- BCA Adjud – s-au realizat diferite mostre de BCA înlocuindu-se în rețeta standard anumite cantități din materiile prime (ciment, nisip, etc.) cu cenușă; determinările efectuate în laboratoarele de specialitate pe mostrele realizate au indicat valori apropiate ale caracteristicilor fizico-mecanice față de cele standardizate.

În 2011 se vor continua cercetările pentru găsirea unor noi soluții de utilizare a cenușilor de la Vrancart (de exemplu se va încerca utilizarea cenușilor în realizarea amestecurilor asfaltice).

### 1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

Criza economică mondială și-a pus amprenta în anul 2010 și asupra economiei țării fapt luat în calcul de conducerea S.C. Vrancart S.A. încă de la fundamentarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli aferent anului 2010. Astfel, o parte din indicatorii economici estimați pentru anul 2010 au fost mai mici decât realizările anului 2009.

Nr. crt.	Denumire indicator	U.M.	Realizat 2009	Prognozat 2010	Realizat 2010
1	Producția fizică - hârtie miez - hârtie igienică - carton ondulat	to to to	38.374 22.568 26.532	46.940 22.395 28.000	49.907 21.862 46.606
2	Cifra de afaceri	mil. lei	117,0	126,3	152,7
3	Profitul brut	mil. lei	5,64	3,05	3,12
4	Rata profitului brut	%	4,83	2,41	2,04

Criza economică mondială și-a pus amprenta și asupra economiei României, fapt luat în calcul de conducerea S.C. "VRANCART" S.A. în fundamentarea Bugetului de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2010.

În cazul S.C. "VRANCART" S.A. criza economică s-a manifestat printr-o lipsă de cash datorată accentuării blocajului financiar, insolvabilității unor parteneri de afaceri și implicit mărirea termenului de recuperare a creanțelor. De asemenea societatea a fost nevoită să păstreze prețurile medii sau în unele cazuri să le micșoreze pentru a rămâne în piață, chiar dacă prețurile de achiziție au crescut foarte mult ( ex. costul maculaturii).

Din aceste motive profitul brut realizat în 2010 a fost mai mic cu aproximativ 2,5 milioane lei decât cel realizat în anul 2009.

Dar, așa cum menționam, toate aceste căderi au fost prevăzute în BVC 2010 astfel că am realizat aproape toți indicatorii estimați.

Problemele cu care se va confrunta societatea în anul 2011 vor fi:

- recesiunea economică și deci creșterea șomajului care conduce la diminuarea nivelului de trai
- blocajul financiar.

Toate măsurile echipei de conducere se vor îndrepta spre:

- menținerea echilibrului între creanțe și obligații
- definitivarea investițiilor care vor concura la diminuarea costurilor
- îndepărtarea risipei de orice natură.

### **1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale**

a) Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale comparative cu aceeași perioadă a anului anterior.

Creșterea termenelor de încasare a creanțelor transformată în avantaj competitiv datorită aceleiași metode practicate de concurență.

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Investițiile în curs și cele preconizate pentru perioada următoare vor avea impact de reducere a costurilor, creșterea productivității muncii, diversificarea producției și creșterea calității cu efecte pozitive în creșterea cotelor de piață la toate produsele și, implicit, a menținerii în continuare a unei situații financiare bune.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază.

- instabilitatea legislativă
- creșterea prețurilor la energie, gaz, combustibili
- dobânzi foarte mari care descurajează creditarea
- factorii care concură la criza economică națională și mondială.

## **2. Activele corporale ale societății comerciale**

### **2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale.**

SC "Vrancart" SA Adjud este amplasată în municipiul Adjud, județul Vrancea

În cadrul societății, funcționează următoarele capacități de producție:

- a) *Mașina de fabricat carton ondulat*, având capacitatea existentă de producție de 82.500 mii mp/an;
- b) *Mașina de fabricat hârtii pentru carton ondulat*, cu o capacitate de producție de 70.000 tone/an, în condițiile funcționării cu 100% maculatură ca materie primă;
- c) *Mașina de fabricat hârtie igienico-sanitară*, cu o capacitate de producție (proiectată și existentă) de 22.000 tone/an;

## 2.2. Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății comerciale.

Uzura fizică a instalațiilor productive este ținută sub control prin mentenanța predictivă și cea curentă.

