



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania
Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre actionarii VRANCART S.A.

Str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, mun. Adjuda, jud. Vrancea
CUI: 1454846

Raport cu privire la auditul situatiilor financiare consolidate

Opinie

Am auditat situatiile financiare consolidate anexate ale societatii VRANCART S.A. ("Societatea") si ale filialelor sale (impreuna denumite "Grupul"), care cuprind situatia consolidata a pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2017, situatia consolidata a rezultatului global, situatia consolidata a modificarilor capitalurilor proprii si situatia consolidata a fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, precum si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative.

Situatiile financiare consolidate la data de si pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017 se identifica astfel:

- Activ net /Total capitaluri proprii : 196.743.443 lei
- Profitul net al exercitiului financiar: 25.438.954 lei

In opinia noastra, situatiile financiare consolidate anexate ofera o imagine fidela a pozitiei financiare consolidate a Grupului la data de 31 decembrie 2017 precum si a performantei sale financiare consolidate si a fluxurilor sale de trezorerie consolidate pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 2844/2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiera cu modificarile ulterioare ("OMFP nr. 2844/2016").

Baza pentru opinie

Am desfasurat auditul nostru in conformitate cu Standardele Internationale de Audit ("ISA"), Regulamentul UE nr. 537 al Parlamentului si al Consiliului European („Regulamentul”) si Legea nr.162/2017 („Legea”). Responsabilitatile noastre in baza acestor standarde si reglementari sunt descrise detaliat in sectiunea *Responsabilitatile auditorului intr-un audit al situatiilor financiare consolidate* din raportul nostru. Suntem independenti fata de Grup, conform *Codului Etic al Profesionistilor Contabili emis de Consiliul pentru Standarde Internationale de Etica pentru Contabili ("codul IESBA")* si conform cerintelor de etica profesionala relevante pentru auditul situatiilor financiare

RS

consolidate din Romania, inclusiv Regulamentul si Legea, si ne-am indeplinit celelalte responsabilitati de etica profesionala, conform acestor cerinte si conform codului IESBA. Credem ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a furniza o baza pentru opinia noastra.

Aspecte cheie de audit

Aspectele cheie de audit sunt acele aspecte care, in baza rationamentului nostru profesional, au avut cea mai mare importanta in efectuarea auditului situatiilor financiare consolidate din perioada curenta. Aceste aspecte au fost abordate in contextul auditului situatiilor financiare consolidate in ansamblul lor si in formarea opiniei noastre asupra acestor situatii financiare consolidate. Nu oferim o opinie separata cu privire la aceste aspecte cheie de audit.

Recunoasterea veniturilor

Venituri din cifra de afaceri – 324.981.015 lei la 31 decembrie 2017 (232.281.259 lei la 31 decembrie 2016).

A se vedea Nota 3 (politici contabile) si Nota 18 (informatii explicative) la situatiile financiare consolidate.

Aspect cheie de audit

Veniturile cuprind in principal veniturile din vanzarile aferente productiei de carton ondulat si hartii igienico-sanitare catre o gama larga de clienti. Venitul este recunoscut la livrarea marfurilor si produselor finite, iar vanzarile sunt ajustate cu reducerile comerciale, in conformitate cu contractele incheiate cu clientii.

Conducerea acorda o atentie sporita cresterii veniturilor si a continuat sa faca investitii de modernizare a liniilor de productie pentru extinderea capacitatii acestora.

Am identificat recunoasterea veniturilor ca aspect cheie de audit, deoarece veniturile reprezinta unul dintre indicatorii cheie de performanta ai Grupului si, prin urmare, exista un risc inherent in legatura cu recunoasterea lor de catre conducere pentru indeplinirea unor obiective sau asteptari specifice.

Modul de abordare in cadrul misiunii de audit

Procedurile noastre de audit pentru evaluarea recunoasterii veniturilor din vanzari au inclus urmatoarele:

- testarea principalelor controale ale Grupului pentru a preveni si detecta frauda si erorile in recunoasterea veniturilor. Aceasta procedura a inclus testarea controalelor pentru recunoasterea veniturilor pe baza livrarilor efectuate, prin referire la un esantion de tranzactii;
- inspectarea contractelor cu clientii, pe baza de esantion, pentru a intelege termenii tranzactiilor de vanzare, inclusiv termenii de livrare, termenii privind reducerile aplicabile sau orice alti termeni referitori la retur, pentru a evalua daca criteriile de recunoastere a veniturilor Grupului au fost in conformitate cu cerintele si standardele contabile in vigoare;
- evaluarea, pe baza de esantion, a recunoasterii reducerilor acordate in baza vanzarilor din cursul anului financiar in perioada financiara corespunzatoare; recalcularea reducerilor recunoscute in exercitiul financiar pe baza termenilor agreati in contractele incheiate cu clientii si reconcilierea cu sumele recunoscute in situatiile financiare;
- evaluarea, pe baza de esantion, a recunoasterii veniturilor inregistrate aproape de sfarsitul exercitiului financiar in perioada financiara corespunzatoare prin compararea tranzactiilor selectate cu documentatia relevanta, incluzand avize de expeditie si termenii de vanzare din intelegerea contractuale cu clientii;

	▪ obtinerea de confirmari ale soldurilor clientilor la sfarsitul anului, pe baza de esantion; ▪ examinarea registrului de vanzari dupa incheierea exercitiului financiar pentru a identifica note de credit semnificative emise si retururi si verificarea documentatiei relevante pentru a evalua daca veniturile aferente au fost contabilizate in perioada financiara corespunzatoare; ▪ examinarea registrului de vanzari pentru a identifica tranzactii neobisnuite.
--	---

Contabilizarea achizitiei Rom Paper SRL

Fond comercial – 5.145.580 lei la 31 decembrie 2017

Imobilizari necorporale – 9.228.337 lei la 31 decembrie 2017

A se vedea Nota 3 (politici contabile) si Nota 6 (informatii explicative) la situatiile financiare consolidate.

Aspect cheie de audit	Modul de abordare in cadrul misiunii de audit
In cursul anului 2017, Vrancart SA a achizitionat 85% din partile sociale ale Rom Paper SRL, un producator de produse din hartie, in principal servetele de hartie. Contabilizarea achizitiei este considerata un aspect cheie de audit ca rezultat al urmatoarelor aspecte: ▪ Grupul trebuie sa faca o serie de judecati si estimari referitoare la identificarea imobilizarilor necorporale achizitionate si recunoasterea fondului comercial. ▪ Pentru determinarea valorii juste a imobilizarilor necorporale achizitionate, Grupul pregateste previziuni ale fluxurilor de numerar. Pregatirea previziunilor fluxurilor de numerar implica o serie de incertitudini si judecati cu privire la presupunerile cheie utilizate, precum evolutia veniturilor, nivelul profitului operational brut si selectarea unor rate relevante de discount.	Procedurile noastre de audit pentru a adresa acest aspect cheie de audit au inclus urmatoarele: ▪ inspectarea contractului de vanzare-cumparare a partilor sociale ale Rom Paper SRL si evaluarea tratamentului contabil aplicat de conducere raportat la termenii contractului; ▪ citirea raportului de evaluare intocmit de un evaluator autorizat, pe baza caruia conducerea a estimat valorile juste ale activelor nete achizitionate; ▪ evaluarea competenței, abilitatilor si experientei evaluatorului angajat de conducere sa efectueze evaluarea; ▪ evaluarea, cu implicarea specialistilor nostri in evaluare, a gradului de adecvare a metodologiei de identificare a imobilizarilor necorporale si a metodologiei de evaluare aplicata in determinarea valorii juste, evaluarea critica a ipotezelor si a judecatilor cheie facute de conducere, cum ar fi evolutia veniturilor, nivelul profitului operational brut si ratei de discount prin comparatie cu datele de piata si intelegerea noastra a planurilor de afaceri legate de achizitie, si, acolo unde a fost disponibila, documentatia externa; ▪ evaluarea gradului de adecvare a prezentarii din notele de la situatiile financiare cu privire la achizitie si judecatile efectuate de conducere.

RS

Alte informatii – Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie

Consiliul de administratie este responsabil pentru intocmirea si prezentarea altor informatii. Acele alte informatii cuprind Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie, dar nu cuprind situatiile financiare consolidate si raportul auditorului cu privire la acestea.

Opinia noastra cu privire la situatiile financiare consolidate nu acopera acele alte informatii si, cu exceptia cazului in care se mentioneaza explicit in raportul nostru, nu exprimam nici un fel de concluzie de asigurare cu privire la acestea.

In legatura cu auditul situatiilor financiare consolidate, responsabilitatea noastra este sa citim acele alte informatii si, in acest demers, sa apreciem daca acele alte informatii sunt semnificativ neconcordante cu situatiile financiare consolidate sau cu cunostintele pe care noi le-am obtinut in cursul auditului, sau daca ele par a fi denaturate semnificativ.

In ceea ce priveste Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie am citit si raportam daca Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie este intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016, punctele 26-28 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In baza exclusiv a activitatilor care trebuie desfasurate in cursul auditului situatiilor financiare consolidate, in opinia noastra:

- a) Informatiile prezentate in Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie pentru exercitiul financiar pentru care au fost intocmite situatiile financiare consolidate sunt in concordanta, in toate aspectele semnificative, cu situatiile financiare consolidate;
- b) Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie a fost intocmit, in toate aspectele semnificative, in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016, punctele 15-19 din Reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In plus, in baza cunostintelor si intelegerii noastre cu privire la Grup si la mediul acestuia, obtinute in cursul auditului, ni se cere sa raportam daca am identificat denaturari semnificative in Raportul Consolidat al Consiliului de Administratie. Nu avem nimic de raportat cu privire la acest aspect.

Responsabilitatile conducerii si ale persoanelor responsabile cu guvernanta pentru situatiile financiare consolidate

Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea situatiilor financiare consolidate care sa ofere o imagine fidela in conformitate cu OMFP nr. 2844/2016 si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare consolidate lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare.

In intocmirea situatiilor financiare consolidate, conducerea este responsabila pentru evaluarea capacitatii Grupului de a-si continua activitatea, pentru prezentarea, daca este cazul, a aspectelor referitoare la continuitatea activitatii si pentru utilizarea contabilitatii pe baza continuitatii activitatii, cu exceptia cazului in care conducerea fie intentioneaza sa lichideze Grupul sau sa opreasca operatiunile, fie nu are nicio alternativa realista in afara acestora.

Persoanele responsabile cu guvernanta sunt responsabile pentru supravegherea procesului de raportare financiara al Grupului.

AS

Responsabilitatile auditorului într-un audit al situațiilor financiare consolidate

Obiectivele noastre constau în obținerea unei asigurări rezonabile privind măsura în care situațiile financiare consolidate, în ansamblu, sunt lipsite de denaturări semnificative, cauzate fie de fraudă, fie de eroare, precum și în emiterea unui raport al auditorului care include opinia noastră. Asigurarea rezonabilă reprezintă un nivel ridicat de asigurare, dar nu este o garanție a faptului că un audit desfășurat în conformitate cu ISA va detecta întotdeauna o denaturare semnificativă, dacă aceasta există. Denaturările pot fi cauzate fie de fraudă, fie de eroare și sunt considerate semnificative dacă se poate preconiza, în mod rezonabil, că acestea, individual sau cumulativ, vor influența deciziile economice ale utilizatorilor, luate în baza acestor situații financiare consolidate.

Ca parte a unui audit în conformitate cu ISA, exercităm raționamentul profesional și menținem scepticismul profesional pe parcursul auditului. De asemenea:

- Identificăm și evaluăm riscurile de denaturare semnificativă a situațiilor financiare consolidate, cauzată fie de fraudă, fie de eroare, proiectăm și executăm proceduri de audit ca răspuns la respectivele riscuri și obținem probe de audit suficiente și adecvate pentru a furniza o bază pentru opinia noastră. Riscul de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de fraudă este mai ridicat decât cel de nedetectare a unei denaturări semnificative cauzate de eroare, deoarece fraudă poate presupune înțelegeri secrete, fals, omisiuni intenționate, declarații false și evitarea controlului intern.
- Înțelegem controlul intern relevant pentru audit, în vederea proiectării de proceduri de audit adecvate circumstanțelor, dar fără a avea scopul de a exprima o opinie asupra eficacității controlului intern al Grupului.
- Evaluăm gradul de adecvare a politicilor contabile utilizate și caracterul rezonabil al estimărilor contabile și al prezentărilor aferente de informații realizate de către conducere.
- Formulăm o concluzie cu privire la gradul de adecvare a utilizării de către conducere a contabilității pe baza continuității activității și determinăm, pe baza probelor de audit obținute, dacă există o incertitudine semnificativă cu privire la evenimente sau condiții care ar putea genera îndoieli semnificative privind capacitatea Grupului de a-și continua activitatea. În cazul în care concluzionăm că există o incertitudine semnificativă, trebuie să atragem atenția în raportul auditorului asupra prezentărilor aferente din situațiile financiare consolidate sau, în cazul în care aceste prezentări sunt neadecvate, să ne modificăm opinia. Concluziile noastre se bazează pe probele de audit obținute până la data raportului auditorului. Cu toate acestea, evenimente sau condiții viitoare pot determina Grupul să nu își mai desfășoare activitatea în baza principiului continuității activității.
- Evaluăm în ansamblu prezentarea, structura și conținutul situațiilor financiare consolidate, inclusiv prezentările de informații, și măsura în care situațiile financiare consolidate reflectă tranzacțiile și evenimentele care stau la baza acestora într-o manieră care să rezulte într-o prezentare fidelă.
- Obținem probe de audit suficiente și adecvate cu privire la informațiile financiare ale entităților sau activităților de afaceri din cadrul Grupului, pentru a exprima o opinie cu privire la situațiile financiare consolidate. Suntem responsabili pentru coordonarea, supravegherea și executarea auditului grupului. Suntem singurii responsabili pentru opinia noastră de audit.

Comunicăm persoanelor responsabile cu guvernanta, printre alte aspecte, aria planificată și programarea în timp a auditului, precum și principalele constatări ale auditului, inclusiv orice deficiențe semnificative ale controlului intern, pe care le identificăm pe parcursul auditului.

De asemenea, furnizăm persoanelor responsabile cu guvernanta o declarație că am respectat cerințele de etică profesională relevante privind independența și că le-am comunicat toate relațiile și alte aspecte despre care s-ar putea presupune, în mod rezonabil, că ne afectează independența și, acolo unde este cazul, măsurile de protecție aferente.

Dintre aspectele comunicate persoanelor responsabile cu guvernanta, stabilim care sunt aspectele cele mai importante pentru auditul situațiilor financiare consolidate din perioada curentă și care reprezintă, prin urmare, aspecte cheie de audit. Descriem aceste aspecte în raportul auditorului, cu excepția cazului în care legile sau reglementările interzic prezentarea publică a aspectului sau a cazului în care, în circumstanțe extrem de rare, considerăm că un aspect nu ar trebui comunicat în raportul nostru deoarece se preconizează în mod rezonabil că beneficiile interesului public să fie depășite de consecințele negative ale acestei comunicări.



Raport cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare - Entitati de Interes Public

Am fost numiti de Adunarea Generala a Actionarilor la data de 26 aprilie 2017 sa auditam situatiile financiare consolidate ale VRANCART S.A. pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2017. Durata totala neintrerupta a angajamentului nostru este 5 ani, acoperind exercitiile financiare incheiate la 31 decembrie 2013 pana la 31 decembrie 2017.

Confirmam ca:

- Opinia noastra de audit este in concordanta cu raportul suplimentar prezentat Comitetului de Audit al Societatii, pe care l-am emis in aceeaasi data in care am emis si acest raport al auditorului independent. De asemenea, in desfasurarea auditului nostru, ne-am pastrat independenta fata de entitatea auditata.
- Nu am furnizat pentru Grup serviciile interzise care nu sunt de audit (SNA) mentionate la paragraful 5 alineatul 1 din Regulamentul UE nr. 537/2014.

Alte aspecte

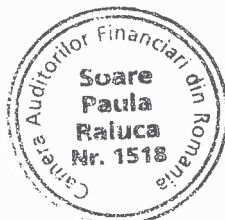
Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul cu privire la auditul situatiilor financiare consolidate si raportul cu privire la alte dispozitii legale si de reglementare - entitati de interes public sau pentru opinia formata.

Partenerul misiunii de audit in baza careia s-a intocmit acest raport al auditorului independent este Soare Paula Raluca.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:



Soare Paula Raluca



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 1518/2003

Bucuresti, 22 martie 2018



inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

VRANCART S.A.

