



Societate pe actiuni inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J39/239/1991, CUI RO 1454846

Sediu social: Romania, Adjud, Jud. Vrancea, Str. Ecaterina Teodorescu nr. 17

**PROSPECT DE OFERTA PENTRU 382.500 OBLIGATIUNI  
CONVERTIBILE, NEGARANTATE, DENOMINATE IN LEI, CU VALOARE  
NOMINALA TOTALA DE 38.250.000 RON, EMISE IN 2017, CU  
SCADENTA 2024**

Fiecare cu valoare nominala de 100 lei si o rata anuala variabila a dobanzii calculata  
in functie de ROBOR <sub>3 luni</sub> + marja stabilita la 2%



**Perioada de derulare a ofertei:**

06.02.2017 - 08.03.2017 - oferta drepturilor de preferinta

09.03.2017 - 13.03.2017 - oferta primara

Aprobat de ASF prin decizia nr. 156 din data de 01.02.2017

Intermediar



Viza de aprobare aplicata pe prospectul de oferta nu are valoare de garantie si nici nu reprezinta o alta forma de evaluare a Autoritatii de Supraveghere Financiara cu privire la oportunitatea, avantajele sau dezavantajele, profitul ori riscurile pe care le-ar putea prezenta acceptarea prezentei ofertei, obiect al deciziei de aprobare. Decizia de aprobare certifica numai regularitatea prospectului in privinta cerintelor legii si ale normelor adoptate in aplicarea acesteia.

## INFOMATII IMPORTANTE

Prezentul Prospect include informatii cu privire la oferta de 382.500 de obligatiuni convertibile, negarantate, denumite in lei, emise in 2017, cu scadenta 2024, a caror valoare nominala totala este de 38.250.000 Lei, emise de catre Vrancart SA si intermediata de catre societatea de servicii de investitii financiare Ieba Trust SA.

Oferta de obligatiuni emise de VRANCART SA a fost aprobata prin Hotararea Adunarii Generale Extraordinara a Actionarilor din data de 18 august 2016, iar obligatiunile vor fi oferite in Romania printr-o oferta adresata doar actionarilor existenti ai Emitentului inregistrati la Data de Inregistrare 6 septembrie 2016 si Investitorilor Calificati, asa cum sunt definiti in Legea Pietei de Capital si regulamentele aplicabile, cu exceptia acelor investitori a caror subscriere in cadrul Ofertei ar constitui o incalcare a legislatiei aplicabila (de exemplu, participarea in cadrul Ofertei a cetatenilor Statelor Unite ale Americii cu incalcare a Regulamentului S din Legea privind Valorile Mobiliare).

In anumite tari distribuirea prezentului Prospect sau oferirea si vanzarea Obligatiunilor poate cadea sub incidenta anumitor reguli si proceduri speciale. In acest sens, persoanele fizice sau juridice aflate in posesia prezentului Prospect trebuie sa se informeze cu privire la orice astfel de restrictii si sa le respecte.

Informatiile cuprinse in acest Prospect au fost furnizate de catre Emitent sau provin din alte surse care sunt indicate in continutul Prospectului. Intermediarul nu a efectuat o verificare sau analiza independenta si nici nu a oferit o interpretare proprie a acestor date, drept urmare nu poate oferi nicio garantie expresa sau implicita privind corectitudinea acestor informatii furnizate de catre Emitent. De asemenea, nicio prevedere din acest Prospect nu se va interpreta ca o recomandare a Intermediarului de a investi sau ca o opinie avizata in ceea ce priveste situatia Emitentului. Intermediarul nu isi asuma nicio responsabilitate cu privire la performantele Emitentului si nicio consiliere juridica sau fiscala.

Se recomanda fiecarui potential investitor sa faca o evaluare independenta prin propriile mijloace si sa ia decizii bazate pe propria lor analiza a Emitentului, a mediului de afaceri in general, luand in considerare riscurile prezentate in prezentul Prospect. Intrucat investitiile in obligatiuni implica anumite riscuri, se recomanda potentialilor investitori consultarea sectiunii intitulata „Factori de risc” din prezentul Prospect unde sunt descrise. Emitentul si Intermediarul recomanda potentialilor investitori consultarea propriilor consilieri in ceea ce priveste aspectele fiscale, juridice sau comerciale.

Nicio persoana nu este autorizata de catre Emitent sau de catre Intermediar sa ofere alte informatii sau sa faca alte declaratii sau aprecieri, cu exceptia celor prezentate in prezentul Prospect. Difuzarea unor astfel de informatii, declaratii sau aprecieri care nu sunt incluse in acest Prospect trebuie considerate ca fiind facute fara autorizarea Emitentului sau a Intermediarului, care nu isi asuma nici o raspundere in acest sens.

De asemenea, trebuie avut in vedere faptul ca situatia Emitentului precum si datele si informatiile incluse in Prospect pot suferi modificari dupa aprobarea de catre ASF a acestui Prospect.

Acest Prospect contine, printre altele, declaratii care reflecta asteptarile conducerii Emitentului referitoare la oportunitatile de afaceri, planurile de dezvoltare si, in general, perspectivele Emitentului, inducand, dar fara a se limita, orice declaratii precedate de, sau care includ unele cuvinte precum "poate", "va", "ar fi", "ar trebui", "asteapta", "intentioneaza", "estimeaza", "prognozeaza", "anticipeaza", "proiecteaza", "crede", "urmaresti", "planuieste", "prezice", "continua" precum si alte expresii similare si negatiile lor.

Declaratiile privind perspectivele de acest gen implica riscuri cunoscute, dar si riscuri necunoscute, un anumit grad de incertitudine, precum si alti factori importanti din afara Emitentului, care, in viitor, pot modifica substantial rezultatele efective, performanta sau realizarile curente ale Emitentului sa fie in mod semnificativ diferite data de viitoarele rezultate, performante sau realizari exprimate sau pe care le implica aceste declaratii privind perspectivele. Exista posibilitatea ca anumite predictii, perspective, proiectii sau alte declaratii privind perspectivele sa nu fie indeplinite. Factorii care pot duce la astfel de modificari includ, fara insa a se limita la acestea, aspectele prezentate in Capitolul "Factorii de Risc". Enumerarea factorilor de risc nu este exhaustiva.

Aceste declaratii privind perspectivele sunt valabile doar la data intocmirii prezentului Prospect. Emitentul isi dedina expres orice responsabilitate de a actualiza declaratiile de perspectiva incluse in Prospect pentru a reflecta eventualele modificari ale previziunilor Emitentului sau modificarile survenite in situatia, conditiile sau



circumstanțele pe care s-au bazat respectivele declarații.

Având în vedere cele de mai sus, investitorii sunt avertizați să nu se bazeze exclusiv pe astfel de declarații de perspectivă.



## CUPRINS

DEFINITII.....	5
REZUMATUL PROSPECTULUI.....	8
<b>I. DOCUMENTUL DE INREGISTRARE.....</b>	<b>23</b>
1. PERSOANELE RESPONSABILE.....	23
2. AUDITORUL FINANCIAR AL EMITENTULUI.....	23
3. INFORMATII FINANCIARE SELECTATE.....	23
4. FACTORI DE RISC.....	23
5. INFORMATII DESPRE EMITENT.....	31
6. PRIVIRE DE ANSAMBLU ASUPRA ACTIVITATILOR EMITENTULUI.....	33
7. ORGANIGRAMA.....	35
8. INFORMATII PRIVIND TENDINTELE.....	36
9. PREVIZIUNI SAU ESTIMARI PRIVIND PROFITUL.....	37
10. ORGANE DE ADMINISTRARE, CONDUCERE SI SUPRAVEGHERE.....	37
11. FUNCTIONAREA ORGANELOR DE ADMINISTRARE SI DE CONDUCERE.....	38
12. ACTIONARIII PRINCIPALI AI EMITENTULUI.....	39
13. INFORMATII FINANCIARE PRIVIND PATRIMONIUL, SITUATIA FINANCIARA SI REZULTATELE EMITENTULUI.....	40
14. INFORMATII SUPLIMENTARE.....	46
15. CONTRACTE IMPORTANTE.....	47
16. INFORMATII FURNIZATE DE TERTI, DECLARATII ALE EXPERTILOR SI DECLARATII DE INTERESE.....	47
17. DOCUMENTE ACCESIBILE PUBLICULUI.....	47
<b>II. TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR.....</b>	<b>47</b>
1. PERSOANE RESPONSABILE.....	47
2. FACTORI DE RISC.....	47
3. INFORMATII DE BAZA.....	48
4. INFORMATII CU PRIVIRE LA VALORILE MOBILIARE CARE URMEAZA A FI OFERITE/ADMISE LA TRANZACTIONARE.....	48
<b>III. CONDITIILE OFERTEI.....</b>	<b>55</b>
1. CONDITIILE OFERTEI, STATISTICI PRIVIND OFERTA, GRAFICUL SI METODELE DE SOLICITARE A SUBSCRIERII.....	55
2. SUBSCRIEREA IN CADRUL OFERTEI. DISPOZITII COMUNE CELOR DOUA ETARE ALE OFERTEI.....	57
3. ADMITEREA LA TRANZACTIONARE A OBLIGATIUNILOR.....	61
4. INFORMATII SUPLIMENTARE.....	61



*[Handwritten signatures]*

*[Handwritten signature]*

## DEFINITII

In cuprinsul prezentului prospect, cu exceptia cazului in care se prevede expres contrariul, urmatoorii termeni vor avea urmatoarele semnificatii, aplicabile deopotriwa formelor de plural si de singular:

<b>Act Constitutiv</b>	Actul Constitutiv al Emitentului
<b>Actiuni</b>	Inseamna actiunile emise de VRANCART SA
<b>ASF</b>	Autoritatea de Supraveghere Financiara
<b>Agentul de Plata</b>	CEC BANK SA sau orice Agent de Plata inlocuitor in situatia in care Emitentul decide inlocuirea CEC BANK SA cu alt Agent de Plata
<b>BVB</b>	Bursa de Valori Bucuresti S.A.
<b>CAEN</b>	Clasificarea Activitatilor in Economia Nationala
<b>Consiliul de Administratie</b>	Organul statutar al Emitentului avand atributiile si responsabilitatile stabilite de catre Actul Constitutiv in concordanta cu legislatia in vigoare
<b>Data de Inregistrare</b>	6 septembrie 2016
<b>Data de Referinta</b>	Reprezinta data cu 5 Zile Lucratoare inainte de Data de Plata a Dobanzii sau de Data Scadentei, dupa caz
<b>Data de conversie</b>	Reprezinta a 15-a zi imediat urmatoare Datei de Stabilire a Pretului de Conversie
<b>Depozitarul Central</b>	Inseamna depozitarul central al valorilor mobiliare din România, cu sediul in Bld. Carol nr. 34-36, Bucuresti, Romania
<b>Detinatorul de Obligatiuni</b>	Reprezinta persoana pe al carui nume sunt inregistrate Obligatiunile la Data de Referinta in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni
<b>Data de Emisiune</b>	Data la care sunt emise Obligatiunile, respectiv Data Decontarii
<b>Data de emisiune a Actiunilor</b>	Reprezinta Ziua Lucratoare in care Autoritatea de Supraveghere Financiara emite certificatul de inregistrare aferent majorarii de capital social al Emitentului cu Actiunile rezultate din convertirea Obligatiunilor
<b>Data de Inchidere a Ofetei</b>	13.03.2017
<b>Data Alocarii</b>	Ziua Lucratoare care urmeaza Datei de Inchidere a Ofertei
<b>Data Tranzactiei</b>	Ziua Lucratoare care urmeaza Datei Alocarii, cand Intermediarul va executa tranzactia aferenta Ofertei in sistemul de tranzactionare administrat de BVB
<b>Data Decontarii</b>	A doua Zi Lucratoare ulterioara Datei Tranzactiei in care va avea loc decontarea Obligatiunilor prin intermediul



Handwritten signature in blue ink.

Handwritten signature in blue ink.

	sistemului de compensare-decontare al Depozitarului Central
<b>Data Scadentei</b>	Reprezinta implinirea a 7 ani de la Data de Emisiune, data la care Obligatiunile subscrise care nu au fost convertite in Actiuni vor fi rascumparate la valoarea nominala
<b>Data de Plata a Dobanzii</b>	Reprezinta fiecare dintre urmatoarele date: 25 aprilie 2017, 25 iulie 2017, 25 octombrie 2017, 25 Ianuarie 2018, 25 aprilie 2018, 25 iulie 2018, 25 octombrie 2018, 25 Ianuarie 2019, 25 aprilie 2019, 25 iulie 2019, 25 octombrie 2019, 25 Ianuarie 2020, 25 aprilie 2020, 25 iulie 2020, 25 octombrie 2020, 25 Ianuarie 2021, 25 aprilie 2021, 25 iulie 2021, 25 octombrie 2021, 25 Ianuarie 2022, 25 aprilie 2022, 25 iulie 2022, 25 octombrie 2022, 25 Ianuarie 2023, 25 aprilie 2023, 25 iulie 2023, 25 octombrie 2023, 25 ianuarie 2024 si Data Scadentei.
<b>Data de Rascumparare</b>	Data la care Obligatiunile care nu au fost convertite vor fi rascumparate la valoarea nominala, inclusiv Data Scadentei
<b>Dobanda</b>	Reprezinta o rata a dobanzii de 2% + ROBOR <sub>3</sub> LUNI
<b>Emitentul sau Societatea</b>	VRANCART S.A. societate comerciala cu sediul in Romania, Adjud, Jud. Vrancea, Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17  telefon 0237 640 800, fax 0237 641 720, email: <a href="mailto:vrancart@vrancart.ro">vrancart@vrancart.ro</a> website <a href="http://www.vrancart.ro">www.vrancart.ro</a>  Cod Unic de Inregistrare 1454846,  Numar de inregistrare Registrul Comertului J39/239/1991
<b>Grupul</b>	Reprezinta Emitentul si filiala sa, GIANT PRODIMPEX SRL
<b>Intermediar</b>	IEBA TRUST SA, cu sediul in Bd. Dimitrie Pompei nr. 5-7, etaj 5, sector 2, Bucuresti, Romania
<b>Lei sau RON</b>	Reprezinta moneda nationala a Romaniei
<b>Legea Pietei de Capital</b>	Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, publicata in Monitorul Oficial nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificarile si completarile ulterioare.
<b>Legea Societatilor</b>	Legea nr. 31/1990, cu modificarile si completarile ulterioare.
<b>Notificarea de solicitare a conversiei</b>	Reprezinta notificarea scrisa transmisa de catre Detinatorul de Obligatiuni catre Emitent in termen de 15 zile de la Data de Stabilire a Pretului de Conversie in forma anexata prezentului Prospect



<b>Oferta</b>	Oferirea spre subscriere a Obligatiunilor emise de VRANCART SA in baza prezentului Prospect
<b>Oferta Dreptului de Preferinta</b>	Reprezinta Oferta de Obligatiuni adresata Actionarilor Emitentului inregistrati la data de inregistrare 6 septembrie 2016
<b>Oferta Primara</b>	Reprezinta Oferta de Obligatiuni ramase nesubscrise in cadrul Ofertei Dreptului de Preferinta adresata Investitorilor Calificati
<b>Obligatiuni</b>	Obligatiuni convertibile, negarantate, denumite in lei, cu o valoare nominala individuala de 100 lei si o valoare totala de 38.250.000 Lei, emise in 2017 cu scadenta 2024, emise in baza prezentului Prospect.
<b>Pretul de Conversie</b>	Reprezinta pretul pe actiune la care se va face conversia
<b>Prospect</b>	Prezentul Prospect de Oferta aprobat de catre ASF
<b>Prospect de admitere la tranzactionare, Prospect</b>	Acest prospect de admitere la tranzactionare a obligatiunilor emise de VRANCART SA
<b>Persoana</b>	Inseamna orice persoana fizica, societate, corporatie, firma, parteneriat, asociere in participatiune, asociatie, organizatie, stat sau agentie a unui stat sau alta entitate, indiferent daca are sau nu personalitate juridica distincta
<b>Rata Dobanzii Penalizatoare</b>	Reprezinta rata care este cu 1% mai mare decat respectiva Rata a Dobanzii
<b>ROBOR<sub>3LUNI</sub></b>	Rata dobanzii interbancara aplicata depozitelor in lei pe 3 luni, anuntata de Banca Nationala a Romaniei. Mai multe detalii sunt disponibile pe <a href="http://www.bnr.ro">www.bnr.ro</a> .
<b>Registrul Detinatorilor de Obligatiuni</b>	Reprezinta evidenta Detinatorilor de Obligatiuni poastrata in format electronic de catre Depozitarul Central in baza contractului incheiat de Emitent cu Depozitarul Central  Registrul administrat si gestionat de catre Depozitarul Central in care detinatorii de obligatiuni sunt inregistrati ca proprietari
<b>Regulamentul nr. 809/2004</b>	Regulamentul CE nr. 809 privind implementarea Directivei 2003/71/CE in ceea ce priveste informatiile cuprinse in prospecte, precum si formatul, includerea si publicarea acestor prospecte si diseminarea materialelor publicitare.
<b>Zi Lucretoare</b>	Inseamna orice zi in care bancile sunt deschise pentru operatiuni bancare curente in Romania in conformitate cu regulile Bancii Nationale a României



Handwritten signatures in blue ink, including a large signature and a smaller one below it.

## REZUMATUL PROSPECTULUI

Rezumatele sunt întocmite din cerințele de prezentare cunoscute sub numele de „Elemente”. Aceste elemente sunt numerotate în Secțiunile A-E (A. 1-E. 7).

Acest rezumat cuprinde toate Elementele necesare a fi incluse într-un rezumat pentru acest tip de valori mobiliare și pentru acest tip de emitent. Din cauza faptului că nu este necesar ca anumite Elemente să fie adresate, ar putea exista discontinuități în secvența de numerotare a Elementelor.

Deși ar putea fi necesar ca un Element să fie inclus în acest rezumat din cauza tipului de valori mobiliare și a tipului de emitent, este posibil să nu se poată furniza informații relevante privind acel Element. În acest caz, o scurtă descriere a Elementului este inclusă în rezumat, cu mențiunea „Nu se aplică”.

### Secțiunea A - Preambul și avertismente

Element	
<b>A.1</b>	<p>Potentialii investitori sunt avertizați cu privire la faptul că:</p> <p>Prezentul rezumat trebuie să fie citit ca introducere la Prospect.</p> <p>Orice decizie de investiție în Obligațiuni trebuie să se bazeze pe o examinare exhaustivă a prezentului Prospect de către investitor.</p> <p>În cazul în care se întentează o acțiune în fața unui tribunal privind informația cuprinsă în Prospect, se poate ca reclamantul, în conformitate cu legislația internă a Statelor Membre, să suporte cheltuielile de traducere a Prospectului înainte de începerea procedurii judiciare.</p> <p>O răspundere civilă revine doar persoanelor care au depus rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar dacă acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale Prospectului, sau dacă el nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale Prospectului, informațiile esențiale pentru a ajuta investitorii să decida dacă investesc în astfel de valori mobiliare.</p>
<b>A.2</b>	<p>Acordul Emitentului în ceea ce privește utilizarea Prospectului pentru revanzarea ulterioară sau plasamentul final al valorilor mobiliare de către intermediari financiari.</p> <p>Nu este aplicabil.</p> <p>Emitentul nu a dat niciun acord în ceea ce privește utilizarea prezentului Prospect pentru revanzarea ulterioară sau plasamentul final al valorilor mobiliare de către intermediari financiari.</p> <p>Orice alte condiții clare și obiective asociate acordului care sunt relevante pentru utilizarea Prospectului</p> <p>Nu este aplicabil.</p> <p>Conform precizarilor de mai sus, Emitentul nu a dat nici un acord în ceea ce privește utilizarea prezentului Prospect pentru revanzarea ulterioară sau plasamentul final al valorilor mobiliare de către intermediari financiari.</p>





**Sectiunea B- Emitentul**

Element	Titlu
<b>B.1</b>	<i>Denumirea sociala si denumirea comerciala a Emitentului</i> VRANCART SA
<b>B.2</b>	<i>Sediul social/ forma juridica / legislatia in temeiul careia isi desfasoara activitatea/ tara in care a fost constituit</i>  Emitentul este o societate pe actiuni infiintata in Romania in conformitate cu legile romane. Sediul social al Emitentului este in Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17. Adjud, Jud. Vrancea, Romania.
<b>B.4b</b>	<i>O descriere a oricaror tendinte cunoscute care influenteaza emitentul si ramura de activitate in care acesta functioneaza</i>  Nu este aplicabil; la data prezentului Prospect, Emitentul nu are cunostinta de niciun fel de tendinte, incertitudini, solicitari, angajamente sau fapte cunoscute care, in mod rezonabil, pot afecta semnificativ perspectivele Emitentului.
<b>B.5</b>	<i>Descrierea Grupului din care face parte Emitentul</i>  Grupul VRANCART cuprinde societatea VRANCART SA si filiala sa GIANT PRODIMPEX SRL. GIANT PRODIMPEX SRL este detinuta 100% de catre VRANCART SA.
<b>B.9</b>	<i>Profit previzionat sau estimat</i>  Nu este aplicabil. Prezentul Prospect nu contine nicio referire cu privire la profitul previzionat sau estimat.
<b>B.10</b>	<i>Rezerve din raportul de audit</i>  In conformitate cu raportul auditorului adresat exclusiv actionarilor Emitentului pentru exercitiul financiar aferent anului 2013, situatiile financiare individuale ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Emitentului la data de 31 decembrie 2013 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, cu exceptia efectelor posibile ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7 si cu exceptia efectelor aspectelor mentionate in paragrafele 8 si 9 din Raportul auditorului independent aferent exercitiului financiar 2013.  De asemenea, in conformitate cu raportul auditorului adresat exclusiv actionarilor Emitentului pentru exercitiul financiar aferent anului 2014, situatiile financiare individuale ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Emitentului la data de 31 decembrie 2014 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, cu exceptia efectelor posibile asupra cifrelor corespondente ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7 din Raportul auditorului independent aferent exercitiului financiar 2014.