Toate instalațiile au fost supuse unui proces de modernizare, încă nefinalizat, astfel că în procesele productive coexistă echipamente noi cu echipamente cu uzură morală. La finele anului 2010, gradului de uzură al proprietăților S.C. VRANCART S.A. este următorul:

Nr.crt.	Specificația	Grad de uzură (uzură scriptică)
1.	Clădiri și construcții speciale	23,44 %
2.	Utilaje și echipamente	37,22 %
3.	Aparate de măsură și control	57,63 %
4.	Mijloace de transport	53,82 %
5.	Altele	37,35 %

## 2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății comerciale.

Nu este cazul

## 3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

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

Valorile mobiliare emise de S.C. "Vrancart" S.A. Adjud se negociază pe Bursa de Valori București.

Structura acționariatului la data de 31.12.2010 era următoarea:

- SIF Banat-Crisana - 74,72 %
- Persoane juridice - 18,54 %
- Persoane fizice - 6,74 %

### 3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende.

Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

Politica societății comerciale cu privire la dividende este stabilită de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

În ultimii trei ani profitul a fost repartizat astfel:

Anul	Profit net de repartizat	Rezerva legală	Dividen de	Fond de dezvoltare	Alte destinații	Surse destinate majorării capitalului social prin acordarea de acțiuni gratuite acționarilor *
2008	5.743.095	342.594	-	-	5.400.501	-
2009	4.901.320,40	292.546	-	-	-	4.608.774,40
2010	3.104.765	176.236	-	-	2.928.529	

\* - Suma totală alocată pentru majorarea capitalului social prin acordarea de acțiuni gratuite către acționari se compune din profitul de repartizat și alte sume destinate pentru majorarea capitalului social.

Politica de repartizare a profitului net aparține Adunării Generale Ordinare a Acționarilor. Au fost ani când profitul net de repartizat a fost utilizat pentru mărirea capitalului social prin distribuirea gratuită sub formă de acțiuni proporțional cu numărul acțiunilor deținute de fiecare acționar (exemplu anii 2006, 2007 și 2009) și ani când profitul net a rămas nedistribuit rămânând la dispoziția societății pentru activitatea curentă și investițională. Adunarea Generală Ordinară din 30.03.2011 urmează a hotărî modul de repartizare a profitului anului 2010.

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

Nu este cazul

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

Nu e cazul

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

Nu e cazul

#### **4. Conducerea societății comerciale**

**4.1.** Prezentarea listei administratorilor societății comerciale și a următoarelor informații pentru fiecare administrator:

a) CV (nume, prenume, vârstă, calificare, experiența profesională, funcția și vechimea în funcție;

1. Botez Mihai Marcel, 56 ani, economist, 31 de ani vechime în muncă din care 23 ani în funcții de conducere. Director General și Președinte al Consiliului de Administrație la „Vrancart” - 7 ani.

2. Cuzman Ioan, 67 ani, economist, Președinte Director General al SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 11 ani.

3. Grigore Aurelia Gabriela, 56 ani, economist, Director General Adjunct la SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 11 ani.

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

Nu este cazul

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;

Participarea administratorilor la capitalul societății este următorul:

1. Botez Mihai Marcel – 164.398 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

2. Cuzman Ioan – 145.835 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

3. Grigore Gabriela – 81.370 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

d) lista persoanelor afiliate societății comerciale.

- Nu este cazul

**4.2.** Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale. Pentru fiecare, prezentarea următoarelor informații:

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă;

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

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale.

