



Raport Anual - 2009
S.C. VES S.A. Sighișoara

Aprilie, 2010

Raport anual întocmit conform
Regulamentului nr.1/2006 al CNVM, Anexa nr. 32

RAPORT ANUAL 2009

Raportul anual conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Pentru exercițiul financiar 2009

Data raportului: 15.03.2010

Denumirea societății comerciale: S.C. VES S.A. Sighișoara

Sediul social: Loc. Sighișoara, Jud. Mureș; str. Mihai Viteazu, nr.102

Numărul de telefon: 0265 - 773.840

Număr de fax: 0265 - 77.88.65

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 1223604

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J 26/2/1991

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: BVB, categoria a II-a, sistemul tehnic BVB – ARENA - REGS

Capitalul social subscris și vărsat: 9.331.200 Lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială: acțiuni nominative ordinare.

1. Analiza activității societății comerciale

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale

Activitatea de baza pe care o desfășoară S.C. VES S.A. constă în producția și comercializarea de vase emailate și teflonate, convectoare cu gaze naturale, sobe de gătit și încălzit, șemineuri cu combustibili solizi, griluri de grădină, produse vopsite în câmp electrostatic, precum și alte articole din tablă, emailate sau vopsite.

b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale

În anul 1976 se înființează „Întreprinderea de vase emailate Sighișoara” (prescurtată IVES), în baza decretului prezidențial nr. 19/1976 - întreprindere de stat, producătoare de vase emailate.

Scurt istoric al S.C. VES S.A.:

Data	Eveniment
1976	Inițierea „Întreprinderii de vase emailate Sighișoara” (prescurtată IVES), în baza decretului prezidențial nr. 19/1976 - întreprindere de stat, producătoare de vase emailate
1978	S.C. VES S.A. începe fabricarea în serie a unei game de produse emailate
1990 – 1995	Întreprinderea se transformă în societate comercială cu capital majoritar de stat
1995	S.C. VES S.A. patrunde pe noi piețe de desfacere: S.U.A., Europa de Vest
1997	Privatizarea S.C. VES S.A.
2000	S.C. VES S.A. asimilează în fabricație convectoarele cu gaze sub licență Lampart Budafoki și începe producția atât pentru piața internă cât și pentru piața externă
2005	S.C. VES S.A. lansează producția de sobe pentru gătit și încălzit
2006	SC VES SA lansează producția de șemineuri
2007	S.C. VES S.A. înregistrează "CALDI" ca marcă proprie pentru șemineuri și aparate de gătit și încălzit
2008 - 2009	VES se poziționează în piața cu marca CALDI, fiind lider pe acest segment de produse.
2009	Se produc schimbări la nivelul Consiliului de Administrație, iar începând cu luna octombrie se produc schimbări la nivelul conducerii executive, fiind numit un nou director general.

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

In decursul exercitiului financiar 2009 nu au avut loc operatiuni de fuziune sau reorganizare in cadrul S.C. VES S.A.

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

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut in anul 2009 cu suma de 3.181.298 lei raportat la 2008, în special datorită obiectivul de investiții “Hală producție captatori solari”, dar și a imobilizărilor corporale in curs și a unor achiziții de active corporale sau modernizări.

In anul 2009 nivelul valoric al construcțiilor a crescut cu 2.145.263 Lei raportat la exercițiul financiar anterior, această diferență favorabilă fiind reprezentată de creșteri de valoare ca urmare a unor modernizari la construcțiile existente, dar si ca urmare a unor achiziții de active noi.

In ceea ce privește **instalațiile tehnice și mașinile** vorbim despre o creștere în valoare de 25.712 Lei, datorată intrarilor de masini, utilaje si instalatii din cursul anului 2009, cu prioritate pentru amenjarea si dotarea atelierului de seminee.

Nu a fost cazul de înstrăinari de active in cursul exercitiului financiar 2009, scoaterea din evidenta a activelor imobilizate s-a facut prin casare.

e) *Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății*

1.1.1. Elemente de evaluare generală

Indicatori	2009
Cifra de afaceri (lei)	41.312.316
Rezultat din exploatare (lei)	494.564
Rezultat brut (lei)	-3.004.446
Profitul net (lei)	-3.019.113
Export (lei)	5.497.426
Cheltuieli din exploatare (lei)	41.409.299
Cheltuieli totale (lei)	45.128.400
Cota de piață (%)	
Vase Emailate	30%
Aparate de gatit si incalzit	30 - 35%
Lichiditate (numerar) - (lei)	1.689.023

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate cu precizarea:

a) principalelor piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele de distribuție.

Principalele produse realizate de S.C. VES S.A., cu prezentarea structurii cantitative a producției vândute în anul 2009:

Structura cantitativa a productiei vandute (buc)		2009	
Productia vanduta, total, din care:	Pe piata interna	Pe piata externa	
Vase emailate + Grilluri	1.719.813	460.281	
Semineuri	19.835	564	
Masini de gatit si incalzit	11.155	-	
Convectoare	4.962	5.339	
Accesorii + Altele	362.224	117.904	

Politica de distribuție adoptată de S.C. VES S.A. pentru produsele sale, precum și piața de desfacere a acestora:

Produsele S.C. VES S.A.	Politica de distributie	Piata de desfacere
Vase emailate + Grilluri	<ul style="list-style-type: none">- Distribuitori- Rețele regionale de magazine de specialitate- Rețele multinationale de magazine de specialitate- Magazine cu amanuntul- Depozite en-gros	<ul style="list-style-type: none">- Piata din Romania- Piata europeana: Polonia, Ungaria, Franța, Olanda, Germania, Norvegia, Bulgaria, Slovacia, Croatia, Bosnia
Seminee		
Masini de gatit si incalzit		
Convectoare		
Accesorii + Altele		

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

Tabelul urmator cuprinde ponderi ale produselor vândute de S.C. VES S.A. in cifra de afaceri in 2009:

	2009 % in total Cifra de Afaceri	
	Pe piata interna	Pe piata externa
Venituri din productia vanduta, total VES, din care:	95%	
Productia vanduta pe tip de piata:	82%	13%
Vase emailate + Grilluri	23%	9%
Semineuri	28%	1%
Masini de gatit si incalzit	16%	0%
Convectoare	2%	2%
Accesorii + Altele	12%	1%
Venituri din vanzarea marfurilor	5%	
Total Cifra de Afaceri	100,00%	

Perioada anterioară, exercițiile financiare 2007 – 2008, prezintă următoarea structură a producției vândute și a cifrei de afaceri:

	2007	2008
Productia vanduta pe tip de produse (% in Cifra de Afaceri):		
Vase emailate + Grilluri	80,18%	49%
Semineuri		27%
Masini de gatit si incalzit		18%
Convectoare		5%
Accesorii + Altele		1%

c) produselor noi avute în vedere pentru care se va afecta un volum substanțial de active în viitorul exercițiu financiar precum și stadiul de dezvoltare al acestor produse.

