

**Raportul anual**  
**conform Regulamentului CNVM nr.1/2006**  
**Pentru exercițiul financiar 2007**

Data raportului: 11.04.2008

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: 63.220.530,60 lei RON

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
- hartii pentru carton ondulat
- hartii igienico-sanitare în diferite sortimente

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

Actuala S.C. “Vrancart” SA Adjud a fost înființată în anul 1977 prin Decretul Prezidențial 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**

În anul 2007 s-au realizat investiții în valoare totală de 12,57 milioane lei. Principalele direcții investiționale au fost:

- **Investiții pentru creșterea nivelului de eficiență a achiziției materiei prime de bază – maculatura, precum și a cantității achiziționate prin centrele proprii.**

La acest capitol s-au efectuat lucrări de investiții la centrele integrate de colectare a maculaturii și vânzare a produselor finite, deja existente, cum ar fi: achiziția de utilaje (electrostivuitoare, motostivuitoare) pentru reducerea costurilor de transport și manipulare, achiziția de prescontainer și autotractor pentru transportul acestora, fiind

necesare pentru reducerea cheltuielilor de transport de la furnizor la centre. Centrul 1 București a fost dotat cu o presă de balotat nouă pentru compactizarea maculaturii ce a dus la creșterea capacității de balotare de la 15 to/zi la 50 to/zi și diminuarea costurilor de transport cu 10%.

În același timp s-au deschis 6 centre noi: Centru 2 București, Botoșani, Mediaș, Constanța, Bacău, Arad, din care 5 sunt operaționale. Toate centrele operaționale au fost dotate cu utilaje cum ar fi: electrostivuitoare, motostivuitoare, autoturisme, autoutilitare de 3,5 to respectiv 7,5 to, prese de balotat, ce au determinat triplarea cantității de maculatură colectată (de la 600 to/lună la 1.800 to/lună).

- **Investiții pentru flexibilitatea și creșterea gradului de eficiență a producției.**

La acest capitol următoarele investiții au avut un impact major asupra activității:

- Modernizarea mașinii de carton ondulat prin achiziționarea și punerea în funcțiune a unor echipamente de schimbare automată a formatelor (Slitter – Scorer). Prin această investiție s-a crescut viteza medie de lucru a mașinii de carton ondulat cu 10 m/min.
- Confecționarea cu forte proprii a unui Rebobinator pentru Fabrica de Hârtie Igienică ce a dus la diversificarea sortimentajiei prin producerea de hârtie igienică în 2 straturi.
- Instalație de demineralizare apă, investiție care a determinat creșterea siguranței în exploatare și a calității apei de alimentare a cazanului. Prin această investiție s-au redus cheltuielile salariale cu 40% prin reducerea numărului de salariați pentru exploatare de la 10 la 6.
- Bandă alimentare K25. Realizează o alimentare uniformă a instalației de destrămare, ce implică creșterea capacității de producție a instalației de preparare pastă cu 5%, precum și a calității pastei obținute.

- **Investiții pentru mediu:**

- Presa de namol. Prin această investiție s-a automatizat presa de nămol și s-a realizat un sistem de ventilație pentru obținerea unui microclimat corespunzător în hala de operare.
- Depozit temporar deșeuri. S-au continuat lucrările de construcție pentru finalizarea depozitului existent.
- Creștere capacitate treaptă biologică. Prin această investiție s-au îmbunătățit parametrii de calitate ai apei epurate, pentru a se înscrie în prevederile normativelor în vigoare (NTPA 001 din 2005).
- Cazan de abur. În anul 2007 s-a inițializat acest proiect care are drept scop incinerarea deșeurilor de fabricație, proces care va conduce la economii de aproximativ 1.000.000 euro/an (dispar cheltuielile de transport și incinerare la terți). Un alt scop al acestui proiect îl reprezintă valorificarea potențialului energetic al deșeurilor de fabricație ce implică scăderea consumului specific de gaz natural cu cel puțin 20%.
- **Dotări.** Aceste investiții, concretizate în mijloace de transport, tehnică de calcul, aparatură de laborator, etc. contribuie, alături de celelalte investiții, la creșterea eficienței firmei.