Element	Titlu			
<b>B.12</b>	<b>Informatii financiare istorice principale selectate:</b>			
	<b>Situatia Pozitiei Financiare</b>			
	<p>Tabelul de mai jos contine situatia pozitiei financiare extrase din situatiile financiare individuale auditate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 si din situatiile financiare consolidate auditate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2015:</p>			
	<b>SITUATIA A POZITIEI FINANCIARE:</b>			
		<b>Individuale</b>		<b>Consolidate</b>
<b>ACTIVE</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
Imobilizari Necorporale	6.277	60.214	471.970	1.689.432
Imobilizari Corporale	160.726.155	153.374.631	155.347.931	158.579.593
Imobilizari Financiare	-	-	6.657.600	3.380.811
Creante privind impozitul pe profit amanat	-	-	263.134	-
<b>Total active imobilizate</b>	<b>160.732.432</b>	<b>153.434.845</b>	<b>162.740.635</b>	<b>163.649.836</b>
Stocuri	20.061.141	19.469.560	22.827.651	23.043.868
Creante comerciale	38.067.929	43.095.280	37.630.743	37.604.047
Cheltuieli in avans	441.572	265.492	489.798	508.203
Numerar restrictionat	-	25.000	10.786.408	10.786.408
Numerar si echivalente de numerar	1.467.002	2.327.952	1.320.375	1.537.938
Alte creante	208.780	1.418.235	5.883.961	5.883.961
Total active curente	<b>60.246.424</b>	<b>66.601.519</b>	<b>78.938.936</b>	<b>79.364.425</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>
<b>CAPITALURI PROPRII</b>				
Capital social	285.599.166	86.371.792	86.371.792	86.371.792
Rezerve	33.388.284	38.098.386	41.154.392	41.090.977
Rezultat reportat	(210.461.534)	2.858.341	15.389.511	15.462.139
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>108.525.916</b>	<b>127.328.519</b>	<b>142.915.695</b>	<b>142.924.908</b>
<b>DATORII</b>				
Datorii comerciale pe termen lung	2.616.822	871.768	-	-
Imprumuturi pe termen lung	17.305.918	20.566.606	15.110.053	15.266.804
Venituri in avans	19.280.991	18.780.826	20.958.278	21.003.234
Datorii privind impozitul pe profit amanat	1.410.609	490.922	-	203.136
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>40.614.340</b>	<b>40.710.122</b>	<b>36.068.331</b>	<b>36.473.174</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	18.046.803	20.224.856	16.177.993	16.648.504
Imprumuturi pe termen scurt	47.438.227	24.841.887	36.218.462	36.514.030
Venituri in avans	1.421.579	1.834.478	2.745.312	2.760.090
Provizioane	1.942.873	1.782.133	1.854.555	1.861.178
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	670.775	748.831	768.976
Alte datorii	2.989.118	2.643.594	4.950.392	5.063.401
<b>Total datorii curente</b>	<b>71.838.600</b>	<b>51.997.723</b>	<b>62.695.545</b>	<b>63.616.179</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>112.452.940</b>	<b>92.707.845</b>	<b>98.763.876</b>	<b>100.089.354</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>
			<i>Sursa: Vrancart SA</i>	

Element	Titlu			
<b>SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL</b>				
		<b>Individuale</b>		<b>Consolidate</b>
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2015</b>
Venituri din cifra de afaceri	183.993.448	197.475.915	209.849.260	211.556.477
Alte venituri	2.514.415	2.536.433	2.692.921	2.699.061
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	(3.017.842)	(192.597)	1.262.639	1.373.122
Cheltuieli cu materiile prime si materiale consumabile	(102.878.421)	(105.699.903)	(110.732.572)	(111.349.432)
Cheltuieli privind marfurile	(2.467.493)	(2.402.057)	(2.814.689)	(2.898.217)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(16.940.797)	(16.887.803)	(16.910.184)	(17.012.033)
Cheltuieli cu personalul	(28.186.194)	(27.688.051)	(33.327.934)	(33.790.145)
Cheltuieli cu amortizarea si din reevaluare	(26.708.221)	(16.570.097)	(17.715.321)	(18.069.311)
Alte cheltuieli	(11.512.775)	(7.724.807)	(10.510.249)	(10.559.001)
<b>Rezultat operational</b>	<b>(5.203.881)</b>	<b>22.847.033</b>	<b>21.793.871</b>	<b>21.950.521</b>
Venituri financiare	17.941	203.052	501.107	488.206
Cheltuieli financiare	(4.136.616)	(2.083.528)	(1.475.152)	(1.486.709)
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>(9.322.616)</b>	<b>20.966.557</b>	<b>20.819.826</b>	<b>20.952.018</b>
Venit / (cheltuiala) cu impozitul pe profit	2.499.884	(2.001.332)	(2.626.871)	(2.669.084)
<b>Profit / (pierdere) aferent(a) anului</b>	<b>(6.822.732)</b>	<b>18.965.225</b>	<b>18.192.955</b>	<b>18.282.934</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>				
Cresteri ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale, nete de impozit amanat	23.166.736			
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat ca urmare a casarii imobilizarilor corporale	(25.265)	(121.559)	(132.375)	(207.869)
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>16.318.739</b>	<b>18.843.666</b>	<b>18.060.580</b>	<b>18.075.065</b>
<b>Rezultatul pe actiune</b>				
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	(6.822.732)	18.965.225	18.192.955	18.282.934
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	863.717.920	863.717.920	863.717.920	863.717.920
<b>Rezultatul pe actiune de baza</b>	<b>-</b>	<b>0,022</b>	<b>0,021</b>	<b>0,021</b>
<i>Sursa: Vrancart SA</i>				
<b>Situatia Fluxurilor de Trezorerie</b>				
Tabelul de mai jos contine situatia fluxurilor de trezorerie extrase din situatiile financiare individuale auditate ale Emitentului la data de 31 decembrie 2014, 31 decembrie 2015 si din situatiile financiare consolidate ale Emitentului la 31 decembrie 2015:				
		<b>Individuale</b>		<b>Consolidate</b>
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
<b>Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare</b>				
Incasari de la clienti	219.898.647	231.285.036	248.430.469	252.457.465
Plati furnizori	(150.966.257)	(146.030.631)	(161.049.597)	(163.984.573)
Plati catre angajati	(20.615.376)	(21.246.718)	(26.291.440)	(26.606.294)
Plati catre bugetul statului	(22.137.458)	(24.640.963)	(25.407.354)	(25.778.761)
Impozit pe profit platit	(928.529)	(2.612.563)	(3.655.436)	(3.698.211)



Handwritten signatures in blue ink at the bottom right of the page.

Element	Titlu			
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>25.342.027</b>	<b>36.754.161</b>	<b>32.026.642</b>	<b>32.389.626</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie</b>				
Plati pentru achizitionarea de imobilizari	(4.803.999)	(14.390.439)	(23.071.209)	(23.080.621)
Plati pentru achizitionarea de filiale, nete de numerarul achizitionat	-	-	-	(5.513.133)
Acreditiv bancare pentru achizitii de imobilizari corporale	-	(25.000)	(10.761.408)	(10.761.408)
Plati pentru achizitii de imobilizari financiare	-	-	(5.563.072)	-
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	89.780	94.102	395.130	395.130
Dobanzi incasate	9.792	1.593	313	3613
<b>Trezoerie neta din activitati de investitie</b>	<b>(4.704.428)</b>	<b>(14.319.744)</b>	<b>(39.000.246)</b>	<b>(38.959.719)</b>
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>				
Incasari din imprumuturi	10.264.404	16.936.771	22.358.591	22.358.591
Dobanzi platite si restituirii imprumuturi	(29.870.217)	(38.510.162)	(13.879.459)	(14.065.407)
Dividende platite	(900.319)	(76)	(2.513.105)	(2.513.105)
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>(20.506.131)</b>	<b>(21.573.467)</b>	<b>5.966.027</b>	<b>5.780.079</b>
<b>Crestere / (scadere) neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie</b>	<b>131.468</b>	<b>860.950</b>	<b>(1.007.577)</b>	<b>(790.014)</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>1.335.537</b>	<b>1.467.002</b>	<b>2.327.952</b>	<b>2.327.952</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>1.467.002</b>	<b>2.327.952</b>	<b>1.320.375</b>	<b>1.537.938</b>
Sursa: Vrapcart SA				
Emitentul a intocmit si publicat situatiile financiare aferente trimestrului III (neauditat), respectiv la data de 30.09.2016, in conformitate cu reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiară.				
<b>SITUATIA INDIVIDUALA A POZITIEI FINANCIARE</b>				
<i>la 30 septembrie (toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)</i>				
<b>ACTIVE</b>	<b>30 septembrie 2016</b>	<b>30 Decembrie 2015</b>		
Imobilizari Necorporale	336.251	471.970		
Imobilizari Corporale	177.319.404	155.347.931		
Imobilizari Financiare	6.657.600	6.657.600		
Creante privind impozitul pe profit amanat	669.678	263.134		
<b>Total active imobilizate</b>	<b>184.982.933</b>	<b>162.740.635</b>		
Stocuri	24.700.277	22.827.651		
Creante comerciale	44.402.028	37.630.743		
Cheptuiele in avans	802.619	489.798		
Numerar restrictionat	8.897.511	10.786.408		
Numerar si echivalente de numerar	4.577.996	1.320.375		
Alte creante	2.801.893	5.883.961		
<b>Total active curente</b>	<b>86.182.3.23</b>	<b>78.938.936</b>		
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>271.165.256</b>	<b>241.679.571</b>		
<b>CAPITALURI PROPRII</b>				
Capital social	86.371.792	86.371.792		

Element	Titlu		
	Rezerve	45.418.582	41.154.392
	Rezultat reportat	14.057.594	15.389.511
	<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>145.847.968</b>	<b>142.915.695</b>
	<b>DATORII</b>		
	Datorii comerciale pe termen lung	-	-
	Imprumuturi pe termen lung	34.137.755	15.110.053
	Venituri in avans	21.832.430	20.958.278
	Datorii privind impozitul pe profit amanat	-	-
	<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>55.970.185</b>	<b>36.068.331</b>
	Datorii comerciale pe termen scurt	18.390.191	16.177.993
	Imprumuturi pe termen scurt	39.867.708	36.218.462
	Venituri in avans	2.797.641	2.745.312
	Provizioane	3.567.090	1.854.555
	Datorii privind impozitul pe profit curent	1.030.967	748.831
	Alte datorii	3.693.506	4.950.392
	<b>Total datorii curente</b>	<b>69.347.103</b>	<b>62.695.545</b>
	<b>TOTAL DATORII</b>	<b>125.317.288</b>	<b>98.763.876</b>
	<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>271.165.256</b>	<b>241.679.571</b>

Sursa: Vrancart SA

### SITUATIA INDIVIDUALA A REZULTATULUI GLOBAL

la 30 septembrie (toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)

	30 septembrie 2016	30 septembrie 2015
Venituri din cifra de afaceri	166.669.890	151.127.837
Venituri din vanzarea marfurilor	4.682.657	4.017.062
Alte venituri	2.982.678	2.040.282
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	(449.063)	(549.697)
Cheltuieli cu materiile prime si materiale consumabile	(91.645.035)	(79.659.601)
Cheltuieli privind marfurile	(3.125.259)	(2.526.608)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(13.115.059)	(11.879.750)
Cheltuieli cu personalul	(26.824.112)	(22.957.462)
Cheltuieli cu amortizarea si din reevaluare	(13.147.489)	(13.182.947)
Alte cheltuieli	(6.469.533)	(11.096.675)
<b>Rezultat operational</b>	<b>19.559.674</b>	<b>15.332.441</b>
Venituri financiare	2.608	10.250
Cheltuieli financiare	(1.050.369)	(776.928)
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>18.511.912</b>	<b>14.565.763</b>
Venit / (cheltuiala) cu impozitul pe profit	(1.805.484)	(1.739.839)
<b>Profit / (pierdere) aferent(a) anului</b>	<b>16.706.428</b>	<b>12.825.924</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
Cresteri ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale, nete de impozit amanat	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat ca urmare a casarii imobilizarilor corporale	(283.319)	(58.382)



Element	Titlu		
	<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>16.423.109</b>	<b>12.767.542</b>
			<i>Sursa: Vrancart SA</i>
	<b>SITUATIA INDIVIDUALA A FLUXURILOR DE TREZORERIE</b>		
	<i>la 30 septembrie (toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)</i>		
		<b>30 sep 2016</b>	<b>30 sep 2015</b>
	<b>Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare</b>		
	Incasari de la clienti	196.459.478	181.873.824
	Plati furnizori	(126.186.419)	(115.820.285)
	Plati catre angajati	(22.293.192)	(18.238.248)
	Plati catre bugetul statului	(20.558.396)	(18.576.725)
	Impozit pe profit platit	(1.884.561)	(2.198.289)
	<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>25.536.910</b>	<b>27.040.277</b>
	<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie</b>		
	Plati pentru achizitionarea de imobilizari	(29.944.472)	(21.374.788)
	Cont escrow pentru achizitii de imobilizari financiare	(8.897.511)	-
	Acreditiv bancare pentru achizitii de imobilizari	10.786.408	25.000
	Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	283.700	137.845
	Dobanzi incasate	645	240
	<b>Trezorerie neta din activitati de investitie</b>	<b>(27.771.229)</b>	<b>(21.211.702)</b>
	<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
	Incasari din imprumuturi	31.768.835	9.282.132
	Dobanzi platite si restituirii imprumuturi	(12.743.736)	(10.554.934)
	Dividende platite	(13.533.159)	(2.513.105)
	<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>5.491.940</b>	<b>(3.785.908)</b>
	<b>Crestere / (scadere) neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie</b>	<b>3.257.621</b>	<b>2.042.666</b>
	<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>1.320.375</b>	<b>2.327.952</b>
	<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>4.577.996</b>	<b>4.370.619</b>
			<i>Sursa: Vrancart SA</i>
	La 30 septembrie 2016 si in perioada 1 Ian - 30 Sep 2016, evolutia principalilor indicatori financiari a fost urmatoarea:		
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Activele imobilizate ale Emitentului au crescut cu 14% ca urmare a investitiilor efectuate in primele 9 luni ale anului 2016</li> <li>- Volumul activelor circulante ale Emitentului au crescut cu 14% la data de 30 septembrie 2016 fata de inceputul anului, in special datorita cresterii creantelor</li> <li>- Creantele comerciale au crescut in primele 9 luni ale anului 2016 fata de inceputul anului cu 18% (6,7 mil lei), ca urmare a cresterii volumului livrarilor, respective a cifrei de afaceri</li> <li>- Datoriile totale inregistrate la 30 septembrie 2016 sunt in valoare de 125.317.288 lei. In crestere cu 27% fata de valoarea inregistrata la 1 ianuarie 2016, datorita cresterii imprumuturilor bancare cu circa 20 mil lei, imprumuturi contractate in vederea finantarii investitiilor</li> <li>- Valoarea capitalurilor proprii la data de 30 septembrie 2016 este de 145.847.968 lei, in crestere cu 2% fata de valoarea acestora la inceputul anului. Rezervele au crescut cu 10% pe seama cresterii rezervelor constituite din profitul reinvestit, facilitate acordata de Codul Fiscal.</li> </ul>		
	De asemenea, principalii indicatori ai Contului de Profit si Pierdere se prezinta astfel:		



Handwritten signatures in blue ink at the bottom right of the page.

Element	Titlu
	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Totalul veniturilor in perioada analizata a fost de 173.888.769 lei, in crestere cu 11% fata de aceeași perioada a anului trecut, in principal datorita cresterii cifrei de afaceri cu 10% in aceeași perioada analizata</li> <li>- Cheltuielile totale aferente perioadei au fost in suma de 155.376.856 lei, in crestere cu 9% fata de aceeași perioada a anului precedent, ca urmare a cresterii cheltuielilor de exploatare in acelasi ritm cu cresterea cifrei de afaceri</li> <li>- Profitul net la sfarsitul perioadei a fost de 16.706.428 lei, in crestere cu 30% fata de aceeași perioada a anului precedent.</li> </ul> <p><b>Declaratii cu privire la nicio modificare semnificativa sau importanta cu impact negativ</b></p> <p>Nicio modificare semnificativa nu s-a inregistrat in pozitia financiara sau de tranzactionare a Emitentului si nicio modificare importanta cu impact negativ nu s-a inregistrat in perspectivele Emitentului de la data situatiilor financiare auditate pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015.</p>
<b>B.13</b>	<p><i>Evenimente care afecteaza solvabilitatea Emitentului</i></p> <p>Nu este aplicabil; nu exista evenimente recente specifice Emitentului care sa fie intr-o mare masura relevante pentru solvabilitatea Emitentului.</p>
<b>B.14</b>	<p><i>Dependenta de alte entitati din cadrul Grupului</i></p> <p>Nu este aplicabil. VRANCART SA nu este dependenta de alte entitati din cadrul grupului.</p>
<b>B.15</b>	<p><i>Principalele activitati ale Emitentului</i></p> <p>Potrivit Articolului 5 din Actul sau Constitutiv, obiectul principal de activitate al Emitentului este „Fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor din hartie si carton” – Cod CAEN 1721.</p>
<b>B.16</b>	<p><i>Actionari care detin controlul asupra Emitentului</i></p> <p>Emitentul este controlat in mod direct de catre SIF Banat-Crisana SA, care detine o participatie de 75,0633% din capitalul social al Emitentului.</p>
<b>B.17</b>	<p><i>Ratingul atribuit Emitentului sau titlurilor sale de imprumut</i></p> <p>Nu se aplica</p>



### **Sectiunea C – Valori mobiliare (obligatiuni)**

Element	Titlu
<b>C.1</b>	<p><i>Descrierea Obligatiunilor/ISIN</i></p> <p>Emitentul ofera spre subscriere 382.500 Obligatiuni convertibile, negarantate, la o valoare nominala individuala de 100 RON. Valoarea nominala totala a Obligatiunilor oferite este de 38.250.000 RON. Obligatiunile vor fi emise in 2017, cu scadenta in 2024, in forma nominativa, dematerializata, inregistrate in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni tinut de Depozitarul Central. Codul ISIN al Obligatiunilor este ROVRJUDBC011.</p>
<b>C.2</b>	<p><i>Moneda in care se face emisiunea</i></p>

Element	Titlu
	Lei
<b>C.5</b>	<p><i>Restricții cu privire la transferabilitate</i></p> <p>Nu există restricții privind libera transferabilitate a Obligațiilor. Obligațiile vor fi liber transferabile, în conformitate cu legislația și reglementările din România aplicabile valorilor mobiliare și schimburilor.</p>
<b>C.8</b>	<p><i>Drepturile conexe Obligațiilor, inclusiv clasificarea și restricțiile aplicabile acestor drepturi</i></p> <p><b>Regimul Obligațiilor</b></p> <p>Obligațiile constituie obligații directe, neconditionate, nesubordonate și negarantate ale Emitentului și au și vor avea același rang (<i>pari passu</i>) și fără nicio preferință între acestea și (sub rezerva excepțiilor care sunt la un anumit moment atât imperative cât și cu aplicabilitate generală, în virtutea legii române) față de toate celelalte obligații prezente sau viitoare, negarantate și nesubordonate ale Emitentului.</p> <p><b>Plati</b></p> <p>Plata valorii nominale a Obligațiilor se va efectua de către Emitent la Data de Răscumparare aplicabilă iar Dobanda se va plăti la fiecare Data de Plata a Dobânzii. Prima Data de Plata a Dobânzii pentru Obligațiuni va fi 25.04.2017.</p> <p>Ultima Data de Plata a Dobânzii va fi Data de Răscumparare, respectiv împlinirea a șapte ani după Data de Emisiune când Obligațiile subscrise care nu au fost convertite în Acțiuni vor fi răscumparate la valoarea nominală, de la detinatorii care nu și-au exprimat opțiunea de conversie în acțiuni.</p> <p><b>Prescripție extinctivă</b></p> <p>Pretensiile formulate împotriva Emitentului pentru plata valorii nominale și a dobânzii în legătură cu Obligațiile se supun unei perioade de prescripție de trei ani de la data scadenței plății.</p> <p><b>Impozitarea</b></p> <p>Obligațiile și toate dobânzile aferente acestora nu sunt scutite de impozitare (în general). Impozitele aplicabile investitorilor în Obligațiuni sunt:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Impozitul pe castigul realizat din transferul Obligațiilor</li> <li>- Impozitul pe veniturile din dobânzile aferente Obligațiilor.</li> </ul> <p>Aceste impozite sunt stabilite în conformitate cu statutul de rezident/nerezident al investitorului.</p>
<b>C.9</b>	<p><i>Dobanda/Răscumparare</i></p> <p>A se vedea de asemenea punctul C 8 de mai sus.</p> <p><b>Rata Dobânzii</b></p>



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda, incepand cu Data Decontarii. Rata de Dobanda este variabila si se calculeaza in functie de ROBOR<sub>3 luni</sub> + marja stabilita de 2%

#### **Data de la care dobanda devine platibila si scadentele dobanzii**

Obligatiunile sunt purtatoare de dobanda de la, si incluzand, Data Decontarii.

Dobanda aferenta obligatiunilor va fi platita la fiecare Data de Plata a Dobanzii, respectiv trimestrial, in data de 25 a Lunii imediat urmatoare trimestrului. Prima Data de Plata a Dobanzii va fi 25.04.2017 si ultima Data de Plata a Dobanzii va fi Data de Rascumparare, cand Obligatiunile subscribe care nu au fost convertite in Actiuni vor fi rascumparate la valoarea nominala, catre detinatorii de obligatiuni care nu si-au exprimat optiunea de conversie in actiuni.

Platile dobanzilor si a principalului in legatura cu Obligatiunile se fac la Data de Plata a Dobanzii, respectiv la Data de Rascumparare, de catre Agentul de Plata catre detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta.

#### **Data scadentei**

Obligatiunile care nu au fost convertite in actiuni, ajunse la scadenta, vor fi rascumparate la valoarea nominala dupa 7 (sapte) ani de la Data de Emisiune, respectiv in data de 17.03 2024.

Fara a aduce atingere niciunei prevederi ale prezentului Prospect, doar in situatia lichidarii Emitentului se poate declansa rambursarea anticipata a obligatiunilor inainte de scadenta.

#### **Data Rascumpararii**

Obligatiunile emise in cadrul prezentei oferte pot fi rascumparate anticipat la alegerea Emitentului, integral, in orice moment dupa trecerea a 2 ani de la Data Emisiunii, in baza unei notificari prealabile transmisa detinatorilor de obligatiuni cu cel putin 30 de zile inainte de data rascumpararii anticipate. Notificarea destinata detinatorilor de Obligatiuni va fi furnizata in mod valabil detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea respectivei notificari intr-un ziar de larga circulatie din Romania, pe website-ul Emitentului si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.

Ca urmare a notificarii transmise, Emitentul isi rezerva dreptul, iar investitorii nu se pot opune, de a rascumpara anticipat obligatiunile emise, in integritate, daca cererea de rascumparare anticipata este transmisa detinatorilor de obligatiuni in conditiile mai sus mentionate. In acest caz, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala, impreuna cu dobanda acumulata, daca este cazul, pana la, dar excluzand, data de rascumparare anuntata.

De asemenea, Emitentul poate achizitiona in orice moment Obligatiunile de pe piata pe care se tranzactioneaza si la orice pret, cu respectarea prevederilor legale incidente.

Toate Obligatiunile rascumparate sau achizitionate de Emitent in conditiile mentionate anterior vor fi anulate si nu mai pot fi re-emise sau revandute.

Obligatiunile ajunse la scadenta care nu au fost convertite in Actiuni vor fi rascumparate de catre Emitent la valoarea nominala, dupa 7 (sapte) ani de la Data de Emisiune, respectiv 17.03 2024.