Situații financiare consolidate
la 31 decembrie 2017

Întocmite în conformitate cu
Ordinul Ministrului Finanțelor Publice nr. 2844/2016
pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu
Standardele Internaționale de Raportare Financiară,
aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare
sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată

Cuprins

Situația consolidată a poziției financiare	1
Situația consolidată a rezultatului global	2
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii	3
Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie	4
Note la situațiile financiare consolidate	5-47

Situația consolidată a poziției financiare*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)*

	Nota	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
ACTIVE			
Imobilizări corporale	5	263.138.155	184.159.320
Imobilizări necorporale	6	9.230.006	1.364.307
Imobilizări financiare		-	845
Fond comercial	6	8.526.391	3.380.811
Creanțe privind impozitul pe profit amanat	16	-	427.686
Total active imobilizate		280.894.552	189.332.969
Stocuri	7	42.945.100	27.979.866
Creanțe comerciale	8	66.016.628	39.692.123
Cheltuieli în avans		730.972	760.687
Numerar restricționat	9	4.130	8.899.753
Numerar și echivalente de numerar	9	3.219.141	24.932.865
Creanțe privind impozitul pe profit curent		1.002.646	-
Alte creanțe	10	416.657	400.809
Total active curente		114.335.274	102.666.103
TOTAL ACTIVE		395.229.826	291.999.072
CAPITALURI PROPRII			
Capital social	11	103.168.355	103.168.355
Rezerve	11	75.445.583	46.411.085
Rezultatul reportat		18.129.505	16.856.244
Total capitaluri proprii		196.743.443	166.435.684
DATORII			
Împrumuturi pe termen lung	14	39.202.465	34.619.168
Împrumuturi obligatare pe termen lung	14	37.232.800	-
Venituri în avans	17	20.793.786	20.936.397
Provizioane pe termen lung		376.015	291.803
Datorii privind impozitul pe profit amânat	16	5.987.434	-
Alte datorii pe termen lung	13	1.017.200	-
Total datorii pe termen lung		104.609.700	55.847.368
Datorii comerciale pe termen scurt	12	38.793.148	17.838.095
Împrumuturi pe termen scurt	14	37.554.938	41.762.760
Venituri în avans	17	3.212.452	3.038.904
Provizioane pe termen scurt	15	72.393	-
Datorii privind impozitul pe profit curent		51.695	515.975
Alte datorii	13	14.192.057	6.560.285
Total datorii curente		93.876.683	69.716.020
TOTAL DATORII		198.486.383	125.563.388
TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII		395.229.826	291.999.072

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 21.03.2018.

Director General

Ionel-Marian Ciucioi

Director Financiar

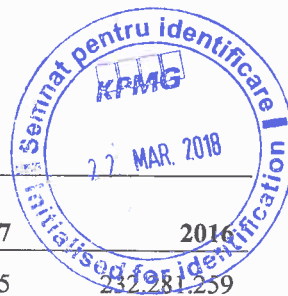
Monica Vasilica Arsene

Notele de la pagina 5 la pagina 197 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Situația consolidată a rezultatului global

la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



	Nota	2017	2016
Venituri din cifra de afaceri	18	324.981.015	232.981.259
Alte venituri	19	3.413.470	3.792.801
Variația stocurilor de produse finite și în curs de execuție		319.306	3.412.447
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile	20	(172.309.913)	(124.538.127)
Cheltuieli privind mărfurile		(10.352.008)	(3.891.729)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți		(25.227.578)	(18.282.006)
Cheltuieli cu personalul	22	(59.866.434)	(41.137.727)
Cheltuieli cu amortizarea și cu deprecierea imobilizărilor corporale	5	(23.658.531)	(18.442.224)
Alte cheltuieli	21	(7.198.461)	(8.967.110)
Rezultat operațional		30.100.866	24.227.583
Venituri financiare	23	1.035.689	(72.137)
Cheltuieli financiare	23	(3.072.728)	(1.431.746)
Profit înainte de impozitare		28.063.827	22.723.699
Cheltuiala cu impozitul pe profit	24	(2.624.873)	(2.238.669)
Profit aferent anului		25.438.954	20.485.031
Alte elemente ale rezultatului global			
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat		18.963.480	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale		(666.280)	(369.798)
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI		43.736.154	20.115.233
Rezultatul pe acțiune			
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	25	25.438.954	20.485.031
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare		1.031.683.547	877.715.056
Rezultatul pe acțiune de bază		0,025	0,023

Situațiile financiare au fost aprobate de către Consiliul de Administrație în data de 21.03.2018.

Director General

Ionel-Marian Cluciu



Director Financiar

Monica Vasilica Arsene

Notele de la pagina 5 la pagina 47 fac parte integrantă din situațiile financiare.

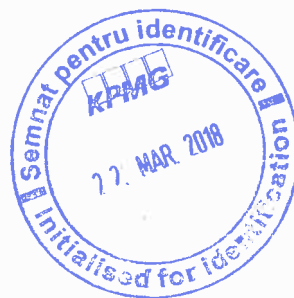
Situația consolidată a modificărilor capitalurilor proprii

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

	Capital social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2016	86.371.792	26.592.353	14.498.624	15.462.139	142.924.908
Total rezultat global aferent perioadei					
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	20.485.031	20.485.031
Alte elemente ale rezultatului global					
Majorare de capital	16.796.563	-	-	-	16.796.563
Repartizare din rezultatul reportat	-	-	5.630.739	(19.450.226)	(13.819.487)
Alte corecții	-	-	-	(10.496)	(10.496)
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	59.168	-	-	59.168
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale	-	(369.798)	-	369.798	-
Total alte elemente ale rezultatului global	16.796.563	(310.631)	5.630.739	(19.090.924)	3.025.747
Total rezultat global aferent perioadei	16.796.563	(310.631)	5.630.739	1.394.107	23.510.778
Soldul la 31 decembrie 2016	103.168.355	26.281.723	20.129.362	16.856.244	166.435.684
Soldul la 1 ianuarie 2017	103.168.355	26.281.723	20.129.362	16.856.244	166.435.684
Total rezultat global aferent perioadei					
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	25.438.954	25.438.954
Alte elemente ale rezultatului global					
Repartizare din rezultatul reportat	-	-	10.610.467	(24.641.363)	(14.030.896)
Alte corecții	-	126.831	-	(190.610)	(63.779)
Modificări ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	18.963.480	-	-	18.963.480
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a ieșirii imobilizărilor corporale	-	(666.280)	-	666.280	-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	18.424.031	10.610.467	(24.165.693)	4.868.805
Total rezultat global aferent perioadei	-	18.424.031	10.610.467	1.273.261	30.307.759
Soldul la 31 decembrie 2017	103.168.355	44.705.754	30.739.829	18.129.505	196.743.443

Notele de la pagina 5 la pagina 47 fac parte integrantă din situațiile financiare.



Vrancart SA

Situația consolidată a fluxurilor de trezorerie

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



	Nota	2017	2016
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare			
Încasări de la clienți		368.881.379	273.533.184
Plăți furnizori		(252.220.327)	(176.365.437)
Plăți către angajați		(44.647.130)	(33.120.018)
Plăți către bugetul statului		(35.356.586)	(28.130.020)
Impozit pe profit plătit		(3.380.501)	(3.061.838)
Trezorerie netă din activități de exploatare		33.276.835	32.855.871
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție			
Plăți pentru achiziții de imobilizări corporale și necorporale		(54.038.622)	(38.776.718)
Cont escrow pentru achiziționarea de imobilizări financiare		8.899.753	(8.899.753)
Plăți efectuate pentru achiziția Rom Paper SRL	6	(23.792.455)	-
Acreditive bancare pentru achiziții de imobilizări corporale		-	10.786.408
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale		105.302	283.700
Dobânzi încasate		1.221	3.701
Trezorerie netă din activități de investiție		(68.824.801)	(36.602.662)
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare			
Încasări din împrumuturi		94.690.407	47.198.334
Majorare capital		-	16.796.783
Dobânzi plătite și restituiri împrumuturi		(67.069.966)	(23.320.240)
Dividende plătite		(13.786.199)	(13.533.159)
Trezorerie netă din activități de finanțare		13.834.242	27.141.718
Creștere/ (Scădere) netă a trezoreriei și echivalentelor de Trezorerie		(21.713.724)	23.394.927
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	9	24.932.865	1.537.938
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	9	3.219.141	24.932.865

Director General
Ionel-Marian Ducea



Director Financiar
Monica Vasilica Arsene

Notele de la pagina 5 la pagina 47 fac parte integrantă din situațiile financiare.

Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***1. Entitatea care raportează**

Grupul Vrancart ("Grupul") cuprinde societatea Vrancart SA, cu sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, județul Vrancea și filialele sale

1. Giant Prodimpex SRL, cu sediul în localitatea Ungheni, strada Principală Nr. 161/J, județul Mureș
2. Rom Paper SRL, cu sediul în localitatea Cristian, DN73B, județul Brașov.

Situațiile financiare consolidate ale Grupului pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017 sunt formate din situațiile financiare ale societății Vrancart SA și ale filialelor sale, care împreună formează Grupul.

Filiala	Domeniul de activitate	Deținere la	Deținere la
		31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Giant Prodimpex SRL	Fabricare de ambalaje din carton ondulat	100%	100%
Rom Paper SRL	Fabricare de servetele de masa și produse igienico-sanitare	85%	-

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

VRANCART SA

Vrancart SA ("Societatea") este o societate comercială pe acțiuni care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile comerciale.

Societatea are sediul social în Adjud, str. Ecaterina Teodorescu nr. 17, județul Vrancea.

Societatea are puncte de lucru pentru colectare maculatură deschise în localitățile: București, Iași, Focșani, Bacău, Ploiești, Botoșani, Sibiu, Constanța, Arad, Brașov, Pitești, Timișoara, Cluj, Baia Mare, Târgu Mureș, Craiova, Calimanesti și Braila.

Obiectul de activitate de bază al Societății este producerea și comercializarea următoarelor produse:

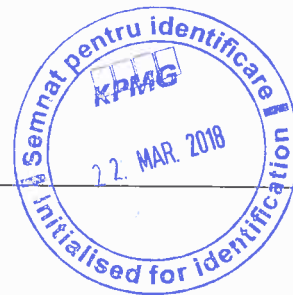
- carton ondulat tip II, III, V, carton ondulat cu microondule
- confecții din carton ondulat (cutii) de diferite formate, ștanțate și imprimate
- hârtii pentru carton ondulat
- hârtii igienico-sanitare în diferite sortimente.

Numărul de salariați ai Societății la 31 decembrie 2017 era de 1072 angajați (31 decembrie 2016: 939 angajați).

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria Standard, cu indicativul VNC, începând cu data de 15 iulie 2005. Grupul publică situațiile financiare consolidate pe www.vrancart.ro

La 31 decembrie 2017, Societatea este deținută în proporție de 75% de SIF Banat - Crișana SA și în proporție de 25% de alți acționari.

Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.



1. Entitatea care raportează (continuare)

GIANT PRODIMPEX SRL

La data de 17 iulie 2015 s-a finalizat procesul de achiziție al firmei Giant Prodimpex SRL, achiziție aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor din 29/30 aprilie 2015, prin Hotărârea nr. 7. În urma achiziției, Vrancart deține 100% din părțile sociale ale Giant Prodimpex SRL.

Giant Prodimpex SRL ("Filiala 1") a fost înființată în anul 1994 și este o firmă privată cu capital românesc. Investițiile continue în tehnologie, spații de producție și nu în ultimul rând în personal au făcut ca în scurt timp Giant să devină unul din cei mai importanți procesatori de carton din România.

Informații de identificare ale societății achiziționate

Denumire – Giant Prodimpex SRL

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

Număr de ordine în Registrul comerțului – J26/1305/1994

Cod unic de înregistrare – 6564319

Obiect de activitate – fabricarea ambalajelor din carton ondulat

Numărul de salariați ai Filialei 1 la 31 decembrie 2017 era de 41 angajați (31 decembrie 2016: 39 angajați).

ROM PAPER SRL

La data de 20 ianuarie 2017 s-a finalizat procesul de achiziție a pachetului majoritar de părți sociale ale Rom Paper SRL, achiziție aprobată de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor.

Rom Paper SRL ("Filiala 2") a fost înființată în anul 2002 și este o firmă privată cu capital românesc, care produce șervețele de masă, prosoape pliate, hârtie igienică, role profesionale, prosoape cosmetice și șervețele la cutie. Produsele realizate sunt comercializate în 7 țări, atât pe teritoriul României, cât și în afară, prin intermediul lanțurilor de magazine (hipermarketuri, supermarketuri, cash and carry), dar și prin intermediul distribuitorilor.

Contractul de achiziție prevede în prima etapă vânzarea a 70% din părțile sociale ale Rom Paper SRL.

Grupul are opțiunea de a cumpăra restul de părți sociale astfel: 15% din părțile sociale în aprilie 2017 (opțiunea call 1) și 15% din părțile sociale în aprilie 2018 (opțiunea call 2).

Dacă Societatea nu își exercită opțiunea de a cumpăra restul de părți sociale, vânzătorii Rom Paper SRL au opțiunea de a le vinde către Societate astfel: 15% din părțile sociale în 2017 (opțiunea put 1) și 15% din părțile sociale în 2018 (opțiunea put 2).

Pe parcursul perioadei în care drepturile de opțiune pot fi exercitate de ambele părți, este interzisă acordarea de dividende de către Rom Paper SRL. Prețul la care se vor exercita opțiunile vânzătorului, respectiv ale cumpărătorului, este bazat pe un multiplicator al EBITDA aferente celui mai recent exercițiu financiar încheiat anterior perioadelor în care opțiunile pot fi exercitate.

La 31 decembrie 2017, Grupul deține 85% din părțile sociale ale Rom Paper SRL, ca urmare a exercitării opțiunii call 1 pentru achiziția a 15% din părțile sociale ale Rom Paper SRL în cursul anului 2017. La aceeași dată, valoarea opțiunii call 2 este prezentată la alte creanțe curente (a se vedea Nota 10), iar valoarea opțiunii put 2 este prezentată la alte datorii curente (a se vedea Nota 13).

Vrancart SA

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



1. Entitatea care raportează (continuare)

Informații de identificare ale societății achiziționate

Denumire – Rom Paper SRL

Sediul social – Loc. Cristian, DN73B, județul Brașov

Număr de ordine în Registrul comerțului – J28/548/2002

Cod unic de înregistrare – 14619270

Obiect de activitate – fabricarea ambalajelor din carton ondulat

Numărul de salariați ai Filialei 2 la 31 decembrie 2017 era de 134 angajați.

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Situațiile financiare consolidate se întocmesc de către Grup în conformitate cu cerințele Ordinului Ministrului de Finanțe 2844 din 2016, pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară (OMFP 2844/2016). Standardele Internaționale de Raportare Financiară ("IFRS") reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1.606/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

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

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Grupului consideră că moneda funcțională, așa cum este aceasta definită de IAS 21 "Efectele variației cursului de schimb valutar", este leul românesc (lei). Situațiile financiare consolidate sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu.

(d) Bazele evaluării

Situațiile financiare consolidate au fost întocmite pe baza costului istoric, cu excepția imobilizărilor corporale din categoria terenurilor, construcțiilor și echipamentelor tehnologice care sunt evaluate utilizând modelul reevaluării.

Politicile contabile definite mai jos au fost aplicate consecvent pentru toate perioadele prezentate în aceste situații financiare. Aceste situații financiare au fost întocmite pe baza principiului continuității activității.

În anul 2017, Grupul a înregistrat un profit net de 25.438.954 lei (2016: 20.485.031 lei). La 31 decembrie 2017, capitalul de lucru net este pozitiv, de 20.458.591 lei (31 decembrie 2016: 32.950.083 lei).



2. Bazele întocmirii (continuare)

Grupul acordă o importanță deosebită indicatorilor de profitabilitate, prin eficientizarea proceselor operaționale, și de lichiditate, prin utilizarea eficientă a resurselor.

Pe baza acestor analize, conducerea consideră că Grupul va putea să-și continue activitatea în viitorul previzibil, dar nu limitat la următoarele 12 luni și, prin urmare, aplicarea principiului continuității activității în întocmirea situațiilor financiare consolidate este justificată.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare consolidate în conformitate cu OMFP 2844 presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile, precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică, precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări.

Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic de către Grup. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite, dacă revizuirile afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimările sunt revizuite și perioadele viitoare dacă revizuirile afectează atât perioada curentă, cât și perioadele viitoare.