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

### 1.1.1. Elemente de evaluare generală:

a) profit brut contabil	6.584.525 lei
b) cifra de afaceri	85.863.359 lei
c) export	3.726.009 lei
d) costuri (cheltuieli totale)	84.229.087 lei

### e) % din piață deținută

Anul 2007	Hârtie de toaletă	- 25 %
	Hârtie fluting	- 11 %
	Carton ondulat	- 13 %

f) lichiditate la sfârșitul anului	738.000 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 imprimate
- hârtie de toaletă: semifabricat și role ambalate în saci de polietilenă
- hârtii pentru carton ondulat

Societatea comercială “Vrancart” S.A. Adjud 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 serviciu 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
2005	23,0	45,50 %
2006	31,9	51,40 %
2007	39,6	46,10 %

- Situația livrărilor de hârtie igienică în ultimii trei ani:

An	Valoare (mil. RON)	Pondere în cifra de afaceri
2005	22,40	44,30 %
2006	27,55	42,50 %
2007	33,70	39,20 %

- Situația livrărilor de hârtie fluting în ultimii trei ani:

An	Valoare (mil. RON)	Pondere în cifra de afaceri
2005	3,0	5,90 %
2006	2,517	3,88 %
2007	8,33	9,70 %

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>

**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 materiile prime în anul 2007 este în jur de 35%.

Astfel pe parcursul anului 2007 s-au achiziționat 58.995 to maculatură din care sort II = 26.914 to și sort III = 32.081 to.

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

Comparând cu anul 2006, în 2007 s-au achiziționat în plus 17.143 to maculatură: la sortul II achiziția a crescut cu 7.550 to, iar la sortul III cu 9.595 to.

Factorul principal care a dus la creșterea achizițiilor de maculatură a fost înființarea de noi Centre Integrate și 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 astfel excluși potențialii intermediari între S.C. „VRANCART” S.A. și generatorul primar de deșeuri.

În anul 2007 s-a achiziționat prin centrele proprii o cantitate de 13.994 to față de 8.045 to achiziționate în anul 2006, deci o creștere cu 5.949 to, cu 43% mai mult.

Dacă în anul 2006 ponderea achizițiilor de maculatură prin centrele proprii reprezenta 19,23%, în anul 2007 (media ianuarie-decembrie) ponderea achizițiilor prin centrele proprii a ajuns la 23,72% din totalul maculaturii achiziționate, urmând ca în luna decembrie din 2007 ponderea maculaturii achiziționate prin centre să crească la 33,8%.

Pentru anul 2008 se preconizează crearea de noi centre proprii de achiziții și mărirea capacității de achiziție a celor deja existente.

Achizițiile de maculatură se fac în baza contractelor de vânzare-cumpărare 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 2007 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** - a continuat, pe parcursul anului 2007, linia ascendentă începută în ultima parte a anului 2006.

Astfel, la sfârșitul anului 2007, Fabrica de Carton ondulat a realizat o creștere cantitativă a vânzărilor de 16,4%.

În anul 2007 activitatea de vânzare s-a desfășurat în mare măsură pe piața internă.

Cota de piață internă a cunoscut și ea un trend ascendent, înregistrând un procent de 13 % față de anul precedent, când deținea 11 %. În decursul anului 2007, S.C. „VRANCART” S.A. a câștigat teren atât în detrimentul concurenților interni, cât și datorită creșterii naturale a cererii pe piață.

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:

- *Dunapack Rambox Sf. Gheorghe;*
- *Rondocarton Cluj;*
- *Romcarton Bucuresti;*
- *Eco Pack Ghimbav;*
- *Celrom Turnu Severin;*
- *Ambro Suceava;*
- *Vilcart Calimanesti*

## Cota de piață 2007

<b>FIRMA</b>	<b>Cota de piață (%)</b>
Rondocarton Cluj	19,0 %
Dunapack Sf. Gheorghe	17,0 %
Romcarton Bucuresti	14,5 %
Eco Pack Ghimbav	15,0 %
Celrom Turnu Severin	9,0 %
Ambro Suceava	9,0 %
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>13,0 %</b>
Vilcart Calimanesti	3,5 %
<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.