**4.2. a)** Conducerea executivă a S.C. "Vrancart" S.A. Adjud este asigurată de Consiliul Director compus din:

<b>dr. ec. Botez Mihai Marcel</b>	- director general
<b>ec. Mitrofan Tatiana</b>	- director economic
<b>ing. Gherghe Nicoleta</b>	- director Fabrica Carton Ondulat
<b>ing. Oriță Doru</b>	- director Fabrica Hârtie Igienică
<b>dr.ing. Banarie Cristian</b>	- director Fabrica Hârtie K25
<b>ing. Matcașu Vasile</b>	- director Fabrica Utilități
<b>ing. Vintilă Dănuț</b>	- șef Comp. A.M.P. și Centre Integrate
<b>ing. Sava Romeo</b>	- șef Comp. Management Proiecte
<b>ing. Dima Dorian</b>	- șef Comp. Integrare Informațională și Marketing
<b>ing. Stanciu Maria</b>	- șef Comp. C.F.G.
<b>ing. Drăgoi Irina</b>	- șef Comp. Resurse Umane
<b>cons.jur. Dobre Laurențiu</b>	- șef Comp. Juridic
<b>ing. Sandu Viorel Daniel</b>	- șef Comp. A.S.I.

Toate persoanele sunt menținute în funcție atât timp cât își realizează sarcinile și ating target-urile stabilite, luându-se în calcul eventualele nerealizări datorate cauzelor obiective.

**4.2. b)** Nu este cazul.

**4.2. c)** Participarea membrilor de conducere a societatii la capitalul social este:

ec. Botez Mihai Marcel	- 164.398 acțiuni
ec. Mitrofan Tatiana	- 820.398 acțiuni
ing. Gherghe Nicoleta	- 10.004 acțiuni
ing. Vintilă Dănuț	- 131.518 acțiuni
ing. Sava Romeo	- 10.004 acțiuni
ing. Dima Dorian	- 10.004 acțiuni
ing. Stanciu Maria	- 10.004 acțiuni
cons.jur. Dobre Laurentiu	- 1.256 acțiuni

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

Nu este cazul.

## **5. Situația financiar-contabilă**

Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu ultimii 3 ani, cu referire cel puțin la:

S.C. „VRANCART” S.A., cu sediul în Adjud, strada Ec. Teodoroiu, numărul 17, județul Vrancea, este o societate pe acțiuni cu capital privat, specializată în fabricarea hârtiilor igienico-sanitare, a hârtiilor pentru carton ondulat, a cartonului ondulat și a confecțiilor din carton ondulat, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului Vrancea sub numărul J39/239/1991, cod unic de înregistrare 1454846.

Valorile pe baza cărora S.C. „VRANCART” S.A. Adjud își desfășoară activitatea se referă la:

- satisfacția clienților;
- consolidarea investiției acționarilor;
- onestitatea față de parteneri (clienți, investitori, furnizori, angajați, instituții bancare, etc.);
- competență tehnică;
- calitate și profesionalism.

Direcțiile sale strategice vizează:

- păstrarea și chiar creșterea cotelor de piață pentru o gamă cât mai diversă de produse posibil de fabricat pe mașinile de hârtie, carton și cele de prelucrare instalate;
- creșterea gradului de tehnicitate și productivitate al acestor instalații;
- diversificarea gamei de produse conform cerințelor clienților, crearea de noi produse și piețe;
- eliminarea poluării
- maximizarea eficienței și eficacității întregii activități a firmei;
- dezvoltarea unui grad ridicat de stabilitate la perturbațiile exterioare prin flexibilitate tehnologică și reducerea timpilor de răspuns la cerințele, în continuă modificare, ale clienților;
- perfecționarea continuă a pregătirii personalului angajat, concomitent cu evoluția mentalității acestuia, dezvoltarea spiritului de echipă pentru atingerea stadiului de firmă care este într-un permanent proces de învățare;
- susținerea unei imagini impecabile de companie etică și social responsabilă în

comunitatea în care activează.