Pentru anul 2010, S.C. VES S.A. isi propune îmbunatatirea procesului de productie si eficientizarea acestuia pentru gama de produse existenta. Sortimentatia actuala de produse din gama Caldi este variata (12 modele de șeminee si 12 modele de sobe de gatit si incalzit). Pentru 2010 politica comercială își propune listarea în piata a cel puțin 2 – 3 sortimente din fiecare grupa de produse și poziționarea acestora alături de semineul Busteni.

Din punct de vedere operațional, managementul își propune îmbunătățirea proceselor operaționale astfel încât activitatea de exploatare sa genereze o rentabilitate suficienta pentru acoperirea costurilor de finantare a activitatii curente si investitionala.

Pentru segmentul Vase, obiectivul este de a mentine poziția pe piata interna si de a creste vanzarile pe piata externa. Se vor lua masuri in privinta imaginii unor anumite produse, astfel incat acestea sa devina competitive in piata si atractive pentru clientii potentiali.

Prin proiectele de creștere a eficienței operaționale și consolidare pe piața pe care acționează managementul societății (atât la nivelul Consiliului de Administrație cât și la nivelul Conducerii Executive) vizează însănătoșirea situației financiare a companiei și creșterea valorii acesteia.

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

Surse de aprovizionare:

Materii prime utilizate*	2009	
	Pretul de achizitie	
Surse indigene	Tabla	2,6342 lei/kg
	Frita	4,023 lei/kg
	Pigmenti	74,69 lei/kg
Surse din import	Tabla Laminata La Rece	2.419,00 Lei/to
	Teava	12,98 Lei/mt
	Vermiculit	60,90 Lei/m3
	Pigmenti	60,127 lei/kg
	Frita	4,28 Lei/kg

*Principalele materii prime calculate la un curs valutar de 4,2 lei/1 Euro

Cea mai importanta dintre materiile prime, din punct de vedere al cantitatii, utilizata de S.C. VES S.A. este tabla. Aceasta este, in principal, adusa de la furnizori din afara tarii.

Stocurile de materii prime si materiale la 31.12.2009:

	U.M.	Cantitate	Valoare (Lei)
Tabla	tone	365	886.130
Alte stocuri de materii prime si materiale	-	-	1.391.388

Avand in vedere caracterul sezonier al activității VES, in special pe segmentul de produse CALDI, dar nu numai, managementul a încercat o politică de stocuri de produse finite care să nu pună în pericol lichiditatea companiei pe parcursul anului. Astfel, s-a urmărit producția cât mai redusă de

produse din gama Caldi în prima parte a anului, având în vedere că vânzarea acestora este preponderentă în perioada septembrie – decembrie. Aceste produse încorporează o cantitate semnificativă de tablă și manoperă, astfel că o producție relativ constantă pe parcursul întregului an necesită imobilizări de cash-flow semnificative. Acesta este motivul pentru care s-a decis trimiterea în șomaj tehnic a personalului din secția Șeminee, în luna iulie.

În ceea ce privește stocul de materii prime, acesta este dimensionat la nivelul producției prognozate pentru lunile următoare momentului comandării tablei. Un factor de influență important când vorbim de stocul de materie primă (în speță tabla și frita) este fluctuația destul de importantă a prețului de achiziție a acesteia, iar puterea de negociere a VES este relativ redusă, având în vedere dimensiunea economică a furnizorilor de tablă.

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

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

S.C. VES S.A. își desfășoară activitatea de producție a vaselor emailate și grillurilor, a semineelor, sobelor de gătit și convectoarelor adresându-se atât pieței românești cât și pieței europene de desfacere. În Europa SC VES SA vinde produsele sale Poloniei, Ungariei, Germaniei, Franței, Croatiei, Bulgariei etc.

Există în prezent o competiție pe piața vaselor, adjudecată de producătorii de vase din inox, de vase teflonate, de vase din plastic sau yena, care menține însă cu nivele importante de vânzări și segmentul vaselor emailate. Acesta este motivul pentru care S.C. VES S.A. și-a orientat producția spre diversificare, îndreptându-se spre producția de grill-uri și sobe metalice de încălzit și gătit, seminee și convectoare cu gaz, toate acestea sub marca denumită „CALDI”. De asemenea S.C. VES S.A. deține și tehnologia de producere a vaselor teflonate.

S.C. VES S.A. deține resurse umane și capacități tehnice de proiectare, creație, prototipuri, autoutilare, SDV și prelucrare tablă subțire-inclusiv vopsire în câmp electrostatic, fiind certificată ISO 2001/2000 și 14001/2004.

În ceea ce privește piața vaselor, se poate afirma faptul că piața românească de acest tip este dominată atât de producătorii naționali, recunoscuți ca având tradiție în acest domeniu al producției, dar trebuie reamintit faptul că pe această piață intra distribuția vaselor produse în țări precum China, Rusia, Ungaria etc.