#### **Dreptul la conversie**



Element	Titlu
	<p>Orice Detinator de Obligatiuni poate opta pentru conversia oricarei parti sau a intregului principal nerascumparat/neconvertit in actiuni ordinare ale Emitentului, libere de orice sarcini si impreuna cu toate drepturile aferente acestora, prin transmiterea unei notificari privind solicitarea conversiei (transmisa in forma prevazuta in Anexa 1 la prezentul Prospect), notificare transmisa de catre Detinatorul de Obligatiuni catre Emitent in termen de 15 zile de la Data de Stabilire a Pretului de Conversie.</p> <p>Data de Stabilire a Pretului de Conversie reprezinta oricare dintre urmatoarele date: 28 ianuarie 2019, 28 ianuarie 2020, 28 ianuarie 2021, 28 ianuarie 2022, 28 ianuarie 2023 si data care este cu 15 zile inainte de Data Scadentei.</p> <p>Data de Conversie va fi mentionata de catre Emitent in notificarea ce va fi transmisa Detinatorilor de Obligatiuni cu cel putin 10 zile inainte de Data de Stabilire a Pretului de Conversie. Notificarea mentionata va fi transmisa in mod valabil Detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea acesteia pe website-ul Emitentului si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.</p> <p>Conversia se va realiza la un pret pe Actiune care va fi stabilit la Data de Stabilire a Pretului de Conversie, pret ce va fi egal cu pretul mediu ponderat de tranzactionare al Actiunilor pe Piata Regular in perioada de 12 luni imediat anterioare Datei de Stabilire a Pretului de Conversie.</p> <p>Numarul de Actiuni in care va fi convertit principalul nerascumparat/neconvertit va fi determinat prin impartirea valorii principalului nerascumparat/neconvertit pe care Detinatorul de Obligatiuni a ales sa o converteasca la Pretul de Conversie.</p> <p>Nu pot fi emise fractiuni de Actiuni ca urmare a unei conversii. In situatia in care ur urma unei conversii rezulta fractiuni de actiuni, numarul final de Actiuni rezultate din conversie rotunjeste astfel: in cazul zecimalelor mai mici de 0,5, rotunjirea se face in minus la numarul intreg cel mai apropiat, iar in cazul zecimalelor mai mari de 0,5, rotunjirea se face in plus la numarul intreg cel mai apropiat.</p> <p>Conversia Obligatiunilor in Actiuni se va realiza numai daca, in perioada de transmitere a notificarilor privind solicitarea conversiei, vor fi transmise de catre Detinatorii de Obligatiuni notificari de conversie a Obligatiunilor ce reprezinta cumulativ cel putin 10% din totalul Obligatiunilor emise. In situatia in care numarul de Obligatiuni total pentru care se solicita conversia este mai mic de 10% din numarul total de Obligatiuni emise, conversia nu va mai avea loc, iar Detinatorii de Obligatiuni vor fi instiintati in acest sens de catre Emitent prin publicarea unui anunt pe website-ul propriu si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.</p> <p>Dobanda acumulata si neplatita aferenta Obligatiunilor convertite va fi platita Detinatorilor de Obligatiuni in a 3-a Zi Lucratoare de la Data de Emisiune a Actiunilor imediat urmatoare unei astfel de Date de Conversie, pentru perioada dintre Data de Plata a Dobanzii anterioara si pana la Data de Emisiune a Actiunilor, exclusiv.</p> <p>Ca urmare a exercitarii dreptului de conversie, capitalul social al Emitentului va fi majorat, cu aprobarea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor/Consiliului de Administratie, dupa caz, fara exercitarea vreunui drept de preferinta acordat actionarilor care este aplicabil in alte cazuri de majorare a capitalului social al Emitentului. In termen de 45 de zile de la Data Conversiei, Emitentul are obligatia de a depune toate diligentele necesare in vederea inregistrarii majorarii capitalului social si inregistrarea noilor actiuni in numele Detinatorilor de Obligatiuni in Registrul Actionarilor.</p>



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Element	Titlu
	<p>Dreptul de conversie expira la Data Scadentei.</p> <p><b>Randamentul</b></p> <p>Randamentul anual brut la scadenta se calculeaza pe baza pretului de emisiune si in functie de rata anuala variabila a dobanzii calculata in baza formulei de calcul ROBOR 3 Luni + marja stabilita de 2%.</p> <p>Randamentul brut la momentul emisiunii este egal cu Rata Dobanzii.</p> <p><b>Adunarea Generala a Obligatarilor</b></p> <p>Detinatorii de Obligatiuni se pot intruni in adunari generale pentru a lua decizii cu privire la interesele lor in legatura cu Obligatiunile, in conformitate cu prevederile legale in vigoare.</p>
<b>C10</b>	<p><i>Corelarea cu un instrument derivat</i></p> <p>Nu se aplica</p>
<b>C11</b>	<p><i>Listarea si admiterea la tranzactionare</i></p> <p>Se va depune o cerere la Bursa de Valori Bucuresti pentru listarea Obligatiunilor pe Bursa de Valori Bucuresti si pentru admiterea la tranzactionare a Obligatiunilor pe piata la vedere a Bursei de Valori Bucuresti.</p> <p>Emitentul declara ca nu s-a solicitat si nici nu se va solicita admiterea la tranzactionare a obligatiunilor emise intr-un alt stat membru.</p>

#### Sectiunea D – Riscuri



Element	Titlu
<b>D.2</b>	<p><i>Riscuri principale specifice Emitentului</i></p> <p>Principalii factori de risc specifici Emitentului si sectorului in care acesta isi desfasoara activitatea sunt: riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul de piata, riscul aferent impozitarii, riscul mediului de afaceri, riscuri legate de pierderea unui furnizor important, riscuri privind concurenta, riscul de evolutii tehnologice majore.</p>
<b>D.3</b>	<p><i>Riscurile principale specifice valorilor mobiliare</i></p> <p>Exista anumiti factori care sunt semnificativi pentru scopul stabilirii riscurilor asociate valorilor mobiliare, astfel: riscul de piata, riscul politic, modificarile cadrului legislativ, schimbari legislative cu privire la societatile comerciale si piata de capital romaneasca.</p>

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

**Sectiunea E - Oferta**

Element	Titlu
E.2b	<p>Utilizarea fondurilor obtinute</p> <p>Fondurile nete obtinute in urma emisiunii Obligatiunilor, dupa plata comisioanelor, onorariilor si a altor cheltuieli generate de emisiunea de Obligatiuni, vor fi utilizate de catre Emitent in scopul finantarii proiectelor de dezvoltare ale Emitentului.</p>
E.3	<p>Termenii si conditiile ofertei</p> <p>Emitentul va oferi spre vanzare un numar de 382.500 de Obligatiuni convertibile negarantate, la o valoare nominala individuala de 100 RON si o valoare nominala totala de 38.250.000 RON.</p> <p>Oferta este structurata in doua etape distincte:</p> <p>a. <i>Oferta Dreptului de Preferinta.</i> Aceasta oferta se adreseaza tuturor Actionarilor Emitentului inregistrati la Data de Inregistrare, respectiv 06.09.2016.</p> <p>b. <i>Oferta Primara.</i> Obligatiunile ramase nesubscrise dupa inchiderea etapei Ofertei Dreptului de Preferinta vor fi oferite Investitorilor Calificati</p> <p><b>Etapa I - Oferta Dreptului de Preferinta</b></p> <p>In cadrul Etapei I, Obligatiunile vor fi oferite Actionarilor Emitentului inregistrati in Registrul Actionarilor la Data de Inregistrare, respectiv 06.09.2016. Astfel, Actionarii respectivi vor avea dreptul sa-si exercite dreptul de preferinta in vederea achizitionarii de Obligatiuni proportional cu numarul total de Actiuni detinut de catre respectivul actionar la data de 06.09.2016.</p> <p>Fiecare Actionar va avea dreptul sa achizitioneze Obligatiuni in valoare nominala totala egala cu produsul dintre valoarea nominala totala a obligatiunilor subscrise respectiv 38.250.000 lei, inmultit cu raportul dintre numarul total de actiuni detinut de Actionarul respectiv la data de 06.09.2016 si numarul total de actiuni emise la data de 06.09.2016.</p> <p>Astfel, numarul maxim de Obligatiuni ce poate fi achizitionat de catre fiecare Actionar inregistrat in Registrul Actionarilor la data de 06.09.2016 este egal cu produsul mai sus mentionat impartit la valoarea nominala a unei obligatiuni</p> <p>Nu se admite subscrierea de fractiuni de Obligatiuni. In situatia in care rezulta un numar cu zecimale de Obligatiuni, numarul final de Obligatiuni subscrise se rotunjeste astfel: in cazul zecimalilor mai mici de 0,5, rotunjirea se face in minus la numarul intreg cel mai apropiat, iar in cazul zecimalilor mai mari de 0,5, rotunjirea se face in plus la numarul intreg cel mai apropiat.</p> <p><i>Perioada de derulare a Etapei I.</i> Perioada in care Obligatiunile vor putea fi subscrise in cadrul Etapei I este de o luna, respectiv in perioada <u>06.02.2017</u> - <u>06.03.2017</u> (inclusiv), interval de timp care include un numar de 31 de zile calendaristice.</p> <p>Pretul de subscriere a unei Obligatiuni in cadrul Etapei I este <u>100</u> lei/Obligatiune.</p> <p>Rezultatele Ofertei Dreptului de Preferinta, precum si numarul de Obligatiuni obiect al Ofertei Primare, vor fi anuntate printr-un raport curent transmis catre BVB si ASF in prima zi lucratoare a Ofertei Primare, cel tarziu pana la ora 9:00 (ora Romaniei).</p>



*[Handwritten signatures]*

Element	Titlu
	<p><b>Etapa II - Oferta Primara</b></p> <p>In cadrul Etapei II, Obligatiunile ramase nesubscrise dupa inchiderea Etapei I vor fi oferite doar Investitorilor Calificati agreati de catre Emitent si comunicati Intermediarului</p> <p>Numarul maxim de Obligatiuni ce poate fi subscris de un Investitor Calificat este egal cu numarul de Obligatiuni ramase nesubscrise in cadrul Etapei I.</p> <p>Fiecare dintre Investitorii Calificati care au subscris Obligatiuni in cadrul Etapei II recunoaste si accepta ca: (i) numarul de Obligatiuni alocate Investitorului Calificat poate fi mai mic decat numarul de Obligatiuni subscrise in cadrul acestei Oferte si (ii) exista posibilitatea ca Investitorului Calificat sa nu-i fie alocata nicio Obligatiune subscrisa in cadrul Etapei II.</p> <p>De asemenea, fiecare Investitor Calificat recunoaste si accepta ca: (i) nu poate refuza alocarea sau contesta in vreun fel modalitatea de alocare a Obligatiunilor subscrise in cadrul Etapei II (de exemplu, unui Investitor Calificat nu i-au fost alocate Obligatiuni sau i-au fost alocate mai putine Obligatiuni decat cele subscrise), alocarea realizata de catre Emitent impreuna cu Intermediarul fiind obligatorie si angajanta pentru Investitorii Calificati conform legislatiei aplicabila si (ii) nu va avea dreptul de a solicita, iar Emitentul si Intermediarul nu vor avea nicio obligatie de a oferi, explicatii privind modalitatea de alocare (de exemplu, faptul ca unui investitor nu i-au fost alocate obligatiuni sau i-au fost alocate mai putine obligatiuni decat cele subscrise etc.), criteriile avute in vedere in scopul alocarii sau orice alte aspecte legate de alocarea obligatiunilor subscrise in cadrul Etapei II.</p> <p><i>Perioada de derulare a Etapei II.</i> Perioada in care Obligatiunile vor putea fi subscrise in cadrul Etapei II este de 3 zile lucratoare, calculate incepand cu prima zi lucratoare dupa inchiderea Etapei I, respectiv in perioada <u>09.03.2017</u> - <u>13.03.2017</u> (inclusiv). Emitentul poate decide inchiderea perioadei de derulare a Etapei II, in cazul in care Obligatiunile oferite in cadrul acestei Etape vor fi subscrise integral. In acest sens, Emitentul, in consultare cu Intermediarul, va indica inchiderea anticipata a perioadei de derulare a Etapei II printr-un anunt ce va fi publicat de website-ul Bursei de Valori Bucuresti (<a href="http://www.bvb.ro">www.bvb.ro</a>).</p> <p>Obligatiunile ramase nesubscrise in cadrul Etapei II vor fi anulate.</p> <p>Pretul de subscriere a unei Obligatiuni in cadrul Etapei II este <u>100</u> lei/Obligatiune.</p> <p><b>Data de Inchidere a Ofertei</b> <u>13.03.2017</u>, respectiv Data de Inchidere a Ofertei Primare.</p> <p><b>Metoda de intermediere:</b> Metoda celei mai bune executii.</p> <p><b>Incheierea cu succes a Ofertei.</b></p> <p>Oferta se va considera incheiata cu succes daca sunt subscrise cel putin 70% dintre Obligatiunile oferite.</p> <p><b>Alocarea Obligatiunilor.</b></p> <p>Alocarea va avea loc in Ziua Lucratoare care urmeaza Datei de Inchidere a Ofertei Primare („Data Alocarii”). In aceeasi zi va fi anuntat si numarul final de Obligatiuni subscrise.</p>



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Element	Titlu
	<p><b>Data de Emisiune.</b> Obligatiunile vor fi emise la Data Decontarii, data la care se va face livrarea acestora catre Detinatorii de Obligatiuni.</p> <p><b>Tranzactie.</b> Tranzactia aferenta Ofertei va avea loc prin sistemul administrat de BVB, in Ziua Lucratoare care urmeaza Datei Alocarii ("<b>Data Tranzactiei</b>").</p> <p><b>Decontare.</b> Decontarea se va realiza prin sistemul Depozitarului Central in a doua Zi Lucratoare de la Data Tranzactiei ("<b>Data Decontarii</b>").</p>
E.4	<p>O descriere a tuturor intereselor care ar putea influenta emisiunea/oferta, inclusiv a celor conflictuale.</p> <p>La data prezentului Prospect, Emitentul nu are cunostinta de vreun interes, inclusiv de natura conflictuala, care sa fie relevant pentru Oferta, cu exceptia indeplinirii contractului semnat de catre Emitent pentru intermediere.</p>
E.7	<p>Estimarea cheltuielilor percepute de la investitor de catre Emitent in legatura cu emisiunea de Obligatiuni</p> <p>Nu va fi perceput niciun comision in legatura cu subscrierile facute de Investitori. Cu toate acestea, Investitorii trebuie sa ia in considerare orice comisioane si taxe de piata de capital aplicabile. La data prezentului Prospect, comisioanele si taxele de piata de capital sunt in valoare de 0,028 la suta din valoarea Obligatiunilor subscrise.</p>



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

## I. DOCUMENTUL DE INREGISTRARE

### 1. PERSOANELE RESPONSABILE

Informatiile utilizate in redactarea prezentului Prospect, referitoare la Emitent si la activitatea acestuia, au fost furnizate de catre VRANCART SA, societate comerciala cu sediul social in Adjud, Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, Jud. Vrancea, Romania, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J39/239/1991, CUI RO 1454846, reprezentata prin Ionel-Marian Ciucioi in calitate de Director General/Presedinte CA.

Prezentul Prospect a fost intocmit, pe baza informatiilor si documentelor transmise de catre Emitent, catre IEBA TRUST SA, cu sediul social in Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompei nr. 5-7, Corp C, Et. 5, inregistrata la ORC Bucuresti sub nr: J40/12014/2003, CUI: 15715453, atribut fiscal RO, autorizata de CNVM in baza deciziei nr. 3446/2003, inregistrata la ANSPDCP sub nr. 8825/2009, reprezentata prin George Nistor in calitate de Director General.

In urma verificarii informatiilor prezentate in cadrul prezentului Prospect, IEBA TRUST SA impreuna cu VRANCART SA, dupa toate cunostintele lor, confirma ca acesta contine toate informatiile importante cu privire la Emitent, ca ele sunt reale si corecte in privinta aspectelor semnificative, ele fiind responsabile pentru totalitatea informatiilor incluse in prezentul Prospect. Totodata, precizam ca toate opiniile, previziunile si intentiile Emitentului consemnate in acest document sunt exprimate cu buna credinta si ca nu exista niciun alt fapt sau aspect care sa fi fost omis si care ar fi fost necesar investitorilor si consilierilor acestora pentru a face o evaluare corecta a tuturor activelor si pasivelor, a situatiei financiare, a profitului si a perspectiveilor Emitentului, omisiune in masura sa conduca la formarea unei opinii eronate privind unele aspecte relevante privind activitatea Emitentului sau care, in contextul admiterii la tranzactionare, sa fi fost sau sa fie importanta si necesar a fi inclusa in cadrul prezentului Prospect.

Dupa verificarea continutului prezentului Prospect, VRANCART SA, reprezentata legal de Ciucioi Ionel, in calitate de Director General/Presedinte CA, isi asuma intreaga responsabilitate pentru continutul acestuia si certifica ca toate informatiile furnizate in acesta sunt adevarate si fara omisiuni sau false declaratii care ar putea influenta negativ continutul prezentului Prospect.

De asemenea, IEBA TRUST SA, reprezentata legal de George Nistor, in calitate de Director General, certifica ca, dupa cunostintele pe care le detine, toate informatiile furnizate in prezentul Prospect sunt adevarate si fara omisiuni sau false declaratii care ar putea influenta negativ continutul prezentului Prospect.



### 2. AUDITORUL FINANCIAR AL EMITENTULUI

A se vedea Sectiunea 1 Pct. 13.2 din prezentul Prospect.

### 3. INFORMATII FINANCIARE SELECTATE

A se vedea Sectiunea 1 Pct. 13 din prezentul Prospect.

### 4. FACTORI DE RISC

*Orice investitie in obligatiuni implica anumite riscuri specifice. Inainte de a decide achizitionarea de Obligatiuni, potentialii investitori trebuie sa analizeze cu atentie informatiile cu privire la aceste riscuri, impreuna cu celelalte informatiile relevante cuprinse in cadrul Prospectului.*

*Emitentul considera ca urmatoorii factori ar putea afecta abilitatea sa de a-si indeplini obligatiile aferente Obligatiunilor. In plus, mai jos sunt descrisi si factori care pot fi relevanti in scopul evaluarii riscurilor de piata asociate Obligatiunilor.*

Potentialii Investitori ar trebui sa retina ca riscurile descrise mai jos nu sunt singurele riscuri cu care se confrunta Emitentul. Emitentul a descris doar acele riscuri legate de activitatea, operatiunile, situatia financiara sau perspectivele sale pe care le considera semnificative si de care are cunostinta in prezent. Pot exista si riscuri suplimentare pe care Emitentul nu le considera a fi semnificative sau de care nu are cunostinta in prezent. Potentialii investitori ar trebui sa citeasca acesti factori impreuna cu alte informatii detaliate cuprinse in corpul acestui Prospect si sa-si formeze propria opinia inainte de a lua decizia de investitie.

Potentialii investitori sunt sfatuiti sa depune toate eforturile pentru a-si efectua propria evaluare cu privire la investitia in Obligatiuni.

Ordinea de prezentare a factorilor de risc sunt prezentati in ordine aleatorie, fara prioritizare.

**Riscul de piata** consta in posibilitatea ca portofoliul investitorului sa se diminueze datorita fluctuatiilor zilnice ale preturilor. Exista posibilitatea ca investitorii sa nu poata vinde obligatiunile achizitionate, datorita imposibilitatii gasirii unei contraparti.

**Riscul politic** consta in posibilitatea ca guvernul tarii sa-si schimbe brusc si neasteptat politicile. Include si riscul de tara, care vizeaza posibilitatea ca aceasta sa nu-si poata onora angajamentele financiare, afectand toate instrumentele financiare interne, cat si unele instrumente externe. Datorita tranzitiei sale relativ recente catre o economie de piata, Romania a experimentat fluctuatii ale economiei si unele inconsecvente in politica adoptata de Guvern. Totusi, tendinta Romaniei de a se alinia la legislatia europeana diminueaza acest risc.

**Conformarea la cadrul legislativ si modificari ale cadrului legislativ.** Emitentul se afla sub incidenta cadrului legislativ din Romania. Factorii care pot genera instabilitate legislativa sunt: modificarea repetata si frecventa a actelor normative; neconcordanța prevederilor incluse in diferite acte normative; aparitia de acuzații de coruptie in cadrul sistemului judiciar. Autoritatile de reglementare sunt preocupate mai ales de protectia consumatorilor si nu atat de cea a actionarilor sau creditorilor. Emitentul depune toate eforturile pentru a respecta cadrul de reglementare aplicabil. In plus, legile, regulamentele si politicile se modifica periodic, iar asemenea modificari pot afecta activitatea desfasurata de emitent. Efortul de adaptare constanta la cerintele legislative in continua schimbare, poate genera costuri suplimentare semnificative cu efect negativ asupra activitatii.

**Carentele sistemului judiciar romanesc.** Tardivitatea nejustificata in solutionarea cauzelor ar pune in dificultate valorificarea drepturilor societatii in cazul in care ar fi nevoie de interventia instanelor judecatoresti.

**Schimbari ale legislatiei privind societatile comerciale si piata de capital romaneasca.** Cele mai importante acte normative incidente activitatii societatii sunt Legea societatilor nr. 31/1990, republicata, si Legea pietei de capital, nr. 297/2004. Acestea au cunoscut modificari semnificative in ultimii ani si sunt intr-o continua evolutie. Anumite aspecte cu importanta pentru activitatea societatii sunt insuficient reglementate.

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

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





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

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

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

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

### **Riscuri asociate activitatii Emitentului**

Societatea este expusa la urmatoarele riscuri din utilizarea instrumentelor financiare:

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

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

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

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

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

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

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



*[Handwritten signatures]*

aferenta pierderilor colective este determinata pe baza datelor istorice cu privire la platile efectuate pentru instrumente financiare similare.

Expunerea maxima la riscul de credit a Emitentului:

<b>Valoarea contabila</b>	<b>31 Decembrie 2015</b>	<b>31 Decembrie 2014</b>
Creante comerciale si alte creante	43.514.704	44.513.515
Numerar si echivalente de numerar	1.320.375	2.327.952
Numerar restrictionat	10.786.408	25.000
<b>TOTAL</b>	<b>55.621.487</b>	<b>46.866.467</b>

Sursa: Vrancart SA

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

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

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

Tabelul urmator prezinta scadentele contractuale reziduale ale datoriiilor financiare la finalul perioadei de raportare, inclusiv platile estimate de dobanda (31 Decembrie 2014 si 31 Decembrie 2015):

<b>31 Decembrie 2015</b>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Fluxuri de numerar contractuale</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>1 – 5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>
Imprumuturi	51.328.515	52.734.613	37.077.763	15.656.850	-
Datorii comerciale si alte datorii	21.877.216	21.890.240	21.890.240	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>73.205.731</b>	<b>74.624.853</b>	<b>58.968.003</b>	<b>15.656.850</b>	<b>-</b>

<b>31 Decembrie 2014</b>	<b>Valoare contabila</b>	<b>Fluxuri de numerar contractuale</b>	<b>&lt;1 an</b>	<b>1 – 5 ani</b>	<b>&gt;5 ani</b>
Imprumuturi	45.408.493	47.344.298	25.575.002	21.769.296	-
Datorii comerciale si alte datorii	24.410.993	24.475.504	23.590.833	884.671	-
<b>TOTAL</b>	<b>69.819.486</b>	<b>71.819.802</b>	<b>49.165.835</b>	<b>22.653.967</b>	<b>-</b>

Sursa: Vrancart SA

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

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

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

Expunerea Grupului la riscul valutar este prezentata in tabelele urmatoare:

A circular stamp from the ASF (Autoritatea de Supraveghere Financiara) Romania, with the text 'ASF APROBAT' in the center. Below the stamp, there are several handwritten signatures in blue ink.