Și la acest produs, cantitatea livrată a crescut cu 14%, față de cea vândută în decursul anului 2006.

Cota de piață a firmei noastre s-a situat în jurul procentului de 25% în anul 2007, în timp ce producția livrată a crescut cu 14% față de anul precedent, pe fondul creșterii cererii la nivel național.

Principalii concurenți:

- *Comceh Călărași*
- *Petrocart Piatra Neamț*
- *Cahiro Scaieni*
- *Pehart Petresti*
- *Letea Bacău*

## Cota de piață 2007

<b>FIRMA</b>	<b>Cota de piață (%)</b>
Comceh Călărași	34,0 %
Petrocart Piatra Neamț	10,0 %
Cahiro Scaieni	6,0 %
Pehart Petresti	20,0 %
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>25,0 %</b>
Letea Bacău	5,0 %
<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 41% față de cea realizată în anul precedent. Aceasta a fost destinată în proporție de 66% consumului intern al Fabricii de Carton Ondulat Vrancart, și doar 34% s-a materializat în livrări către terți. Chiar și în acest caz, cantitatea destinată livrărilor către terți a fost în creștere cu 180 % față de cea livrată în decursul anului 2006.

Cota de piață internă a crescut și ea de la 9%, la cât se situa în anul 2006, la 11% pentru anul 2007.

Principalii concurenți:

- *Ecopaper SA Zarnesti*
- *Ambro SA Suceava*
- *Celrom SA Drobeta Turnu- Severin*
- *Celhart Donaris Braila*

Cotele de piață 2007:

<b>FIRMA</b>	<b>Cota de piață (%)</b>
Ecopaper SA Zarnesti	27 %
Ambro SA Suceava	29 %
Celrom SA Drobeta- Turnu Severin	22 %
Celhart Donaris Braila	11 %
<b>Vrancart SA Adjud</b>	<b>11%</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 2007 a fost de 924 salariați dintre care:

- 98 studii superioare
- 312 studii medii
- 356 școli profesionale
- 158 școală generală (8 clase)

Din totalul angajaților, 530 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-sănătate și securitatea muncii, conform ISO 9001/2000; ISO 14001/2004 și OHSAS 18001/1999, certificat de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanța București.

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

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

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

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

S-a întocmit planul de monitorizare și raportare emisii de gaze cu efect de seră și s-a obținut autorizația nr. 17/2007 privind emisiile de gaze cu efect de seră, eliberată de ARPM - Galați.

Conform cerințelor Autorizației Integrate de Mediu, s-au efectuat în luna mai 2007 determinări pentru mediul ambiental, de către A.S.P. Vrancea și în luna noiembrie determinări ale concentrațiilor de poluanți la evacuarea în mediul înconjurător, a nivelului de zgomot, de către ECOIND București (laborator acreditat ISO 17025). Rezultatele au demonstrat că valorile măsurate se situează sub limitele maxim admise.

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

H.G. nr. 1218/2006 și H.G. nr. 355/2007 pentru noxe și pulberi

H.G. nr. 493/2006 pentru zgomot

O.U.G. nr. 508/2002 și O.U.G. nr. 933/2002 pentru microclimat

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

Ordinul nr. 462/1993 al M.A.P.P.M. pentru aprobarea condițiilor tehnice privind protecția atmosferei și Normelor metodologice privind determinarea emisiilor de poluanți atmosferici produși de surse staționare.

Ordinul nr. 592/2002 al MAPM 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 și oxizilor de azot, pulberilor în suspensie (PM10 și PM2,5), plumbului, benzenului, monoxidului de carbon și ozonului în aerul înconjurător.



Hotarârea Guvernului nr. 543/2004 privind elaborarea și punerea în aplicare a planurilor și programelor de gestionare a calității aerului.