Chiar dacă o serie de indicatori cum ar fi rata profitului brut și net au fost într-o mică scădere față de anul anterior, situația economico-financiară este bună dacă ne gândim la mediul economic în care s-a desfășurat.

### BILANTUL ȘI CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

Bilantul, contului de profit și pierdere al S.C. „VRANCART” S.A. Adjud reflectă fidel veniturile, cheltuielile și rezultatele financiare realizate în exercițiul financiar 2010:

BILANT 2010

- LEI -

	2008	2009	2010
Imobilizari necorporale	4.033	90.500	93.999
Imobilizari corporale	84.564.344	93.026.315	118.433.489
Imobilizari financiare			
<b>Active imobilizate</b>	<b>84.568.377</b>	<b>93.116.815</b>	<b>118.527.488</b>
Stocuri	11.577.344	12.136.516	16.071.679
Creante	22.207.189	27.406.421	39.670.342
Investitii pe termen scurt	145	145	145
Casa si conturi la banci	536.454	611.473	996.013
<b>Active circulante</b>	<b>34.321.132</b>	<b>40.154.555</b>	<b>56.738.179</b>
Cheltuieli in avans	863.286	124.787	186.105
<b>Total Activ</b>	<b>119.752.795</b>	<b>133.396.157</b>	<b>175.451.772</b>
Sume care trebuie platite intr-o perioada de pana la un an	26.092.848	33.866.600	53.979.569
Sume care trebuie platite intr-o perioada mai mare un an	10.783.892	11.662.777	24.250.737
Provizioane		65.000	
Venituri in avans	4.711.718	4.669.049	10.983.970
Capital subscris varsat	69.542.584	69.542.584	79.551.859
Rezerve din reevaluare	65.765	65.765	65.765
Rezerve	2.627.505	2.987.125	3.598.985
Profitul reportat	527.982	5.928.483	527.982
Profitul exercitiului	5.743.095	4.901.320	3.104.765
Repartizarea profitului	342.594	292.546	611.860
<b>Capitaluri proprii - total</b>	<b>78.164.337</b>	<b>83.132.731</b>	<b>86.237.496</b>
<b>Total Pasiv</b>	<b>119.752.795</b>	<b>133.396.157</b>	<b>175.451.772</b>

### CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE 2010

- LEI -

	2008	2009	2010
Venituri din exploatare	117.168.001	119.065.796	158.707.660
Venituri financiare	809.413	722.956	869.718
<b>Venituri totale</b>	<b>117.977.414</b>	<b>119.788.752</b>	<b>159.577.378</b>
cheltuieli din exploatare	109.032.369	111.563.667	153.901.742
Cheltuieli financiare	2.309.578	2.577.037	2.554.371
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>111.341.947</b>	<b>114.140.704</b>	<b>156.456.113</b>
Profitul din exploatare	8.135.632	7.502.129	4.805.918
Profitul /Pierdere financiara	-1.500.165	-1.854.081	-1.684.653
<b>Rezultatul brut</b>	<b>6.635.467</b>	<b>5.648.048</b>	<b>3.121.265</b>
Rezultatul net al exercitiului	5.743.095	4.901.320	3.104.765
Cifra de afaceri	115.072.962	117.049.695	152.746.206



Evoluția ratelor profitului față de estimările din Bugetul de Venituri și Cheltuieli pentru anul 2010 și față de realizările anului precedent (anul 2009) este prezentată în tabelul de mai jos:

<b>Nr. Crt.</b>	<b>Denumire rată</b>	<b>UM</b>	<b>Realizat 2009</b>	<b>Estimat BVC 2010</b>	<b>Realizat 2010</b>
1.	Rata profitului brut	%	<b>4,83</b>	<b>2,41</b>	<b>2,04</b>
2.	Rata rentabilității exploatarei	%	<b>6,41</b>	<b>4,53</b>	<b>3,15</b>
3.	Rata profitului net	%	<b>4,19</b>	<b>1,92</b>	<b>2,03</b>

Așa cum arătam într-un capitol anterior în fundamentarea B.V.C. pe anul 2010 s-au avut în vedere factorii care aveau să-și pună amprenta asupra situației economice a S.C. „VRANCART” S.A. (criza economică care afecta deja parte din țările lumii). De aceea estimările au fost făcute cu prudență. Aproape toate țintele din B.V.C. (indicatori și indici) nu au fost atinse cu mici diferențe .