31 Decembrie 2015	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creante comerciale si alte creante	43.488.008	33.692.703	9.536.265	259.040	-
Numerar restrictionat	10.786.408	-	10.786.408	-	-
Numerar si echivalente in numerar	1.537.938	749.339	283.567	503.645	1.387
<b>Active financiare</b>	<b>55.812.354</b>	<b>34.442.042</b>	<b>20.606.240</b>	<b>762.685</b>	<b>1.387</b>
Imprumuturi	51.780.834	33.422.233	18.358.601	-	-
Datorii comerciale si alte datorii	22.480.881	18.377.124	3.532.259	571.498	-
<b>Datorii financiare</b>	<b>74.261.715</b>	<b>51.799.357</b>	<b>21.890.860</b>	<b>571.498</b>	<b>-</b>
<b>Total net active / (datorii) financiare</b>	<b>(18.449.361)</b>	<b>(17.357.315)</b>	<b>(1.284.620)</b>	<b>191.187</b>	<b>1.387</b>

31 Decembrie 2014	TOTAL	RON	EUR	USD	Alte valute
Creante comerciale si alte creante	44.513.515	38.797.117	5.187.674	528.724	-
Numerar restrictionat	25.000	25.000	-	-	-
Numerar si echivalente in numerar	2.327.952	1.571.832	745.816	9.222	1.082
<b>Active financiare</b>	<b>46.866.467</b>	<b>40.393.949</b>	<b>5.933.490</b>	<b>537.946</b>	<b>1.082</b>
Imprumuturi	45.408.493	21.984.520	23.423.973	-	-
Datorii comerciale si alte datorii	23.740.218	18.287.750	5.412.325	-	40.143
<b>Datorii financiare</b>	<b>69.148.711</b>	<b>40.272.270</b>	<b>28.836.298</b>	<b>537.946</b>	<b>40.143</b>
<b>Total net active / (datorii) financiare</b>	<b>(22.282.244)</b>	<b>121.678</b>	<b>(22.902.808)</b>	<b>537.946</b>	<b>(39.061)</b>



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Riscuri legate de pierderea unui client strategic.** VRANCART nu este dependenta de unul sau cativa clienti strategici. Societatea nu fabrica produse unicat, specifice doar unor clienti, si produsele companiei se adreseaza unui segment larg de clienti/consumatori finali, drept pentru care consideram ca riscurile legate de pierderea unui client strategic nu au impact major in activitatea companiei si nu afecteaza semnificativ rezultatele si performantele sale.

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

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

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

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

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

#### **Riscuri generale privind Obligatiunile**

Mai jos este prezentata o descriere succinta a anumitor riscuri de ordin general care pot afecta Obligatiunile:



### ***Analiza si Recomandari Independente***

Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa stabileasca, in baza propriei analize independente si a recomandarilor profesionale pe care le considera adecvate in conditiile date, ca achizitia Obligatiunilor este in concordanta deplina cu necesitatile financiare, obiectivele si situatia financiara ale acestuia, ca se conformeaza in totalitate tuturor politicilor, principiilor si restrictiilor de investitii care ii sunt aplicabile si ca achizitia respectiva constituie o investitie adecvata, corespunzatoare si oportuna pentru investitorul in cauza, independent de riscurile clare si majore pe care le presupune investitia in Obligatiuni sau detinerea acestora.

Un potential investitor nu se poate baza pe Emitent sau pe Intermediar pentru a determina legalitatea achizitiei sale de Obligatiuni sau celelalte aspecte la care se face referire mai sus.

### ***Evaluarea Oportunitatii Investitiei***

Fiecare potential investitor in Obligatiuni trebuie sa stabileasca oportunitatea investitiei respective in considerarea propriilor circumstante. Fiecare potential investitor ar trebui, in special:

- a) sa dispuna de cunostinte suficiente si de experienta pentru a realiza o evaluare semnificativa a Obligatiunilor, a avantajelor si riscurilor pe care le presupune investitia in Obligatiuni si a informatiilor continute in Prospect sau in orice supliment la Prospect aplicabil;
- b) sa aiba acces la si sa detina informatiile necesare cu privire la metodele si instrumentele analitice adecvate pentru a evalua, in contextul situatiei sale financiare specifice, o investitie in Obligatiuni si impactul Obligatiunilor asupra portofoliului sau general de investitii;
- c) sa dispuna de suficiente resurse financiare si de lichiditati pentru a suporta toate riscurile unei investitii in Obligatiuni;
- d) sa inteleaga pe deplin termenii Obligatiunilor si sa fie familiarizat cu modul in care evolueaza orice indici si piete financiare relevante; si
- e) sa poata sa evalueze (fie pe cont propriu, fie asistat de un consultant financiar) ~~posibilele~~ scenariile privind factorii economici, rata dobanzii si alti factori care pot afecta investitia precum si capacitatea sa de a suporta riscurile aferente.



### ***Regim fiscal***

Potentialii cumparatori si vanzatori de Obligatiuni ar trebui sa aiba in vedere ca li se ~~poate~~ cere sa plateasca impozite sau alte taxe documentate sau comisioane in conformitate cu legile si practicile din Romania. Potentialilor investitori li se recomanda sa nu se bazeze doar pe informatiile de natura fiscala continute in prezentul Prospect, ci sa apeleze la proprii consultanti in legatura cu obligatiile lor fiscale specifice aplicabile achizitiei, detinerii, vanzarii si rascumpararii de Obligatiuni. Doar acesti consultanti sunt in masura sa aprecieze in mod corect situatia particulara a fiecarui potential investitor. Aceasta analiza cu privire la investitie se impune a fi coroborata cu sectiunile privind regimul fiscal din acest Prospect.

### ***Informatia din Prospect nu reprezinta consultanta juridica si fiscala***

Fiecare potential investitor ar trebui sa-si consulte proprii consultanti cu privire la aspectele juridice, fiscale si de alta natura in legatura cu investitiile in Obligatiuni. Randamentul efectiv al Obligatiunilor unui Detinator de Obligatiuni se poate diminua prin impozitarea respectivului Detinator de Obligatiuni in legatura cu investitiile sale in Obligatiuni.

Randamentul efectiv al Obligatiunilor unui Detinator de Obligatiuni poate scadea sub valoarea precizata a randamentului in urma aplicarii costurilor de tranzactionare.

### **Modificare legislativa**

Condițiile Obligațiilor (inclusiv orice obligații necontractuale care rezultă din acestea sau în legătură cu acestea) se bazează pe legile relevante în vigoare la data acestui Prospect. Nu se pot oferi asigurări în ceea ce privește impactul oricărei posibile hotărâri judecătorești sau modificări legislative sau aplicări ori interpretări oficiale a unor astfel de legi sau practici administrative ulterioare datei prezentului Prospect.

### **Obligațiile pot să nu fie tranzacționate în mod activ**

La data emiterii acestora, este posibil ca Obligațiile să nu aibă o piață de tranzacționare definită și, de asemenea, este posibil ca o asemenea piață să nu se dezvolte niciodată. Dacă totuși se va dezvolta o piață de tranzacționare, este posibil ca aceasta să nu fie foarte lichidă. Prin urmare, este posibil ca investitorii să nu reușească să-și vândă Obligațiile cu ușurință sau la prețuri care să le asigure un randament comparabil cu cel obținut în cazul unor investiții similare care au dezvoltat o piață secundară.

Piața românească a obligațiilor este relativ redusă în comparație cu alte piețe din țările europene, iar numărul emisiunilor de obligațiuni corporative ale băncilor românești este limitat. Nu există nicio garanție că Obligațiile, chiar și în cazul în care se așteaptă să fie listate pe piață la vedere a BVB, vor fi tranzacționate în mod activ, și în caz contrar, o astfel de situație ar fi de natură să determine o creștere a volatilității prețului și/sau să aibă un impact nefavorabil asupra prețului Obligațiilor.

### **Rata variabilă a dobânzii**

Intrucât Obligațiile ce vor fi emise în baza prezentului Prospect vor fi purtătoare de dobândă variabilă, investitorul trebuie să conștientizeze faptul că este expus riscului aferent ratei variabile a dobânzii, ceea ce face ca stabilirea anticipată a randamentului să fie practic imposibilă.

### **Valoarea de piață a Obligațiilor**

Valoarea Obligațiilor depinde de o serie de factori interdependenți care includ evenimente economice, financiare și politice care au loc în România sau în alta parte din lume, inclusiv factori care afectează piețele de capital în general și bursele de valori pe care se tranzacționează Obligațiile. Prețul la care un Detinator de Obligațiuni va putea să vândă Obligațiile înainte de scadență poate conține o reducere din prețul de emisiune sau prețul de cumpărare plătit de respectivul cumpărător care ar putea fi substanțială.

### **Imposibilitatea listării Obligațiilor la BVB**

Admiterea Obligațiilor la tranzacționare pe piața reglementată la vedere administrată de Bursa de Valori București presupune aprobarea acestui Prospect de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, care este autoritatea competentă din România în temeiul Directivei privind Prospectul, și ca Bursa de Valori București să aprobe listarea și tranzacționarea acestora. Admiterea la tranzacționare pe Bursa de Valori București este supusă anumitor cerințe. Emitentul intenționează să ia toate măsurile care se impun pentru a se asigura că Obligațiile sunt admise la tranzacționare la BVB cât mai repede posibil în urma emisiunii Obligațiilor. Cu toate acestea, nu există nicio garanție că, în eventualitatea în care intervin modificări în ceea ce privește condițiile de admitere, se vor îndeplini toate cerințele de listare. Pe cale de consecință, în cazul în care se modifică condițiile de admitere la tranzacționare aplicabile, nu există nicio certitudine că Obligațiile vor fi admise la tranzacționare la BVB la data estimată sau la orice altă dată.

### **Suspendarea de la tranzacționare a Obligațiilor**

BVB are dreptul de a suspenda de la tranzacționare Obligațiile listate dacă Emitentul nu se conformează reglementărilor bursei de valori (cum ar fi, de exemplu, cerințelor specifice privind diseminarea informațiilor) sau dacă aceasta suspendare este necesară în vederea



protejării intereselor participanților la piața ori în eventualitatea în care funcționarea corespunzătoare a pieței este periclitată temporar. Nu există siguranță că tranzacționarea Obligațiilor nu va fi suspendată. Orice suspendare a sesiunilor de tranzacționare ar putea avea un impact negativ asupra pretului de tranzacționare al Obligațiilor. Mai mult decât atât, dacă Emitentul nu îndeplinește anumite cerințe sau obligații în baza legilor și reglementărilor aplicabile relevante pentru societățile ale căror valori mobiliare sunt listate la BVB, sau dacă sunt periclitată tranzacționarea corespunzătoare pe bursa de valori, siguranța operațiunilor desfășurate pe această bursa sau interesele investitorilor, Obligațiile pot fi excluse de la tranzacționare pe BVB. Nu există siguranță că o asemenea situație nu se va produce în legătură cu Obligațiile.

### ***Drepturile Detinatorilor de Obligațiuni***

Termenii și Condițiile Obligațiilor conțin prevederi care reglementează convocarea de adunări ale Detinatorilor de Obligațiuni pentru a dezbate aspecte care afectează interesele de ordin general ale acestora. Hotărârile adunărilor generale ale Detinatorilor de Obligațiuni pot fi luate cu majorități diferite de majoritățile necesare pentru adoptarea unor hotărâri echivalente în alte state membre UE. De asemenea, majoritățile stabilite pot angaja răspunderea tuturor Detinatorilor de Obligațiuni, inclusiv a celor care nu au participat și nu au votat în cadrul respectivei adunări precum și a acelor Detinatori de Obligațiuni care au votat contrar votului exprimat de majoritatea participanților.

### **Riscuri specifice acțiunilor**

Intrucât Obligațiile ce vor fi emise în baza prezentului Prospect sunt convertibile în acțiuni, în continuare sunt prezentate pe scurt riscurile aferente acestora.

#### ***Pretul de piață***

Piața pe care se tranzacționează acțiunile emise de Emitent este piața reglementată administrată de Bursa de Valori București, ceea ce face ca aceste acțiuni să fie mai puțin lichide decât pe marile piețe internaționale. Pretul de piață al acțiunilor este volatil și poate fi influențat de anumiți factori, ceea ce poate duce la scăderi bruște și semnificative.

#### ***Suspendarea de la tranzacționare***

Acțiunile pot fi suspendate de la tranzacționare atât la inițiativa Autorității de Supraveghere Financiară, Bursei de Valori București sau chiar la inițiativa Emitentului a urmare a unor circumstanțe speciale (ex. ca urmare a măsurilor luate împotriva manipularii pieței și tranzacțiilor derulate de către persoane inițiate), în situația în care nu se mai poate menține o piață ordonată pentru respectivele acțiuni sau, în mod excepțional, la solicitarea emitentului și exclusiv în scopul prevenirii folosirii unor informații înainte ca acestea să devină publice.

Suspendarea de la tranzacționare a acțiunilor poate afecta negativ pretul acțiunilor.

## **5. INFORMATII DESPRE EMITENT**

### **5.1 Denumirea socială și denumirea comercială ale Emitentului**

Denumirea comercială a Emitentului este VRANCART SA

### **5.2 Locul și numărul de înregistrare al Emitentului**

Emitentul este organizat și funcționează în baza legislației din România, fiind înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul Vrancea sub nr. J39/239/18.02.1991, având Codul Unic de Înregistrare 1454846.

### **5.3 Data înființării și durata de funcționare a Emitentului**

Societatea a fost înființată în anul 1977 sub denumirea de Combinatul de Celuloză și Hartie Vrancea. În anul 1991 a societatea a fost reorganizată în temeiul Legii nr. 15/1990 privind



reorganizarea unitatilor economice de stat ca regii autonome si societati comerciale, urmand ca din anul 1992 sa functioneze sub denumirea de VRANCART SA.

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

#### 5.4 Sediul social al Emitentului, forma legala si legislatia in baza careia isi desfasoara activitatea

VRANCART SA isi desfasoara activitatea principala la sediul social din Adjud, Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17, Jud. Vrancea, 625100, Romania. De asemenea, VRANCART SA are deschise puncte de lucru in urmatoarele orase: Bucuresti, Iasi, Focsani, Ploiesti, Botosani, Sibiu, Constanta, Arad, Brasov, Pitesti, Timisoara, Bacau, Cluj, Craiova, Baia Mare, Targu Mures si Calimanesti.

Fiind organizata si functionand ca o societate pe actiuni in Romania, activitatea VRANCART SA este guvernata de legile romanesti, cum ar fi:

- Legea nr. 31/1991 – Legea Societatilor
- Legea 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare
- Orice legislatie aplicabila domeniului de activitate al Societatii.

#### 5.5 Evenimente recente legate de Emitent si importante in evaluarea solvabilitatii acestuia

VRANCART SA nu are cunostinta de existenta vreunui asemenea eveniment, care ar putea fi relevant pentru evaluarea solvabilitatii sale.

#### 5.6 Investitii

Principalele investitii aprobate de catre organele de conducere ale Emitentului pentru perioada 2016 – 2018 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

Denumire investitie	2016	2017	2018	Sursa de finantare	Principalele obiective investitiei
	(mii Euro)	(mii Euro)	(mii Euro)		
Consolidare si inlocuire acoperis hala masina de hartie pentru carton	1.000	-	-	Surse proprii si imprumutate	Indeplinire standarde de siguranta si optimizare activitate
Cresterea eficientei energetice a Emitentului prin realizarea unei centrale de cogenerare de inalta eficienta – CET-TG	8.500	-	-	Surse proprii si imprumutate	Scaderea costurilor cu energia termica si electrica
Modernizarea liniei tehnologice de productie a hartiei pentru carton ondulat (K25)	3.250	-	-	Surse proprii si imprumutate	Imbunatatirea validitatii produselor, diversificarea sorto-tipo-dimensionala si eficientizarea costurilor
Extinderea capacitatilor de productie hartie igienica, carton si ambalaje	4.000	12.000	13.200	Depunerea unui proiect in vederea accesarii unui ajutor de stat (50% din valoare)	Cresterea livrarilor de cutii de carton ondulat, concomitent cu cresterea marjei de profit pentru aceste produse; cresterea productiei pe masina de carton ondulat
Alte investitii (diverse)	1.000	-	-	Surse proprii si imprumutate	Diverse investitii de valoare unitara mica (ex. calculatoare, licente, auto, echipamente mici)
<b>TOTAL</b>	<b>17.750</b>	<b>12.000</b>	<b>13.500</b>		

Nota: Valorile unitare reprezinta cea mai buna estimare in acest moment, aceasta putand varia cu +/-10%



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*



In primele 8 luni de la data ultimelor situatii financiare auditate, Emitentul a realizat investitii in valoare de 28.788.771,75 Lei, dupa cum urmeaza:

Denumire investitie	Valoare (Lei)
INLINER	15.001.213,53
EXTINDERE SPATII DE PRODUCTIE/DEPOZITARE	3.845.581,96
MASINA DE LIPIT IN PUNCTE	2.764.738,25
LINIE AMBALARE BALOTARE FINISAJ	1.974.399,65
REABILITARE ACOPERIS K25	742.994,09
IVECO CROSSWAY PRO	689.559,25
IVECO DAILY LEASING BRD	653.053,30
SISTEM MONITORIZARE VIBRATII K25	639.019,63
CLINERE K25	555.394,59
AUTOUTILITARA SCANIA 2016	370.942,73
AUTO PSI	365.438,34
CONTAINERE	228.300,00
COMPRESOR 110KW	227.929,21
SISTEM MASURARE PARAMETRI ABUR	189.090,18
ECONOMIZOR CTAT	184.217,06
RAMPE EGALIZARE HIDRAULICE	181.866,04
INSTALATIE DE UNGERE VALTURI K25	175.033,94
<b>TOTAL</b>	<b>28.788.771,75</b>

In data de 26 iulie 2016, intre Emitent si societatea ROM PAPER SRL, cu sediul in Com. Cristian, Jud. Brasov, inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului sub nr. J8/548/2002, CUI 14619270, a fost incheiat un contract de vanzare-cumparare a pachetului majoritar al partilor sociale detinute de catre asociatii ROM PAPER SRL (achizitie conditionata la acea data de aprobarea tranzactiei de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Emitentului si obtinerea avizului favorabil din partea Consiliului Concurentei).

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor Emitentului din data de 18 august 2016, actionarii au aprobat imputernicirea cu puteri depline a Consiliului de Administratie al Emitentului pentru a depune toate diligentele cu privire la finalizarea achizitiei societatii ROM PAPER SRL, la un pret ce va fi cuprins in intervalul 4,2 – 6,5 milioane euro, achizitie ce urmeaza a fi definitivata in urmatorii 2 ani, in functie de rezultatele financiare obtinute in aceasta perioada de ROM PAPER SRL.



## 6. PRIVIRE DE ANSAMBLU ASUPRA ACTIVITATILOR EMITENTULUI

Obiectul principal de activitate al VRANCART SA este „Fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor din hartie si carton”, corespunzator codului CAEN 1721 (conform art. 2 din Actul Constitutiv al Emitentului).

Principalele produse ale Societatii sunt urmatoarele:

- Carton ondulat tip II, III, V cu ondule B, C, B+C, E+C, carton ondulat cu microondule;
- ambalaje din carton ondulat (cutii) de diferite dimensiuni, stantate si imprimate;
- hartii pentru fabricarea cartonului ondulat in diverse sortimente;
- hartii igienico-sanitare in diverse sortimente;
- fasii de hartie pentru confectionarea de tuburi;
- tuburi din hartie

Pe langa activitatile productive concretizate in produsele enumerate mai sus, VRANCART SA desfasoara si activitati de sustinere a activitatilor de baza (activitati suport): productie utilitati (apa industriala, apa tratata pentru cazane termice, abur tehnologic, epurare ape uzate), intretinere mecanica, electro-AMA, mentenanta predictiva a utilajelor tehnologice, control de calitate, transporturi (in interiorul firmei si catre clienti) si altele.

Activitatile productiei de baza ale Societatii sunt organizate in trei linii de afaceri distincte gestionate pe baza de bugete proprii, parti componente ale bugetului general al firmei, care realizeaza produse pentru trei pietele distincte, si anume:

- Piata hartiilor pentru fabricarea cartonului ondulat
- Piata cartonului ondulat si ambalajelor din carton ondulat

- Piata hartiilor idenico-sanitare

Evolutia productiilor Societatii pe pietele anterior mentionate in ultimii 3 ani este in tabelul de mai jos:

Centrul de profit	- tone -		
	2015	2014	2013
Fabrica de hartie pentru carton	74.437	66.641	60.081
Fabrica de carton ondulat si ambalaje	39.894	38.303	38.211
Fabrica de hartii igienico-sanitare	18.576	19.944	17.481

Sursa: Vrancart SA

Ponderea fiecărei categorii de produse in totalul cifrei de afaceri ale Societatii in ultimii 3 ani este urmatoarea:

Centrul de profit	2015	2014	2013
Fabrica de hartie pentru carton	27%	24%	20%
Fabrica de carton ondulat si ambalaje	48%	48%	51%
Fabrica de hartii igienico-sanitare	24%	25%	26%
Alte activitati	1%	3%	3%

Sursa: Vrancart SA

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

Pe piata producatorilor de hartie pentru carton ondulat activeaza trei mari producatori. Toti cei trei producatori folosesc ca materie prima pentru producerea hartiei deseuri de carton ondulat (maculatura), iar produsele obtinute sunt similare din punct de vedere al caracteristicilor si a calitatii, doar denumirea acestora fiind diferita de la un producator la altul.

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

Evolutia cotelor de piata in segmentul producatorilor de hartie pentru carton ondulat:

Producatori	2015	2014	2013
Ambro Suceava (Rossmann Groupe)	40%	38%	38%
Ecopaper Zarnesti	34%	35%	36%
<b>Vrancart Adjud</b>	<b>26%</b>	<b>27%</b>	<b>26%</b>
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Sursa: Vrancart SA

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

Piata de carton ondulat este o piata regionala datorita costurilor mari de transport pe distante lungi. Este o piata puternic concurentiala, iar in Romania orientarea consumatorilor este catre produse cu preturi mici si calitate medie. Trebuie mentionat faptul ca in anul 2015 s-a pus in functiune o noua masina de carton ondulat la Baia Mare cu o capacitate anuala de 10 mii tone.

Evolutia cotelor de piata in segmentul de produse carton ondulat si ambalaje din carton ondulat:

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

Sursa: Vrancart SA

Pe piata hartiilor igienico-sanitare, cu o cota de piata de 13% in anul 2015, (cota care ia in calcul doar productia interna), „VRANCART” ramane unul din fabricantii importanti de hartii igienico-sanitare din Romania. Aceasta situatie se poate schimba insa din 2016 datorata cresterii capacitatii de productie de la Petrocart Piatra Neamt. Piata de produse igienico-sanitare va creste in perioada urmatoare datorita maririi capacitatilor de productie detinute de concurenti.

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

Evolutia cotelor de piata pe segmentul de hartie igienico-sanitare este urmatoarea:

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



Sursa: Vrancart SA

VRANCART SA are implementat un sistem de management integrat calitate-mediu-sanatate si securitatea muncii, conform ISO 9001/2008; ISO 14001/2004 si OHSAS 18001/2007, certificat de firma Lloyd's Register Anglia, reprezentanta Bucuresti.