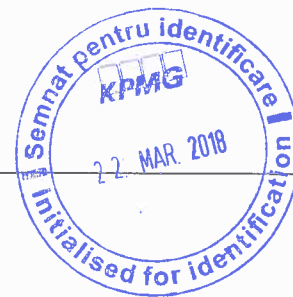
Informațiile despre estimări, judecăți și ipoteze cu un risc mărit de a rezulta într-o ajustare semnificativă asupra valorilor activelor și pasivelor de la 31 decembrie 2017 sunt incluse în următoarele note:

- Nota 3 (a) (v), în care este descrisă politica contabilă aleasă de Grup pentru recunoașterea achiziției Rom Paper SRL
- Nota 6, în care sunt prezentate:
 - recunoașterea valorilor juste ale activelor nete achiziționate de la Rom Paper SRL
 - recunoașterea fondului comercial în urma achiziției Rom Paper
 - alocarea unor durate de viață pentru intangibilele achiziționate
- Nota 13, care descrie estimarea valorii opțiunii put 2 în legătură cu achiziția Rom Paper SRL

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



3. Politici contabile semnificative

(a) Bazele consolidării

(i) Combinări de entități

Combinările de entități sunt contabilizate prin metoda achiziției la data la care Grupul obține controlul asupra entității achiziționate. Controlul necesită expunere sau drepturi asupra rezultatelor variabile ale entității în care s-a investit, precum și capacitatea de a influența acele rezultate prin exercitarea autorității asupra entității respective.

Grupul evaluează fondul comercial la data achiziției astfel:

- valoarea justă a contraprestației transferate, inclusiv
- valoarea intereselor care nu controlează în entitatea achiziționată, inclusiv
- dacă acea combinație se realizează în etape, valoarea justă de la data achiziției a participației în capitalurile proprii deținute în entitatea achiziționată, mai puțin
- valoarea netă recunoscută (în general valoarea justă) a activelor identificabile dobândite și a datoriilor asumate

Câștigul dintr-o cumpărare în condiții avantajoase este recunoscut imediat în contul de profit și pierdere atunci când valoarea justă a contraprestației transferate este mai mare decât valoarea netă recunoscută a activelor identificabile dobândite. Contraprestația transferată nu include sumele aferente încetării unor relații preexistente între Grup și entitatea achiziționată. Asemenea sume sunt în general recunoscute în contul de profit și pierdere. Costurile de tranzacționare, altele decât cele asociate cu emiterea de obligațiuni sau acțiuni, aferente combinărilor de entități sunt recunoscute în contul de profit și pierdere atunci când au loc.

Orice contraprestație contingentă datorată este evaluată la valoarea justă de la data achiziției. Dacă contraprestația contingentă este clasificată drept capitaluri proprii, atunci nu este reevaluată, iar decontarea este contabilizată în cadrul capitalurilor proprii. Alternativ, modificările ulterioare ale valorii juste a contraprestației contingente sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

(ii) Filiale

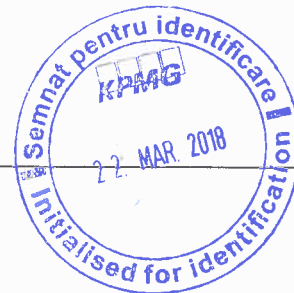
Filialele sunt entități controlate de către Grup. Situațiile financiare ale filialelor sunt incluse în situațiile financiare consolidate din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării lui.

(iii) Pierderea controlului

La pierderea controlului, Grupul derecunoaște activele și datoriile filialei, orice interese care nu controlează și alte componente ale capitalurilor proprii atribuite filialei. Orice surplus sau deficit rezultat din pierderea controlului este recunoscut în contul de profit și pierdere. Dacă Grupul păstrează orice interes în fosta filială, atunci acest interes este evaluat la valoarea justă de la data în care controlul este pierdut. Ulterior, acest interes este contabilizat prin metoda punerii în echivalență sau drept un activ financiar, în funcție de gradul de influență păstrat.

(iv) Tranzacții eliminate la consolidare

Soldurile și tranzacțiile în interiorul Grupului, precum și orice venituri sau cheltuieli nerealizate rezultate din tranzacții în interiorul Grupului, sunt eliminate în totalitate în situațiile financiare consolidate. Pierderile nerealizate sunt eliminate în același fel ca și câștigurile nerealizate, însă numai în măsura în care nu există indicii de depreciere a valorii transferate.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***3. Politici contabile semnificative (continuare)***(v) Interese care nu controlează*

Grupul a ales ca politică contabilă să aplice metoda achiziției anticipate în ceea ce privește achiziția Rom Paper SRL, în care interesele care nu controlează au acces prezent la beneficiile asociate deținerii lor.

În cadrul metodei achiziției anticipate, interesele care nu controlează ale acționarilor care dețin opțiuni put scrise sunt anulate, iar o datorie cu privire la opțiunile put este recunoscută. Prin urmare, interesele care nu controlează sunt prezentate ca și cum ar fi deja controlate de Grup, atât în situația consolidată a poziției financiare, cât și în situația consolidată a rezultatului global, chiar dacă din punct de vedere legal ele rămân interese care nu controlează.

(b) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb valutar de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul de schimb valutar din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb valutar de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denumite în monedă străină sunt recunoscute în situația rezultatului global.

Cursurile de schimb valutar ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016	Variație
Euro (EUR)	4.6597	4.5411	+2,61%
Dolar american (USD)	3.8915	4.3033	-9,57%

(c) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economii hiperinflaționiste”, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Economia romaneasca a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor situațiilor financiare începând cu 1 ianuarie 2004.

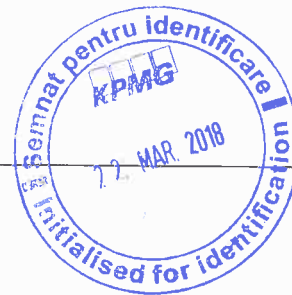
Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 au fost tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în situațiile financiare individuale și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

În scopul întocmirii situațiilor financiare individuale, Societatea a ajustat capitalul social pentru a fi exprimat în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(d) Instrumente financiare

Instrumente financiare nederivate

Grupul recunoaște inițial activele financiare (creditele, creanțele și depozitele) la data la care au fost inițiate. Toate celelalte active financiare sunt recunoscute inițial la data tranzacționării, când Grupul devine parte a condițiilor contractuale ale instrumentului.

Clasificarea depinde de natura și scopul activelor financiare și se determină la momentul de recunoaștere inițială. Toate cumpărările sau vânzările standard de active financiare sunt recunoscute și derecunoscute la data tranzacționării. Cumpărările sau vânzările standard sunt cumpărările sau vânzările de active financiare care necesită livrarea activelor într-un interval de timp stabilit prin regulament sau convenție pe piață.

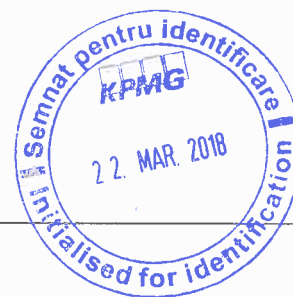
Grupul derecunoaște un activ financiar numai atunci când drepturile contractuale la fluxurile de numerar din active expiră sau când transferă activul financiar și, în mod substanțial, toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate a activului către altă entitate. Dacă Grupul nici nu transferă nici nu reține în mod substanțial toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate și continuă să controleze activul transferat, Grupul recunoaște dobânda sa reținută în activ și datoria asociată pentru valorile pe care le-ar avea de plată. Dacă Grupul nu reține în mod substanțial toate riscurile și recompensele aferente titlului de proprietate ale unui activ financiar transferat, atunci Grupul continuă să recunoască activul financiar, și de asemenea, recunoaște îndatorarea colateralizată pentru încasările primite.

La derecunoașterea unui activ financiar în mod integral, diferența dintre valoarea contabilă a activului și suma contravalorii primite și de primit și câștigul sau pierderea cumulată care fusese recunoscută în alte elemente ale venitului global și cumulată în capitalul propriu se recunoaște în profit sau pierdere.

La derecunoașterea unui activ financiar altfel decât în mod integral (ex: când Grupul nu reține o opțiune de răscumpărare a unei părți dintr-un activ transferat sau reține o dobândă reziduală care nu rezultă în reținerea în mod substanțial a tuturor riscurilor și recompenselor aferente titlului de proprietate și Grupul nu reține controlul). Grupul alocă valoarea contabilă anterioară a activului financiar între partea care continuă să recunoască sub implicare continuă și partea care nu mai recunoaște pe baza valorilor juste corespunzătoare acelor părți la data transferului.

Diferența dintre valoarea contabilă alocată părții care nu mai este recunoscută și suma contravalorii primite pentru partea care nu mai este recunoscută și orice câștig sau pierdere cumulată alocată care a fost recunoscută în alte elemente ale venitului global este recunoscută în profit sau pierdere. Un câștig sau o pierdere cumulată care au fost recunoscute în alte elemente ale venitului global se alocă între partea care continuă să fie recunoscută și partea care nu mai este recunoscută, pe baza valorii juste corespunzătoare acelor părți.

Un activ financiar este clasificat ca fiind la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă este clasificat ca deținut pentru tranzacționare sau dacă este desemnat astfel la recunoașterea inițială. Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere dacă Grupul gestionează aceste investiții și ia decizii de cumpărare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investiție și de gestionare a riscului descrisă în documentația Grupului. Costurile de tranzacționare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justă iar modificările ulterioare, care iau în considerare orice venituri din dividende, sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

Dacă Grupul are intenția și capacitatea de a păstra instrumentele de datorie până la scadență, atunci aceste active financiare pot fi clasificate ca investiții deținute până la scadență. Activele financiare deținute până la scadență sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale activele financiare deținute până la scadență sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective, minus valoarea pierderilor din depreciere.

Activele financiare deținute până la scadență includ instrumentele de datorie.

Instrumente financiare derivate

Instrumentele financiare derivate incluse în contracte sunt separate de contract și contabilizate separat dacă acel contract nu este un activ financiar și anumite criterii sunt îndeplinite.

Instrumentele financiare derivate sunt inițial înregistrate la valoarea lor justă. Ulterior recunoașterii inițiale, acestea sunt măsurate la valoarea lor justă, schimbările în această valoare justă fiind recunoscute în contul de profit și pierdere.

Creanțe

Creanțele sunt active financiare cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. Asemenea active sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile. Ulterior recunoașterii inițiale, creanțele sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda dobânzii efective minus valoarea pierderilor din depreciere.

Creanțele cuprind creanțe comerciale și alte creanțe.

Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar cuprind solduri de numerar, conturi curente și depozite rambursabile cu scadențe de până la trei luni de la data achiziției, și care sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii juste a acestora și care sunt utilizate de către Grup în gestionarea angajamentelor sale pe termen scurt.

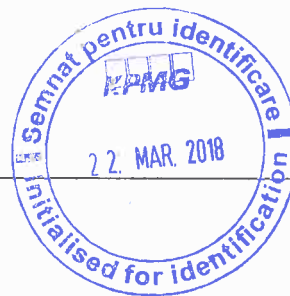
Active financiare disponibile pentru vânzare

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare. Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt recunoscute inițial la valoarea justă plus orice costuri de tranzacționare direct atribuibile.

Ulterior recunoașterii inițiale, acestea sunt evaluate la cost minus orice pierderi din depreciere.

Capital social – acțiuni ordinare

Acțiunile ordinare sunt clasificate ca parte a capitalurilor proprii. Costurile suplimentare direct atribuibile emisiunii acțiunilor ordinare și opțiunilor pe acțiuni sunt recunoscute ca o reducere a capitalurilor proprii la valoarea netă de efectele fiscale.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

Datorii financiare

Datoriile financiare includ obligațiile de leasing financiar, împrumuturile bancare purtătoare de dobândă, împrumuturile obligatare, descoperirile de cont și datoriile comerciale și alte datorii. Pentru fiecare element, politicile contabile privind recunoașterea și măsurarea sunt prezentate în această notă.

Împrumuturile sunt inițial recunoscute la valoarea justă, minus costurile efectuate cu operațiunea respectivă. Ulterior, acestea sunt înregistrate la costul amortizat. Orice diferență dintre valoarea de intrare și valoarea de rambursare este recunoscută în contul de profit și pierdere pe perioada împrumuturilor, folosind metoda dobânzii efective.

Instrumentele financiare sunt clasificate ca datorii sau capital propriu în conformitate cu substanța aranjamentului contractual. Dobânzile, dividendele, câștigurile și pierderile aferente unui instrument financiar clasificat drept datorie sunt raportate drept cheltuială sau venit. Distribuțiile către deținătorii de instrumente financiare clasificate drept capital propriu sunt înregistrate direct în capitalul propriu. Instrumentele financiare sunt compensate atunci când Societatea are un drept legal aplicabil de a compensa și intenționează să deconteze fie pe bază netă, fie să realizeze activul și să stingă obligația simultan.

(e) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost de către Grup. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

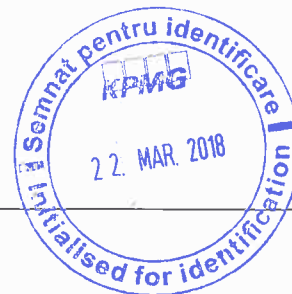
Costul unui element de imobilizări corporale construit de Grup include:

- costul materialelor și cheltuielilor directe cu personalul;
- alte costuri direct atribuibile aducerii activelor la stadiul necesar utilizării prestabilite și
- când Grupul are obligația de a muta activul și de a restaura spațiul aferent, o estimare a costurilor de demontare și mutare a elementelor și de restaurare a spațiului în care acestea au fost capitalizate

Atunci când anumite componente ale unei imobilizări corporale au durata de viață utilă diferită, acestea sunt contabilizate ca elemente distincte (componente majore) de imobilizări corporale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Grup în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- terenuri;
- construcții;
- echipamente, instalații tehnice și mașini;
- mijloace de transport;
- alte imobilizări corporale.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

Terenurile, construcțiile și echipamentele tehnologice sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ, cu excepția echipamentelor pentru care valoarea justă a fost determinată pe baza costului de înlocuire.

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membri ANEVAR.

Reevaluările de imobilizări corporale sunt făcute cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă de la data bilanțului.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează de către Grup în situația rezultatului global atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

(ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Cheltuielile cu reparațiile și întreținerea sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere pe măsură ce sunt suportate.

(iii) Amortizare

Elementele de imobilizări corporale sunt amortizate de la data la care sunt disponibile pentru utilizare sau sunt în stare de funcționare iar, pentru activele construite de entitate, de la data la care activul este finalizat și pregătit pentru utilizare.

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

– Construcții	30-60 ani
– Echipamente	2-16 ani
– Mijloace de transport	4-8 ani
– Mobilier și alte imobilizări corporale	4-10 ani

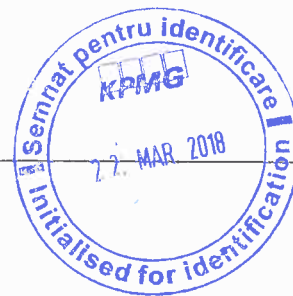
Terenurile nu sunt supuse amortizării.

Amortizarea este în general recunoscută în contul de profit sau pierdere, cu excepția cazului în care suma este inclusă în valoarea contabilă a altui activ.

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către Grup la fiecare dată de raportare și ajustate, dacă este cazul.

(iv) Vânzarea/casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din bilanț împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(f) Imobilizări necorporale și fond comercial

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările necorporale achiziționate de către Grup și care au durate de viață utilă determinate sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din deprecieri cumulate. Fondul comercial nu se amortizează, acesta fiind testat periodic, cel puțin anual, pentru indicii de depreciere, și recunoscut la valoarea inițială, mai puțin pierderile din deprecieri cumulate. Pierderile din deprecieri recunoscute în legătură cu fondul comercial nu se pot reversa ulterior.

(ii) Cercetare și dezvoltare

Cheltuieli cu activitățile de cercetare, realizate în scopul câștigării unor cunoștințe sau interpretări științifice ori tehnice noi, sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

Activitățile de dezvoltare implică un plan sau proiect ce vizează produse sau procese noi sau îmbunătățite substanțial. Costurile de dezvoltare sunt capitalizate numai dacă acestea pot fi evaluate credibil, produsul sau procesul este fezabil din punct de vedere tehnic și comercial, beneficiile economice viitoare sunt probabile iar Grupul intenționează și are suficiente resurse să finalizeze dezvoltarea și să utilizeze sau să vândă activul. Cheltuielile capitalizate includ costul materialelor, costurile directe cu personalul și costurile administrative care sunt direct atribuibile pregătirii activului pentru utilizarea prestabilită și costurile îndatorării capitalizate. Alte costuri de dezvoltare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

(iii) Mărci și relații comerciale

Mărcile și relațiile comerciale se înregistrează în conturile de imobilizări necorporale la valoarea de aport sau costul de achiziție, după caz. Acestea sunt recunoscute la data achiziției de filiale, în baza estimării valorii lor juste la data achiziției filialei de către evaluatori autorizați.