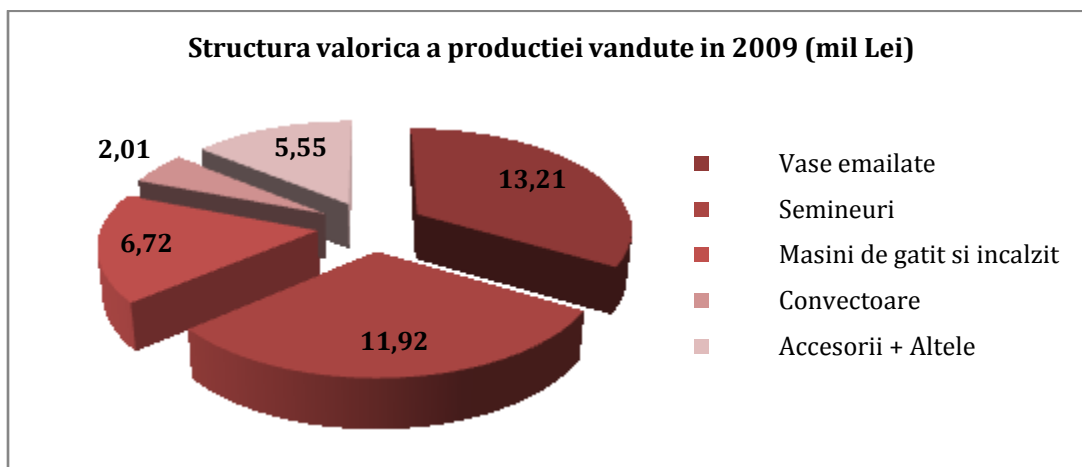
Pe segmentul semineelor există câțiva jucători de pe piața românească, însă majoritatea produselor de acest tip aflate pe piața din România sunt importate din țări precum Ungaria, Macedonia, Serbia, Turcia, Bulgaria, Franța etc.

	2009 Valoare - Lei		2009 % in total Cifra de Afaceri	
	Pe piata interna	Pe piata externa	Pe piata interna	Pe piata externa
Venituri din productia vanduta, total VES, din care:	39.321.354		95%	
Productia vanduta pe tip de piata:	33.902.560	5.497.426	82%	13%
Vase emailate + Grilluri	9.400.956	3.805.895	23%	9%
Semineuri	11.633.942	283.424	28%	1%
Masini de gatit si incalzit	6.719.520	-	16%	0%
Convectoare	1.028.535	980.133	2%	2%
Accesorii + Altele	5.119.607	427.974	12%	1%
Venituri din vanzarea marfurilor	1.990.962		5%	
Total Cifra de Afaceri	41.312.316		100,00%	

Veniturile din vazarea produselor fabricate de societate genereaza 95,18% din totalul cifrei de afaceri, iar veniturile din vanzarea de marfuri doar 4,82%.

Cea mai mare pondere a veniturilor o genereaza vanzarea de vase emailate si grilluri, urmata fiind indeaproape de produsele CALDI, in special seminee.

Astfel, vasele emailate au generat venituri din vanzari de 13,21 mil. lei, urmate de seminee cu 11,92 mil. lei si apoi de masinile de gatit si incalzit care au adus societatii 6,72 mil. lei.



Alaturi de programul de restructurare prin care trece S.C. VES S.A., prin intermediul caruia este vizata cresterea eficientei operationale, politica comercială propusă de management urmărește creșterea vanzarilor pe termen mediu si lung, desigur, consolidarea pozitiei pe piata. In vederea atingerii acestui obiectiv, societatea considera necesara cresterea forței de vânzare cantitativ, dar și îmbunătățirea eficientei acesteia.

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

Concurenții direcți ai S.C. VES S.A. sunt următorii:

Segmentul vaselor emailate:

- S.C. EMAILUL S.A. Medias
- S.C. VEF S.A. Focsani

Segmentul semineelor si sobelor:

- S.C. Termex S.A., Bals
- S.C. MCM & BAV IMPEX S.R.L., Beius
- S.C. Metalica S.A., Oradea
- S.C. Amrita S.R.L., Targu Secuiesc
- S.C. Terasal S.R.L., Salonta
- S.C. Tera Force S.R.L., Bistrita-Nasaud
- S.C. Carpenul Mic S.R.L., Arges

Cei mai importanți jucători de pe piața producătorilor de vase emailate din România sunt S.C. Emailul S.A. Medias, S.C. VES S.A. și S.C. VEF S.A. Focsani.

S.C. Emailul S.A. Medias este in continuare lider pe piata interna, cu o cota de piata de aproximativ 50% si cu cea mai mare capacitate de productie (peste 600 de tipodimensiuni de vase emailate).

Compania are o prezenta solida pe pietele europene, exporturile având ca destinatie peste 30 de tari, printre care si Germania, Franta, Spania, Anglia si Olanda.

S.C. VEF S.A. Focsani este specializata in fabricarea vaselor emailate, a produselor metalice obtinute prin deformare plastica si a constructiilor metalice. Parte din productie este exportata catre Polonia, Cehia sau Croatia.

In ceea ce priveste ***piata semineelor***, piata românească dispune de aceste produse de proveniență din import, in unele cazuri finisajele fiind produse in Romania. Exista totusi cativa producatori locali, specializati strict pe nisa semineurilor pentru incalzire.

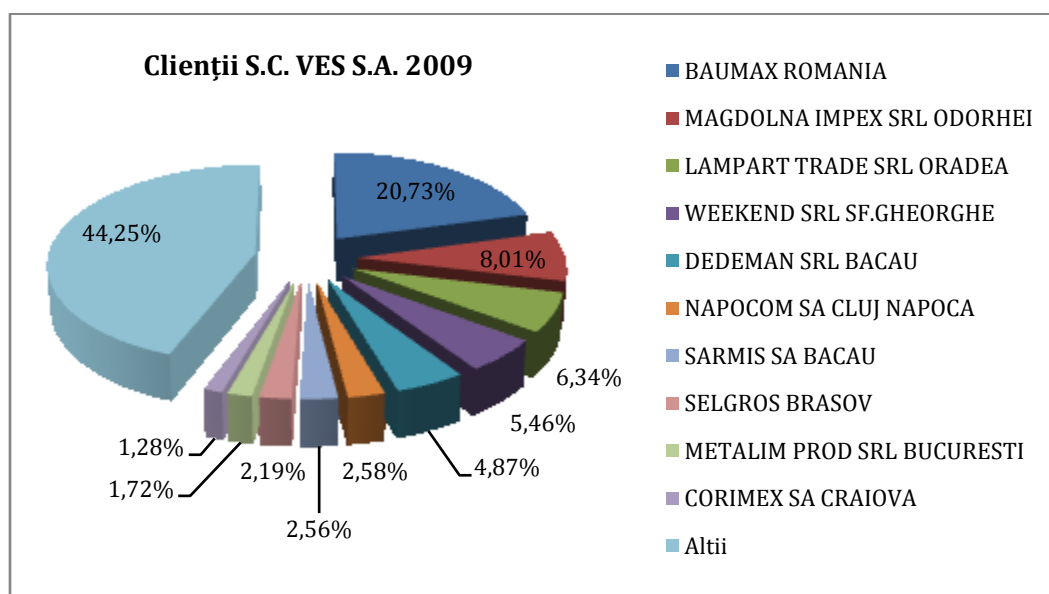
c) *Descrierea oricărei dependențe semnificative a societății comerciale față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății.*

Datorită unei game diverse de produse fabricate și destinate vânzării, S.C. VES S.A. are o bază diversificată de clienți.