Impactul activitatii societatii asupra mediului, este urmarit permanent prin implementarea Sistemului de Management de Mediu si implicit prin respectarea legislatiei in vigoare si Autorizatia Integrata De Mediu nr.1/18.03.2015. Activitatea VRANCART SA, a fost reautorizata in 18.03.2015 cu valabilitate 18.03.2025.

## 7. ORGANIGRAMA

### 7.1 Daca emitentul face parte dintr-un grup, o scurta descriere a grupului si a pozitiei emitentului in cadrul acestuia

Grupul VRANCART este format din VRANCART SA si filiala sa GIANT PRODIMPEx SRL.

Ca urmare a Adunarii Generale Ordinara a Actionarilor din data de 29/30 aprilie 2015, la data de 17 iulie 2015, VRANCART SA a finalizat procesul de achizitie al societatii GIANT PRODIMPEX SRL, cu sediul in Loc. Ungheni, Oras Ungheni, nr. 161/J, Judet Mures, societate inregistrata la Registrul Comertului cu nr. J26/1305/1994, CUI 6564319. Obiectul principal de activitate al societatii achizitionate este fabricarea ambalajelor din carton ondulat. Ca urmare a achizitiei, VRANCART SA detine 100% din partile sociale ale GIANT PRODIMPEX SRL.

GIANT PRODIMPEX SRL a fost infiintata in anul 1994 ca o societate privata cu capital privat romanesc. Investitiile continue in tehnologie, spatii de productie si nu in ultimul rand in personal, au plasat GIANT PRODIMPEX SRL in topul celor mai importanti procesatori de carton din Romania.

Numarul mediu de angajati ai GIANT PRODIMPEX srl la 31 decembrie 2015 era de 34 de angajati (35 de angajati la 31 decembrie 2014).

Numarul mediu de angajati ai VRANCART SA in 2015 a fost de 936 salariatii, dintre care:

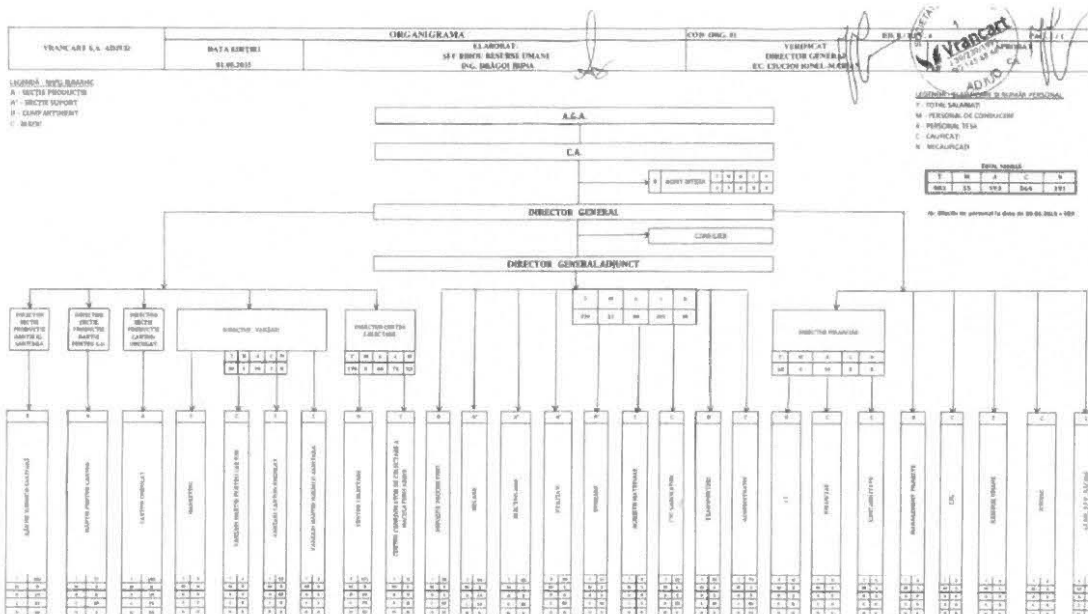
	2015	2014
<b>Nr. mediu de angajati</b>	936	903
<b>Structura personal pe nivel studii</b>		
<b>Superioare</b>	156	144
<b>Medii</b>	369	350
<b>Scoala profesionala</b>	285	284
<b>Scoala generala</b>	126	155

Sursa: Vrancart SA

Din totalul angajatilor, 297 sunt membri de sindicat (in cadrul Emitentului exista un singur sindicat).

Indicele fluctuatiei fortei de munca pe parcursul anului 2015 a fost de 21%, in scadere fata de 23% in 2014.

Organigrama Emitentului este prezentata in figura de mai jos:



## 7.2 Daca emitentul este dependent de alte entitati din cadrul grupului

VRANCART SA nu este dependenta de nicio entitate din cadrul Grupului din care face parte.

## 8. INFORMATII PRIVIND TENDINTELE

La data intocmirii prezentului Prospect, Emitentul nu are cunostinta de niciun fel de tendinte, incertitudini, solicitari, angajamente sau ori evenimente care ar putea influenta semnificativ activitatea pentru exercitiul financiar in curs si care, in mod rezonabil, pot afecta semnificativ perspectivele Emitentului.

## 9. PREVIZIUNI SAU ESTIMARI PRIVIND PROFITUL

Nu se aplica.

## 10. ORGANE DE ADMINISTRARE, CONDUCERE SI SUPRAVEGHERE

Emitentul este administrat in sistem unitar de catre un Consiliu de Administratie format din 5 administratori, alesi de catre Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor, pentru o perioada de 4 ani, cu posibilitatea de a fi realesi. Mandatele membrilor Consiliului de Administratie expira in 29.04.2018.

Membrii Consiliului de Administratie isi desfasoara activitatea la sediul social al Emitentului din Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17. Adjud, Jud. Vrancea, Romania.

La data prezentului Prospect, membrii Consiliului de Administratie, functiile acestora in cadrul Emitentului si activitatile lor externe principale sunt urmatoarele:

Nume	Funcția	Functii detinute in afara Emitentului
Ciucioi Ionel Marian	Presedinte CA/Director General	Membru al Consiliului de administratie al SIF BANAT-CRISANA Administrator al GIANT PRODIMPEX SRL
Bilteanu Dragos George	Membru CA	Director General si Membru al Consiliului de Administratie al ROMENERGO
Lakis El Najib	Membru CA	Presedinte al Consiliului de Administratie al ROMENERGO
Dragos Bogdan Dragoi	Membru CA	Presedinte al Consiliului de Administratie si Director General al SIF BANAT-CRISANA
Avramoiu Octavian	Membru CA	SIF BANAT-CRISANA – Vicepresedinte CA/Director General Adjunct

Sursa: Vrancea SA

Consiliul de Administratie isi desfasoara activitatea in conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Emitentului si are urmatoarele atributii:

- Aprobarea planului strategic de dezvoltare al Emitentului;
- Analizarea anuala a stadiului realizarii planului strategic de dezvoltare si, in functie de stadiul si conditiile de realizare, dispune masuri de corectie a acestuia si masuri privind politicile, pe domenii, ce vor fi adoptate de catre conducerea executiva;
- Analizeaza si dezbate trimestrial raportul Directorului General cu privire la rezultatele economico-financiare ale Emitentului pe perioada scursa de la inceputul exercitiului financiar in curs si pana la data analizei, adoptand hotarari de imbunatatire a activitatii
- Aproba organigrama Emitentului;
- Aproba angajarea de credite si garantarea acestora cu active din patrimoniul Emitentului;
- Numeste si revoca directorii executivi si stabileste remuneratia acestora.

La data prezentului Prospect, conducerea executiva, functiile acestora in cadrul Emitentului si activitatile lor externe principale sunt urmatoarele:

Nume	Funcția	Durata mandat	Functii detinute in afara Emitentului
Ciucioi Ionel Marian	Presedinte CA/Director General	28.04.2018	Membru al Consiliului de administratie al SIF BANAT-CRISANA Administrator al GIANT PRODIMPEX SRL
Marin Mihai	Director General Adjunct	Nedeterminata	-
Arsene Vasilica Monica	Director Financiar	Nedeterminata	-



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

Mahu Cristina Mihaela	Director Vanzari	Nedeterminata	-
Arimia Silviu Florin	Director Centre Colectare	Nedeterminata	-

Sursa: Vrancart SA

Atributiile principale ale Directorului General al Emitentului, conform Actului Constitutiv al Emitentului, sunt urmatoarele:

- Conduce activitatea curenta a Emitentului;
- Duce la indeplinire hotararile Adunarilor Generale ale Actionarilor si ale Consiliului de Administratie;
- Reprezinta Emitentul in raporturile cu actionarii tertii si sindicatul;
- Angajeaza si concediaza personalul Emitentului;
- Propune Consiliului de Administratie modificarea organigramei, atunci cand considera necesare modificari structurale;
- Aproba modificarea numarului de personal, in functie de cerintele Emitentului la un moment dat, fara modificari de structura organizatorica si cu incadrarea fondului de retribuire in prevederile bugetului de venituri si cheltuieli;
- Aproba fisele posturilor pentru toate posturile din organigrama;
- Aproba remuneratiile tuturor angajatilor, exceptand remuneratiile directorilor executivi
- Supune aprobarii Consiliului de Administratie majorari de salarii pentru intreg personalul Emitentului;
- Supune aprobarii Consiliului de Administratie concedierile colective;
- Aproba sanctiunile pentru personalul Emitentului;
- Asigura conditiile de realizare a prevederilor bugetului de venituri si cheltuieli si a altor obiective stabilite de Adunarile Generale ale Actionarilor si ale Consiliului de Administratie.

La data intocmirii prezentului prospect, nu exista niciun potential conflict intre responsabilitatile membrilor Consiliului de Administratie si Conducerea Executiva si interesele lor personale si/sau alte responsabilitati.

Emitentul declara ca respecta regulile aplicabile privind guvernanta corporativa in vigoare conform legislatiei din Romania.



## 11. FUNCTIONAREA ORGANELOR DE ADMINISTRARE SI DE CONDUCERE

In cadrul Consiliului de Administratie a societatii VRANCART SA exista un comitet de audit, format din doi (2) membri ai Consiliului de Administratie. Componenta comitetului de audit este urmatoarea: dl. Bilteanu Dragos-George si dl. Dragoi Bogdan Alexandru. Mandatul Comitetului de Audit este acelasi pentru care a fost ales Consiliul de Administratie, mandat ce expira la data de 29.04.2018.

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

- monitorizeaza procesul de raportare financiara;
- monitorizeaza eficacitatea sistemelor de control intern si de administrare a riscurilor in cadrul Emitentului;
- se asigura ca analizele de audit efectuate si rapoartele de audit elaborate sunt conforme cu planul de audit aprobat de Consiliul de Administratie;
- monitorizeaza auditul situatiilor financiare anuale;
- monitorizeaza credibilitatea si integritatea informatiei financiare furnizata de societate, in special prin revizuirea relevantei si consistentei standardelor contabile aplicate de aceasta;
- face recomandari Consiliului de Administratie privind selectarea, numirea, renumirea si inlocuirea auditorului financiar, precum si termenii si conditiile remunerarii acestuia;

- verifica si monitorizeaza independenta si obiectivitatea auditorului extern si, in special, prestarea de servicii suplimentare.

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

## 12. ACTIONARIII PRINCIPALI AI EMITENTULUI

Capitalul social al VRANCART SA la data de 06.09.2016 (Data de inregistrare) era de 86.371.792 Lei, reprezentat de 863.717.920 actiuni nominative emise in forma dematerializata cu valoare nominala de 0,10 Lei fiecare.

Structura actionariatului VRANCART SA la data de 6 septembrie 2016 era urmatoarea:

Denumire actionar	Numar actiuni	Procent detinut (%)
SIF BANAT-CRISANA SA	645.346.712	74,7173%
Persoane juridice	160.418.935	18,5731%
Persoane fizice	57.952.273	6,7096%
<b>TOTAL</b>	<b>863.717.920</b>	<b>100%</b>

SIF BANAT-CRISANA este singurul actionar care detine o participatie mai mare de 10% din capitalul social al Emitentului, iar acesta isi exercita controlul asupra Emitentului in limitele prevazute de cadrul legislativ.

Fiecare actiune emisa de Societate confera dreptul la un vot in adunarea generala. In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al Emitentului, niciunul dintre actionarii societatii nu are drepturi de vot diferite.

Reprezentantul Emitentului declara ca nu are cunostinta de niciun acord a carui aplicare poate genera, la o data ulterioara prezentului prospect, o schimbare a controlului asupra Emitentului.

Actiunile VRANCART SA sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti, Segmentul principal, Categoria Standard, incepand cu data de 15.07.2005, sub simbolul VNC, avand codul de identificare ISIN ROVRJUACNOR7.

Informatii cu privire la tranzactionarea actiunilor emise de VRANCART SA pot fi obtinute de pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.

In data de 20 Octombrie 2016, prin decizia ASF nr. 2033 a fost aprobat prospectul proportionat aferent majorarii capitalului social al Emitentului cu suma de 17.274.358 lei, de la 86.371.792 lei la 103.646.150 lei, prin emiterea unui numar de 172.743.580 actiuni noi cu valoare nominala de 0,1 lei fiecare, majorare aprobata prin hotararea Adunarea Generala Extraordionara a Actionarilor din data de 28 aprilie 2016.

In cadrul majorarii capitalului social, in perioada 25.10.2016 - 23.11.2016, fiecare actionar inregistrat in Registrul Actionarilor la data de inregistrare, respectiv 13 septembrie 2016, a avut dreptul sa subscrie cu drept de preemtiune, proportional cu numarul de actiuni detinute, 1 actiune noua la 5 actiuni detinute, la pretul de emisiune de 0,1 lei/actiune.

In cadrul majorarii capitalului social au fost subscribe in mod valid un numar de 167.965.627 actiuni cu valoare nominala de 0,10 lei/actiune, in valoare totala de 16.796.562,7 lei, reprezentand 97,23% din actiunile oferite spre subscriere in cadrul dreptului de preferinta. Subscrierile au fost validate de catre Consiliul de Administratie prin hotararea nr. 41/28.11.2016, iar majorarea capitalului social al Vrancart SA a fost realizata cu suma de 16.796.562,7 lei, de la 86.371.792 lei la 103.168.354,7 lei.

Actiunile ramase nesubscrise in cadrul perioadei de subscriere au fost anulate.



Ca urmare a majorarii capitalului social, capitalul social al VRANCART SA la data de 25.01.2017 este de 103.168.354,7 Lei, reprezentat de 1.031.683.547 actiuni nominative emise in forma dematerializata cu valoare nominala de 0,10 Lei fiecare, iar structura actionariatului este urmatoarea:

Denumire actionar	Numar actiuni	Procent detinut (%)
SIF BANAT-CRISANA SA	774.416.054	75,0633%
Alti actionari	257.267.493	24,9367%
<b>TOTAL</b>	<b>1.031.683.547</b>	<b>100%</b>

### 13. INFORMATII FINANCIARE PRIVIND PATRIMONIUL, SITUATIA FINANCIARA SI REZULTATELE EMITENTULUI

#### 13.1 Informatii financiare istorice

Informatiile financiare incluse in acest Prospect sunt extrase din situatiile financiare ale Emitentului la 31 Decembrie 2013, 31 Decembrie 2014 si 31 Decembrie 2015, situatii intocmite in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS), aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

#### Situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS (2013 – 2015):

##### SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

(toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)

ACTIVE	Individuale			Consolidate
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2015
Imobilizari Necorporale	6.277	60.214	471.970	1.689.432
Imobilizari Corporale	160.726.155	153.374.631	155.347.931	158.579.593
Imobilizari Financiare	-	-	6.657.600	3.380.811
Creante privind impozitul pe profit amanat	-	-	263.134	-
<b>Total active imobilizate</b>	<b>160.732.432</b>	<b>153.434.845</b>	<b>162.740.635</b>	<b>163.649.836</b>
Stocuri	20.061.141	19.469.560	22.827.651	23.043.868
Creante comerciale	38.067.929	43.095.280	37.630.743	37.604.047
Cheltuieli in avans	441.572	265.492	489.798	508.203
Numerar restrictionat	-	25.000	10.786.408	10.786.408
Numerar si echivalente de numerar	1.467.002	2.327.952	1.320.375	1.537.938
Alte creante	208.780	1.418.235	5.883.961	5.883.961
Total active curente	<b>60.246.424</b>	<b>66.601.519</b>	<b>78.938.936</b>	<b>79.364.425</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>
<b>CAPITALURI PROPRII</b>				
Capital social	285.599.166	86.371.792	86.371.792	86.371.792
Rezerve	33.388.284	38.098.386	41.154.392	41.090.977
Rezultat reportat	(210.461.534)	2.858.341	15.389.511	15.462.139
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>108.525.916</b>	<b>127.328.519</b>	<b>142.915.695</b>	<b>142.924.908</b>
<b>DATORII</b>				
Datorii comerciale pe termen lung	2.616.822	871.768	-	-
Imprumuturi pe termen lung	17.305.918	20.566.606	15.110.053	15.266.804
Venituri in avans	19.280.991	18.780.826	20.958.278	21.003.234
Datorii privind impozitul pe profit amanat	1.410.609	490.922	-	203.136
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>40.614.340</b>	<b>40.710.122</b>	<b>36.068.331</b>	<b>36.473.174</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	18.046.803	20.224.856	16.177.993	16.648.504
Imprumuturi pe termen scurt	47.438.227	24.841.887	36.218.462	36.514.030





Venituri in avans	1.421.579	1.834.478	2.745.312	2.760.090
Provizioane	1.942.873	1.782.133	1.854.555	1.861.178
Datorii privind impozitul pe profit curent	-	670.775	748.831	768.976
Alte datorii	2.989.118	2.643.594	4.950.392	5.063.401
<b>Total datorii curente</b>	<b>71.838.600</b>	<b>51.997.723</b>	<b>62.695.545</b>	<b>63.616.179</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>112.452.940</b>	<b>92.707.845</b>	<b>98.763.876</b>	<b>100.089.354</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>220.978.856</b>	<b>220.036.364</b>	<b>241.679.571</b>	<b>243.014.261</b>

Sursa: Vrancart SA

## SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL

(toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)

	Individuale		Consolidate	
	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2015
Venituri din cifra de afaceri	183.993.448	197.475.915	209.849.260	211.556.477
Alte venituri	2.514.415	2.536.433	2.692.921	2.699.061
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	(3.017.842)	(192.597)	1.262.639	1.373.122
Cheltuieli cu materiile prime si materiale consumabile	(102.878.421)	(105.699.903)	(110.732.572)	(111.349.432)
Cheltuieli privind marfurile	(2.467.493)	(2.402.057)	(2.814.689)	(2.898.217)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(16.940.797)	(16.887.803)	(16.910.184)	(17.012.033)
Cheltuieli cu personalul	(28.186.194)	(27.688.051)	(33.327.934)	(33.790.145)
Cheltuieli cu amortizarea si din reevaluare	(26.708.221)	(16.570.097)	(17.715.321)	(18.069.311)
Alte cheltuieli	(11.512.775)	(7.724.807)	(10.510.249)	(10.559.001)
<b>Rezultat operational</b>	<b>(5.203.881)</b>	<b>22.847.033</b>	<b>21.793.871</b>	<b>21.950.521</b>
Venituri financiare	17.941	203.052	501.107	488.206
Cheltuieli financiare	(4.136.616)	(2.083.528)	(1.475.152)	(1.486.709)
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>(9.322.616)</b>	<b>20.966.557</b>	<b>20.819.826</b>	<b>20.952.018</b>
Venit / (cheltuiala) cu impozitul pe profit	2.499.884	(2.001.332)	(2.626.871)	(2.669.084)
<b>Profit / (pierdere) aferent(a) anului</b>	<b>(6.822.732)</b>	<b>18.965.225</b>	<b>18.192.955</b>	<b>18.282.934</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>				
Cresteri ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale, nete de impozit amanat	23.166.736	-	-	-
Trnsferul rezervei din reevaluare la rezultat ca urmare a casarii imobilizarilor corporale	(25.265)	(121.559)	(132.375)	(207.869)
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>16.318.739</b>	<b>18.843.666</b>	<b>18.060.580</b>	<b>18.075.065</b>
<b>Rezultatul pe actiune</b>				
Profitul atribuibil actionarilor ordinari	(6.822.732)	18.965.225	18.192.955	18.282.934
Numarul mediu ponderat al actiunilor ordinare	863.717.920	863.717.920	863.717.920	863.717.920
<b>Rezultatul pe actiune de baza</b>	<b>-</b>	<b>0,022</b>	<b>0,021</b>	<b>0,021</b>

Sursa: Vrancart SA



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

## SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

(toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)

	Individuale		Consolidate	
	2013	2014	2015	2015
<b>Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare</b>				
Incasari de la clienti	219.898.647	231.285.036	248.430.469	252.457.465
Plati furnizori	(150.966.257)	(146.030.631)	(161.049.597)	(163.984.573)
Plati catre angajati	(20.615.376)	(21.246.718)	(26.291.440)	(26.606.294)
Plati catre bugetul statului	(22.137.458)	(24.640.963)	(25.407.354)	(25.778.761)
Impozit pe profit platit	(928.529)	(2.612.563)	(3.655.436)	(3.698.211)
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>25.342.027</b>	<b>36.754.161</b>	<b>32.026.642</b>	<b>32.389.626</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie</b>				
Plati pentru achizitionarea de imobilizari	(4.803.999)	(14.390.439)	(23.071.209)	(23.080.621)
Plati pentru achizitionarea de filiale, nete de numerarul achizitionat	-	-	-	(5.513.133)
Acreditiv bancare pentru achizitii de imobilizari corporale	-	(25.000)	(10.761.408)	(10.761.408)
Plati pentru achizitii de imobilizari financiare	-	-	(5.563.072)	-
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	89.780	94.102	395.130	395.130
Dobanzi incasate	9.792	1.593	313	3613
<b>Trezoerrie neta din activitati de investitie</b>	<b>(4.704.428)</b>	<b>(14.319.744)</b>	<b>(39.000.246)</b>	<b>(38.959.719)</b>
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>				
Incasari din imprumuturi	10.264.404	16.936.771	22.358.591	22.358.591
Dobanzi platite si restituirii imprumuturi	(29.870.217)	(38.510.162)	(13.879.459)	(14.065.407)
Dividende platite	(900.319)	(76)	(2.513.105)	(2.513.105)
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>(20.506.131)</b>	<b>(21.573.467)</b>	<b>5.966.027</b>	<b>5.780.079</b>
<b>Crestere / (scadere) neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie</b>	<b>131.468</b>	<b>860.950</b>	<b>(1.007.577)</b>	<b>(790.014)</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>1.335.537</b>	<b>1.467.002</b>	<b>2.327.952</b>	<b>2.327.952</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>1.467.002</b>	<b>2.327.952</b>	<b>1.320.375</b>	<b>1.537.938</b>

Sursa:



### 13.2 Auditarea situatiilor financiare anuale

Situatiile financiare ale Eminentului in ultimii 3 ani au fost auditate de catre KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71, Victoria Business Park, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului cu nr. J40/4439/2000. KPMG Audit SRL inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 9/2001.