Hotararea 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. Adjud deține “**Autorizația de Gospodărire Ape nr. 1/2007**”, cu valabilitate 31.12.2014 și cu obligativitate de revizuire anuală, prin act adițional. Indicatorii de calitate impuși, sunt conform H.G. nr. 352/2005 (N.T.P.A. 001/2005) și H.G. nr. 351/2005.

Pe parcursul anului 2007, apele uzate care s-au evacuat din stația de epurare VRANCART în râul Siret, au avut în anumite perioade (când a funcționat mașina de hârtie pentru carton ondulat K25 – datorită măririi capacității de producție), depășiri ale valorilor indicatorilor de calitate: CBO5, CCOCr, suspensii. Din această cauză, s-au plătit penalități în valoare de 31.923,06 lei. În acest sens pentru anul 2008, la cererea de revizuire anuală a autorizației, s-a solicitat negocierea indicatorilor sus amintiți. Direcția Apelor Siret Bacău, a impus “Program Etapizat”.

În scopul reducerii valorilor indicatorilor de calitate ai apelor uzate și respectarea legislației în vigoare, s-a efectuat și o analiză cu expert olandez atât pe Programul P.U.M., cât și din fonduri proprii, urmând a se stabili soluția optimă.

S-a elaborat “Planul de Prevenire și Combatere a Poluării Accidentale” în februarie 2007, în conformitate cu Ordinul nr. 278/1997 al M.A.P.P.M. prin care se aprobă Metodologia – cadru de elaborare a planurilor de prevenire și combatere a poluării accidentale, care a fost transmis la S.G.A. Vrancea și D.A.S. Bacău. Acest plan se revizuieste ori de câte ori apar modificări în structura organizatorică a S.C. Vrancart S.A.

## **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. nr. 349/2005.

Închiderea și ecologizarea depozitelor se face în conformitate cu Ordinul M.M.G.A. nr. 1274/2005, respectând etapele din programele de conformare aferente avizelor de închidere:

- Aviz de mediu la încetarea activității, pentru depozitul de deșeuri lichide nr. 10 din 20.09.2006.

- Aviz de mediu la încetarea activității, pentru depozitul de deșeuri solide nr. 9 din 20.09.2006.

Deșeurile de fabricație și nămolul de la stația de epurare sunt depozitate în depozitul temporar. O parte din cantitate a fost coincinerată la fabrica de ciment LAFARGE, conform contract nr. 2010 din 01.11.2006.

Pentru eliminarea la sursa a deșeurilor, societatea a depus pe 08.02.2007, la Administrația Fondului pentru Mediu (A.F.M.), proiectul pentru finanțare

“Implementarea celor mai bune tehnici disponibile (B.A.T.) pentru eliminarea deșeurilor de fabricație din cadrul S.C. Vrancart S.A.”, care cuprinde punerea în funcțiune a unui cazan de producere abur tehnologic pe combustibil mixt (gaz natural și deșeuri tehnologice). Proiectul și cofinanțarea au fost aprobate - Scrisoare de aprobare a proiectului nr. 20040/06.09.2007. S-a încheiat contractul nr. 182N/01.10.2007 cu A.F.M. Contractul este în valoare de 11.301.294,90 lei, din care 40% este valoarea de finanțare, 4.520.517,96 lei. S-a încheiat contract cu Antreprenorul General, S.C. ERG Cluj-Napoca, pentru execuție proiect. În data de 10.12.2007, s-a depus la A.F.M. cererea de tragere în valoare de 1.000.000 lei, decontată cu OP în data de 28.01.2008.

Conform cerințelor de protecție a solului din “Autorizația Integrată de Mediu”, s-au efectuat în luna octombrie 2007 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 2007, 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 –au fost semnalate numai 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 cadrul firmei nu se desfășoară o activitate de cercetare-dezvoltare propriu-zisă. În cursul anului 2007 s-au inițiat o serie de proiecte interne care au ca scop principal diversificarea gamei de produse conform cerințelor clienților, rezolvarea unor probleme de mediu și creșterea performanțelor tehnico-mecanice a firmei. Aceste proiecte vor fi continuate și în 2008.