Din punct de vedere al puterii de negociere, se poate lua în considerare un risc care a afectat situația financiară a VES în 2009: puterea de negociere a clientului Baumax, presiunea pe preț a acestuia afectând semnificativ profitabilitatea produsului Bușteni. De asemenea, expunerea puternică pe acest client și politica de preț a acestuia au determinat reticența altor retaileri și distribuitori de a comercializa produsele Caldi.

Cei mai importanți **clienți** ai S.C. VES S.A., în exercițiul financiar 2009 sunt:

Nr. crt.	Denumire client	2009		
		Valoare rulaj (Lei)	% in total	% cumulat
1	BAUMAX ROMANIA	6.892.437	20,73%	20,73%
2	MAGDOLNA IMPEX SRL ODORHEI	2.662.185	8,01%	28,74%
3	LAMPART TRADE SRL ORADEA	2.107.563	6,34%	35,08%
4	WEEKEND SRL SF.GHEORGHE	1.815.126	5,46%	40,54%
5	DEDEMAN SRL BACAU	1.620.168	4,87%	45,42%
6	NAPOCOM SA CLUJ NAPOCA	857.143	2,58%	48,00%
7	SARMIS SA BACAU	849.580	2,56%	50,55%
8	SELGROS BRASOV	729.412	2,19%	52,75%
9	METALIM PROD SRL BUCURESTI	572.269	1,72%	54,47%
10	CORIMEX SA CRAIOVA	424.370	1,28%	55,75%
	Altii	14.710.401	44,25%	100,00%
	TOTAL	33.240.653	100,00%	



1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

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

Evoluția numărului de angajați, nivelul de pregătire al angajaților și gradul de sindicalizare în cadrul S.C. VES S.A.:

	2009	2008	2007	
	Numar	Numar	Numar	Nivel de pregătire
Nr. medii scriptic:	593	626	722	
Direct productivi	524	547	646	Scoala profesionala / Liceu
Sefi de compartimente	17	17	16	Studii superioare
TESA	51	61	59	Studii superioare
Directori	4	4	5	Studii superioare

La sfarsitul anului 2009, numărul de angajati este de 560, din care 471 muncitori, 34 maistrii si sefi compartimente, 51 TESA si 4 conducere.

In cadrul S.C. VES S.A. salariatii nu fac parte dintr-o organizatie sindicala.

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

Relatia dintre angajati si management in cadrul S.C. VES S.A. este calibrata pe modelul organigramei, relatiile ierarhice de subordonare desfasurandu-se conform atributiilor stabilite prin fise de post, prin îndatoriri specifice poziției ocupate.

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

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

S.C. VES S.A. isi desfasoara activitatea in conformitate cu Autorizatia de Mediu eliberata de Agentia Nationala pentru Protectia Mediului Mures.

S.C. VES S.A. isi propune mentinerea si dezvoltarea consecventa a Sistemului Integrat de Management calitate-mediu. Sistemul de Management de Mediu se aplica tuturor persoanelor care lucreaza in organizatie, precum si tuturor activitatilor desfasurate, de la activitatea de cercetare pana la desfacerea produselor.

Prin urmare, întreaga echipa a societății se angajează în:

- ✓ Conformarea cu legislația de mediu aplicabilă
- ✓ Îmbunătățirea continuă a Sistemului Integrat de Management
- ✓ Diminuarea impactului asupra mediului și prevenirea poluării, prin:
 - reducerea emisiilor în aer
 - reducerea cantității de deșuri produse și tratarea acestora conform reglementărilor din domeniu

Obiectivele de mediu stabilite de această politică sunt îndeplinite prin definirea tintelor de mediu în cadrul Programului de Management de Mediu și alocarea resurselor necesare.

S.C. VES S.A. nu este implicată în **litigii** datorită încălcării legislației privind protecția mediului înconjurător.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

În cursul exercitiului financiar 2009 nu au fost alocate sume către activități de cercetare – dezvoltare.

Pentru exercițiul financiar 2010 S.C. VES S.A. își va direcționa o parte din resursele financiare și către activități de cercetare-dezvoltare.

1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

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

Descrierea politicilor și a obiectivelor societății comerciale privind managementul riscului.

Activitatea anului 2009 în VES SA a fost negativ afectată de factori externi, cum ar fi contextul economic actual al României dar și de factori interni, generați de retragerea la pensie a unei părți a conducerii executive și respingerea de două ori a propunerii de majorare de capital social venită din partea Consiliului de Administrație.

Printre principalii factori nefavorabili proveniți din mediul extern, și care generează o parte din riscurile pe care managementul companiei trebuie să le gestioneze, sunt următorii:

- ✓ scăderea puterii de cumpărare a populației care a generat reducerea consumului de bunuri de folosință îndelungată (șeminee și sobe) și bunuri de larg consum (vase) => efect: scăderea vânzărilor => necesitatea de a produce pe stoc => creșterea costurilor operaționale (costul de stocare) și a costurilor financiare (finanțarea producției pe stoc)
- ✓ variația semnificativă a prețului materiei prime, care are o pondere de aproximativ 50% în structura costurilor de producție => efect: creșterea costurilor
- ✓ probleme de lichiditate pe tot lanțul comercial, în aval și amonte față de activitatea VES, ceea ce, coroborat cu reducerea volumului vânzărilor, a determinat presiuni semnificative pe cash-flow-ul companiei => efect: cash-flow negativ în perioada iunie – septembrie =>

costuri suplimentare de finanțare a activității curente (factoring) și costuri cu penalitățile de întârziere aferente plăților către furnizori și stat

- ✓ volatilitatea cursului valutar leu – euro => costuri financiare suplimentare, cu diferențe de curs valutar.