In conformitate cu raportul auditorului adresat exclusiv actionarilor Emitentului pentru exercitiul financiar aferent anului 2013, situatiile financiare individuale ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Emitentului la data de 31 decembrie 2013 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o

piata reglementata, cu exceptia efectelor posibile ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7 si cu exceptia efectelor aspectelor mentionate in paragrafele 8 si 9 din Raportul auditorului independent aferent exercitiului financiar 2013.

De asemenea, in conformitate cu raportul auditorului adresat exclusiv actionarilor Emitentului pentru exercitiul financiar aferent anului 2014, situatiile financiare individuale ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Emitentului la data de 31 decembrie 2014 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, cu exceptia efectelor posibile asupra cifrelor corespondente ale aspectelor mentionate in paragrafele 6 si 7 din Raportul auditorului independent aferent exercitiului financiar 2014.

In ceea ce priveste situatiile financiare consolidate ale Emitentului aferente exercitiului financiar 2015, acestea ofera o imagine fidela a pozitiei financiare a Emitentului la data de 31 decembrie 2014 precum si a rezultatului operatiunilor sale si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Ordinul Ministrului Finantelor Publice nr. 1286/2012 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata.

Mentionam ca nu au existat cazuri de demitere sau demisie a auditorului financiar in perioada ultimelor trei exercitii financiare incheiate.

### 13.3 Informatii financiare intermediare si alte informatii

Emitentul a intocmit si publicat situatiile financiare trimestriale (neauditate), respectiv la data de 30.09.2016, in conformitate cu reglementarile contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

#### SITUATIA INDIVIDUALA A POZITIEI FINANCIARE

la 30 septembrie (toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)



ACTIVE	30 septembrie 2016	30 Decembrie 2015
Imobilizari Necorporale	336.251	471.970
Imobilizari Corporale	177.319.404	155.347.931
Imobilizari Financiare	6.657.600	6.657.600
Creante privind impozitul pe profit amanat	669.678	263.134
<b>Total active imobilizate</b>	<b>184.982.933</b>	<b>162.740.635</b>
Stocuri	24.700.277	22.827.651
Creante comerciale	44.402.028	37.630.743
Cheltuieli in avans	802.619	489.798
Numerar restrictionat	8.897.511	10.786.408
Numerar si echivalente de numerar	4.577.996	1.320.375
Alte creante	2.801.893	5.883.961
Total active curente	<b>86.182.3.23</b>	<b>78.938.936</b>
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>271.165.256</b>	<b>241.679.571</b>
<b>CAPITALURI PROPRII</b>		
Capital social	86.371.792	86.371.792
Rezerve	45.418.582	41.154.392
Rezultat reportat	14.057.594	15.389.511
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>145.847.968</b>	<b>142.915.695</b>
<b>DATORII</b>		

Datorii comerciale pe termen lung	-	-
Imprumuturi pe termen lung	34.137.755	15.110.053
Venituri in avans	21.832.430	20.958.278
Datorii privind impozitul pe profit amanat	-	-
<b>Total datorii pe termen lung</b>	<b>55.970.185</b>	<b>36.068.331</b>
Datorii comerciale pe termen scurt	18.390.191	16.177.993
Imprumuturi pe termen scurt	39.867.708	36.218.462
Venituri in avans	2.797.641	2.745.312
Provizioane	3.567.090	1.854.555
Datorii privind impozitul pe profit curent	1.030.967	748.831
Alte datorii	3.693.506	4.950.392
<b>Total datorii curente</b>	<b>69.347.103</b>	<b>62.695.545</b>
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>125.317.288</b>	<b>98.763.876</b>
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>	<b>271.165.256</b>	<b>241.679.571</b>

Sursa: Vrancart SA

### SITUATIA INDIVIDUALA A REZULTATULUI GLOBAL

la 30 septembrie (toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)

	30 septembrie 2016	30 septembrie 2015
Venituri din cifra de afaceri	166.669.890	151.127.837
Venituri din vanzarea marfurilor	4.682.657	4.017.062
Alte venituri	2.982.678	2.040.282
Variatia stocurilor de produse finite si in curs de executie	(449.063)	(549.697)
Cheltuieli cu materiile prime si materiale consumabile	(91.645.035)	(79.659.601)
Cheltuieli privind marfurile	(3.125.259)	(2.526.608)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(13.115.059)	(11.879.750)
Cheltuieli cu personalul	(26.824.112)	(22.957.462)
Cheltuieli cu amortizarea si din reevaluare	(13.147.489)	(13.182.947)
Alte cheltuieli	(6.469.533)	(11.096.675)
<b>Rezultat operational</b>	<b>19.559.674</b>	<b>15.332.441</b>
Venituri financiare	2.608	10.250
Cheltuieli financiare	(1.050.369)	(776.928)
<b>Profit / (pierdere) inainte de impozitare</b>	<b>18.511.912</b>	<b>14.565.763</b>
Venit / (cheltuiala) cu impozitul pe profit	(1.805.484)	(1.739.839)
<b>Profit / (pierdere) aferent(a) anului</b>	<b>16.706.428</b>	<b>12.825.924</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		
Cresteri ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale, nete de impozit amanat	-	-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat ca urmare a casarii imobilizarilor corporale	(283.319)	(58.382)
<b>TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI</b>	<b>16.423.109</b>	<b>12.767.542</b>



Sursa: Vrancart SA

**SITUATIA INDIVIDUALA A FLUXURILOR DE TREZORERIE***la 30 septembrie (toate sumele sunt exprimate in lei, daca nu este specificat altfel)*

	30 sep 2016	30 sep 2015
<b>Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare</b>		
Incasari de la clienti	196.459.478	181.873.824
Plati furnizori	(126.186.419)	(115.820.285)
Plati catre angajati	(22.293.192)	(18.238.248)
Plati catre bugetul statului	(20.558.396)	(18.576.725)
Impozit pe profit platit	(1.884.561)	(2.198.289)
<b>Trezorerie neta din activitati de exploatare</b>	<b>25.536.910</b>	<b>27.040.277</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de investitie</b>		
Plati pentru achizitionarea de imobilizari	(29.944.472)	(21.374.788)
Cont escrow pentru achizitii de imobilizari financiare	(8.897.511)	-
Acreditiv bancare pentru achizitii de imobilizari	10.786.408	25.000
Incasari din vanzarea de imobilizari corporale	283.700	137.845
Dobanzi incasate	645	240
<b>Trezorerie neta din activitati de investitie</b>	<b>(27.771.229)</b>	<b>(21.211.702)</b>
<b>Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare</b>		
Incasari din imprumuturi	31.768.835	9.282.132
Dobanzi platite si restituirii imprumuturi	(12.743.736)	(10.554.934)
Dividende platite	(13.533.159)	(2.513.105)
<b>Trezorerie neta din activitati de finantare</b>	<b>5.491.940</b>	<b>(3.785.908)</b>
<b>Crestere / (scadere) neta a trezoreriei si echivalentelor de trezorerie</b>	<b>3.257.621</b>	<b>2.042.666</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul exercitiului financiar</b>	<b>1.320.375</b>	<b>2.327.952</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul exercitiului financiar</b>	<b>4.577.996</b>	<b>4.370.619</b>

Sursa: Vrancart SA



La 30 septembrie 2016 si in perioada 1 Ian – 30 Sep 2016, evolutia principalilor indicatori financiari a fost urmatoarea:

- Actiunile imobilizate ale Emitentului au crescut cu 14% ca urmare a investitiilor efectuate in primele 9 luni ale anului 2016
- Volumul activelor circulante ale Emitentului au crescut cu 14% la data de 30 septembrie 2016 fata de inceputul anului, in special datorita cresterii creantelor
- Creantele comerciale au crescut in primele 9 luni ale anului 2016 fata de inceputul anului cu 18% (6,7 mil lei), ca urmare a cresterii volumului livrarilor, respective a cifrei de afaceri
- Datoriile totale inregistrate la 30 septembrie 2016 sunt in valoare de 125.317.288 lei. In crestere cu 27% fata de valoarea inregistrata la 1 ianuarie 2016, datorita cresterii imprumuturilor bancare cu circa 20 mil lei, imprumuturi contractate in vederea finantarii investitiilor
- Valoarea capitalurilor proprii la data de 30 septembrie 2016 este de 145.847.968 lei. In crestere cu 2% fata de valoarea acestora la inceputul anului. Rezervele au crescut cu 10% pe seama cresterii rezervelor constituite din profitul reinvestit, facilitate acordata de Codul Fiscal.

De asemenea, principalii indicatori ai Contului de Profit si Pierdere se prezinta astfel:

- Totalul veniturilor in perioada analizata a fost de 173.888.769 lei, in crestere cu 11% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, in principal datorita cresterii cifrei de afaceri cu 10% in aceeaasi perioada analizata
- Cheltuielile totale aferente perioadei au fost in suma de 155.376.856 lei, in crestere cu 9% fata de aceeaasi perioada a anului precedent, ca urmare a cresterii cheltuielilor de exploatare in acelasi ritm cu cresterea cifrei de afaceri
- Profitul net la sfarsitul perioadei a fost de 16.706.428 lei, in crestere cu 30% fata de aceeaasi perioada a anului precedent.

### 13.4 Proceduri judiciare si de arbitraj

Din informatiile pe care le detine la data intocmirii prezentului Prospect, Emitentul declara ca nu are cunostinta de existenta vreunei proceduri guvernamentale, judiciare sau de arbitraj, inclusiv orice astfel de proceduri in derulare sau potientiale, din ultimele 12 luni, si nici nu are cunostinta de o eventuala astfel de procedura, care sa aiba efecte semnificative asupra situatiei financiare sau profitabilitatii Emitentului.

### 13.5 Modificari semnificative ale situatiei financiare sau comerciale

Emitentul declara ca de la sfarsitul ultimului exercitiu financiar pentru care au fost publicate situatii financiare auditate si pana la data prezentului prospect exista urmatoarele modificari ale pozitiei financiare sau comerciale in desfasurare:

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

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

De asemenea, in Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 28 aprilie 2016, actionarii VRANCART SA au aprobat majorarea capitalului social cu suma de 17.274.358 lei, de la de la 86.371.792 lei la 103.646.150 lei, prin emiterea unui numar de 172.743.580 actiuni noi cu valoare nominala de 0,1 lei fiecare. Prospectul proportional aferent majorarii capitalului social a fost aprobat de catre ASF prin decizia 2033/20.10.2016.

In cadrul majorarii capitalului social, in perioada 25.10.2016 – 23.11.2016, fiecare actionar inregistrat in Registrul Actionarilor la data de inregistrare, respectiv 13 septembrie 2016, a avut dreptul sa subscrie cu drept de preemtiune, proportional cu numarul de actiuni detinute, 1 actiune noua la 5 actiuni detinute, la pretul de emisiune de 0,1 lei/actiune.

In cadrul majorarii capitalului social au fost subscribe in mod valid un numar de 167.965.627 actiuni cu valoare nominala de 0,10 lei/actiune, in valoare totala de 16.796.562,7 lei, reprezentand 97,23% din actiunile oferite spre subscriere in cadrul dreptului de preferinta. Subscrierile au fost validate de catre Consiliul de Administratie prin hotararea nr. 41/28.11.2016, iar majorarea capitalului social al Vrancart SA a fost realizata cu suma de 16.796.562,7 lei, de la 86.371.792 lei la 103.168.354,7 lei.

## 14. INFORMATII SUPLIMENTARE

### 14.1 Capitalul social

A se vedea Sectiunea 12 din prezentul Prospect.

### 14.2 Actul Constitutiv al Emitentului

VRANCART SA este persoana juridica romana, avand forma juridica de societate pe actiuni si isi desfasoara activitatea in conformitate cu legile romane si cu prezentul act constitutiv, ale Legii 31/1990 republicata, cu modificarile si completarile ulterioare si ale celorlalte legi si reglementari aplicabile societatilor comerciale. Durata Emitentului este nelimitata, cu incepere de la data inmatricularii ei in Registrul Comertului, sub numarul de inregistrare J39/239/18.02.1991.



Toate actiunile emise de VRANCART SA au valoare egala si confera posesorilor drepturi si obligatii egale. Fiecare actiune subscrisa si platita, potrivit legii, confera detinatorului dreptul la un vot in Adunarea Generala a Actionarilor, dreptul de a alege si de a fi ales in organele de conducere, dreptul de a participa la distribuirea dividendelor, precum si alte drepturi prevazute de lege.

Adunarea Generala a Actionarilor Emitentului se convoaca, organizeaza si se desfasoara in conformitate cu prevederile legale, la sediul Emitentului sau la o alta locatie aflata pe teritoriul Romaniei, stabilita in convocator.

Adunarile Generale (Ordinare si Extraordinare) ale Actionarilor au competentele stabilite prin lege.

In conformitate cu prevederile Actului Constitutiv, obiectul principal de activitate este reprezentat de codul CAEN 1721 - Fabricarea hartiei si cartonului ondulat si a ambalajelor din hartie si carton.

Actul Constitutiv al Emitentului constituie Anexa 2 la prezentul Prospect.

## 15. CONTRACTE IMPORTANTE

A se vedea Sectiunea 5 punctul 5.6.

## 16. INFORMATII FURNIZATE DE TERTI, DECLARATII ALE EXPERTILOR SI DECLARATII DE INTERESE

Situatiile financiare ale Emitentului aferente exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2013, 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2015 au fost auditate de KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Sos. Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71, Victoria Business Park, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului cu nr. J40/4439/2000, inregistrata la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu nr. 9/2001. Situatiile financiare impreuna cu rapoartele de audit constituie anexa 3 la prezentul Prospect.

## 17. DOCUMENTE ACCESIBILE PUBLICULUI

Dupa aprobarea Prospectului pot fi consultate urmatoarele documente, pe suport hartie, la cerere, la sediul social al Emitentului din Romania, Adjud, Jud. Vrancea, Str. Ecaterina Teodoroiu nr. 17 si la sediul Intermediarului din Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompei nr. 5-7, Etaj 5, iar in format electronic, pe site-urile web [www.vrancart.ro](http://www.vrancart.ro) si [www.iebatrust.ro](http://www.iebatrust.ro):

- Prezentul Prospect
- Decizia de aprobare a prospectului
- Formularele de subscriere si revocare
- Actul Constitutiv al Emitentului
- Situatiile financiare istorice si rapoartele de audit aferente



## II. TERMENII SI CONDITIILE OBLIGATIUNILOR

*Informatiile de mai jos constituie termenii si conditiile aplicabile Obligatiunilor („Termenii si Conditiiile”). In ceea ce priveste obligatiile Emitentului in legatura cu Obligatiunile, Termenii si Conditiiile de mai jos sunt singurii termeni care reglementeaza obligatiile Emitentului, indiferent de orice alt acord separat care ar putea exista intre Emitent si oricare dintre investitorii sai.*

### 1. PERSOANE RESPONSABILE

A se vedea Capitolul I Sectiunea 1 (pag. 23).

### 2. FACTORI DE RISC

A se vedea Capitolul I Sectiunea 4 din prezentul Prospect (pag. 23).

### **3. INFORMATII DE BAZA**

#### **3.1 Interesele persoanelor fizice sau juridice implicate in Oferta**

Emitentul si Intermediarul declara ca niciunul dintre ei nu are niciun interes care ar putea influenta in mod semnificativ emisiunea de obligatiuni, cu exceptia celor legate de ducerea la indeplinire a contractului nincheiat in vederea intermediarii prezentei Oferte. Singurele persoane responsabile pentru intocmirea prezentului Prospect sunt Emitentul si Intermediarul.

#### **3.2 Utilizarea fondurilor obtinute**

Fondurile nete obtinute in urma emisiunii Obligatiunilor, dupa plata comisioanelor, onorariilor si a altor cheltuieli generate de emisiunea de Obligatiuni, vor fi utilizate de catre Emitent in scopul finantarii proiectelor de dezvoltare ale Emitentului. De asemenea, din fondurile nete obtinute, Emitentul intentioneaza achizitionarea societatii ROM PAPER SRL, la un pret ce va fi cuprins in intervalul 4,2 – 6,5 milioane euro, achizitie ce urmeaza a fi definitivata in urmatorii 2 ani, precum si infiintarea unei societati cu raspundere limitata (SRL) cu sediul in Bucuresti, avand ca asociat majoritar Emitentul, care sa coordoneze activitatea de productie-vanzare din Bucuresti si zona de sud a tarii.

### **4. INFORMATII CU PRIVIRE LA VALORILE MOBILIARE CARE URMEAZA A FI OFERITE/ADMISE LA TRANZACTIONARE**

#### **4.1 Natura si categoria valorilor mobiliare oferite**

Obligatiunile oferite in cadrul Ofertei sunt obligatiuni convertibile, negarantate, denumite in lei, cu valoare nominala totala de 38.250.000 Lei, emise in forma dematerializata si evidentiata prin inscrierea in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni gestionat de catre Depozitarul Central, societate romana pe actiuni, cu sediul in Bld. Carol nr. 34-36, Bucuresti, Romania.

#### **4.2 Legislatia in temeiul careia au fost create valorile mobiliare**

Obligatiunile sunt emise si oferite investitorilor in conformitate cu legislatia din Romania, respectiv Legea societatilor, nr. 31/1990, republicata, Legea pietei de capital nr. 297/2004 si legislatia secundara aferenta emisa de Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Orice drepturi si obligatii care izvorasc din sau in legatura cu Obligatiunile emise vor fi guvernate si interpretate in conformitate cu legile din Romania.

Orice dispute dintre Emitent si detinatorii de Obligatiuni cu privire la Obligatiunile emise, vor fi solutionate de catre instantele de judecata competente din Romania.

#### **4.3 Forma Obligatiunilor**

In baza prezentului Prospect, Obligatiunile vor fi emise in forma nominativa si dematerializate (inregistrate in cont). Dupa emiterea Obligatiunilor, Emitentul va depune o cerere in vederea inregistrarii Obligatiunilor la ASF si in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni gestionat de catre Depozitarul Central.

Obligatiunile vor fi evidentiata prin inscrieri in cont si vor fi inregistrate in sistemul Depozitarului Central care va credita, la alegerea Detinatorului de Obligatiuni, (i) contul individual al Detinatorului de Obligatiuni deschis la Depozitarul Central de respectivul Detinator de Obligatiuni sau de un Participant in numele Detinatorului de Obligatiuni („Contul Individual”), (ii) contul global deschis la Depozitarul Central de un Participant specificat de Detinatorul de Obligatiuni („Contul Global”) sau (iii) un alt cont deschis de Detinatorul de Obligatiuni, direct sau indirect, la Depozitarul Central, in conformitate cu regulile Depozitarului Central.





Emitentul va depune toate diligentele ca Obligatiunile emise sa fie admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere (Piata Principala, Obligatiuni corporative) administrata de Bursa de Valori Bucuresti.

#### **4.4 Moneda emisiunii. Denominare**

Obligatiunile vor fi emise in Lei.

In situatia in care Romania va deveni Stat Membru participant la moneda unica a Uniunii Economice si Monetare Europene in baza Tratatului privind Functionarea Uniunii Europene, inainte de Data Scadentei relevanta si adopta Euro ca moneda nationala, prin acordarea unui preaviz de cel putin 30 zile si cu respectarea oricaror dispozitii legale in vigoare, Emitentul poate redenomina toate Obligatiunile in Euro si poate ajusta valoarea nominala totala precum si denominarea respectivelor Obligatiunilor in mod corespunzator.

Redenominarea Obligatiunilor se va realiza prin conversia valorii nominale a fiecarei Obligatiuni din Lei in Euro folosind mecanismul de conversie Leu/Euro aplicabil stabilit de Consiliul Uniunii Europene si Parlamentul European si, daca nu se prevede altfel in cadrul mecanismului de conversie mentionat, cu rotunjirea sumei rezultate la valoarea cea mai apropiata de 0,01 in Euro (valoarea de 0,005 Euro rotunjindu-se in plus). Daca nu se prevede in alt mod in cadrul mecanismului de conversie la care se face referire mai sus si daca Emitentul alege aceasta optiune, cifra rezultata in urma conversiei valorii nominale a fiecarei Obligatiuni folosind rata de conversie RON/Euro aplicabila se va rotunji in minus catre cea mai apropiata valoare in Euro. Denominarile Obligatiunilor in Euro astfel stabilite vor fi notificate Detinatorilor de Obligatiuni in conformitate cu prevederile Sectiunii 15 (Notificari) si cu orice dispozitii legale aplicabile. Orice diferenta rezultata in urma redenominarii cu o denominare mai mare de 0,01 Euro se va plati cu titlu de ajustare in numerar rotunjita la valoarea cea mai apropiata de 0,01 Euro (valoarea de 0,005 Euro rotunjindu-se in plus). Astfel de ajustari de numerar se vor plati in Euro la Data de Redenominare in conditiile notificate Detinatorilor de Obligatiuni de catre Emitent.

Emitentul nu va fi raspunzator fata de detinatorii de Obligatiuni sau fata de alti terti pentru costurile, comisioanele sau orice alta cheltuiala rezultata in legatura cu creditarea sau transferul in Euro sau orice conversie valutara sau rotunjire efectuata in legatura cu acestea.

#### **4.5 Clasificarea valorilor mobiliare oferite si admise la tranzactionare, inclusiv un rezumat al oricaror clauze destinate sa influenteze clasificarea sau sa subordoneze valorile mobiliare in cauza oricarui alt angajament curent sau viitor al emitentului**

Emisiunea de Obligatiuni dematerializate, nominative, negarantate, convertibile si tranzactionabile, in valoare totala de 38.250.000 Lei, a fost autorizata de catre Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor Emitentului din data de 18.08.2016.

Obligatiunile nou emise vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzactionare pe piata reglementata administrata de Bursa de Valori Bucuresti.

#### **4.6 O descriere a drepturilor aferente valorilor mobiliare, inclusiv eventualele restrictii care sunt aplicabile, precum si a procedurilor de exercitare a drepturilor in cauza**

Obligatiunile constituie obligatii directe, neconditionate, nesubordonate si negarantate ale Emitentului si au si vor avea acelasi rang (pari passu) si fara nicio preferinta intre acestea si (sub rezerva exceptiilor care sunt la un anumit moment atat imperative cat si cu aplicabilitate generala, in virtutea legii romane) fata de toate celelalte obligatii prezente sau viitoare, negarantate si nesubordonate ale Emitentului.

Drepturile aferente Obligatiunilor sunt prezentate in cadrul prezentului Prospect si includ, printre altele: dobanda, drepturile aferente adunarile detinatorilor de obligatiuni, conversia.

Obligatiunile Emitentului emise in baza prezentului Prospect nu beneficiaza de rating.



#### 4.7 Rata nominala a dobanzii si dispozitii privind dobanzile datorate

Obligatiunile nou emise sunt purtatoare de dobanda de la Data Decontarii. Rata de Dobanda este variabila si se calculeaza in functie de ROBOR<sub>3 Luni</sub> + marja stabilita de 2% („Rata Dobanzii”).

Dobanda aferenta obligatiunilor se va calcula luand in considerare numarul efectiv de zile care au trecut dintr-o Perioada de Dobanda si 365 de zile aferente unui calendaristic.

In situatia in care se impune calcularea dobanzii pentru o perioada mai scurta decat o Perioada de Dobanda, dobanda se va calcula in baza numarului efectiv de zile cuprinse in perioada care incepe de la, si incluzand, cea mai recenta Data de Plata a Dobanzii pana la, dar excluzand, data relevanta a platii, impartita la numarul de zile efective din anul respectiv.