Anul 2011 deși va fi un an în care criza economică își va mai pune amprenta asupra rezultatelor economice, va fi un an cu investiții majore (modernizarea mașinii K25 și a finisajului la mașina de hârtie igienică) care vor avea efecte benefice.

O parte din acestea se vor resimți în semestrul II 2011 o altă parte la finele anului 2012.

Efectele vor consta în:

1. creșterea productivității muncii (prin modernizarea finisajului hârtie igienică)
2. diversificarea producției
3. creșterea capacităților de producție (prin modernizarea mașinii K25 producția va crește de la 40.000 to/an la 70.000 to/an).
4. reducerea consumurilor specifice.

Toate acestea împreună cu măsuri de menținere și chiar îmbunătățire a echilibrului financiar vor face ca în 2012 S.C. „VRANCART” S.A. să fie „vedeta” ramurii de celuloză și hârtie.

Consiliul de Administrație al S.C. „VRANCART” S.A. Adjud supune aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor următoarea repartizare a profitului net de 3.104.765 lei:

- Rezerva legală (5% din profitul brut înainte de impozitare) 176.236 lei;
- alte rezerve: 2.928.529 lei

Analiza elementelor de Bilanț, a ratelor financiare sunt prezentate în anexele la prezentul raport.

## **6. Guvernanță corporativă**

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

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

Conform Declarației „Aplici sau Explici” (anexă la Raport), S.C. VRANCART S.A. Adjud atesta ca s-a conformat cu 11 din cele 19 principii instituite.

### **Structurile de guvernare corporativă**

S.C. VRANCART S.A. Adjud este în curs de elaborare a unui Regulament de Guvernanta Corporativă, respectiv un document de sine stătător în care să fie cuprinse toate aspectele de guvernare corporativă și care să fie aprobat de Consiliul de Administrație, dar acest document nu a fost finalizat până la finele anului 2010.

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

Pe website-ul societății, respectiv [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro) sunt diseminate informații cu privire la politica de guvernare corporativă ale S.C. VRANCART S.A. Adjud:

- Lista membrilor Consiliului de Administrație și ai membrilor conducerii executive.
- Actul constitutiv actualizat
- Declarația „Aplici sau Explici”

### **Respectarea drepturilor acționarilor**

S.C. VRANCART S.A. Adjud respectă drepturile acționarilor asigurându-le acestora un tratament echitabil. Pentru cele trei Adunări Generale ale Acționarilor desfășurate în anul 2010, respectiv 24/25.03.2010, 22/23.09.2010 și 22/23.12.2010, s-au publicat, într-o secțiune dedicată a website-ului societății [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro) – „Pentru Acționari” detalii privind desfășurarea adunării: convocatorul AGA; materialele aferente ordinii de zi precum și orice alte informații referitoare la subiectele ordinii de zi; formularele de exercitare a votului prin procură specială și buletin de vot prin corespondență; procedurile de participare și de vot care asigură desfășurarea ordonată și eficientă a lucrărilor Adunării Generale a Acționarilor și care conferă dreptul oricărui acționar de a-și exprima liber opinia asupra chestiunilor aflate în dezbateri; deciziile luate în cadrul Adunării Generale a Acționarilor și privind rezultatul votului.

Pentru exercițiul financiar 2010 au fost postate pe site, în termen, informațiile privind calendarul financiar, rapoarte curente, rapoarte anuale, semestriale și trimestriale.