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

Descrierea expunerii societății comerciale față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash flow.

Descrierea politicilor și a obiectivelor societății comerciale privind managementul riscului.

Expunerea la riscurile enumerate este limitată printr-o serie de măsuri care urmăresc pe de o parte minimizarea costurilor prin investiții care presupun reducerea consumului de energie electrică, gaze naturale, materii prime, etc., iar pe de altă parte maximizarea veniturilor prin achiziții de utilaje care conduc la creșterea productivității muncii, a calității produselor, factori care contribuie la creșterea potențialului societății pe piață, dar și la obținerea unor prețuri de livrare care să asigure eficiența fiecărui sortiment. Toate acestea au ca finalitate atingerea țintei de profit stabilită prin B.V.C. 2008.

#### **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.

Învestițiile în curs și cele preconizate pentru perioada următoare vor avea impact de reducere a costurilor, 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.

Inchiderea haldei și obligativitatea incinerării va afecta serios profitabilitatea până la construirea unui cazan de abur tehnologic care să folosească drept combustibil secundar deseurile și reziduurile netoxice rezultate în procesele de producție.

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

Modificările de prețuri la energie electrică, gaze naturale, hârtii din import și maculatură creșterea costurilor și imposibilitatea, datorită concurenței, de creștere a prețurilor de livrare în același ritm.

## **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.

### **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.

**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 repartizarea profitului a fost:

Anul	Profit net de repartizat	Rezerva legală	Dividende	Fond de dezvoltare	Alte destinații	Surse destinate majorării capitalului social prin acordarea de acțiuni gratuite acționarilor *
2005	4.734.674	285.156	-	-	-	4.745.495
2006	5.259.042	321.863	-	-	-	5.747.321
2007	5.679.216	329.522	-	-	-	6.322.053

\* - 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.

**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, 53 ani, economist, 29 de ani vechime în muncă din care 21 ani în funcții de conducere. Director General și Președinte al Consiliului de Administrație la „Vrancart” - 4 ani.

2. Cuzman Ioan, 64 ani, economist, Președinte Director General al SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 8 ani.

3. Grigore Aurelia Gabriela, 53 ani, economist, Director General Adjunct la SIF Banat-Crișana, membru al Consiliului de Administrație la „Vrancart” de 8 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 – 130.648 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.
2. Cuzman Ioan – 115.896 acțiuni la o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.
3. Grigore Gabriela – 64.665 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:

<b>ec. Botez Mihai Marcel</b>	- director general
<b>ec. Botez Tatiana</b>	- director economic
<b>ing. Gherghe Nicoleta</b>	- director Fabrica Carton Ondulat
<b>ing. Călărețu Veta</b>	- director Fabrica Hârtie Igienică
<b>dr.ing. Banarie Cristian</b>	- director Fabrica Hârtie K25
<b>ing. Toader Gabriela</b>	- director Utilități
<b>ing. Vintilă Dănuț</b>	- director centre integrate
<b>ing. Sava Romeo</b>	- director dezvoltare și personal
<b>ing. Dima Dorian</b>	- director mentenanță
<b>ing. Turcu Thoader</b>	- director administrativ
<b>ec. Dorneanu Dorin Mihai</b>	- director vânzări H.I.
<b>ing. Mereuță Iulian Vasile</b>	- director vânzări C.O.

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 societății la capitalul social este:

ec. Botez Mihai Marcel	- 130.648	acțiuni
ec. Botez Tatiana	- 327.350	acțiuni
ing. Gherghe Nicoleta	- 7.950	acțiuni
ing. Vintilă Dănuț	- 104.518	acțiuni
ing. Sava Romeo	- 7.950	acțiuni
ing. Dima Dorian	- 7.950	acțiuni
ing. Călărețu Veta	- 8.149	acțiuni

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

Nu este cazul.

## **5. 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:

- 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.