Randamentul anual brut la scadenta se calculeaza pe baza pretului de emisiune si in functie de rata anuala variabila a dobanzii calculata in baza formulei de calcul ROBOR<sub>3 Luni</sub> + marja stabilita de 2%.

Randamentul brut la momentul emisiunii este egal cu Rata Dobanzii.

Randamentul Obligatiunilor se calculeaza astfel:

- Prima perioada de dobanda: ROBOR<sub>3Luni</sub> + marja de 2%, unde ROBOR<sub>3 Luni</sub> este ROBOR<sub>3 Luni</sub> valabil in prima zi lucratoare care precede Data Decontarii
- Perioadele de dobanda ulterioare: ROBOR<sub>3 Luni</sub> + marja de 2%, unde ROBOR<sub>3 Luni</sub> este ROBOR<sub>3 Luni</sub> valabil in prima zi lucratoare care precede perioada de dobanda urmatoare

Formula care sta la baza calculului dobanzii aferente Obligatiunilor este urmatoarea:

Dobanda platita = (Valoarea nominala a Obligatiunii\*( ROBOR<sub>3 Luni</sub> + marja)/365 zile)\*Nr. de zile din perioada de dobanda

Agentul de Calcul al dobanzii este Emitentul.

In situatia in care Emitentul nu plateste la data scadentei orice suma datorata in baza Obligatiunilor, se va percepe dobanda asupra sumei datorate de la data scadentei si pana la data platii efective, la nivelul Ratei Dobanzii Penalizatoare aplicabila.

#### 4.8 Platile

Toate platile in ceea ce priveste Obligatiunile, principal si dobanzi, vor fi efectuate la Data de Plata a Dobanzii si/sau la Data Scadentei, dupa caz, de catre Depozitarul central si Agentul de Plata desemnat de catre Emitent, catre Detinatorii de Obligatiuni inregistrati in Registrul Detinatorilor de Obligatiuni la Data de Referinta aplicabila. Data de Referinta va fi data cu 5 Zile Lucratoare inainte de Data de Plata a Dobanzii sau de Data Scadentei, dupa caz.

Platile valorii nominale si ale dobanzilor se vor efectua prin transfer bancar intr-un cont denominat in RON deschis la o institutie de credit din Romania, specificat de Detinatorii de Obligatiuni in Formularul de Subscriere sau notificat Agentului de Plata de catre Detinatorii de Obligatiuni cu cel putin cinci (5) Zile Lucratoare inainte de respectiva Data de Plata a Dobanzii sau Data de Rascumparare.

Toate costurile aditionale percepute de bancile intermediare (altele decat cele percepute de Agentul de Plata) cu privire la platile efectuate in baza prezentului Prospect vor fi suportate de detinatorii de obligatiuni.

In situatia in care orice Data de Plata a Dobanzii va cadea intr-o zi care nu este Zi Lucratoare, plata dobanzii se va amana pentru Ziua Lucratoare imediat urmatoare datei respective.

Detaliile cu privire la plata dobanzii sunt prezentate in tabelul de mai jos:



Data de Plata a Dobanzii Anterioara	Data de Referinta	Data de Plata a Dobanzii Curenta	Numarul de zile calculat conform Sectiunii 4.7 (Dobanda)
	18-Apr-2017	25-Apr-2017	Incepand cu Data Decontarii si pana la data de 24 aprilie 2017
25-Apr-2017	18-Iul-2017	25-Iul-2017	91
25-Iul-2017	18-Oct-2017	25-Oct-2017	92
25-Oct-2017	18-Ian-2018	25-Ian-2018	92
25-Ian-2018	18-Apr-2018	25-Apr-2018	90
25-Apr-2018	18-Iul-2018	25-Iul-2018	91
25-Iul-2018	18-Oct-2018	25-Oct-2018	92
25-Oct-2018	18-Ian-2019	25-Ian-2019	92
25-Ian-2019	18-Apr-2019	25-Apr-2019	90
25-Apr-2019	18-Iul-2019	25-Iul-2019	91
25-Iul-2019	18-Oct-2019	25-Oct-2019	92
25-Oct-2019	18-Ian-2020	25-Ian-2020	92
25-Ian-2020	20-Apr-2020	25-Apr-2020	91
25-Apr-2020	20-Iul-2020	25-Iul-2020	91
25-Iul-2020	19-Oct-2020	25-Oct-2020	92
25-Oct-2020	18-Ian-2021	25-Ian-2021	92
25-Ian-2021	19-Apr-2021	25-Apr-2021	90
25-Apr-2021	19-Iul-2021	25-Iul-2021	91
25-Iul-2021	18-Oct-2021	25-Oct-2021	92
25-Oct-2021	18-Ian-2022	25-Ian-2022	92
25-Ian-2022	18-Apr-2022	25-Apr-2022	90
25-Apr-2022	18-Iul-2022	25-Iul-2022	91
25-Iul-2022	18-Oct-2022	25-Oct-2022	92
25-Oct-2022	18-Ian-2023	25-Ian-2023	92
25-Ian-2023	18-Apr-2023	25-Apr-2023	90
25-Apr-2023	18-Iul-2023	25-Iul-2023	91
25-Iul-2023	18-Oct-2023	25-Oct-2023	92
25-Oct-2023	18-ian-2024	25-ian-2024	92
25-ian-2024		Data Scadentei	25 Ianuarie 2024 - Data Scadentei, exclusiv

Ultima Data de Plata a Dobanzii va fi Data de Rascumparare, respectiv implinirea a sapte ani dupa Data de Emisiune cand Obligatiunile subscribe care nu au fost convertite in Actiuni vor fi rascumparate la valoarea nominala, de la detinatorii care nu si-au exprimat optiunea de conversie in actiuni.

Emitentul isi rezerva dreptul de a schimba in orice moment Agentul de Plata cu conditia ca, in orice moment, sa existe un Agent de Plata cu sediul in Romania. Orice astfel de modificare va produce efecte numai in baza unei notificari transmisa Detinatorilor de Obligatiuni cu 30 de zile inainte de efectuarea modificarii. Notificarea mentionata va fi furnizata in mod valabil detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea acesteia pe website-ul Emitentului si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.



#### 4.9 Prescriptia extinctiva

Pretentiile formulate impotriva Emitentului cu privire la plata valorii nominale sau a dobanzii in legatura cu Obligatiunile se supun unei perioade de prescriptie de 3 (trei) ani de la data scadentei platii.

#### 4.10. Conversia Obligatiunilor

Orice Detinator de Obligatiuni poate opta pentru conversia oricarei parti sau a intregului principal nerascumparat/neconvertit in actiuni ordinare ale Emitentului, libere de orice sarcini si impreuna cu toate drepturile aferente acestora, prin transmiterea unei notificari privind solicitarea conversiei (transmisa in forma prevazuta in Anexa 1 la prezentul Prospect),

notificare transmisa de catre Detinatorul de Obligatiuni catre Emitent in termen de 15 zile de la Data de Stabilire a Pretului de Conversie.

Data de Stabilire a Pretului de Conversie reprezinta oricare dintre urmatoarele date: 28 ianuarie 2019, 28 ianuarie 2020, 28 ianuarie 2021, 28 ianuarie 2022. 28 ianuarie 2023 si data care este cu 15 zile inainte de Data Scadentei.

Data de Conversie va fi mentionata de catre Emitent in notificarea ce va fi transmisa Detinatorilor de Obligatiuni cu cel putin 10 zile inainte de Data de Stabilire a Pretului de Conversie. Notificarea mentionata va fi transmisa in mod valabil Detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea acesteia pe website-ul Emitentului si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.

Conversia se va realiza la un pret pe Actiune care va fi stabilit la Data de Stabilire a Pretului de Conversie, pret ce va fi egal cu pretul mediu ponderat de tranzactionare al Actiunilor pe Piata Regular in perioada de 12 luni imediat anterioare Datei de Stabilire a Pretului de Conversie.

Numarul de Actiuni in care va fi convertit principalul nerascumparat/neconvertit va fi determinat prin impartirea valorii principalului nerascumparat/neconvertit pe care Detinatorul de Obligatiuni a ales sa o converteasca la Pretul de Conversie.

Nu pot fi emise fractiuni de Actiuni ca urmare a unei conversii. In situatia in care in urma unei conversii rezulta fractiuni de actiuni, numarul final de Actiuni rezultate din conversie rotunjeste astfel: in cazul zecimalelor mai mici de 0,5, rotunjirea se face in minus la numarul intreg cel mai apropiat, iar in cazul zecimalelor mai mari de 0,5, rotunjirea se face in plus la numarul intreg cel mai apropiat.

Conversia Obligatiunilor in Actiuni se va realiza numai daca, in perioada de transmitere a notificarilor privind solicitarea conversiei, vor fi transmise de catre Detinatorii de Obligatiuni notificari de conversie a Obligatiunilor ce reprezinta cumulat cel putin 10% din totalul Obligatiunilor emise. In situatia in care numarul de Obligatiuni total pentru care se solicita conversia este mai mic de 10% din numarul total de Obligatiuni emise, conversia nu va mai avea loc, iar Detinatorii de Obligatiuni vor fi instiintati in acest sens de catre Emitent prin publicarea unui anunt pe website-ul propriu si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.

Dobanda acumulata si neplatita aferenta Obligatiunilor convertite va fi platita Detinatorilor de Obligatiuni in a 3-a Zi Lucratoare de la Data de Emisiune a Actiunilor imediat urmatoare unei astfel de Date de Conversie, pentru perioada dintre Data de Plata a Dobanzii anterioara si pana la Data de Emisiune a Actiunilor, exclusiv.

Ca urmare a exercitarii dreptului de conversie, capitalul social al Emitentului va fi majorat, cu aprobarea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor/Consiliului de Administratie, dupa caz, fara exercitarea vreunui drept de preferinta acordat actionarilor care este aplicabil in alte cazuri de majorare a capitalului social al Emitentului. In termen de 45 de zile de la Data Conversiei, Emitentul are obligatia de a depune toate diligentele necesare in vederea inregistrarii majorarii capitalului social si inregistrarea noilor actiuni in numele Detinatorilor de Obligatiuni in Registrul Actionarilor.

#### 4.11 Rascumpararea si achizitionarea Obligatiunilor

Obligatiunile emise in cadrul prezentei oferte pot fi rascumparate anticipat la alegerea Emitentului, integral, in orice moment dupa trecerea a 2 ani de la Data Emisiunii, in baza unei notificari prealabile transmisa detinatorilor de obligatiuni cu cel putin 30 de zile inainte de data rascumpararii anticipate. Notificarea destinata detinatorilor de Obligatiuni va fi furnizata in mod valabil detinatorilor de Obligatiuni prin publicarea respectivei notificari intr-un ziar de larga circulatie din Romania, pe website-ul Emitentului si pe website-ul Bursei de Valori Bucuresti.

Ca urmare a notificarii transmise, Emitentul isi rezerva dreptul, iar investitorii nu se pot opune, de a rascumpara anticipat obligatiunile emise, in integritate, daca cererea de rascumparare



anticipata este transmisa detinatorilor de obligatiuni in conditiile mai sus mentionate. In acest caz, Obligatiunile vor fi rascumparate la valoarea nominala, impreuna cu dobanda acumulata, daca este cazul, pana la, dar excluzand, data de rascumparare anuntata.

De asemenea, Emitentul poate achizitiona in orice moment Obligatiunile de pe piata pe care se tranzactioneaza si la orice pret, cu respectarea prevederilor legale incidente.

Toate Obligatiunile rascumparate sau achizitionate de Emitent in conditiile mentionate anterior vor fi anulate si nu mai pot fi re-emise sau revandute.

Obligatiunile ajunse la scadenta care nu au fost convertite in Actiuni vor fi rascumparate de catre Emitent la valoarea nominala, dupa 7 (sapte) ani de la Data de Emisiune, respectiv 17.03...2024.

#### 4.12 Adunarile Detinatorilor de Obligatiuni

Detinatorii de obligatiuni se pot intruni in adunare generala, pentru a delibera asupra intereselor lor, in conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Adunarii Detinatorilor de Obligatiuni ii sunt aplicabile dispozitiile generale prevazute pentru adunarea ordinara a actionarilor, in ce priveste forma, conditiile, termenele convocarii, depunerea titlurilor si exprimarea votului.

In conformitate cu Legea Societatilor, adunarea detinatorilor de obligatiuni legal constituita poate:

- a) sa numeasca un reprezentant al detinatorilor de obligatiuni si unul sau mai multi supleanti, cu dreptul de a-i reprezenta fata de societate si in justitie, fixandu-le remuneratia; acestia nu pot lua parte la administrarea societatii, dar vor putea asista la adunarile sale generale;
- b) sa indeplineasca toate actele de supraveghere si de aparare a intereselor lor comune sau sa autorizeze un reprezentant cu indeplinirea lor;
- c) sa constituie un fond, care va putea fi luat din dobandile cuvenite detinatorilor de obligatiuni, pentru a face fata cheltuielilor necesare apararii drepturilor lor, stabilind, in acelasi timp, regulile pentru gestiunea acestui fond;
- d) sa se opuna la orice modificare a actului constitutiv sau a conditiilor imprumutului, prin care s-ar putea aduce o atingere drepturilor detinatorilor de obligatiuni;
- e) sa se pronunte asupra emiterii de noi obligatiuni.

Hotararile prevazute la alineatele (a)-(c) se iau cu o majoritate reprezentand cel puțin o treime (1/3) din valoarea nominala totala a tuturor Obligatiunilor nerambursate.

In celelalte cazuri prevazute la alineatele (d)-(e) de mai sus, este necesara prezenta Detinatorilor de Obligatiuni care detin cel puțin doua treimi (2/3) din valoarea nominala totala a tuturor Obligatiunilor nerambursate si votul favorabil a cel puțin patru cincimi (4/5) din Obligatiunile reprezentate la Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni.

Hotararile Adunarii Detinatorilor de Obligatiuni sunt de asemenea obligatorii pentru Detinatorii de Obligatiuni care nu au fost prezenti la sedinta Adunarii Detinatorilor de Obligatiuni sau care au votat impotriva hotararii respective. Hotararile luate de Adunarea Detinatorilor de Obligatiuni pot fi contestate in instanta de catre Detinatorii de Obligatiuni care au votat impotriva hotararii si au cerut sa se faca mentiune cu privire la opozitia lor in procesul-verbal de sedinta.

Modul de desfasurare si prerogativele Adunarii Detinatorilor de Obligatiuni sunt guvernate de dispozitiile Legii Societatilor, ale Legii privind Piata de Capital si ale Regulamentului CNVM nr. 1/2006 privind emitentii si operatiunile cu valori mobiliare. Modificarea sau inlocuirea unor astfel de prevederi legale relevante poate avea ca efect modificarea modului de desfasurare si a prerogativelor Adunarii Detinatorilor de Obligatiuni.



#### 4.13 Restrictii privind transferabilitatea valorilor mobiliare

Nu exista restrictii privind libera transferabilitate a Obligatiunilor. Obligatiunile vor fi liber transferabile, in conformitate cu legislatia si reglementarile din Romania aplicabile valorilor mobiliare si schimburilor.

Dreptul de proprietate asupra Obligatiunilor se va transmite fie prin mecanismul livrare contra plata, prin inregistrarea Obligatiunilor in Contul Individual al Detinatorului de Obligatiuni sau in sub-contul Detinatorului de Obligatiuni care este parte a unui Cont Global, fie prin alt mod permis de reglementarile Depozitarului Central (ex. transfer direct).

#### 4.14 Aspecte fiscale

Conform Legii nr. 227/2015 privind Codul Fiscal, cu modificarile si completarile ulterioare („Codul Fiscal Roman”), anumite tipuri de venituri obtinute de la surse din Romania de rezidenti si nerezidenti sunt supuse impozitarii in Romania la cotele prevazute de Codul Fiscal Roman, indiferent daca respectivele venituri sunt primite in Romania sau in strainatate.

##### **Impozitarea Detinatorilor de Obligatiuni rezidenti in Romania in scop fiscal**

###### *Impozitarea veniturilor sub forma de dobanzi*

Venitul obtinut pentru Obligatiuni de catre persoane juridice rezidente sub forma de dobanzi aferente Obligatiunilor este supus impozitului pe venit (impozit pe profit) de 16 la suta.

Plata dobanzii pentru persoanele fizice rezidente pentru produse purtatoare de dobanda, inclusiv obligatiuni, cum sunt Obligatiunile, este supusa unei cote de 16 la suta. Impozitul este retinut la sursa, la momentul platii dobanzii.

###### *Impozitarea castigului de capital*

Venitul obtinut de persoane juridice rezidente sub forma castigurilor de capital din transferul Obligatiunilor va fi supus impozitului pe venit (impozit pe profit) de 16%.

Venitul sub forma castigurilor de capital din transferul Obligatiunilor obtinut de persoane fizice este supus impozitului pe venit de 16%.

Impozitul nu se retine la sursa, obligatia declararii si platii impozitului revenind persoanei care obtine respectivul venit.

##### **Impozitarea in scopuri fiscale a Detinatorilor de Obligatiuni nerezidenti**

###### *Impozitarea veniturilor sub forma de dobanzi*

Dobanda pentru Obligatiuni poate fi scutita de la impozitare in Romania cu conditia ca dobanda sa fie platita unei persoane care nu este un afiliat al Emitentului.

In cazul in care dobanda este platita unei persoane afiliate, Directiva UE 2003/49/CE privind Dobanda si Redeventele poate fi aplicabila cu conditia indeplinirii anumitor conditii, precum urmatoarele conditii principale: (i) afiliatii sa fie societati rezidente UE si (ii) la data platii participatia sa fie de cel putin 25 la suta pentru o perioada neintrerupta de cel putin doi ani. Daca nu sunt indeplinite conditiile impuse de Directiva UE 2003/49/CE privind Dobanda si Redeventele, atunci se va retine la sursa cota de 16 la suta, cu exceptia cazului in care prevederi mai favorabile ale conventiilor de evitare a dublei impuneri pot fi aplicate.

###### *Impozitarea castigului de capital*

Castigurile de capital obtinute de persoane juridice straine din transferul Obligatiunilor nu sunt supuse impozitarii in Romania.

Castigurile de capital obtinute de persoane fizice nerezidente din transferul Obligatiunilor sunt supuse impozitarii conform prevederilor de mai sus de la sectiunile „Impozitarea in scop fiscal



a Detinatorilor de Obligatiuni rezidenti in Romania" si „Impozitarea castigului de capital", cu exceptia situatiei in care castigurile de capital sunt obtinute din transferul de Obligatiuni intre persoane nerezidente pe pietele de capital in afara teritoriului Romaniei, caz in care castigurile de capital nu vor fi impozitate.

In functie de tara in care persoana nerezidenta isi are rezidenta fiscala, impozitul pe castigurile de capital poate fi redus sau eliminat in baza unui tratat de evitarea dublei impuneri. Pentru a beneficia de prevederile tratatului privind evitarea dublei impuneri, persoana nerezidenta ar trebui sa obtina si sa furnizeze reprezentantului fiscal un certificat de rezidenta fiscala (valabil pentru anul fiscal respectiv) emis de autoritatile fiscale din tara sa de rezidenta, in original sau in copie legalizata, si o traducere legalizata in limba romana a acestui certificat.

### III. CONDITIILE OFERTEI

#### 1. CONDITIILE OFERTEI, STATISTICI PRIVIND OFERTA, GRAFICUL SI METODELE DE SOLICITARE A SUBSCRIERII

Oferta consta in oferirea spre vanzare de catre Emitent a 382.500 Obligatiuni convertibile, negarantate, denumite in lei, cu o valoare nominala individuala de 100 lei si o valoare totala de 38.250.000 Lei.

Intermediarul Ofertei este societatea de servicii de investitii financiare IEBA TRUST S.A. cu sediul in Bd. Dimitrie Pompei nr. 5-7, etaj 5, sector 2, Bucuresti, Romania.

#### Oferta este structurata in doua Etape:

- a) Etapa I - Oferta Dreptului de Preferinta. Aceasta oferta se adreseaza tuturor Actionarilor Emitentului inregistrati la Data de Inregistrare, respectiv 06.09.2016.
- b) Etapa II - Oferta Primara. Obligatiunile ramase nesubscrise dupa inchiderea etapei Ofertei Dreptului de Preferinta vor fi oferite Investitorilor Calificati

#### Etapa I - Oferta Dreptului de Preferinta

In cadrul Etapei I, Obligatiunile vor fi oferite Actionarilor Emitentului inregistrati in Registrul Actionarilor la Data de Inregistrare, respectiv 06.09.2016. Astfel, Actionarii respectivi vor avea dreptul sa-si exercite dreptul de preferinta in vederea achizitionarii de Obligatiuni proportional cu numarul total de Actiuni detinut de catre respectivul actionar la data de 06.09.2016.

Fiecare Actionar va avea dreptul sa achizitioneze Obligatiuni in valoare nominala totala egala cu produsul dintre valoarea nominala totala a obligatiunilor subscrise, respectiv 38.250.000 lei, inmultit cu raportul dintre numarul total de actiuni detinut de Actionarul respectiv la data de 06.09.2016 si numarul total de actiuni emise la data de 06.09.2016.

Astfel, numarul maxim de Obligatiuni ce poate fi achizitionat de catre fiecare Actionar inregistrat in Registrul Actionarilor la data de 06.09.2016 este egal cu produsul mai sus mentionat impartit la valoarea nominala a unei obligatiuni.

Nu se admite subscrierea de fractiuni de Obligatiuni. In situatia in care rezulta un numar cu zecimale de Obligatiuni, numarul final de Obligatiuni subscrise se rotunjeste astfel: in cazul zecimalelor mai mici de 0,5, rotunjirea se face in minus la numarul intreg cel mai apropiat, iar in cazul zecimalelor mai mari de 0,5, rotunjirea se face in plus la numarul intreg cel mai apropiat.

*Perioada de derulare a Etapei I.* Perioada in care Obligatiunile vor putea fi subscrise in cadrul Etapei I este de o luna, respectiv in perioada 06.09.2016 - 08.03.2017 (inclusiv), interval de timp care include un numar de 31 de zile calendaristice.

Pretul de subscriere a unei Obligatiuni in cadrul Etapei I este 100. Lei/Obligatiune.

Subscrierile in cadrul Ofertei Dreptului de Preferinta se realizeaza fie:



- la sediul Intermediarului din Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompei nr. 5 - 7, Etaj 5, in fiecare Zi Lucratoare, intre orele 9:00 si 17:00, ora Romaniei, respectiv intre orele 9:00 si 15:00 (ora Romaniei) in ultima zi de derulare a Etapei I.
- prin transmiterea documentelor necesare prin posta sau curier la sediul Intermediarului din Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompei nr. 5 - 7, Etaj 5. In situatia in care se opteaza pentru transmiterea documentelor de subscriere prin posta sau curier, Actionarii Emitentului trebuie sa aiba in vedere ca documentele respective trebuie sa ajunga la sediul Intermediarului, pana cel tarziu in ultima zi a Perioadei de derulare a Etapei I, respectiv 08.03.2017, ora 15:00 (Ora Romaniei).