(iv) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

(v) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului minus valoarea reziduală. Amortizarea este recunoscută în profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, altele decât fondul comercial, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare.

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

– Relații cu clienții	2-10 ani
– Mărci comerciale	7-10 ani
– Alte imobilizări necorporale	2-4 ani

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Imobilizări financiare

Imobilizările financiare cuprind acțiunile deținute la entitățile afiliate, împrumuturile acordate entităților afiliate, acțiunile deținute la entități asociate și entități controlate în comun, împrumuturile acordate entităților asociate și entităților controlate în comun, alte investiții deținute ca imobilizări, alte împrumuturi.

Evaluarea inițială - Imobilizările financiare recunoscute ca activ se evaluează la costul de achiziție.

Evaluarea la data bilanțului - Imobilizările financiare se prezintă în bilanț la valoarea de intrare mai puțin ajustările cumulate pentru pierdere de valoare.

(h) Stocuri

Stocurile sunt evaluate la minimumul dintre cost și valoarea realizabilă netă.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat pe parcursul desfășurării normale a activității minus costurile estimate pentru finalizare și costurile necesare efectuării vânzării.

Costul stocurilor se bazează pe principiul primul intrat primul ieșit (FIFO) și include cheltuielile efectuate pentru achiziția stocurilor, costurile de producție sau de prelucrare și alte costuri suportate pentru a aduce stocurile în forma și în locația prezentă.

În cazul stocurilor produse de Grup și a celor în curs de producție, costul include cota-parte corespunzătoare a cheltuielilor administrative aferente producției pe baza capacității operaționale normale.

(i) Deprecierea activelor

Valorile contabile ale activelor Grupului care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care în mod independent față de alte active și alte grupuri de active are capacitatea de a genera fluxuri de numerar. Pierderile din depreciere se recunosc în situația rezultatului global.

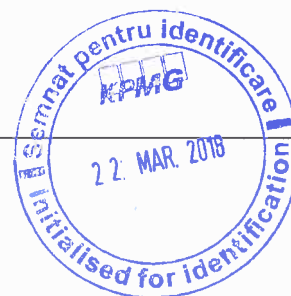
Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă, mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unități.

Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare preconizate de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare.

Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

Grupul a definit politici de ajustări de depreciere pentru creanțele comerciale și stocuri, după cum urmează:



3. Politici contabile semnificative (continuare)

Ajustări de depreciere pentru creanțe comerciale

Grupul analizează individual necesitatea înregistrării unei ajustări de depreciere pentru clienții ale căror solduri la final de an depășesc 100.000 lei și care au fie declanșate proceduri de recuperare a soldurilor în instanță, fie au un număr de zile de întârziere a scadenței facturilor de peste un an, calculat pentru cea mai veche factură din sold. De asemenea, Grupul calculează o ajustare de depreciere colectivă pentru riscul de neîncasare a creanțelor, utilizând procente de ajustare de depreciere stabilite pe baza datelor istorice.

Pentru clienții ale căror solduri nu îndeplinesc criteriile de analiză individuală este calculată o ajustare de depreciere colectivă, în baza împărțirii soldurilor lor pe intervale de vechime, în funcție de data scadenței pentru cea mai veche factură din sold. Fiecărui interval de vechime îi este alocat un procent calculat pe baza experienței istorice a Grupului privind gradul de recuperabilitate a soldurilor cu scadența depășită din fiecare interval de vechime utilizat pentru analiză.

Ajustări de depreciere pentru stocuri

Prin natura obiectului de activitate, Grupul nu deține stocuri perisabile sau care să prezinte un risc de expirare pe termen scurt. Riscul de depreciere a stocurilor constă în principal în distrugerea sau deteriorarea acestora ca urmare a unor evenimente neprevăzute, dar poate rezulta și din stocuri cu o cerere de piață redusă. Grupul realizează o evaluare periodică a stocurilor în vederea identificării existenței unor indicii de depreciere a acestora, ținând cont de următoarele aspecte:

- Pentru stocurile a căror vechime depășește 180 zile, ajustarea de depreciere se stabilește în urma unei analize individuale, pentru fiecare produs, realizate de o comisie compusă din reprezentanți din departamentele de marketing-vânzări și producție;
- Pentru toate produsele finite, Grupul compară costul stocurilor cu prețurile de vânzare minus costurile de distribuție din perioada imediat următoare, pentru a prezenta stocurile rămase în sold la minimul dintre costul de producție și prețul de vânzare minus costurile de distribuție, conform prevederilor politicii (g).

(j) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele declarate înaintea datei de raportare sunt înregistrate ca obligații la data raportării.

(k) Rezerve din reevaluare

Reevaluările sunt efectuate cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă de la data bilanțului. În acest sens, Grupul a efectuat reevaluarea terenurilor, a clădirilor și construcțiilor speciale și a echipamentelor tehnologice cu evaluatori independenți la 31 decembrie 2017.

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea contabilă netă a imobilizărilor corporale este prezentată la rezerva din reevaluare, ca un sub-element distinct în cadrul "Capitalurilor proprii".

Dacă rezultatul reevaluării este o creștere față de valoarea contabilă netă, atunci aceasta se tratează astfel: ca o creștere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul capitalurilor proprii, dacă nu a existat o descreștere anterioară recunoscută ca o cheltuială aferentă aceluși activ sau ca un venit care să compenseze cheltuiala cu descreșterea recunoscută anterior pentru acel activ.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

Dacă rezultatul reevaluării este o descreștere a valorii contabile nete, aceasta se tratează ca o cheltuială cu întreaga valoare a deprecierii atunci când în rezerva din reevaluare nu este înregistrată o sumă referitoare la acel activ (surplus din reevaluare) sau ca o scădere a rezervei din reevaluare cu minimum dintre valoarea celei rezerve și valoarea descreșterii, iar eventuala diferență rămasă neacoperită se înregistrează ca o cheltuială.

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este transferat la rezultatul reportat atunci când acest surplus reprezintă un câștig realizat. Câștigul se consideră realizat în momentul scoaterii din funcțiune a mijlocului fix ca urmare a vanzării sau a casării acestuia. Nicio parte din rezerva din reevaluare nu poate fi distribuită, direct sau indirect, cu excepția cazului în care activul reevaluat a fost valorificat, situație în care surplusul din reevaluare reprezintă câștig efectiv realizat.

Începând cu 1 mai 2009, ca urmare a modificărilor survenite în legislația fiscală, rezervele din reevaluare înregistrate după 1 ianuarie 2004 devin taxabile pe măsura amortizării mijlocului fix respectiv. În consecință, Grupul a înregistrat o datorie cu impozitul amânat aferent acestei diferențe din reevaluare, care se debitează din valoarea surplusului de reevaluare înregistrat în rezerve din reevaluare aferent respectivelor mijloace fixe.

(l) Rezerve legale

Rezervele legale ale fiecărei entități din Grup se constituie în proporție de 5% din profitul brut de la sfârșitul anului până când rezervele legale totale ajung la 20% din capitalul social nominal vărsat în conformitate cu prevederile legale. Aceste rezerve sunt deductibile la calculul impozitului pe profit și nu sunt distribuibile decât la lichidarea entităților.

(m) Părți afiliate

Filiilele sunt entități controlate de către Grup. Controlul se obține acolo unde societatea mama detine puterea de a guverna politicile financiare și operationale pentru a obține beneficii din activitățile sale. Situațiile financiare consolidate includ situațiile financiare ale societății-mama și ale entităților controlate de societatea mama (filialele acesteia) din momentul în care începe exercitarea controlului și până în momentul încetării lui.

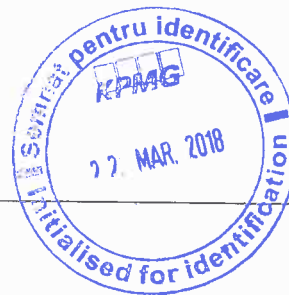
Sunt considerate părți afiliate acele părți care au prin proprietate, prin drepturi contractuale, prin relații familiale sau de alt fel, abilitatea de a controla direct sau indirect sau de a influența în mod semnificativ cealaltă parte. Partile afiliate includ, de asemenea, persoanele care sunt principalii acționari, conducerea și membrii consiliului de administrație și membrii familiilor acestora.

(n) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute în situația rezultatului global pe măsură ce serviciul aferent este prestat.

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(ii) Planuri de contribuții determinate

Grupul efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații Grupului sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei atunci când sunt efectuate. Grupul nu are alte obligații suplimentare.

Grupul nu este angajat în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are niciun fel de alte obligații în acest sens. Grupul nu este angajat în niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Grupul nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

(iii) Beneficiile pe termen lung ale angajaților

Obligația netă a Grupului în ceea ce privește beneficiile aferente serviciilor pe termen lung este reprezentată de valoarea beneficiilor viitoare pe care angajații le-au câștigat în schimbul serviciilor prestate de către aceștia în perioada curentă și perioadele anterioare.

Societatea-mamă are obligația acordării către angajați de beneficii la data pensionării, conform contractului colectiv de muncă.

(o) Provizioane

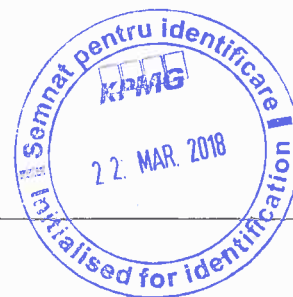
Un provizion este recunoscut dacă, în urma unui eveniment anterior, Grupul are o obligație prezentă legală sau implicită care poate fi estimată în mod credibil și este probabil ca o ieșire de beneficii economice să fie necesară pentru a stinge obligația. Provizioanele sunt determinate actualizând fluxurile de trezorerie viitoare preconizate utilizând o rată înainte de impozitare care să reflecte evaluările curente ale pieței cu privire la valoarea în timp a banilor și riscurile specifice datoriei. Amortizarea actualizării este recunoscută ca și cheltuială financiară.

(p) Venituri

(i) Vânzarea bunurilor

Veniturile din vânzarea bunurilor în cursul activităților curente sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat, minus retururi, reduceri comerciale și rabaturi pentru volum. Veniturile sunt recunoscute atunci când există dovezi convingătoare, de regulă sub forma unui contract de vânzare executat, iar riscurile și avantajele ce decurg din proprietatea bunurilor sunt transferate în mod semnificativ cumpărătorului, recuperarea contraprestației este probabilă, costurile aferente și retururile posibile de bunuri pot fi estimate credibil, entitatea nu mai este implicată în gestionarea bunurilor vândute, iar mărimea veniturilor poate fi evaluată în mod credibil.

Dacă este probabil ca anumite reduceri sau rabaturi să fie acordate iar valoarea acestora poate fi evaluată în mod credibil, atunci acestea sunt recunoscute ca o reducere a veniturilor pe măsură ce sunt recunoscute vânzările.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(ii) Prestarea serviciilor

Veniturile din prestări de servicii se înregistrează în contabilitate pe măsura efectuării acestora. Prestarea de servicii cuprinde inclusiv executarea de lucrări și orice alte operațiuni care nu pot fi considerate livrări de bunuri.

Stadiul de execuție al lucrării se determină pe bază de situații de lucrări care însoțesc facturile, procese-verbale de recepție sau alte documente care atestă stadiul realizării serviciilor prestate.

(q) Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente fondurilor investite și alte venituri financiare. Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuiala cu dobânda aferentă împrumuturilor și alte cheltuieli financiare.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar privind activele și datoriile financiare sunt raportate pe o bază netă, fie ca venit financiar, fie ca și cheltuială financiară în funcție de fluctuațiile valutare: câștig net sau pierdere netă.

Costurile de îndatorare, atribuibile în mod direct achiziției, construcției sau realizării activelor eligibile, active care necesită o perioadă de timp semnificativă pentru a fi gata pentru utilizare sau vânzare, se adaugă costului acelor active până când activele sunt pregătite în mod semnificativ pentru domeniul de utilizare sau vânzare.

Veniturile din investiția temporară a îndatorării specifice obținute pentru achiziția sau construcția activelor eligibile se deduc din costurile împrumuturilor care se pot capitaliza.

Toate celelalte costuri cu îndatorarea sunt recunoscute în profitul sau pierderea consolidată, în care acestea sunt suportate.

(r) Impozitul pe profit

Cheltuielile cu impozitul pe profit cuprind impozitul curent și impozitul amânat.

Impozitul pe profit este recunoscut în situația rezultatului global sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital.

(i) Impozitul curent

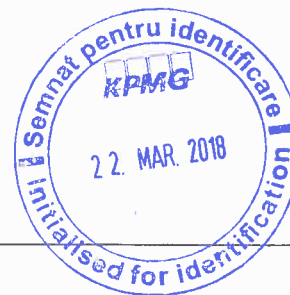
Impozitul curent este impozitul de plătit aferent profitului realizat în perioada curentă, determinat în baza procentelor aplicate la data raportării și a tuturor ajustărilor aferente perioadelor precedente.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2016: 16%).

(ii) Impozitul amânat

Impozitul amânat este determinat de Grup folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situațiile financiare consolidate.

Nu se recunoaște impozit pe profit amânat pentru diferențele temporare care apar la recunoașterea inițială a fondului de comerț.



3. Politici contabile semnificative (continuare)

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării.

Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută de Grup numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale.

Creanța privind impozitul amânat este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

(iii) Expuneri fiscale

Pentru determinarea valorii impozitului curent și a celui amânat, Grupul ia în considerare impactul pozițiilor fiscale incerte și posibilitatea apariției taxelor și dobânzilor suplimentare.

Această evaluare se bazează pe estimări și ipoteze și poate implica o serie de raționamente cu privire la evenimentele viitoare. Informații noi pot deveni disponibile, determinând astfel Grupul să își modifice raționamentul în ceea ce privește acuratețea estimării obligațiilor fiscale existente; astfel de modificări ale obligațiilor fiscale au efect asupra cheltuielilor cu impozitele în perioada în care se efectuează o astfel de determinare.

(s) Rezultatul pe acțiune

Grupul prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Grupului la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

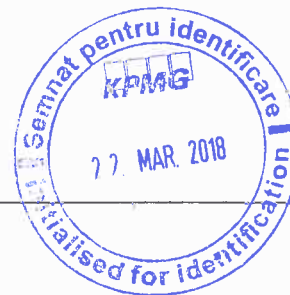
(t) Subvențiile guvernamentale

Subvențiile guvernamentale pentru investiții sunt recunoscute inițial ca venit amânat, la valoarea justă atunci când există siguranța că vor fi primite și Grupul va respecta condițiile asociate. Subvențiile care compensează Grupul pentru costul unui activ sunt recunoscute în situația rezultatului global, în "Alte venituri" în mod sistematic pe durata de viață utilă a activului, pe măsura amortizării activului subvenționat. Subvențiile care compensează cheltuielile suportate de Grup sunt recunoscute în situația rezultatului global, în "Alte venituri" pe o bază sistematică în aceleași perioade în care sunt recunoscute cheltuielile.

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



3. Politici contabile semnificative (continuare)

(u) Active și datorii contingente

Datoriile contingente nu sunt recunoscute în situațiile financiare. Ele sunt prezentate cu excepția cazului în care posibilitatea unei ieșiri de resurse ce reprezintă beneficii economice este îndepărtată. Un activ contingent nu este recunoscut în situațiile financiare, ci este prezentat atunci când o intrare de beneficii economice este probabilă.

(v) Evenimente ulterioare

Situațiile financiare reflectă evenimentele ulterioare sfârșitului de an, evenimente care furnizează informații suplimentare despre poziția Grupului la data raportării sau cele care indică o posibilă încălcare a principiului continuității activității (evenimente ce determină ajustări). Evenimentele ulterioare sfârșitului de an ce nu constituie evenimente ce determină ajustări sunt prezentate în note atunci când sunt considerate semnificative.

(w) Situații comparative

Situațiile financiare întocmite la 31 decembrie 2017 prezintă comparabilitate cu situațiile financiare ale exercițiului financiar precedent. În cazul în care valorile aferente perioadei precedente nu sunt comparabile cu cele aferente perioadei curente, acest aspect este prezentat și argumentat în notele explicative, fără a modifica cifrele comparative aferente anului precedent.