Toți acești factori au dus la o performanță financiară semnificativ mai slabă în 2009 față de 2008, astfel:

- rentabilitatea activelor (profit net / total active) s-a redus de la 1,84% la -7,66%
- rentabilitatea capitalurilor proprii (profit net / capitaluri proprii) s-a redus de la 3,52% la -15,9%
- levierul financiar (total active / capitaluri proprii) a crescut de la 1,91 la 2,07
- rentabilitatea vânzărilor (profit net / cifra de afaceri) a scăzut de la 1,54% la -7,31%
- EBITDA a scăzut cu 66% (de la 8 mil lei la 2,75 mil lei), iar ponderea în cifra de afaceri a scăzut de la 15,7% la 6,6%

Aceste rezultate financiare sunt consecința riscurilor cu care compania se confruntă, după cum urmează:

a. Riscul de piață¹

Analizând activitatea VES, am identificat următoarele riscuri de piață:

- Reducerea cererii pentru produsele VES

Este un risc cu *impact direct asupra cifrei de afaceri* a companiei, și *indirect asupra costurilor de producție unitare*: producând o cantitate mai mică costul fix unitar crește, ceea ce duce la un cost de producție unitar mare.

Pentru gestionarea acestui risc se iau măsuri în zona politicii de vânzări, urmărirea continuă și atentă a semnalelor din piață privind evoluția cererii și a cerințelor consumatorului final, precum și a concurenței, dar și în zona operațională prin programe de restructurare / reorganizare care să conducă la reducerea costurilor de producție.

- Sezonalitatea vânzărilor produselor CALDI

În anul 2009, 42% din cifra de afaceri a fost realizată în trimestrul IV. Impactul sezonității este în primul rând asupra cash-flow-ului operațional (direct), și indirect asupra profitabilității companiei.

Măsuri propuse de gestionare a riscului sezonității:

- Politici de stimulare a cererii în extrasezon
- Politică de stocuri care să afecteze negativ cash-ul companiei cât mai puțin posibil
- Inițierea de proiecte care să reducă timpul de „stocare” a materiilor prime și materiale și a manoperei în produse finite, pe diferite faze ale ciclului de producție
- Asigurarea finanțării extrasezon cu costuri minime

¹ Riscul de piață se referă la riscurile ce vin din mediul extern al companiei, atât dinspre clienți, cât și dinspre furnizori

➤ Variația prețului la materiile prime

Este un risc de piață pe care VES îl preia în totalitate, având putere de negociere redusă în relația cu furnizorii de tablă. Prețul tablei a fost foarte volatil în ultimii ani, datorită modificărilor rapide în structura cererii și ofertei acestei piețe, datorată crizei economice la nivel mondial.

Pentru gestionarea acestui risc trebuie gândite strategii de negociere cu furnizorii pentru a împărți acest risc cu ei și / sau încercarea de transfer a unei părți a acestui risc către clienți. De asemenea, se pot aborda măsuri de hedging pe piețele de mărfuri internaționale, unde se tranzacționează contracte futures având ca activ suport tabla.

➤ Riscul valutar

Riscul valutar rezultă din două surse:

- Dezechilibru între importuri și exporturi (pe un trend de depreciere a monedei naționale are un impact negativ asupra cash-flow-ului și profitului financiar)
- Credite pentru finanțarea activității de exploatare în euro versus vânzări preponderente pe piața internă (impactul este similar ca la punctul anterior)

Măsurile de gestionare a acestui risc sunt în primul rând apanajul directorului financiar, dar nu numai:

- Deschidere de poziții de hedging pe piețele futures, pentru a asigura protecția valutară
- Echilibrarea balanței între importuri și exporturi prin intrarea pe piețele externe
- Refinanțarea creditelor în euro cu credite în lei (asta dacă eliminarea riscului valutar este justificată de diferența de cost de finanțare între creitele în euro și cele în lei).

b. Riscul operațional²

i. Expunerea pe un client mare cu 20% din cifra de afaceri

Este un risc care a afectat puternic situația financiară a companiei în 2009, datorită puterii de negociere a clientului Baumax, presiunea pe preț a acestuia afectând semnificativ profitabilitatea produsului Bușteni. De asemenea, expunerea puternică pe acest client și politica de preț a acestuia au determinat reticența altor retaileri și distribuitori de a comercializa produsele Caldi.

ii. Costuri operaționale supradimensionate

Schimbările la nivelul managementului superior au determinat întârzierea elaborării și implementării planului de eficiență operațională pe toate verigile lanțului valoric, atât la nivelul costurilor directe (materii prime, materiale, manoperă), cât și la nivelul costurilor indirecte (suprastructura de indirecti și administrativ, flux logistic intern neeficientizat, etc.).

Politica de investiții în ultimii ani, dar mai ales în 2009, nu a fost una direcționată spre creșterea eficienței operaționale, respectiv achiziționarea și / sau modernizarea echipamentelor productive, în condițiile în care suntem pe o piață în care costul de producție reprezintă un element de

² Riscul operațional se referă la riscurile ce țin de operațiunile interne ale companiei, acelea care contribuie la realizarea core business-ului companiei. Este în legătură cu procedurile interne, resursele umane și sistemele operaționale.

diferențiere iar echipamentele de care dispune compania au un grad de uzură ridicat (peste 80%). Acest fapt afectează negativ productivitatea utilajelor și a muncii și precum și calitatea produselor (care se reflectă în cantități semnificative de produse calitatea a II-a și a III-a cu viteza de rotație redusă).

Riscul operațional este cu atât mai mare cu cât afacerea se bazează mai mult pe munca umană, deci îi este asociat mai mult riscul erorii umane. Astfel, pentru a reduce riscul operațional este important să se acționeze în trei direcții:

- Creșterea gradului de mecanizare a fluxului tehnologic
- Standardizarea sistemelor de lucru
- Implementarea unui sistem de control managerial și operațional.

În vederea gestionării riscului operațional, compania are nevoie de un sistem de control operațional și managerial pe care conducerea executivă trebuie să-l implementeze și îmbunătățească continuu.