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

### **Consiliul de Administrație**

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

S.C. VRANCART S.A. Adjud respectă regulile referitoare la comportamentul și obligațiile de raportare a tranzacțiilor cu acțiunile emise de societate efectuate în cont propriu de către administratori și alte persoane fizice implicate, aceste reguli fiind respectate de către cei în cauză, în conformitate cu regulamentele CNVM, regulile specifice propriu-zise urmând a se regăsi în Regulament de Guvernanta Corporativă al SC VRANCART SA Adjud care se preconizează a fi finalizat în cursul anului 2011.

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

În actualul mandat al Consiliului de Administrație, ales de Adunarea Generală a Acționarilor din 09.04.2008, structura Consiliului de Administrație asigură un echilibru între membrii executivi și ne-executivi, raportul fiind 1/3.

Alegerea membrilor Consiliului de Administrație prin votul acționarilor în Adunarea Generală a Acționarilor din 09.04.2008, a avut la bază o procedură transparentă, prin aducerea la cunoștința publică a conținutului dosarului de candidatură și a criteriilor pentru îndeplinirea calității de administrator la o societate comercială. Mandatul membrilor Consiliului de Administrație este de 4 ani, conform prevederilor statutare.

Conform prevederilor Legii 31/1190, anual, Adunarea Generală a Acționarilor aprobă politica de remunerare pentru administratori și membrii conducerii executive.

### **Transparența, raportarea financiară, controlul intern și administrarea riscului**

În anul 2010 S.C. VRANCART S.A. Adjud a diseminat (în limba română, iar informațiile esențiale în limba engleză) informațiile care reprezintă subiectul cerințelor de raportare:

- informații periodice
- informații continue.

În cadrul Consiliului de Administrație al S.C. VRANCART S.A. Adjud exista un Comitet de Audit, care examinează în mod regulat eficiența raportării financiare, controlului intern și sistemului de administrare a riscului adoptat de societate. Comitetul de Audit este format în exclusivitate din administratori neexecutivi .

### **Conflictul de interese și tranzacțiile cu persoane implicate**

În scopul identificării și solutionării adecvate a situațiilor de conflict de interese, care prevede că toate investițiile sau vânzările de valori mobiliare vor fi făcute numai în interesul acționarilor și nu pentru alte motive, Consiliul de Administrație va adopta în cadrul Regulamentului de Guvernanta Corporativa o procedură standard de soluționare a unor eventuale astfel de situații.

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

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

### **Regimul informației corporative**

Procedura standard privind circuitul intern și dezvoltarea către terți a documentelor și informației referitoare la emitent, care poate influența evoluția prețului de piață a valorilor mobiliare emise de acesta va fi reglementată prin intermediul Regulamentului de Guvernanta Corporativă, regulament care se preconizează a fi adoptat în cursul anului 2011.

Persoanele desemnate cu atribuții în acest domeniu întocmesc periodic informări cu privire la implicațiile prevederilor normative privind gestionarea informațiilor privilegiate (definite în art. 244 din Legea 297/2004) în cadrul S.C. VRANCART S.A. Adjud, precum

și în ceea ce privește obligațiile persoanelor inițiate. Informarea este supusă analizei și aprobării Consiliului de Administrație.

### **Responsabilitatea socială a emitentului**

S.C. VRANCART S.A. Adjud desfășoară permanent activități privind Responsabilitatea Socială a Companiei, în fiecare an sprijinind în mod direct sau prin intermediul fundațiilor/asociațiilor specializate, categoriile defavorizate din comunitatea locală unde își desfășoară activitatea.

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

### **7. Semnături**

Raportul va fi semnat de reprezentantul autorizat al Consiliului de Administrație, de către manager/conducătorul executiv și de către contabilul șef al societății comerciale.

Presedinte Consiliu de Administrație,  
ec. Botez Mihai Marcel

Director Economic,  
ec. Tatiana Mitrofan