Deși anul 2007 a fost un an greu, deoarece societatea a trebuit să facă eforturi financiare deosebite pentru a se încadra în standardele de mediu stabilite de U.E., printr-un management adecvat societatea și-a îndeplinit obiectivele stabilite prin B.V.C.

### A. CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE

Situația contului de profit și pierdere al S.C. „VRANCART” S.A. Adjud reflectă fidel veniturile, cheltuielile și rezultatele financiare realizate în exercițiul financiar 2007:

	- lei - <b>2007</b>
- Venituri totale	90.813.612
• Venituri din exploatare	89.885.410
• Venituri financiare	928.202
- Cheltuieli totale	84.229.087
• Cheltuieli de exploatare	82.522.196
• Cheltuieli financiare	1.706.891
- Profit brut total	6.584.525
• Profit din exploatare	7.363.214
• Profit financiar	-
• Pierdere financiară	778.689
- Rezultatul net al exercițiului	5.679.216
- Cifra de afaceri	85.863.359

Evoluția ratelor profitului față de estimările din Bugetul de Venituri și Cheltuieli și față de anul 2006 este prezentată în tabelul de mai jos:

Nr. Crt.	Denumire rată	UM	Realizat 2006	Estimat BVC 2007	Realizat 2007
1.	Rata profitului brut	%	9,6	8,0	7,67
2.	Rata rentabilității exploatarei	%	8,9	8,3	8,58
3.	Rata profitului net	%	8,1	6,8	6,61

Nivelul ratelor financiare este mai mic față de estimările și față de realizările anului precedent 2007.

În anul 2007 activitatea de exploatare a fost profitabilă. Profitul din exploatare în 2007 a fost de 7.363.214 lei, mai mare cu 13,1 % decât estimările. Cu toate acestea, datorită pierderilor financiare înregistrate în anul 2007, pierderi care au fost cu mult mai mari decât estimările (-778.689 lei față de -172.360 lei) și care au grevat rezultatul din exploatare cu peste 600.000 lei, nu am reușit să păstrăm creșterea aferentă rezultatului din exploatare și pe total rezultat.

Această pierdere de 600.000 lei în plus față de estimări se datorează următorilor doi factori:

1. 250.000 lei – deprecierea bruscă a monedei naționale fără ca acest fenomen să fie prevăzut de vreo instituție abilitată ca Banca Națională a României și Ministerul

Finanțelor. Funcție de estimările celor două organisme financiare, toate societățile își fac estimările pentru anul fiscal în curs. Această depreciere neprevăzută a lovit întreaga economie națională, societății noastre i-a indus pierderi din diferențe negative de curs de 1,15 milioane lei. Aceste pierderi au fost diminuate de diferențe de curs pozitive de 0,9 milioane lei, înregistrată pentru producția exportată.

2. 350.000 lei – dobânzile la creditele pe termen lung contractate pentru achiziționarea cazanului de ars deșeuri – investiția fiind impusă de standardele europene de mediu care le-au impus în anul 2007, rezolvarea problemelor de mediu (cheltuieli care vor fi continuate și în anul 2008) dar și marile creșteri de preț a energiei electrice, gazelor naturale, combustibililor, au făcut ca cheltuiala de exploatare să crească într-un ritm mai mare decât ritmul de creștere a prețurilor de livrare a produselor finite realizate de societate.

Toate acestea au condus la estimarea unor rate financiare mai mici decât realizările anului precedent. Chiar și în aceste condiții rata profitului brut și cea a profitului net au fost realizate doar în proporție de 96 %, respectiv 97 %, față de estimări.

Consiliul de Administrație al S.C. „VRANCART” S.A. Adjudează aprobării Adunării Generale Ordinare a Acționarilor următoarea repartizare a profitului net de 5.679.216 lei :

- Rezerva legală (5% din profitul brut înainte de impozitare) 329.522 lei;
- Alte rezerve destinate majorării capitalului social 5.349.694 lei. Propunerea de majorare capitalului social cu suma de 6.322.053 lei va fi supusă aprobării Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

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

## **6. 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 Botez