Controlul managerial urmărește implementarea strategiilor și atingerea obiectivelor la nivelul companiei. Se bazează în parte pe informațiile obținute prin procesul de control intern. Procedurile controlului managerial înglobează și contabilitate. Acestea sunt:

- i. Elaborarea bugetelor și controlul acestora
- ii. Elaborarea și evaluarea proiectelor prin bugete
- iii. Întocmirea planului operațional în vederea aplicării strategiei
- iv. Executarea planurilor, sarcinilor de lucru, măsurarea rezultatelor operaționale și a performanței financiare (sistem de indicatori de performanță la toate nivelurile ierarhice)
- v. Raportarea, evaluare, întocmirea rapoarte de analiză, compararea rezultatelor cu planul.

Controlul operațional se preocupă de modul în care sunt îndeplinite sarcinile specifice de lucru în cadrul operațiunilor de zi cu zi.

Recomandam astfel câteva elemente ale acestui sistem de control:

- i. Clarificarea centrelor de responsabilitate: de cost, venit, profit;
- ii. Numirea responsabililor de centre de responsabilitate;
- iii. Stabilirea set de indicatori de performanță pe fiecare centru și nivelele manageriale și termenelor de evaluare a indicatorilor;
- iv. Corelarea indicatorilor centrelor de responsabilitate cu indicatorii stabiliți la nivelul directorului general;
- v. Evaluarea lunară /trimestrială etc.

c. Risc financiar³

În anul 2009, compania nu a remunerat riscul capitalului asumat de către acționari. Costul mediu al capitalului VES (WACC) pentru anul 2009 a fost de 10,2%⁴, în timp ce costul capitalului propriu a fost de 13,8%, față de un nivel de 6,6% ponderea EBITDA în cifra de afaceri. Dacă compania ar fi finanțat activele preponderent din capitalurile acționarilor, riscul financiar ar fi fost mai mic decât în situația în care 50% din activele companiei sunt finanțate din datorie. În această situație, compania își asumă necesitatea de a genera un cash-flow operațional suplimentar, pentru a asigura plata obligațiilor financiare. În situația în care costul mediu al capitalului este sub nivelul cash-flow-ului generat din activitatea operațională (exprimat aici ca ponderea EBITDA în cifra de afaceri) compania are dificultăți în a-si plăti obligațiile financiare și de a remunera acționarii cel puțin la nivelul costului de oportunitate (13,8%).

Astfel, compania are următoarele opțiuni pentru gestionarea acestui risc:

- Schimbă structura de finanțare în sensul creșterii ponderii capitalurilor proprii în total capitaluri. Aceasta se poate asigura prin majorare de capital social cu infuzie de numerar și / sau prin creșterea profiturilor nete generate.
- reduce costul datoriei prin renegociere costuri de finanțare bancară și / sau renegociere condiții comerciale cu furnizorii astfel încât să se reducă nivelul penalităților de întârziere plătite
- creșterea profitabilității activității => cu impact asupra capitalurilor proprii (vezi punctul anterior)
- creșterea fluxurilor din activitatea operațională, cu impact asupra reducerii sau anulării costurilor cu penalitățile de întârziere și îmbunătățirea capacității de plată a obligațiilor financiare, deci reducerea riscului financiar
- Gestionarea riscului valutar prin operațiuni de hedging valutar, pentru diminuarea impactului volatilității monedei naționale în raport cu euro asupra fluxurilor operaționale și financiare.

³ Riscul financiar se referă la operațiunile ce țin de finanțarea activității de bază a companiei; capacitatea companiei de a genera fluxurile de numerar necesare plății obligațiilor financiare (remunerarea capitalurilor): dobânzi și rate pentru capitalurile atrase, respectiv dividende pentru capitalurile proprii.

⁴ WACC a fost calculat având la bază următorii parametri:

- Costul capitalului = R dobânzii fără risc + Beta*(Risc implicit al Capitalului + Risc țară)
- Costul datoriei = Cheltuieli cu dobânzile / Total datorii

Riscurile prezentate mai sus sunt reflectate prin indicatori financiari in tabelul de mai jos:

Indicatori lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	2007	2008	2009
Lichiditate			
Rata lichidității generale (Active circulante/(DTS+Venituri in avans))	127%	127%	111%
Rata lichidității curente ((Active circulante-Stocuri)/(DTS+Venituri in avans))	75%	76%	73%
Solvabilitate			
Rata solvabilității patrimoniale ((Capitaluri proprii+Provizioane)/Total Pasiv)	57%	55%	52%
Rata solvabilității financiare (Total Active/(DTS+DTL+Venituri in avans))	233%	223%	210%
Rentabilitate			
Rata rentabilitatii economice (Profit net/Total active)	1%	2%	-8%
Rata rentabilitatii comerciale (Profit net/Cifra de afaceri)	1%	2%	-7%
Rata rentabilitatii financiare (Profit net/Capitaluri proprii)	3%	4%	-16%
Rate de structura			
Rata stabilității financiare (Capital permanent/Total Pasiv)	63%	59%	52%
Rata autonomiei globale (Capital propriu/Total Pasiv)	56%	52%	48%
Rata datoriilor pe termen scurt (DTS/Total Pasiv)	36%	40%	45%
Rata datoriilor totale ((DTS+DTL+Venituri in avans)/Total Pasiv)	43%	45%	48%

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

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

Potențiali factori care ar putea afecta lichiditatea societății in anul 2010 comparativ cu 2009, se refera la anumit elemente cuprinse în cadrul analizei de risc mai sus menționată:

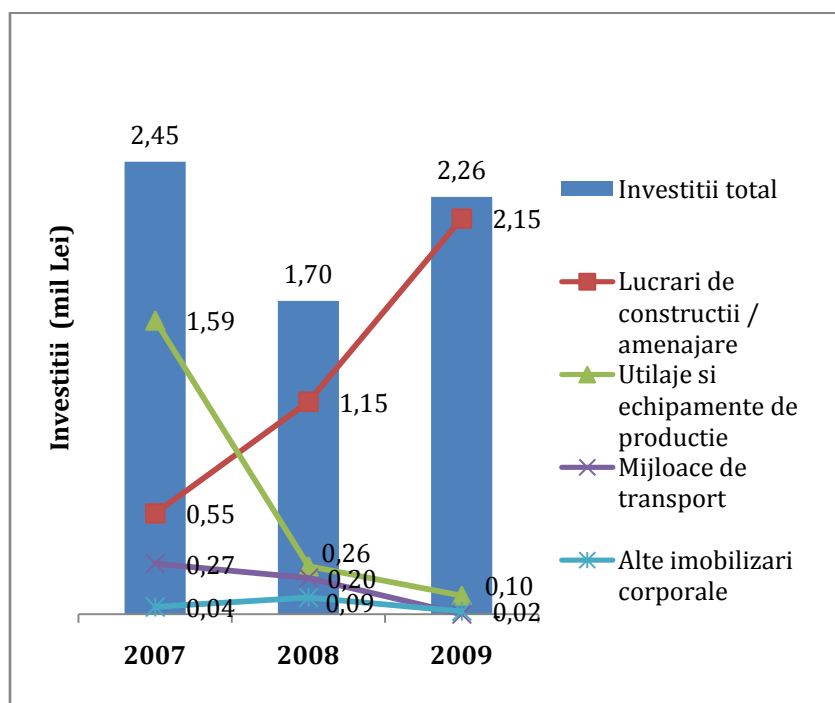
- Reducerea cererii pentru produsele VES; sezonabilitatea vânzărilor produselor CALDI; variația prețului la materiile prime, fluctuația cursului valutar (toate acestea fiind elemente ale riscului de piață);

- Dependența mare față de un client; costuri operaționale supradimensionate (elemente ale riscului operațional);
- Capacitatea de plată a obligațiilor financiare și de remunerare a acționarilor cel puțin la nivelul costului de oportunitate (elementele riscului financiar)

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

Investitiile realizate de S.C. VES S.A. in perioada 2007 – 2009 s-au concretizat in urmatoarele categorii de cheltuieli de capital:

<i>Lei</i>	2007	2008	2009
Investitii total, din care:	2.453.618	1.699.139	2.262.132
Lucrari de constructii / amenajare	546.683	1.152.607	2.145.262
Utilaje si echipamente de productie	1.592.629	259.763	100.874
Mijloace de transport	274.868	196.527	-
Alte imobilizari corporale	39.438	90.242	15.996



Totalul sumelor alocate investițiilor a crescut în 2009 raportat la anul precedent, cu 33%, importante alocări făcându-se pentru lucrări de construcție și amenajare. În 2009 un important reper de investiții a fost „Hala de producție captatori solari”, al cărei cost s-a ridicat la peste 85% din totalul sumei alocate pentru investiții în ultimul exercițiu financiar. Pentru echiparea acestei hale de producție compania a depus un proiect pentru a obține finanțare din Fonduri Structurale. Proiectul a fost declarat eligibil și se află pe lista de așteptare.

Investițiile realizate în anul 2009 au fost parțial efectuate în regie proprie, astfel:

<i>Lei</i>	2009
Achiziții de bunuri / lucrări în antrepriză	2.175.226
Modernizări, realizate în regie proprie	86.906

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

Pentru anul 2010 nu sunt prevăzute schimbări economice majore care să afecteze semnificativ veniturile din activitatea de bază. Profitul realizat va proveni exclusiv din activitatea de bază.

2. Activele corporale ale societății comerciale

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

Situatia activelor detinute de S.C. VES S.A., la sfârșitul exercițiului financiar 2009 se prezinta astfel:

Mijloace fixe (Lei)	Valoare de intrare	Amortizare cumulată	Valoare ramasă
Sectii de productie			
Constructii	11.661.474	1.554.440	10.107.034
Utilaje si echipamente tehnologice	21.028.878	15.649.064	5.379.815
Mobilier si aparatuta birotica	38.642	36.199	2.443
Depozite, Magazii			
Constructii	1.429.088	314.131	1.114.957
Utilaje si echipamente tehnologice	809.857	726.200	83.656
Mobilier si aparatuta birotica	6.925	6.581	344
Laboratoare			
Utilaje si echipamente tehnologice	43.067	27.325	15.742
Mobilier si aparatuta birotica	1.125	985	141
Administrativ			
Constructii	2.146.883	259.856	1.887.027
Mobilier si aparatuta birotica	277.947	190.669	87.278
Transport			
Mijloace de transport	1.825.983	1.316.109	509.874
Microcantina			
Constructii	104.167	5.790	98.377
Utilaje si echipamente tehnologice	13.275	9.439	3.835
Mobilier si aparatuta birotica	8.572	4.643	3.929

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut in anul 2009 cu suma de 3.181.298 lei raportat la 2008, în special datorită obiectivul de investiții “Hală producție captatori solari”, dar și a imobilizărilor corporale in curs și a unor achiziții de active corporale sau modernizări.

In anul 2009 nivelul valoric al construcțiilor a crescut cu 2.145.263 Lei raportat la exercițiul financiar anterior, această diferență favorabilă fiind reprezentată de creșteri de valoare ca urmare a unor modernizari la construcțiile existente, dar si ca urmare a unor achiziții de active noi.

In ceea ce privește **instalațiile tehnice și mașinile** vorbim despre o creștere în valoare de 25.712 Lei, datorată intrarilor de masini, utilaje si instalatii din cursul anului 2009, cu prioritate pentru amenajarea si dotarea atelierului de seminee.

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

Mijloace fixe (Lei)	Gradul mediu de uzură
Sectii de productie	
Constructii	19,62%
Utilaje si echipamente tehnologice	82,56%
Mobilier si aparatuta birotica	93,59%
Depozite, Magazii	
Constructii	22,40%
Utilaje si echipamente tehnologice	55,15%
Mobilier si aparatuta birotica	86,24%
Laboratoare	
Utilaje si echipamente tehnologice	92,58%
Mobilier si aparatuta birotica	87,50%
Administrativ	
Constructii	14,85%
Mobilier si aparatuta birotica	81,42%
Transport	
Mijloace de transport	76,04%
Microcantina	
Constructii	5,56%
Utilaje si echipamente tehnologice	68,88%
Mobilier si aparatuta birotica	54,17%

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

S.C. VES S.A. nu întâmpină în prezent probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor sale corporale.

3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

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

Simbolul acțiunilor S.C. VES S.A.	VESY
Piata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare ale S.C. VES S.A.	REGS, BVB, Categoria II

3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventual micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

	2007	2008	2009
% din profitul net alocat ca dividende	-	35%	-
Dividend net/actiune	-	0,0030	-

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

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

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

Nu este cazul.