Rezultatele Ofertei Dreptului de Preferinta, precum si numarul de Obligatiuni obiect al Ofertei Primare, vor fi anuntate printr-un raport curent transmis catre BVB si ASF in prima zi lucratoare a Ofertei Primare, cel tarziu pana la ora 9:00 (ora Romaniei).

## **Etapa II - Oferta Primara**

In cadrul Etapei II, Obligatiunile ramase nesubscrise dupa inchiderea etapei Etapei I vor fi oferite doar Investitorilor Calificati agreeati de catre Emitent si comunicati intermediarului

Numarul maxim de Obligatiuni pe care le poate subscrie un Investitor Calificat este egal cu numarul de Obligatiuni ramase nesubscrise in cadrul Etapei I.

In caz de suprasubscriere, alocarea Obligatiunilor subscrise de catre Investitorii Calificati va fi efectuata de catre Emitent la discretia sa, dupa inchiderea *Perioada de derulare a Etapei II*. Alocarea realizata de catre Emitent este obligatorie si opozabila Investitorilor Calificati.

Fiecare dintre Investitorii Calificati care a subscris Obligatiuni in cadrul Etapei II recunoaste si accepta ca: (i) numarul de Obligatiuni alocate Investitorului Calificat poate fi mai mic decat numarul de Obligatiuni subscrise in cadrul acestei Oferte si (ii) exista posibilitatea ca Investitorului Calificat sa nu-i fie alocata nicio Obligatiune subscrisa in cadrul Etapei II.

De asemenea, fiecare Investitor Calificat recunoaste si accepta ca: (i) nu poate refuza alocarea sau contesta in vreun fel modalitatea de alocare a Obligatiunilor subscrise in cadrul Etapei II (de exemplu, unui Investitor Calificat nu i-au fost alocate Obligatiuni sau i-au fost alocate mai putine Obligatiuni decat cele subscrise), alocarea realizata de catre Emitent impreuna cu Intermediarul fiind obligatorie si angajanta pentru Investitorii Calificati conform legislatiei aplicabila si (ii) nu va avea dreptul de a solicita, iar Emitentul si Intermediarul nu vor avea nicio obligatie de a oferi, explicatii privind modalitatea de alocare (de exemplu, faptul ca unui investitor nu i-au fost alocate obligatiuni sau i-au fost alocate mai putine obligatiuni decat cele subscrise etc.), criteriile avute in vedere in scopul alocarii sau orice alte aspecte legate de alocarea obligatiunilor subscrise in cadrul Etapei II.

Obligatiunile ramase nesubscrise in cadrul Etapei II vor fi anulate.

*Perioada de derulare a Etapei II*. Perioada in care Obligatiunile vor putea fi subscrise in cadrul Etapei II este de 3 zile lucratoare, calculate incepand cu prima zi lucratoare dupa inchiderea Etapei I, respectiv in perioada 09.03.2017 - 13.03.2017 (inclusiv). Emitentul poate decide inchiderea perioadei de derulare a Etapei II, in cazul in care Obligatiunile oferite in cadrul acestei Etape vor fi subscrise integral. In acest sens, Emitentul, in consultare cu Intermediarul, va indica inchiderea anticipata a perioadei de derulare a Etapei II printr-un anunt ce va fi publicat de website-ul Bursei de Valori Bucuresti ([www.bvb.ro](http://www.bvb.ro)).

Pretul de subscriere a unei Obligatiuni in cadrul Etapei II este 100 Lei/Obligatiune.

Subscrierile in cadrul Ofertei Primare se realizeaza la sediul Intermediarului din Bucuresti, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompei nr. 5 - 7, Etaj 5, in fiecare Zi Lucratoare, intre orele 9:00 si 17:00, ora Romaniei, respectiv intre orele 9:00 si 15:00 (ora Romaniei) in ultima zi de derulare a Etapei II.

**Metoda de intermediere:** Metoda celei mai bune executii.





### **Alocarea Obligatiunilor.**

Alocarea va avea loc, si numarul final de Obligatiuni subscribe va fi anuntat, in Ziua Lucretoare care urmeaza Datei de Inchidere a Ofertei („**Data Alocarii**”).

La Data Alocarii, Intermediarul va notifica BVB si ASF cu privire la finalizarea alocarii Obligatiunilor vandute, precum si fiecare investitor cu privire la numarul Obligatiunilor alocate.

Emitentul si Intermediarul vor notifica ASF in legatura cu numarul final de Obligatiuni vandute in fiecare Etapa, in termen de maxim 5 (cinci) Zile Lucretoare de la Data de Inchidere a Ofertei.

**Incheierea cu Succes a Ofertei.** Daca un numar mai mic de 70% dintre Obligatiunile oferite initial (respectiv, mai putin de 267.750 de Obligatiuni) este subscris in total in mod valabil in cadrul Ofertei, Emitentul are dreptul (fara a avea obligatia) de a respinge toate subscrierile, caz in care Oferta va deveni caduca, iar Obligatiunile nu vor mai fi emise.

Daca Emitentul respinge toate subscrierile, intreaga suma platita in avans pentru Obligatiuni va fi restituita fiecarui Investitor, mai putin orice comisioane de transfer si orice comisioane aplicabile percepute de institutiile de piata relevante, in contul bancar specificat de fiecare Investitor in Formularul de Subscriere, in termen de cinci (5) Zile Lucretoare de la data notificarii respingerii tuturor subscrierilor. Investitorilor nu li se va plati nicio dobanda cu privire la sumele la care se face referire mai sus.

Daca un Investitor a indicat mai multe conturi pentru restituirea unor astfel de sume, Intermediarul isi rezerva dreptul de a plati intreaga suma care urmeaza a fi restituita intr-un singur cont dintre cele specificate de Investitor in Formularul de Subscriere. Platile catre conturile bancare ale Investitorilor vor fi efectuate intai pentru subscrierile valabile si ulterior pentru subscrierile invalidate.

**Data Emisiunii.** Obligatiunile vor fi emise la Data Decontarii, data la care se va face livrarea acestora catre Detinatorii de Obligatiuni. Intermediarul va intocmi Registrul Detinatorilor de Obligatiuni si il va transmite Depozitarului Central la Data Decontarii.

**Tranzactie.** Tranzactia aferenta Ofertei va avea loc prin sistemul BVB, in prima Ziua Lucretoare ce urmeaza Datei Alocarii ("**Data Tranzactiei**"). Pe toata perioada derularii Ofertei respectiv in perioada de derulare a Etapei I si Etapei II, Intermediarul va primi acces in sistemul de tranzactionare administrat de Bursa de Valori Bucuresti, pe segmentul de piata POF in cadrul careia Tranzactia va fi raportata, in vederea introducerii si administrarii ordinelor de vanzare si de cumparare cu privire la Obligatiunile ce fac obiectul Ofertei.

Accesul in sectiunea de Piata POF utilizata in vederea raportarii Tranzactiei va fi acordat exclusiv Intermediarului si nu va fi disponibil celorlalti intermediari participanti la piata.

Ulterior raportarii Tranzactiei, Intermediarul va transmite fiecarui Investitor confirmarea tranzactiei in care vor fi evidentiata numaru total de Obligatiuni achizitionate in cadrul Ofertei, dar nu mai tarziu de prima Zi Lucretoare care urmeaza Datei Tranzactiei.

**Decontare.** Decontarea se va realiza prin sistemul Depozitarului Central in a doua Zi Lucretoare de la Data Tranzactiei ("**Data Decontarii**").

## **2. SUBSCRIEREA IN CADRUL OFERTEI. DISPOZITII COMUNE CELOR DOUA ETAPE ALE OFERTEI**

*Prin subscrierea in Oferta, fiecare Investitor confirma ca a citit prezentul Prospect si a acceptat termenii si conditiile prevazute in Prospect si a realizat subscrierea conform termenilor inclusi in prezentul Prospect. Semnarea Formularului de Subscriere reprezinta acceptarea neconditionata a Termenilor si Conditiei privind Obligatiunile si a Prospectului in integralitatea sa.*

Subscrierile in cadrul Ofertei Dreptului de Preferinta (Etapa I) si in cadrul Ofertei Primare (Etapa II) vor fi efectuate in perioadele de derulare ale Etapei I si Etapei II



Subscrierile in cadrul Ofertei se realizeaza prin completarea unui formular de subscriere ("**Formularul de Subscriere**"), in doua exemplare originale, care va fi disponibil intr-o forma standard pe website-ul Intermediarului [www.iebatrust.ro](http://www.iebatrust.ro) sau la sediul Intermediarului din Bd. Dimitrie Pompei nr. 5-7, Etaj 5, Sector 2, Bucuresti, Romania, impreuna cu documentele mentionate in sectiunea „Documentele necesare Subscrierii” prezentate la pag. 59 din prezentul prospect, cu urmatoarele exceptii:

- In situatia in care subscriitorii folosesc serviciile unui agent custode, dovada platii obligatiunilor subscribe este reprezentata de declaratia scrisa a agentului custode prin care acesta se obliga sa efectueze decontarea Obligatiunilor subscribe, declaratie ce trebuie transmisa Intermediarului pana cel tarziu la data inchiderii Ofertei, ora 15:00 (ora Romaniei);
- In situatia in care subscriitorul are incheiat un contract de servicii de investitii financiare cu Intermediarul, Obligatiunile vor fi subscribe in baza unui simplu ordin de tranzactionare transmis prin mijloacele de comunicare agreate in respectivul contract si Formularul de Subscriere va fi completat de catre Intermediar, nefiind nevoie de documentele suplimentare de identificare prezentate in sectiunea “Documente necesare Subscrierii” prezentata la pag. 59 din prezentul prospect, dovada platii urmand a fi transmisa pana cel tarziu la data inchiderii Ofertei Dreptului de Preferinta/Ofertei Primare, dupa caz, ora 15:00 (ora Romaniei).

Contul colector pentru subscrieri ("Contul Colector") este IBAN RO69BACX0000001144669012 deschis la UniCredit Bank SA, sucursala Titulescu.

Pentru ca subscrierea sa fie valabila, suma aferenta Obligatiunilor subscribe trebuie sa fie platita integral, garantata integral de catre un custode sau de catre Intermediar. Nu va fi acceptata nicio depunere in numerar direct in Contul Colector.

Ordinul de plata trebuie sa contina codul numeric personal / codul unic de inregistrare si numele/denumirea Investitorului. Numarul contului mentionat de catre fiecare Investitor in Formularul de Subscriere trebuie sa fie acelasi cu numarul contului din care suma subscrisa este transferata efectiv in Contul Colector. Sumele transferate de Investitori, reprezentand valoarea Obligatiunilor subscribe, nu vor fi purtatoare de dobanda in favoarea Investitorilor. Sumele transferate de catre Investitori in Contul Colector vor fi utilizate exclusiv in scopul Ofertei.

Fiecare ordin de plata este echivalentul unei subscrieri si combinarea mai multor ordine de plata pentru o singura subscriere valabila nu este posibila. In cazul in care suma transferata de un Investitor in Contul Colector sau mentionata in declaratia scrisa primita de la Custodele respectivului Investitor sau in garantia bancara este mai mare decat valoarea nominala individuala inmultita cu numarul de Obligatiuni mentionat de Investitorul respectiv in Formularul de Subscriere, subscrierea va fi validata numai pentru numarul de Obligatiuni mentionat in Formularul de Subscriere.

O subscriere de Obligatiuni este valida numai daca pretul total de achizitie al Obligatiunilor subscribe ajunge in Contul Colector:

- Pentru Oferta Dreptului de Preferinta (Etapa I), pana la pana 15:00 (ora Romaniei) in ultima zi de derulare a perioadei Ofertei Dreptului de Preferinta
- Pentru Oferta Primara, pana la ora 15:00 (ora Romaniei) in ultima zi a perioadei de derulare a Ofertei Primare

Pretul pentru obligatiunile subscribe se va plati net de orice comisioane si/sau taxe bancare. Nu va fi perceput niciun comision de intermediere in legatura cu subscrierile Investitorilor. Investitorii trebuie sa ia in considerare orice comisioane si taxe aplicabile pietei de capital. La data prezentului Prospect, comisioanele si taxele aplicabile pietei de capital sunt in valoare de 0,028 la suta din valoarea Obligatiunilor subscribe, dupa cum urmeaza:

- 0,007 la suta din valoarea subscrierii - comision perceput de Bursa de Valori Bucuresti;
- 0,02 la suta din valoarea subscrierii - comision perceput de Autoritatea de Supraveghere Financiara; si



- 0,001 la suta din valoarea subscrierii – comision pentru serviciile de decontare aferente tranzactiilor cu obligatiuni pe piata primara, datorat Depozitarului Central.

Pentru ca subscrierea sa fie valabila, Investitorii trebuie sa ia in considerare valoarea cumulata a comisioanelor, calculata ca un procent de 0,028 la suta aplicabil valorii totale a Obligatiunilor subscribe (respectiv numarul de Obligatiuni subscribe multiplicat cu Pretul de Oferta).

In situatia in care suma transferata in Contul Colector sau mentionata in declaratia custodelui este mai mica decat suma subscrisa, Formularul de Subscriere este invalidat pentru intreaga suma subscrisa.

In situatia in care un Formular de Subscriere este anulat, Intermediarul va notifica respectivul subscriitor printr-o notificare transmisa acestuia utilizand datele de contact (ex. e-mail, fax) furnizate in cadrul Formularului de Subscriere, in maxim 24 de ore de la data efectuarii resoectivei subscrieri.

Sumele aferente subscrierilor anulate sau sumele care depasesc valoarea Obligatiunilor alocate vor fi returnate subscriitorului prin transfer bancar in contul bancar specificat de fiecare Investitor in Formularul de Subscriere, in termen de maximum cinci (5) Zile Lucratoare de la data inchiderii Ofertei. Investitorilor nu li se va plati nicio dobanda cu privire la sumele la care se face referire mai sus.

Daca un Investitor a indicat mai multe conturi pentru restituirea unor astfel de sume, Intermediarul isi rezerva dreptul de a plati intreaga suma care urmeaza a fi restituita intr-un singur cont dintre cele specificate de Investitor in Formularul de Subscriere.

#### **Documentele necesare Subscrierii**

Pentru a fi acceptate, Formularele de Subscriere, care trebuie sa fie depuse in doua exemplare in original, trebuie sa fie insotite de urmatoarele documente, in functie de fiecare tip de Investitor.

*Persoane fizice rezidente care subscriu in nume propriu:*

- Carte de identitate (in original si copie)
- Dovada platii Obligatiunilor subscribe

*Persoane fizice rezidente care subscriu in numele altor persoane fizice:*

- Carte de identitate (in original si copie);
- Imputernicire in forma autentica (copie si original);
- Dovada platii Obligatiunilor subscribe



*Persoane fizice rezidente incapabile (fara discernamant) sau aflate sub tutela/curatela:*

- Carte de identitate (in original si copie) a persoanei fizice rezidente care subscrie pentru persoana reprezentata si carte de identitate a persoanei incapabile (copie);
- Pasaport (in original si copie) si/sau permis de sedere (in original si copie) al persoanei care subscrie pentru persoana incapabila – numai in cazul cetatenilor straini;
- Act juridic care stabileste tutela/curatela sau, dupa caz, document care stabileste tutela sau curatela.
- Dovada platii Obligatiunilor subscribe

*Persoane juridice rezidente care subscriu in nume propriu:*

- Certificat de inregistrare emis de Registrul Comertului (copie);
- Act constitutiv actualizat (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantul legal al persoanei juridice);
- Certificat constatator privind situatia actuala a persoanei juridice emis de Registrul Comertului (emis cu cel mult 30 Zile Lucratoare inainte de data subscrierii);
- Imputernicire/mandat in original pentru persoana care semneaza Formularul de Subscriere, acordata conform prevederilor actului constitutiv, sau dovada ca persoana

respectiva reprezinta in mod legal entitatea care subscrie, cu drept individual de reprezentare;

- Carte de identitate (in original si copie) a persoanei care subscrie pentru persoana juridica;
- Dovada platii Obligatiunilor subscribe

*Persoane fizice nerezidente care subscriu in nume propriu:*

- Pasaport sau carte de identitate pentru cetateni ai UE/SEE (in original si copie)
- Dovada platii Obligatiunilor subscribe

*Persoane fizice nerezidente care subscriu prin reprezentanti autorizati rezidenti:*

- Pasaport sau carte de identitate pentru cetateni ai UE/SEE (copie);
- Carte de identitate al reprezentantului autorizat (in original si copie);
- Imputernicire in forma autentica care stipuleaza ca reprezentantul este autorizat sa actioneze pe seama persoanei fizice nerezidente (in original si copie);
- Dovada platii Obligatiunilor subscribe

*Persoane juridice nerezidente care subscriu in nume propriu:*

- Certificat de inregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comertului sau de orice institutie echivalenta, daca acesta exista (copie);
- Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente);
- Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru persoana juridica nerezidenta care mentioneaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente respective, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 Zile Lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 Zile Lucratoare inainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza in mod clar daca reprezentantii legali au dreptul sa actioneze separat sau impreuna;
- In cazul in care subscrierile se fac printr-o alta persoana decat reprezentantul(representantii) legal(i) al(ai) persoanei juridice nerezidente, imputernicire/mandat semnat de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente, imputernicind persoana respectiva sa subscrie Obligatiuni in numele persoanei juridice nerezidente (in original si copie);
- Carte de identitate a persoanei care subscrie in calitate de reprezentant legal sau imputernicit al persoanei juridice nerezidente: pasaport, carte de identitate pentru cetateni ai UE/SEE (copie);
- Dovada platii Obligatiunilor subscribe

*Persoane juridice nerezidente care subscriu printr-o persoana juridica rezidenta:*

- Certificat de inregistrare al persoanei juridice nerezidente emis de Registrul Comertului sau de orice institutie echivalenta, daca acesta exista (copie);
- Act constitutiv actualizat al persoanei juridice nerezidente (copie conforma cu originalul certificata de reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente);
- Certificat constatator privind situatia actuala, in original, pentru persoana juridica nerezidenta care mentioneaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente, emis de Registrul Comertului sau de o institutie echivalenta (emis cu cel mult 30 Zile Lucratoare inainte de data subscrierii). In cazul in care nu exista nicio autoritate sau institutie autorizata sa emita un astfel de certificat, orice document corporativ care evidentiaza reprezentantii legali ai persoanei juridice nerezidente va fi depus (emis cu cel mult 30 Zile



Lucratoare înainte de data subscrierii); un astfel de document corporativ al persoanei juridice nerezidente va preciza în mod clar dacă reprezentanții legali au dreptul să acționeze separat sau împreună;

- Certificat de înregistrare al reprezentantului persoană juridică rezidentă emis de Registrul Comerțului (copie);
- Act constitutiv actualizat al reprezentantului persoană juridică rezidentă (copie conformă cu originalul certificată de reprezentantul legal al persoanei juridice);
- Certificat constatator privind situația actuală al reprezentantului persoană juridică rezidentă emis de Registrul Comerțului (emis cu cel mult 30 zile lucrătoare înainte de data subscrierii);
- Carte de identitate a reprezentantului legal al reprezentantului persoană juridică rezidentă care subscrie în numele persoanei juridice nerezidente (în original și copie).
- Dovada plății Obligatiunilor subscrise

În situația în care Intermediarul consideră necesar, are dreptul să solicite investitorilor documente suplimentare în vederea îndeplinirii obligațiilor de respectare a regulilor și procedurilor interne cu privire la identificarea clienților.

### **Retragerea Subscrierilor**

Subscrierile realizate în cadrul Ofertei sunt irevocabile și nu pot fi retrase sau modificate de către subscriitorii.

În situația în care prezentul Prospectul face obiectul unui amendament, subscrierile pot fi retrase în maximum două (2) zile lucrătoare de la data la care respectivul amendament la Prospect a fost comunicat investitorilor. Investitorii își pot retrage subscrierea prin completarea unui Formular de Revocare și depunerea acestuia astfel:

- la sediul Intermediarului din București, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompei nr. 5 - 7, Etaj 5,
- prin transmiterea Formularului de Revocare prin poșta sau curier la sediul Intermediarului din București, Sector 2, Bd. Dimitrie Pompei nr. 5 - 7, Etaj 5. În situația în care se optează pentru transmiterea documentelor de subscriere prin poșta sau curier, Acționarii Emitentului trebuie să aibă în vedere că documentele respective trebuie să ajungă la sediul Intermediarului, până cel târziu în ultima zi a Perioadei de derulare a Etapei I, respectiv 08.03.2017, ora 15:00 (ora României)

În cazul unei revocări a subscrierii, sumele corespunzătoare Obligatiunilor subscrise vor fi returnate subscriitorului prin transfer bancar în contul bancar specificat de fiecare Investitor în Formularul de Subscriere, în termen de maximum cinci (5) zile lucrătoare de la data revocării subscrierii respective. Investitorilor nu li se va plăti nicio dobândă cu privire la sumele la care se face referire mai sus.

Dacă un Investitor a indicat mai multe conturi pentru restituirea unor astfel de sume, Intermediarul își rezervă dreptul de a plăti întreaga sumă care urmează a fi restituită într-un singur cont dintre cele specificate de Investitor în Formularul de Subscriere.

### **3. ADMITEREA LA TRANZACȚIONARE A OBLIGATIUNILOR**

Ulterior Datei Decontării, Emitentul va depune o cerere la Bursa de Valori București pentru listarea Obligatiunilor pe Bursa de Valori București și pentru admiterea la tranzacționare a Obligatiunilor pe piața la vedere a Bursei de Valori București, în termen de cel mult 13 zile lucrătoare de la Data de Închidere a Ofertei.

### **4. INFORMATII SUPLIMENTARE**

Nu se aplică.



**EMITENT**

**VRANCART SA Adjud**



**INTERMEDIAR**

**IEBA TRUST SA**

Prin

**Ionel-Marian CIUCIOI**

Presedinte CA/Director General



Prin

**George NISTOR**

Director General

**In atentia VRANCART SA**

**Re: NOTIFICARE SOLICITARE CONVERSIE OBLIGATIUNI**

Subsemnatul ....., identificat cu ....., in calitate de detinator a ..... obligatiuni convertibile, negarantate, denumite in lei, cu valoare nominala individuala de .....lei si valoare totala de .....lei, emise de VRANCART SA („Emitentul”) in 2017 si scadente in 2024, conform extrasului de cont emis de catre Depozitarul Central la data de ....., in conformitate cu prevederile Prospectului de Oferta pentru emiterea Obligatiunilor, prin prezenta imi exprim, in mod irevocabil si neconditionat, intentia de a converti in actiuni VRANCART SA:

- toate Obligatiunile detinute de Subsemnatul, in valoare principala de .....lei
- un numar de ..... Obligatiuni in valoare principala de .....lei din totalul de ..... Obligatiuni detinute de Subsemnatul

De asemenea, solicit Emitentului sa-mi transfere actiunile la care sunt indreptatit ca urmare a acestei solicitari de conversie.

Subsemnatul declar prin prezenta ca am luat la cunostinta faptul ca numarul de actiuni la care sunt indreptatit sa le primesc ca urmare a acestei solicitari de conversie va fi determinat in conformitate cu prevederile Prospectului de Oferta, respectiv pentru fiecare Obligatiune detinuta cu valoare nominala de ..... lei sunt indreptatit sa primesc ..... actiuni cu valoare nominala de 0,1 lei.

Numele Detinatorului de Obligatiuni

Data

.....

.....