(x) Noi standarde și interpretări, dar care nu sunt încă în vigoare

Uniunea Europeană a adoptat o serie de standarde a caror aplicare nu este încă obligatorie, pentru anul încheiat la 31 decembrie 2017, și care nu au fost aplicate pentru întocmirea acestor situații financiare individuale:

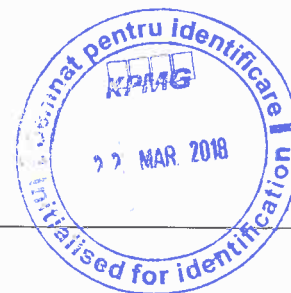
IFRS 9 Instrumente Financiare

Acest standard înlocuiește prevederile IAS 39, *Instrumente financiare: Recunoaștere și evaluare* mai puțin excepția din IAS 39 privind acoperirea împotriva riscurilor de expunere la rata dobânzii a valorii juste a unui portofoliu de active financiare sau de datorii financiare pentru protejarea valorii juste a unei expuneri a ratei, entitățile având totodată posibilitatea de a alege ca politica contabilă aplicarea cerințelor contabilității de acoperire din IFRS 9 sau continuarea aplicării cerințelor contabilității de acoperire existente în IAS 39 pentru toate contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor, până la intrarea în vigoare a standardului rezultat din proiectul IASB în domeniul contabilității macroeconomice de acoperire.

Cu toate că bazele de evaluare admise pentru active financiare - cost amortizat, valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global (FVOCI) și valoare justă prin contul de profit și pierdere (FVTPL) - sunt similare cu IAS 39, diferă semnificativ criteriile de clasificare în categoria de evaluare corespunzătoare.

Un activ financiar este evaluat la cost amortizat dacă sunt îndeplinite următoarele două condiții:

- activele sunt detinute într-un model de afaceri al cărui obiectiv este acela de a deține active cu scopul de a colecta fluxurile de numerar contractuale; și,
- termenii săi contractuali dau naștere în momentele specificate la fluxuri de numerar reprezentând exclusiv plata principalului și a dobânzilor aferente principalului neplatit.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***3. Politici contabile semnificative (continuare)**

În caz contrar, de exemplu în cazul instrumentelor de capitaluri proprii ale altor entități, un activ financiar va fi evaluat la valoarea justă.

Câștigurile și pierderile din reevaluarea activelor financiare evaluate la valoarea justă sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în afara de activele deținute în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este atins atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale și cât și prin vânzarea de active financiare - aceste câștiguri și pierderi din reevaluare sunt recunoscute în OCI.

În plus, pentru un instrument de capitaluri proprii netranzactionat, o companie poate alege să prezinte irevocabil modificările ulterioare ale valorii juste (inclusiv câștigurile și pierderile cauzate de cursul valutar) în alte elemente ale rezultatului global în mod irevocabil. Acestea nu sunt reclasificate în contul de profit și pierdere sub nicio formă.

În cazul instrumentelor de datorie evaluate la FVOCI, veniturile din dobânzi, pierderile așteptate din depreciere și câștigurile sau pierderile din diferențe de curs valutar sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în același mod ca în cazul activelor măsurate la cost amortizat. Alte câștiguri și pierderi sunt recunoscute în alte elemente ale rezultatului global și sunt reclasificate în contul de profit și pierdere în momentul derecunoașterii.

Modelul de depreciere din IFRS 9 înlocuiește modelul de "pierderi suportate" din IAS 39, cu un model de "pierderi preconizate din creditare" (ECL), ceea ce înseamnă nu va mai fi necesar ca un eveniment de pierdere să aibă loc înainte de recunoașterea unei ajustări pentru depreciere.

Noul model de depreciere se va aplica activelor financiare măsurate la cost amortizat sau FVOCI, cu excepția investițiilor în instrumente de capitaluri proprii și activelor contractuale.

În conformitate cu IFRS 9, provizioanele pentru pierderi vor fi măsurate pe una din următoarele baze:

- ECL pe 12 luni: aceste ECL rezulta din evenimente de neplata posibile în termen de 12 luni de la data raportării; și
- ECL pe viață: aceste ECL rezulta din toate evenimentele de neplata posibile pe durata de viață preconizată a unui instrument financiar.

IFRS 9 include un model general nou al contabilității de acoperire, care aliniaza mai îndeaproape contabilitatea de acoperire cu managementul riscului. Tipurile de relații de acoperire – a valorii juste, a fluxurilor de numerar și a investițiilor nete în activități din străinătate - rămân neschimbate, dar va fi necesar un raționament profesional suplimentar.

Standardul conține cerințe noi pentru a realiza, continua și întrerupe contabilitatea de acoperire și permite ca expunerii suplimentare să fie desemnate ca elemente acoperite. De asemenea, sunt necesare prezentări de informații suplimentare cu privire la activitățile de management și de acoperire a riscului unei entități.

Societatea nu consideră ca noile cerințe, dacă ar fi fost aplicate la 31 decembrie 2017, ar fi avut un impact semnificativ asupra situațiilor financiare.

IFRS 15 Venituri din contractele cu clienții

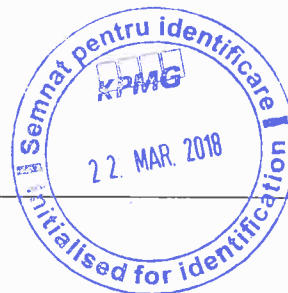
Noul standard oferă un cadru care înlocuiește prevederile existente privind recunoașterea veniturilor în IFRS. Entitățile vor adopta un model în cinci pași pentru a determina momentul în care trebuie să recunoască veniturile, și la ce valoare. Noul model precizează că veniturile trebuie recunoscute atunci când (sau pe măsură ce) o entitate transferă controlul asupra bunurilor sau serviciilor către un client la valoarea la care entitatea se așteaptă să aibă dreptul. Dacă anumite criterii sunt îndeplinite, veniturile sunt recunoscute:

- cu timpul, într-o manieră care să descrie performanța entității; sau
- la un moment dat, atunci când controlul asupra bunurilor sau serviciilor este transferat către client

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



3. Politici contabile semnificative (continuare)

IFRS 15 stabilește, de asemenea, principiile pe care o entitate urmează să le aplice pentru a furniza informații calitative și cantitative utile utilizatorilor situațiilor financiare cu privire la natura, suma, planificarea și gradul de incertitudine privind veniturile și fluxurile de numerar aferente unui contract cu un client.

Societatea intenționează să adopte IFRS 15 în situațiile financiare pentru anul încheiat la 31 decembrie 2018 utilizând abordarea retrospectivă. Prin urmare, Societatea va aplica toate cerințele IFRS 15 pentru fiecare perioadă comparativă prezentată și va ajusta situațiile financiare. Societatea a demarat o analiza detaliată a impactului rezultat din aplicarea IFRS 15.

În urma evaluării inițiale a impactului potențial al IFRS 15 asupra situațiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2017 a reieșit că noul standard, atunci când va fi aplicat pentru prima dată, nu va avea un impact semnificativ asupra situațiilor financiare ale Societății, datorită naturii operațiunilor derulate de Societate și a tipurilor de venituri pe care le obține aceasta.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 înlocuiește IAS 17 Leasing și interpretările aferente. Standardul elimină modelul actual de contabilitate pentru locatari și în schimb cere companiilor să aducă cele mai multe contracte de leasing în bilanț în cadrul unui singur model, eliminând distincția dintre leasing-ul operațional și cel financiar.

IFRS 16 este aplicabil pentru perioadele anuale care încep cu sau după 1 ianuarie 2019, adoptarea timpurie fiind permisă entităților care aplică IFRS 15 la data sau înainte de data aplicării inițiale a IFRS 16.

În conformitate cu IFRS 16, un contract este sau conține leasing dacă transmite dreptul de a controla utilizarea unui activ identificat pentru o perioadă de timp, în schimbul unei plăți obligatorii. În cazul acestui tip de contracte, noul model impune ca un locatar să recunoască un activ cu drept de utilizare și o datorie de leasing. Activul cu drept de utilizare este depreciat, iar datoria acumulează dobândă. Acest lucru va avea ca rezultat un model cu plăți mai ridicate la începutul perioadei de leasing al cheltuielilor pentru cele mai multe leasing-uri, chiar și atunci când locatarul plătește chirii anuale constante.

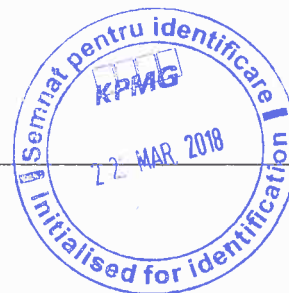
Noul standard introduce o serie de excepții de la domeniul de aplicare pentru utilizatori care includ:

- contracte de leasing cu o durată de închiriere de 12 luni sau mai puțin și care nu conțin opțiuni de achiziție, și
- contracte de leasing unde activul suport are o valoare mică (tranzacții de leasing "cu valori reduse").

Societatea a analizat toate contractele existente de leasing operațional pentru vehicule încheiate cu societățile de leasing și consideră că pentru toate aceste contracte IFRS 16 nu se aplică, pe baza excepției pentru activele suport de o valoare mică.

De asemenea, Societatea a analizat toate contractele de închiriere pentru închirierea de utilaje (containere și prescontainere), spații deținute pentru colectarea maculaturii și depozite logistice de livrare produs finit. Contractele sunt considerate ca având o durată de închiriere mai mare de 12 luni, deși acestea includ de regulă clauze care permit rezilierea acestora în termen de mai puțin de 12 luni, de oricare dintre părți. Societatea consideră că o eventuală reziliere a contractului de închiriere este improbabilă.

Dacă IFRS 16 ar fi fost adoptat în cadrul anului financiar curent, activul cu drept de utilizare astfel recunoscut ar mări valoarea totală a activelor cu o anumită valoare ce nu a fost încă determinată, în timp ce datoriile de leasing ar mări datoriile totale cu aceeași valoare. Societatea este în curs de determinare a impactului aplicării noului standard asupra activelor, datoriilor și rezultatului net.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***3. Politici contabile semnificative (continuare)*****Amendamente aduse IAS 12***

Recunoasterea activelor privind impozitul amanat pentru pierderile nerealizate. Va intra in vigoare pentru perioadele anuale care incep la sau dupa 1 ianuarie 2018; aplicabil prospectiv si se permite aplicarea anterior acestei date. Aceasta pronuntare nu este inca aprobata de UE.

Amendamentele clarifica cum si cand sa se inregistreze activele privind impozitul amanat in anumite situatii si clarifica cum ar trebui sa fie determinate veniturile impozabile viitoare in scopul evaluarii si recunoasterii activelor privind impozitul amanat. Entitatea se asteapta ca amendamentele, atunci cand vor fi aplicate prima data, sa nu aiba un impact semnificativ asupra prezentarii situatiilor financiare ale Entitatii, deoarece Entitatea evalueaza deja profitul impozabil viitor in concordanta cu Amendamentele.

4. Determinarea valorilor juste

Anumite politici contabile și cerințe de prezentare a informațiilor de către Grup necesită determinarea valorii juste, atât pentru activele și datoriile financiare, cât și pentru cele nefinanciare.

Grupul are un cadru de control stabilit cu privire la evaluarea la valoarea justă. Acesta include o echipă de evaluare care este responsabilă pentru supravegherea evaluărilor semnificative de valori juste, inclusiv valorilor juste de Nivel 3, și raportează direct directorului financiar.

Echipa de evaluare revizuieste regulat datele de intrare neobservabile și ajustările de evaluare semnificative. Dacă sunt utilizate date furnizate de terțe părți, de exemplu prețuri cotate, furnizate de brokeri sau prin servicii de stabilire a prețurilor, echipa de evaluare analizează dacă aceste date îndeplinesc cerințele impuse de IFRS, inclusiv nivelul în ierarhia valorilor juste în care aceste evaluări ar trebui clasificate.

La evaluarea activelor sau datoriilor la valoarea justă, Grupul utilizează pe cât este de posibil informații observabile pe piață. Ierarhia valorii juste clasifică datele de intrare pentru tehnicile de evaluare utilizate pentru evaluarea valorii juste pe trei nivele, după cum urmează:

- Nivel 1: preț cotate (neajustate) pe piețe active pentru active sau datorii identice pe care Grupul le poate accesa la data evaluării;
- Nivel 2: date de intrare, altele decât prețuri cotate incluse în Nivelul 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie, fie direct, fie indirect;
- Nivel 3: date de intrare neobservabile pentru activ sau datorie.

Dacă datele de intrare pentru evaluarea valorii juste a unui activ sau a unei datorii pot fi clasificate pe mai multe nivele ale ierarhiei valorii juste, evaluarea la valoarea justă este clasificată în întregime la același nivel al ierarhiei valorii juste ca data de intrare cu cel mai scăzut nivel de incertitudine care este semnificativă pentru întreaga evaluare.

Grupul recunoaște transferurile între nivele ale ierarhiei valorii juste la sfârșitul perioadei de raportare în care modificarea a avut loc.

Informații adiționale despre ipotezele utilizate în evaluarea la valoare justă sunt incluse în Nota 3 (d) (i), pentru imobilizările corporale.

Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***5. Imobilizări corporale***Cost sau valoare reevaluată***La 1 ianuarie 2016**

Achiziții

Valori brute la achiziția companiei

Transferuri de la imobilizări în curs

Transferuri la imobilizări necorporale

Iesiri

Reevaluări

La 31 decembrie 2016

Terenuri și amenajări de terenuri	Clădiri și construcții speciale	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
10.067.600	34.347.012	157.563.937	4.683.621	206.662.170
314.685	-	740.745	42.923.991	43.979.421
-	-	-	-	-
-	9.306.682	34.934.543	(44.241.225)	-
-	-	-	(110.195)	(110.195)
-	-	(1.020.263)	-	(1.020.263)
-	-	-	-	-
10.382.285	43.653.694	192.218.962	3.256.192	249.511.133

*Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri***La 1 ianuarie 2016**

Cheltuiala cu amortizarea

Amortizare cumulată la achiziția companiei

Iesiri

Reevaluări

La 31 decembrie 2016

437.503	2.458.943	45.186.131	-	48.082.577
218.752	1.318.591	16.494.057	-	18.031.400
-	-	-	-	-
-	-	(762.163)	-	(762.163)
-	-	-	-	-
656.255	3.777.534	60.918.025	-	65.351.814

*Valoare netă contabilă***La 31 decembrie 2016**

3.256.192

131.300.937

39.876.160

9.726.030

184.159.320



Vrancart SA

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)

5. Imobilizări corporale (continuare)

Cost sau valoare reevaluată	Terenuri și amenajări de terenuri	Clădiri și construcții speciale	Echipamente și alte mijloace fixe	Imobilizări corporale în curs	Total
La 1 ianuarie 2017	10.382.285	43.653.694	192.218.962	3.256.192	249.511.133
Achiziții	-	-	907.184	45.265.022	46.172.206
Valori juste la achiziția Rom Paper SRL	2.164.762	7.441.433	13.206.867	-	22.813.062
Transferuri de la imobilizări în curs	931.155	2.999.349	30.265.347	(34.195.851)	-
Transferuri la imobilizări necorporale	-	-	-	(54.742)	(54.742)
Îeșiri	-	(14.382)	(1.449.311)	(279.265)	(1.742.958)
Reevaluări	631.473	6.245.432	15.571.750	-	22.448.655
Amortizare cumulată redusă în corespondență cu valoarea reevaluată	1.189.895	(7.876.923)	(54.387.798)	-	(61.074.826)
La 31 decembrie 2017	15.299.570	52.448.603	196.333.001	13.991.356	278.072.530

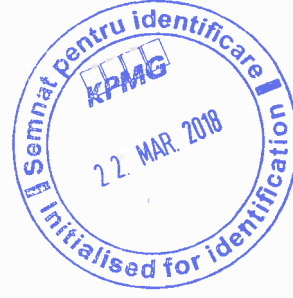
Amortizare cumulată și pierderi din deprecieri

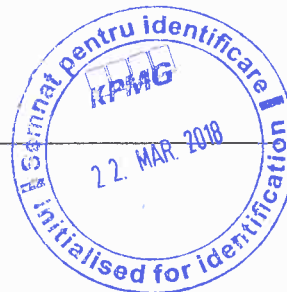
La 1 ianuarie 2017	656.255	3.777.534	60.918.025	-	65.351.814
Cheltuiala cu amortizarea	256.894	2.215.856	19.943.668	-	22.416.418
Îeșiri	-	(14.382)	(1.234.512)	-	(1.248.894)
Cheltuieli/(venituri) din reevaluare	(2.097.246)	2.491.803	(593.090)	-	(198.533)
Amortizare cumulată redusă în corespondență cu valoarea reevaluată	1.189.895	(7.876.923)	(54.387.798)	-	(61.074.826)
La 31 decembrie 2017	5.798	593.888	24.646.293	-	25.245.979

Valoare netă contabilă

La 31 decembrie 2017	15.293.772	51.854.715	171.686.708	13.991.356	252.826.551
-----------------------------	-------------------	-------------------	--------------------	-------------------	--------------------

În cadrul imobilizărilor corporale sunt incluse și avansurile plătite pentru imobilizări corporale aferente proiectelor de investiții în secțiile productive, al căror sold la 31 decembrie 2017 este de 10.311.604 lei.



Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***5. Imobilizări corporale (continuare)**

Valoarea totală (cost) a mijloacelor fixe achiziționate prin subvenții guvernamentale primite până la 31 decembrie 2017 este de 114.187 mii lei (a se vedea nota 17) (31.12.2016: 99.763 mii lei).

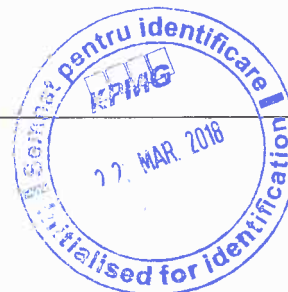
La data de 31 decembrie 2017, în baza unor rapoarte întocmite de evaluatori autorizați, Grupul a înregistrat un surplus de reevaluare pentru terenuri și amenajări de terenuri, construcții și clădiri speciale și linii de producție în sumă de 20.193.835 lei și o creștere netă de valoare de 198.533 lei (în venituri). Valoarea justă a mijloacelor fixe ce au făcut obiectul reevaluării a fost determinată aplicând metoda comparației cu piața, acolo unde există informații de piață, respectiv prin metoda costului de înlocuire net. Anterior acestei reevaluări, ultima reevaluare a respectivelor categorii de imobilizări corporale avusese loc la 31 decembrie 2013 pentru Vrancart SA.

În cazul Giant Prodimpe SRL și Rom Paper SRL, activele au fost preluate la valoarea lor justă la datele achiziției acestora în baza unor rapoarte de alocare a prețului de achiziție întocmite de evaluatori autorizați. Având în vedere faptul că achiziția Rom Paper SRL a avut loc la începutul anului 2017, Grupul a decis să nu efectueze reevaluarea categoriilor de imobilizări corporale de mai sus și la data de 31 decembrie 2017, întrucât a considerat că nu există schimbări semnificative de circumstanțe care să indice faptul că valoarea netă contabilă de la finalul anului 2017 nu ar aproxima valoarea justă a respectivelor active la aceeași dată.

O parte din imobilizările corporale ale Grupului sunt ipotecate sau gajate pentru a garanta împrumuturile luate de la bănci. Valoarea contabilă netă a acestor imobilizări gajate sau ipotecate este de 147.253 mii lei la 31.12.2017 (31.12.2016: 115.187 mii lei). Valoarea contabilă netă a imobilizărilor achiziționate prin leasing financiar este de 1.022 mii lei la 31.12.2017 (31.12.2016: 3.262 mii lei).

6. Imobilizări necorporale și fond comercial

<i>în lei</i>	Relații cu clienții	Mărci comerciale	Alte imobilizări	Total imobilizări necorporale	Fond comercial
<i>Cost</i>					
La 1 ianuarie 2017	565.662	745.462	954.113	2.265.237	3.380.811
Achiziții	-	-	14.554	14.554	-
Valori juste la achiziția Rom Paper SRL	6.133.926	3.094.411	8.712	9.237.049	5.145.580
Transferuri de la imobilizări în curs	-	-	54.742	54.742	-
Leșuri	-	-	(2.103)	(2.103)	-
La 31 decembrie 2017	6.699.588	3.839.873	1.030.018	11.569.479	8.526.391
<i>Amortizare cumulată și pierderi din depreciere</i>					
La 1 ianuarie 2017	163.077	156.455	581.398	900.930	-
Cheltuiala cu deprecierea	765.864	419.880	254.902	1.440.646	-
Leșuri	-	-	(2.103)	(2.103)	-
La 31 decembrie 2017	928.941	576.335	834.197	2.339.473	-
<i>Valoare netă contabilă</i>					
La 31 decembrie 2017	5.770.647	3.263.538	195.821	9.230.006	8.526.391

Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***6. Imobilizări necorporale și fond comercial (continuare)***Imobilizări necorporale*

Creșterea valorii nete contabile a imobilizărilor necorporale la 31 decembrie 2017 comparativ cu exercițiul precedent se datorează relațiilor cu clienții și mărcilor comerciale rezultate din achiziția Rom Paper SRL (a se vedea Nota 1).

Relațiile cu clienții și mărcile comerciale au fost recunoscute în baza unui raport de alocare a prețului de achiziție întocmit de un evaluator autorizat angajat de Vrancart SA. Valoarea justă a acestor intangibile este bazată pe planuri de afaceri detaliate ale Rom Paper SRL, care includ estimări ale evoluției viitoare ale unor indicatori cheie, precum veniturile și marjele la nivel de client sau ratele de redevență pentru mărci, precum și alegerea unei rate de actualizare adecvate.

Duratele de viață ale relațiilor cu clienții recunoscute în urma achiziției Rom Paper SRL sunt cuprinse între 6 și 10 ani. Acestea sunt estimate pe baza duratei rămase de livrări către aceștia, și corelate cu rulajele generate de respectivii clienți (clienții cu ponderi mai mari în cifra de afaceri vor colabora pe o perioadă mai îndelungată cu Rom Paper SRL decât cei cu ponderi mai mici), precum și prin raportare la duratele de viață ale mărcilor comerciale.

Durata de viață pentru mărcile comerciale achiziționate este de 10 ani, estimată în baza analizei următorilor factori determinanți: (1) existența cererii în piață pentru produsele realizate și vândute sub aceste mărci; (2) perioada medie a contractelor de licență pentru mărci utilizate în producția de hârtie; (3) durata de viață utilă rămasă a utilajelor care sunt utilizate în producția de hârtie și a altor active suport; și (4) durata de protecție legală a mărcii, care poate fi reînnoită pentru o nouă perioadă de 10 ani la expirare.

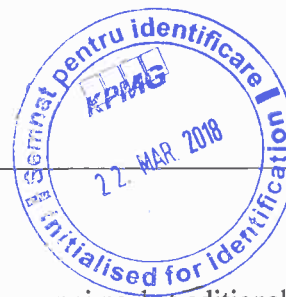
Aceste durate de viață sunt bazate pe estimarea Grupului privind perioada în care aceste imobilizări necorporale se așteaptă să genereze beneficii economice viitoare.

Fondul comercial

Fondul comercial a fost recunoscut în urma achizițiilor celor două filiale ale Vrancart SA, Giant Prodimpex SRL și Rom Paper SRL (a se vedea Nota 1).

Fondul comercial referitor la achiziția Rom Paper SRL a fost recunoscut la data finalizării achiziției a 70% din părțile sociale ale Rom Paper SRL, la data de 20 ianuarie 2017, astfel:

1	Plata efectuată la data achiziției de Vrancart SA	18.630.018
2	Plata efectuată la data achiziției de Giant Prodimpex SRL	1.767
3=1+2	Total plăți efectuate de Grup	18.631.785
4	Valoarea contabilă a activelor nete existente	(16.640.576)
5	Relații cu clienții recunoscute la data achiziției	(6.133.926)
6	Mărci comerciale recunoscute la data achiziției	(3.094.411)
7	Datorii privind impozitul pe profit amânat	2.461.229
8=5+6+7	Total ajustări active nete la valoarea justă	(6.767.108)
9	Valoarea opțiunilor put achiziționate	Nota 1 10.444.225
10	Valoarea opțiunilor call achiziționate	Nota 1 (522.746)
11=3+4+8+9+10	Fond comercial	5.145.580

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***6. Imobilizări necorporale și fond comercial (continuare)**

La data de 19 iulie 2017, Vrancart SA și-a exercitat opțiunea pentru achiziționarea unui pachet adițional de 15% din părțile sociale ale Rom Paper SRL, pentru care a achitat o sumă de 5.160.670 lei.

Totalul plăților efectuate de Grup în cursul anului 2017 pentru achiziția a 85% din părțile sociale ale Rom Paper SRL este de 23.792.455 lei.

La 31 decembrie 2017, Grupul a analizat necesitatea întocmirii unei ajustări de depreciere a fondului comercial recunoscut în relația cu cele două filiale, în baza unui plan de afaceri pentru perioada 2018-2027. În urma acestei analize, Grupul consideră că astfel de ajustări nu sunt necesare.

7. Stocuri

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Materii prime și materiale consumabile	28.531.274	16.697.873
Produse finite și mărfuri	8.446.905	4.728.307
Produse în curs de execuție	5.706.999	6.924.908
Avansuri platite pentru stocuri	661.573	-
Ajustări pentru deprecierea stocurilor	(401.651)	(371.222)
Total	42.945.100	27.979.866

8. Creanțe comerciale

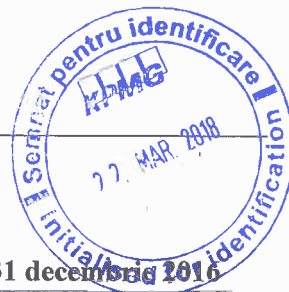
	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Clienți	70.221.887	47.108.884
Furnizori - debitori pentru bunuri/servicii	1.047.820	1.580.871
Clienți - facturi de întocmit	290.460	-
Alte creanțe	100.658	80.554
Ajustări pentru deprecierea creanțelor - clienți	(5.644.197)	(9.078.186)
Total	66.016.628	39.692.123

9. Numerar, echivalente de numerar și numerar restricționat

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Conturi curente la bănci și alte valori	3.188.562	24.911.595
Numerar în casierie	30.579	21.270
Total numerar și echivalente de numerar	3.219.141	24.932.865
Acreditiv bancare	4.130	-
Cont escrow pentru achizitii de imobilizări financiare	-	8.899.753
Total numerar restricționat	4.130	8.899.753

Acreditivul bancar în valoare de 2.384.000 Euro a fost emis la data de 23 noiembrie 2015, în scopul garantării plății unui furnizor de echipamente din Italia, în legătură cu proiectul cu fonduri nerambursabile Norway Grants 2. Termenul de expirare a acreditivului bancar a fost 30 aprilie 2016.

Contul escrow în valoare de 2.000.000 Euro a fost deschis în baza contractului de achiziție a pachetului de 70% a societății Rom Paper SRL Brasov, achiziție finalizată în 2017 (Nota 29).

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***10. Alte creanțe**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Alte creanțe în legătură cu personalul	111.816	18.123
Debitori diverși	336.097	427.459
TVA de recuperat	315.156	-
Furnizori-debitori	-	389.768
Opțiuni call 2 (Nota 1)	136.310	-
Ajustări pentru deprecierea altor creanțe	(482.722)	(434.541)
Total	416.657	400.809

11. Capital social**Structura acționariatului grupului**

31 decembrie 2017	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
SIF Banat Crișana	774.416.054	77.441.606	75.06%
Alți acționari	257.267.493	25.726.749	24.94%
Total	1.031.683.547	103.168.355	100%

31 decembrie 2016	Număr acțiuni	Suma (lei)	(%)
SIF Banat Crișana	774.416.054	77.441.606	75.06%
Alți acționari	257.267.493	25.726.749	24.94%
Total	1.031.683.547	103.168.355	100%

În anul 2017 nu au fost modificări ale capitalului social.

În anul 2016 capitalul social al Societății-mamă a fost majorat cu suma de 16.796.563 lei. Au fost emise un număr de 167.965.627 acțiuni cu o valoare nominală de 0,10 lei/acțiune.

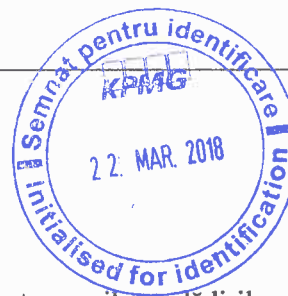
Dividende

Prin Hotărârea nr. 4 din 26.04.2017, Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor a decis distribuirea de dividende, din profitul net aferent exercițiului financiar încheiat la 31 decembrie 2016, a sumei de 14.030.896 lei, respectiv un dividend brut de 0,0136 lei/acțiune.

Alte rezerve

Alte rezerve din situația modificărilor capitalurilor proprii includ rezerve legale și rezerve constituite din facilități fiscale. În cursul anului 2017 Societatea a beneficiat de scutire de impozit pe profitul reinvestit, conform prevederilor Codului fiscal (art. 22). Valoarea rezervei aferente profitului reinvestit la data de 31 decembrie 2017 este de 22.721.149 lei (31 decembrie 2016: 13.387.875 lei).

Conform cerințelor legale, Grupul constituie rezerve legale în cuantum de 5% din profitul înregistrat până la nivelul de 20% din capitalul social. Valoarea rezervei legale la data de 31 decembrie 2017 este de 8.259.654 lei (31 decembrie 2016: 6.625.176 lei). Rezervele legale nu pot fi distribuite către acționari. Alte rezerve cuprind rezerve din impozitul aferent profitului reinvestit și alte rezerve, constituite conform prevederilor legale în vigoare.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***11. Capital social (continuare)****Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale**

Aceste rezerve cuprind modificările nete cumulate ale valorilor juste ale terenurilor, clădirilor, construcțiilor speciale, și echipamentelor tehnologice. Rezervele din reevaluare sunt prezentate la valoarea netă de impozitul amânat aferent (16%).

12. Datorii comerciale**(a) Datorii comerciale pe termen scurt**

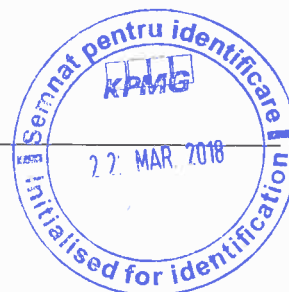
	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Datorii comerciale	38.217.294	17.542.462
Avansuri primite	575.854	295.633
Total	38.793.148	17.838.095

13. Alte datorii

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Datorii către bugetul de stat	4.401.443	3.126.714
Dividende de plătit	565.508	371.225
Datorii către angajați	4.586.947	3.054.281
Creditori diverși	185.029	8.065
Opțiuni put 2	4.453.130	-
Alte datorii pe termen scurt	14.192.057	6.560.286
Opțiuni legate de obligațiunile emise (Nota 14)	1.017.200	-
Alte datorii pe termen lung	1.017.200	-

Opțiunea put 2 este un instrument financiar derivat recunoscut ca urmare a contractului de achiziție a părților sociale ale Rom Paper SRL (a se vedea Nota 1).

La 31 decembrie 2017, valoarea acestuia reprezintă estimarea valorii prezente nete a obligației viitoare a Societății în cazul în care vânzătorii Rom Paper SRL și-ar exercita această opțiune, calculată în baza formulei de determinare a prețului din contract, folosind cele mai recente estimări privind valoarea EBITDA realizată de Rom Paper SRL pentru 2017.

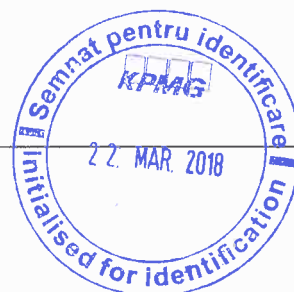
Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***14. Împrumuturi**

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Împrumuturi bancare	38.064.304	32.733.289
Împrumuturi obligatare	37.232.800	-
Datorii aferente contractelor de leasing financiar	1.138.161	1.885.879
Total împrumuturi pe termen lung	76.435.265	34.619.168

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Împrumuturi bancare	36.791.348	40.965.444
Datorii aferente contractelor de leasing financiar	763.590	797.316
Total împrumuturi pe termen scurt	37.554.938	41.762.760

Grupul a agreeat prin împrumuturile bancare contractate să respecte un număr de condiții financiare și non-financiare. Nerespectarea acestor condiții în cazul împrumuturilor pe termen lung poate conduce la declararea scadenței anticipate și alte sancțiuni. Toate condițiile financiare și non-financiare atasate contractelor de împrumut existente în sold la 31 decembrie 2017 au fost îndeplinite și nu există un risc de rambursare anticipată.

Nr. crt.	Data acordării împrumutului	Valuta	Tipul dobânzii (fixă/variabilă)	Natura	Data scadenței finale	Principalul în sold la 31.12.2017 - echivalent în lei	Principalul în sold la 31.12.2016 - echivalent în lei
1	31.07.2017	EUR RON	Variabilă	overdraft	30.07.2018	15.722.236	17.252.315
2	22.10.2007	RON	Variabilă	termen scurt	20.10.2017	-	711.601
3	15.03.2017	RON	Variabilă	overdraft	15.03.2018	2.399.461	815.599
4	28.10.2010	EUR RON	Variabilă	termen lung	31.05.2010	-	8.531.336
5	25.02.2014	RON	Variabilă	termen scurt	31.01.2017	-	328.211
6	18.04.2014	EUR RON	Variabilă	termen lung	28.02.2019	-	3.472.645
7	08.07.2017	RON	Variabilă	overdraft	08.07.2018	245.047	6.303.905
8	18.09.2014	RON	Variabilă	termen lung	14.09.2018	872.718	2.036.298
9	23.05.2016	RON	Variabilă	termen lung	30.04.2021	3.743.054	2.307.333
10	26.03.2015	RON	Variabilă	termen lung	31.12.2020	6.230.768	8.307.692
11	30.08.2016	RON	Variabilă	termen lung	31.08.2021	12.519.372	7.473.276
12	09.08.2016	RON	Variabilă	termen lung	31.07.2020	2.906.250	4.031.250
13	27.07.2016	RON	Variabilă	termen lung	27.07.2023	14.154.530	11.969.946
14	03.11.2017	RON	Variabilă	termen lung	29.11.2023	6.948.763	-

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***14. Împrumuturi (continuare)**

Nr. crt.	Data acordării împrumutului	Valuta	Tipul dobânzii (fixă/variabilă)	Natura	Data scadenței finale	Principalul în sold la 31.12.2017 - echivalent în lei	Principalul în sold la 31.12.2016 - echivalent în lei
15	11.06.2007	EUR	Variabilă	termen scurt	05.07.2017	-	157.326
16	16.09.2010	RON	Variabilă	termen scurt	09.09.2017	4.157.157	-
17	27.03.2015	RON	Variabilă	termen scurt	26.03.2018	92.579	-
18	29.09.2015	RON	Variabilă	termen scurt	28.09.2020	1.024.311	-
19	29.09.2015	RON	Variabilă	termen scurt	28.09.2020	1.638.800	-
20	28.09.2016	RON	Variabilă	termen scurt	27.09.2019	550.606	-
21	02.10.2017	RON	Variabilă	termen scurt	01.10.2020	700.000	-
22	15.11.2017	RON	Variabilă	termen scurt	10.11.2020	950.000	-
Total						74.855.652	73.698.733

Rata dobânzii pentru împrumuturile în RON este determinată ca Robor + marja care variază în intervalul 1% - 4%.

Rata dobânzii pentru împrumuturile în EUR este determinată ca Euribor + marja care variază în intervalul 1% - 4%.

Pentru garantarea creditelor, Grupul a constituit în favoarea băncilor următoarele garanții reale mobiliare: asupra stocului de materii prime, produse finite și semifabricate, asupra soldurilor conturilor deschise la bănci, asupra drepturilor de creanțe provenind din contracte prezente și viitoare și asupra drepturilor rezultate din polițele de asigurare având ca obiect bunurile aduse în garanție. De asemenea, la 31 decembrie 2017 sunt ipotecate în favoarea băncilor imobilizări corporale (Nota 5).

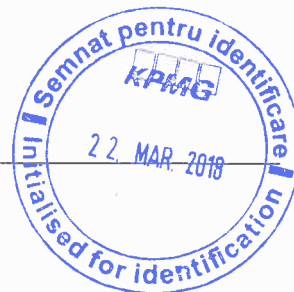
Obligațiuni

În prima parte a anului 2017, Societatea a emis un număr de 382.500 obligațiuni la valoarea nominală de 100 lei/obligațiune. Emisiunea de obligațiuni a fost integral subscrisă, Societatea încasând 38.250.000 lei de la obligatari.

Obligațiunile au fost emise în două etape:

- în prima etapă, către acționarii Societății, proporțional cu deținerea de acțiuni a acestora raportată la numărul total de acțiuni;
- în a doua etapă, doar cele nesubscrise în prima etapă, către investitori calificați.

Rata dobânzii este ROBOR la 3 luni, la care se adaugă o marjă de 2% p.a., plata dobânzii efectuându-se trimestrial. Obligațiunile sunt scadente pe 17 martie 2024. Obligațiunile pot fi rambursate anticipat de Societate oricând după 2 ani de la data emiterii acestora. Obligațiunile pot fi convertite în acțiuni de către obligatari în fiecare din anii 2019-2023 la un preț egal cu media prețului acțiunilor din ultimele 12 luni anterioare datei la care se stabilește prețul de conversie. Rambursarea nu poate fi inițiată decât dacă un minim de 10% din obligațiunile emise este solicitat a fi convertit în acțiuni.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***14. Împrumuturi (continuare)**

La 31 decembrie 2017, SIF Banat-Crișana deține 96.4% din obligațiuni.

Opțiunile de rambursare și de conversie sunt recunoscute ca un singur instrument financiar derivat compus. Acest instrument financiar este evaluat separat de obligațiuni în conformitate cu IAS 39, deoarece niciuna dintre opțiuni nu este în strânsă legătură cu contractul de obligațiuni.

15. Provizioane

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Sold la începutul perioadei	291.803	1.861.178
Provizioane constituite în cursul perioadei	276.263	2.041.130
Provizioane utilizate în cursul perioadei	(119.658)	(3.610.505)
Sold la finalul perioadei	448.408	291.803

Provizioanele sunt constituite pentru:

- Litigii: 40.608 lei la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 40.608 lei)
- Beneficii acordate angajaților: 407.800 lei la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: 251.195 lei)

Provizioanele sunt estimate în funcție de probabilitatea ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație.

16. Datorii sau creanțe privind impozitul amânat

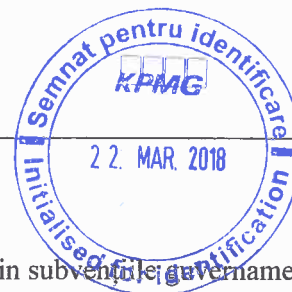
Impozitul amânat la 31 decembrie 2017 este generat de elementele detaliate în tabelul următor:

	Datorii	Active	Net
Imobilizări corporale	46.647.765	-	46.647.765
Provizioane și ajustări de depreciere (stocuri, clienți)	-	9.226.306	(9.226.306)
	46.647.765	9.226.306	37.421.459
Diferențe temporare nete - cota 16%			37.421.459
Datorii privind impozitul pe profit amânat			5.987.434

Impozitul amânat la 31 decembrie 2016 este generat de elementele detaliate în tabelul următor:

	Datorii	Active	Net
Imobilizări corporale	9.244.080	-	9.244.080
Provizioane și ajustări de depreciere (stocuri, clienți)	-	11.917.116	(11.917.116)
	9.244.080	11.917.116	(2.673.036)
Diferențe temporare nete - cota 16%			(2.673.036)
Creanțe privind impozitul pe profit amânat			427.686

Impozitul pe profitul amânat este în principal generat de reevaluarea mijloacelor fixe care nu este recunoscută în scopuri fiscale, ajustările de depreciere pentru stocuri, clienți și provizioanele pentru beneficii acordate angajaților.

Note la situațiile financiare consolidate**pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017***(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***17. Venituri în avans**

Veniturile în avans clasificate ca datorii pe termen scurt reprezintă partea din subvențiile guvernamentale primite care va fi recunoscută ca venit în anul financiar viitor. Veniturile în avans clasificate ca datorii pe termen lung reprezintă partea din subvențiile guvernamentale primite care vor fi recunoscute în perioade de peste 1 an.

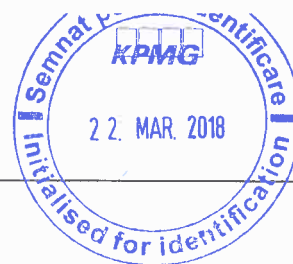
În tabelul de mai jos sunt prezentate subvențiile pentru investiții primite rămase în sold:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Ministerul Economiei și Cercetării II	9.869.021	11.495.901
Administrația fondului pentru mediu	3.239.378	3.416.680
Innovation Norway 1	3.475.959	4.383.543
Innovation Norway 2	4.019.033	4.300.051
Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare	304.190	339.360
Agentia Națională pentru IMM	28.816	39.766
Imprumuturi nerambursabile - CCE 146	191.044	-
Imprumuturi nerambursabile - MINIMIS 2160	354.175	-
Imprumuturi nerambursabile - 5IMM/213/6/2015	2.524.622	-
Total	24.006.238	23.975.301

Subvenția primită de la Ministerul Economiei și Cercetării are ca obiect finanțarea modernizării și dezvoltării liniei tehnologice pentru fabricarea hârtiei, valoarea eligibilă nerambursabilă fiind în sumă inițială de 18.500.000 lei. Societatea-mamă a finalizat faza de implementare a proiectului și se află în faza de monitorizare a proiectului, până în ianuarie 2017. Contractul de finanțare include o serie de indicatori care trebuie să fie îndepliniți la data finalizării perioadei de monitorizare. În situația în care, la acea dată, indicatorii nu sunt realizați integral, finanțarea nerambursabilă în valoare de 18.500.000 lei poate fi retrasă proporțional cu % neîndeplinirii, cu excepția cazurilor tehnice justificate. Deși indicatorul privind numărul de angajați nu era îndeplinit la finalul anilor 2016 și 2015, Societatea-mamă consideră că îl va putea îndeplini în întregime până la momentul încheierii perioadei de monitorizare.

Subvenția primită de la Administrația Fondului pentru Mediu constă în dotări pentru Cazan ardere deșeu tehnologic și a avut o valoare inițială de 4.509.517 lei. Perioada de monitorizare a acestui proiect s-a încheiat în cursul anului 2013. Subvenția primită de la BERD este pentru eficiență energetică și a fost în valoare de 477.767 lei. Subvenția Norway 1 se referă la extinderea centrelor de colectare, iar subvenția Norway 2 la creșterea capacității de converting în carton ondulat. Societatea-mama a solicitat și a primit pentru proiectul Norway 2 rambursări în valoare de 3.111.923 lei la 31 decembrie 2016 reprezentând 70% din total grant.

Subvenția 5IMM/213/6/2015 reprezintă fonduri europene alocate în anul 2015 prin intermediul Agenției de Dezvoltare Regională Centru, pentru achiziția de echipamente de către Rom Paper SRL având o valoare totală de 6.324.932 lei, din care 3.794.959 lei reprezintă valoarea subvenției primite. Contractul de finanțare include o serie de indicatori care trebuie să fie îndepliniți la finalul perioadei de monitorizare de 5 ani. Conducerea consideră că nu va întâmpina dificultăți în a îndeplini toate condițiile atașate contractului de subvenție până la finalul perioadei de monitorizare a subvenției.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***18. Venituri din cifra de afaceri**

	2017	2016
Venituri din vânzarea produselor finite	302.768.000	221.223.866
Venituri din vânzarea mărfurilor	14.367.742	5.778.801
Venituri din servicii prestate	7.599.069	5.240.777
Venituri din redevențe, locații de gestiune și chirii	20.647	16.630
Venituri din activități diverse	225.557	21.185
Total	324.981.015	232.281.259

19. Alte venituri

	2017	2016
Venituri din subvenții pentru investiții	3.232.236	2.799.833
Venituri din despăgubiri, amenzi și penalități	204.967	742.038
Câștig net din vânzarea imobilizărilor corporale	(135.054)	151.125
Alte venituri din exploatare	111.321	99.805
Total	3.413.470	3.792.801

20. Cheltuieli cu materii prime și materialele consumabile

	2017	2016
Cheltuieli cu materiile prime	108.885.500	66.637.436
Cheltuieli cu materiale consumabile și materiale auxiliare	29.233.144	23.574.255
Cheltuieli privind combustibilii	16.530.934	15.916.477
Cheltuieli privind energia și apa	15.366.624	14.838.114
Cheltuieli privind piesele de schimb	2.293.711	3.571.845
Total	172.309.913	124.538.127

21. Alte cheltuieli

	2017	2016
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	838.360	2.065.243
Cheltuieli de exploatare privind provizioanele	72.393	-
Cheltuieli cu redevențele, locațiile de gestiune și chiriile	1.683.841	1.600.020
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	577.043	576.952
Cheltuieli cu primele de asigurare	1.096.631	975.368
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	1.981.786	859.027
Cheltuieli cu donațiile acordate	633.649	849.673
Cheltuieli cu deplasări, detașări și transferări	501.264	362.357
Cheltuieli poștale și taxe de telecomunicații	264.353	217.991
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	322.632	162.388
Cheltuieli cu despăgubiri, amenzi și penalități	42.408	86.078
Ajustări de valoare privind stocurile	80.468	(78.339)
Ajustări de valoare privind creanțele	(1.624.569)	1.050.856
Alte cheltuieli de exploatare	728.202	239.496
Total	7.198.461	8.967.110

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***22. Cheltuieli cu personalul**

	2017	2016
Cheltuieli cu salariile	46.222.399	31.642.013
Cheltuieli cu asigurările și protecția socială	10.685.299	7.384.960
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate	2.958.736	2.110.754
Total	59.866.434	41.137.727

În anul 2017, numărul mediu de angajați în cadrul Grupului a fost de 1.247 (2016: 978).

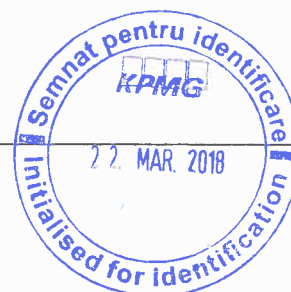
23. Venituri și cheltuieli financiare

	2017	2016
Venituri din dobânzi	(3.198)	6.274
(Venituri)/cheltuieli din diferențe de curs valutar, net	(173.509)	(78.411)
Alte venituri financiare	1.206.000	-
Total venituri	1.035.689	(72.137)
Cheltuieli privind dobânzile	2.317.774	1.431.746
Alte cheltuieli financiare	754.954	-
Total cheltuieli	3.072.728	1.431.746

24. Cheltuiala cu impozitul pe profit

	2017	2016
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	2.292.961	2.810.324
Cheltuieli/(venituri) din impozitul pe profit amânat	331.912	(571.655)
Total	2.624.873	2.238.669

	2017	2016
Pierdere / Profit înainte de impozitare	28.063.827	22.723.699
Impozit în conformitate cu rata statutară de impozitare de 16% (2016: 16%)	4.490.212	3.635.792
Efectul asupra impozitului pe profit al:		
Rezervei legale	(214.430)	(180.570)
Cheltuielilor nedeductibile	3.422.607	3.243.923
Amortizării fiscale	(3.367.728)	(2.465.302)
Scutirilor pentru sponsorizări	(465.781)	(665.257)
Înregistrării diferențelor temporare	331.913	(571.655)
Profit reinvestit – credit fiscal	(1.571.920)	(758.262)
Impozitul pe profit	2.624.873	2.238.669

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***25. Rezultatul pe acțiune**

Calculul rezultatului pe acțiune de bază s-a efectuat în baza profitului atribuibil acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare:

	2017	2016
Profitul atribuibil acționarilor ordinari	25.438.954	20.485.031
Numărul mediu ponderat al acțiunilor ordinare	1.031.683.547	877.715.056
Rezultatul pe acțiune de bază	0,025	0,023

Rezultatul pe acțiune diluat este egal cu rezultatul pe acțiune de bază, întrucât Grupul nu a emis acțiuni ordinare potențiale.

26. Părți afiliate

Părți afiliate sunt considerate persoanele care fac parte din Consiliul de Administrație și Consiliul Director, precum și SIF Banat Crișana, care este acționar majoritar, împreună cu celelalte societăți controlate de aceasta.

În cursul anului 2017 nu au avut loc modificări ale Consiliului de Administrație.

Lista persoanelor care făceau parte din Consiliul de Administrație al societății-mama la 31 decembrie 2017:

Ciucioi Ionel-Marian	Director General și Presedinte al Consiliului de Administrație
Bîlteanu Dragoș-George	Membru al Consiliului de Administrație
Najib El Lakis	Membru al Consiliului de Administrație
Drăgoi Bogdan Alexandru	Membru al Consiliului de Administrație
Avrămoiu Octavian	Membru al Consiliului de Administrație

Deținerile de acțiuni ale societății aferente personalului cheie din conducere sunt prezentate mai jos:

La 31 decembrie 2017: nu e cazul

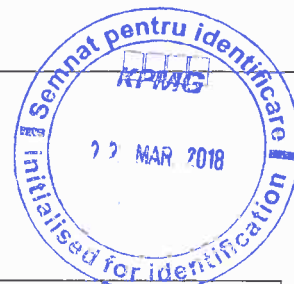
La 31 decembrie 2016: nu e cazul

Administratorul filialei Giant Prodimpex SRL este dl Ciucioi Ionel-Marian. La filiala Rom Paper SRL Consiliul de Administrație este format din membri:

Puchin Claudiu	Director General și Presedinte al Consiliului de Administrație
Bîlteanu Dragoș-George	Membru al Consiliului de Administrație
Ciucioi Ionel-Marian	Membru al Consiliului de Administrație

Tranzacții cu personalul cheie din conducere:

	2017	2016
Remunerația membrilor Consiliului de Administrație	1.584.300	1.100.000

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***26. Părți afiliate (continuare)**

Tranzacții cu părți afiliate:

Parte afiliată		Tranzacții* 2017	Tranzacții* 2016	Sold 2017	Sold 2016
Napomar SA	Furnizor	-	174	-	174
Somplast SA	Client	10025	24.600	-	-
SIF Banat Crisana SA	Furnizor	2.055	-	-	-
Uniteh S.A.	Furnizor	93.462	98.941	2.223	2.379
Biofarm S.A.	Client	65.599	77.058	15.511	67.562
Biofarm S.A.	Furnizor	2.032	2.439	128	419
Semtest Craiova S.A	Furnizor	74.631	138.566	7.258	11.365
Sifi CJ Logistic S.A.	Furnizor	84.104	99.033	2.111	1.798
Administrare Imobiliare S.A.	Furnizor	14.034	18.056	1.379	-
Industrial Energy	Furnizor	14.217.075	8.037.148	1.520.869	1.264.657
Industrial Energy	Furnizor-debitor	840.336	-	840.336	-

*Nota: Valorile includ TVA.

Alte operațiuni:

Parte afiliată		Tranzacții 2017	Tranzacții 2016	Sold 2017	Sold 2016
SIF Banat Crișana SA	plată dividende distribuite în cursul anului	10.532.058	10.325.547	-	-
ARIO Bistrița	Debitor	-	-	300.000	300.000

27. Angajamente

La data de 31 decembrie 2017, Grupul avea încheiate angajamente de plată pentru achiziții viitoare de mijloace fixe în valoare de 15.167.324 lei, adică echivalentul a 3.255.000 euro.

28. Active și datorii contingente

Grupul nu a avut active sau datorii contingente la 31 decembrie 2017 (31 decembrie 2016: zero).

29. Evenimente ulterioare datei bilanțului

Nu sunt evenimente majore de raportat până la aceasta data.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***30. Gestionarea riscului financiar****Prezentare generală**

Grupul este expus la următoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

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

Aceste note prezintă informații cu privire la expunerea Grupului la fiecare din riscurile menționate mai sus, obiectivele, politicile și procesele Grupului pentru evaluarea și gestionarea riscului și procedurile utilizate pentru gestionarea capitalului. De asemenea, în cadrul acestor situații financiare sunt incluse și alte informații cantitative.

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

(a) Riscul de credit

Riscul de credit este riscul ca Grupul să suporte o pierdere financiară ca urmare a neîndeplinirii obligațiilor contractuale de către un client iar acest risc rezultă în principal din creanțele comerciale ale Grupului.

Valoarea contabilă a activelor financiare reprezintă expunerea maximă la riscul de credit. Expunerea maximă la riscul de credit a fost:

Valoarea contabilă	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Creanțe comerciale și alte creanțe	66.433.285	40.092.932
Numerar și echivalente de numerar	3.219.141	24.932.865
Numerar restricționat	4.130	8.899.753
Total	69.956.556	73.925.550

Expunerea Grupului la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client.

Conducerea a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard de plată și de livrare ale Grupului. Pentru fiecare client în parte sunt stabilite limite de achiziții. Clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Grup pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans.

Bunurile sunt vândute cu clauză de reținere a titlului de proprietate, astfel încât în caz de neplată Grupul să beneficieze de o garanție pentru sumele revendicate. Grupul nu solicită garanții reale pentru creanțele comerciale și alte creanțe.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***30. Gestionarea riscului financiar (continuare)**

Grupul stabilește o ajustare pentru depreciere care reprezintă estimările sale cu privire la pierderile din creanțe comerciale, alte creanțe și investiții. Principalele componente ale acestei ajustări sunt o componentă de pierdere specifică aferentă expunerilor individuale semnificative și o componentă de pierdere colectivă constituită pentru grupuri de active similare corespunzând pierderilor care au fost suportate, dar nu au fost încă identificate. Ajustarea aferentă pierderilor colective este determinată pe baza datelor istorice cu privire la plățile efectuate pentru instrumente financiare similare.

Pierderi din depreciere

Analiza numărului de zile de întârziere pentru creanțele comerciale și alte creanțe:

31 decembrie 2017

Curente și restante între 0 și 30 zile
Restanțe între 31 și 60 zile
Restanțe între 61 și 90 zile
Restanțe între 91 și 180 zile
Restanțe între 181 și 360 zile
Mai mult de 360 zile
Total

Valoare brută	Depreciere
64.646.213	533.320
1.420.080	18.113
658.352	12.895
987.922	666.774
677.461	677.461
4.170.237	4.218.417
72.560.265	6.126.980

31 decembrie 2016

Curente și restante între 0 și 30 zile
Restanțe între 31 și 60 zile
Restanțe între 61 și 90 zile
Restanțe între 91 și 180 zile
Restanțe între 181 și 360 zile
Mai mult de 360 zile
Total

Valoare brută	Depreciere
33.688.790	1.366.451
5.041.992	526.724
392.495	6.266
3.607.805	1.137.014
874.918	797.925
5.999.528	5.678.347
49.605.528	9.512.726

(b) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul Grupului de a întâmpina dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar.

Abordarea Grupului în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât de mult posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile sau de a pune în pericol reputația Grupului.

În general, Grupul se asigură că dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operaționale.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***30. Gestionarea riscului financiar (continuare)**

Tabelul următor prezintă scadențele contractuale reziduale ale datoriilor financiare la finalul perioadei de raportare, inclusiv plățile estimate de dobândă:

31 decembrie 2017	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi	76.757.403	78.598.435	38.615.082	39.983.352	-
Datorii comerciale și alte datorii	54.054.100	54.054.100	53.036.900	1.017.200	-
Total	130.811.503	132.652.535	91.651.982	41.000.552	-

În cadrul datoriilor financiare sunt incluse și împrumuturile obligatare descrise în Nota 14. Acestea nu au fost incluse în tabelul de mai sus deoarece Societatea nu poate anticipa momentul la care ar putea fi exercitate opțiunile de rambursare, respectiv de conversie a acestora.

31 decembrie 2016	Valoare contabilă	Fluxuri de numerar contractuale	mai puțin de 1 an	1 - 5 ani	peste 5 ani
Împrumuturi	76.381.928	78.389.592	42.879.462	35.510.130	-
Datorii comerciale și alte datorii	24.914.355	24.914.355	24.914.355	-	-
Total	101.296.283	103.303.947	67.793.797	35.510.130	-

(c) Riscul de piață

Riscul de piață este riscul ca variația prețurilor pieței, cum ar fi cursul de schimb valutar, rata dobânzii și prețul instrumentelor de capitaluri proprii, să afecteze veniturile Grupului sau valoarea instrumentelor financiare deținute. Obiectivul gestionării riscului de piață este acela de a gestiona și controla expunerile la riscul de piață în cadrul unor parametri acceptabili și în același timp de a optimiza rentabilitatea investiției.

Riscul de rată a dobânzii*(i) Profilul expunerii la risc*

La data raportării, profilul expunerii la riscul de rată a dobânzii aferent instrumentelor financiare purtătoare de dobândă deținute de Grupului a fost:

	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Instrumente cu rată variabilă		
Împrumuturi bancare	74.855.652	73.698.733
Împrumuturi obligatare	37.232.800	-
Datorii aferente contractelor de leasing	1.901.751	2.683.195
Total	113.990.203	76.381.928

(ii) Analiza de sensibilitate a valorii juste pentru instrumentele cu rată de dobândă fixă

Grupul nu contabilizează active și datorii financiare cu rată de dobândă fixă la valoare justă prin contul de profit sau pierdere sau disponibile pentru vânzare. Prin urmare, o modificare a ratelor de dobândă la data raportării nu ar afecta contul de profit sau pierdere sau capitalurile proprii.

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***30. Gestionarea riscului financiar (continuare)***(iii) Analiza de senzitivitate a fluxurilor de numerar pentru instrumentele cu rată de dobândă variabilă*

O creștere a ratelor de dobândă cu 1% la data raportării ar fi determinat o scădere a profitului sau pierderii cu 1.139.902 lei (763.819 lei la 31.12.2016). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular cursurile de schimb valutar, rămân constante.

O depreciere a ratelor de dobândă cu 100 puncte de bază la 31 decembrie ar fi condus la același efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerând că toate celelalte variabile rămân constante.

Valori juste

Valoarea justă este prețul care ar fi primit ca urmare a vânzării unui activ sau prețul care ar fi plătit pentru a transfera o datorie printr-o tranzacție normală între participanții la piață la data evaluării. Instrumentele financiare care nu sunt contabilizate la valoarea justă în situația poziției financiare includ creanțe comerciale și alte creanțe, numerar și echivalente de numerar, împrumuturi, datorii comerciale și alte datorii. Valorile contabile ale instrumentelor financiare menționate mai sus aproximează valorile lor juste.

(d) Riscul valutar

Grupul este expus riscului valutar datorită vânzărilor, achizițiilor și altor împrumuturi care sunt exprimate într-o altă valută decât cea funcțională, în primul rând euro, dar și dolari americani.

Expunerea Grupului la riscul valutar este prezentată în tabelele următoare:

31 decembrie 2017	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	66.433.285	50.725.205	15.629.864	78.216	-
Numerar restricționat	4.130	4.130	-	-	-
Numerar și echivalente de numerar	3.219.141	2.474.219	79.813	662.720	2.389
Active financiare	69.656.556	53.203.554	15.709.677	740.936	2.389
Împrumuturi	113.990.203	104.664.261	9.325.942	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	38.793.148	29.707.713	9.085.435	29.304	5.096
Datorii financiare	152.783.352	134.371.974	18.411.377	29.304	5.096
Total net active /(datorii) financiare	(83.126.796)	(81.168.420)	(2.701.701)	711.632	(2.707)

Note la situațiile financiare consolidate*pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017**(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)***30. Gestionarea riscului financiar (continuare)**

31 decembrie 2016	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creanțe comerciale și alte creanțe	40.092.932	36.382.351	3.272.489	438.093	-
Numerar restricționat	8.899.753	8.899.753	-	-	-
Numerar și echivalente de numerar	24.932.865	21.904.114	2.874.598	151.276	2.877
Active financiare	73.925.550	67.186.218	6.147.087	589.369	2.877
Împrumuturi	76.381.928	66.342.742	10.039.186	-	-
Datorii comerciale și alte datorii	24.914.355	21.141.880	3.752.076	20.398	-
Datorii financiare	101.296.283	87.484.622	13.791.262	20.398	-
Total net active /(datorii) financiare	(27.370.733)	(20.298.404)	(7.644.175)	568.971	2.877

Analiza de sensibilitate

O apreciere cu 10 puncte procentuale a monedei RON la 31 decembrie comparativ cu valutele prezentate ar fi determinat o creștere (scădere) a profitului sau pierderii după cum urmează: 31 decembrie 2017: -199.277 lei (31 decembrie 2016: -707.233 lei). Această analiză presupune că toate celelalte variabile, în mod particular ratele de dobândă, rămân constante.

O depreciere cu 10 puncte procentuale a monedei EUR la 31 decembrie 2017 comparativ cu celelalte monede ar fi condus la același efect, dar de sens contrar, asupra sumelor prezentate mai sus, considerând că toate celelalte variabile rămân constante.

e) Riscul aferent impozitării

Sistemul fiscal din România este în curs de consolidare și în continuă schimbare, putând exista interpretări diferite ale autorităților în legătură cu legislația fiscală, care pot da naștere la impozite, taxe și penalități suplimentare. În cazul în care autoritățile statului descoperă încălcări ale prevederilor legale din România, acestea pot determina după caz: confiscarea sumelor în cauză, impunerea obligațiilor fiscale suplimentare, aplicarea unor amenzi, aplicarea unor majorări de întârziere (aplicate la sumele de plată efectiv rămase). Prin urmare, sancțiunile fiscale rezultate din încălcări ale prevederilor legale pot ajunge la sume importante de plătit către Stat.

Guvernul României deține un număr important de agenții autorizate să efectueze controlul societăților care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspectele fiscale, dar și alte aspecte legale și de reglementare care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Grupul să fie supus controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

Sumele declarate Statului pentru taxe și impozite rămân deschise auditului fiscal timp de cinci ani. Autoritățile fiscale române au efectuat controale referitoare la calculul impozitelor și taxelor până la data de 31 decembrie 2014 în cazul Societății, până la 31 mai 2014 în cazul Filialei Giant Prodimpex și până la data de 31 octombrie 2016 în cazul Filialei Rom Paper SRL.

Toate sumele datorate Statului pentru taxe și impozite au fost plătite sau înregistrate la data bilanțului. Grupul consideră că și-a achitat la timp și în totalitate toate taxele, impozitele, penalitățile și dobânzile penalizatoare, în măsura în care a fost cazul.



30. Gestionarea riscului financiar (continuare)

f) Prețul de transfer

În conformitate cu legislația fiscală relevantă, evaluarea fiscală a unei tranzacții realizate cu părțile afiliate are la bază conceptul de preț de piață aferent respectivei tranzacții. În baza acestui concept, prețurile de transfer trebuie să fie ajustate astfel încât să reflecte prețurile de piață care ar fi fost stabilite între entități între care nu există o relație de afiliere și care acționează independent, pe baza „condițiilor normale de piață”.

Este probabil ca verificări ale prețurilor de transfer să fie realizate în viitor de către autoritățile fiscale, pentru a determina dacă respectivele prețuri respecta principiul „condițiilor normale de piață” și că baza impozabilă a contribuabilului român nu este distorsionată.

g) Mediul de afaceri

Procesul de reevaluare a riscului desfășurat în perioada 2007-2010 pe piețele financiare internaționale a afectat semnificativ performanța acestor piețe, inclusiv a pieței financiare din România, și a condus la apariția unei incertitudini crescânde cu privire la dezvoltarea economică viitoare.

Criza globală de credit și de lichiditate care a început la mijlocul anului 2007 a determinat, printre altele, un nivel scăzut și accesarea dificilă a fondurilor de pe piața de capital, un nivel scăzut al lichidității întregului sector bancar din România și valori crescute ale ratelor la împrumuturile interbancare. Pierderile semnificative suferite pe piața financiară internațională ar putea afecta capacitatea Grupului de a obține noi împrumuturi și de a refinanța împrumuturile pe care le are deja la termenii și condițiile aferente tranzacțiilor anterioare.

Debitorii Grupului pot fi, de asemenea, afectați de situația de lichiditate scăzută, care ar putea afecta capacitatea acestora de a rambursa datoriile scadente. Deteriorarea condițiilor financiare în care debitorii își desfășoară activitatea ar putea avea, de asemenea, un impact asupra gestionării previziunilor fluxurilor de numerar și asupra evaluării deprecierei activelor financiare și nefinanciare. În măsura în care informațiile au fost disponibile, conducerea a inclus estimări revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar în politica sa de depreciere.

Temerile că deteriorarea condițiilor financiare ar putea contribui în viitor la diminuarea încrederii au determinat realizarea unor eforturi comune din partea guvernelor și băncilor centrale de adoptare a unor măsuri care să contracareze cercul vicios al creșterii aversiunii față de risc și să ajute la minimizarea efectelor crizei financiare și, în cele din urmă, la reinstaurarea funcționării în condiții normale a pieței.

Conducerea nu poate previziona toate evenimentele care ar avea un impact asupra sectorului financiar din România și, în consecință, ce efecte ar avea asupra acestor situații financiare, dacă ar fi cazul.

Conducerea nu poate estima în mod credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Grupului a oricărei scăderi viitoare a lichidității piețelor financiare, devalorizării activelor financiare influențate de slaba lichiditate a pieței creditului și creșterii volatilității monedei și piețelor acțiunilor.

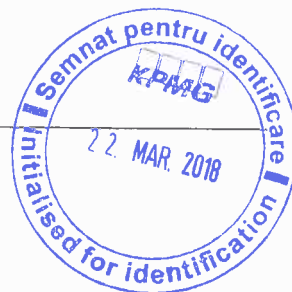
Conducerea consideră că ia toate măsurile necesare pentru a sprijini durabilitatea și creșterea afacerilor Grupului, în condițiile actuale, prin:

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

Note la situațiile financiare consolidate

pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017

(toate sumele sunt exprimate în lei, dacă nu este specificat altfel)



30. Gestionarea riscului financiar (continuare)

h) Adecvarea capitalului

Politica Grupului este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității.

Capitalurile proprii ale Grupului includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Grupul nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.