4. Conducerea societății comerciale

4.1. Prezentarea administratorilor societății:

a) Informații despre administratori:

Conducerea administrativa a S.C. VES S.A.					
Prenume, Nume	Pozitie in Consiliul de Administratie	Funcție in cadrul S.C. VES S.A.	Detinere in capitalul social al S.C. VES S.A.	Calificare	Data nasterii
Alexandru Farcas	Presedinte	-	5,37%	Economist	24.05.1974
Vasile Paduraru	Membru	-	0,03%	Economist	
Idifta Bucur	Membru	-	11,54%	Economist	08.03.1949
Gheorghe Velcherean	Membru	Director tehnic; din data de 26.04.2007	4,72%	Inginer	11.12.1957
Ionut Cosmin Nisipasu	Membru	-	-	Economist	17.09.1975
Monica Elena Toda	Membru	-	0,04%	Economist	25.09.1979
Adrian Roman Chereches	Membru	-	0,00%	Economist	21.08.1976

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

Nu există astfel de acorduri sau înțelegeri.

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;

Administratorii S.C. VES S.A. dețin participații în capitalul social al societății astfel:

- ✓ **Alexandru Fărcaș**, Președinte al Consiliului de Administrație: 5,37% din capitalul social*⁵;

⁵ * Facem mențiunea că în decursul exercițiului financiar 2009, S.C. VES S.A. a primit un împrumut fără dobândă în valoare de 200.000 Lei de la S.C. CHIMSPORT S.A., societate care deține participație în capitalul social al S.C. VES S.A., în virtutea acțiunii concertate pe piața de capital declarată de Dl. Fărcaș Alexandru, care ocupă poziția de Președinte al Consiliului de Administrație atât în cadrul S.C. VES S.A. cât și în cadrul S.C. CHIMSPORT S.A. Orăștie.

- ✓ **Vasile Păduraru**, membru al Consiliului de Administrație: 0,03% din capitalul social;
- ✓ **Idifta Bucur**, membru al Consiliului de Administrație: 11,54% din capitalul social;
- ✓ **Gheorghe Velcherean**, membru al Consiliului de Administrație: 4,72% din capitalul social;
- ✓ **Ionuț Cosmin Nisipașu**, membru al Consiliului de Administrație: nu are dețineri în capitalul social al S.C. VES S.A.;
- ✓ **Monica Elena Toda**, membru al Consiliului de Administrație: 0,04% din capitalul social;
- ✓ **Adrian Roman Cherecheș**, membru al Consiliului de Administrație: 0,00% din capitalul social.

d) *lista persoanelor afiliate societății comerciale*

Nu este cazul.

4.2. *Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale:*

Conducerea executiva a S.C. VES S.A.			
Prenume, Nume	Funcție în cadrul S.C. VES S.A.	Deținere în capitalul social al S.C. VES S.A.	Calificare
Sorin Stan	DIRECTOR GENERAL din data de 19.10.2009	-	Inginer
Gheorghe Velcherean	DIRECTOR TEHNIC din data de 26.04.2007	4,72%	Inginer
Calin Stupariu	DIRECTOR ECONOMIC din data de 26.04.2007	1,00%	Economist
Eugen Ticu	DIRECTOR VANZARI din data de 23.11.2009	-	Economist

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

Membrii conducerii executive din cadrul S.C. VES S.A. sunt numiți în funcție pentru următoarele perioade:

1. **Sorin Stan**, Director General: 4 ani, începând cu 19.10.2009
2. **Gheorghe Velcherean**, Director Tehnic: 4 ani, începând cu 26.04.2007
3. **Calin Stupariu**, Director Economic: perioadă nedeterminată

4. Eugen Ticu, Director Vânzări: 4 ani, începând cu 23.11.2009

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

Nu este cazul.

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale

Membrii conducerii executive care la sfârșitul anului 2009 au dețineri în capitalul social al societății:

- ✓ **Gheorghe Velcherean**, director tehnic: 4,72% din capitalul social;
- ✓ **Călin Stupariu**, director economic: 1,00% din capitalul social.

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

Membrii Consiliului de Administrație și Conducerea executivă nu au fost implicați în litigii sau proceduri administrative, referitoare la activitatea lor sau în ce privește capacitatea lor de a-și exercita atribuțiile.

5. Situația financiar-contabilă

Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu ultimii 3 ani.

Sinteza principalilor indicatori economico-financiar înregistrați de S.C. VES S.A. în perioada 2007-2009:

	2007	2008	2009
Sinteza performanțelor de-a lungul exercitiului financiar			
<i>Cifra de afaceri (lei)</i>	43.169.285	51.002.409	41.312.316
<i>EBITDA (lei)</i>	4.815.627	8.007.544	2.747.244
<i>Cheltuieli cu amortizarea (lei)</i>	1.457.249	2.121.256	2.032.589
<i>Venit din exploatare (lei)</i>	47.606.638	53.804.658	41.903.863
<i>Profitul net (lei)</i>	548.019	787.650	-3.019.113
Sinteza performanțelor la sfarsitul exercitiului financiar			
<i>Total active (lei)</i>	38.171.968	42.748.712	39.407.252
<i>Capitaluri proprii (lei)</i>	21.564.769	22.352.419	19.004.428
<i>Numar mediu anual de angajati</i>	727	626	588
Indicatori (ratios)			
<i>Rentabilitatea activelor (ROA- Return on Assets)-(Profit net/Total Active)</i>	1,44%	1,84%	-7,66%
<i>Rentabilitatea capitalurilor (ROE-Return on Equity)-(Profit net/Capitaluri propii)</i>	2,54%	3,52%	-15,89%
<i>Levierul financiar (Total active/Capitaluri proprii)</i>	1,77	1,91	2,07
<i>Rentabilitatea vanzarilor (Profit Net/Cifra de Afaceri)</i>	1,27%	1,54%	-7,31%
Indicatori / Actiune			
<i>Profit net pe actiune (EPS)</i>	0,0071	0,0089	-
<i>Capitaluri proprii / Nr actiuni</i>	0,2804	0,2528	0,2037
<i>Dividend net / actiune</i>	-	0,0030	-

a) **elemente de bilanț:** active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; total pasive curente;

Bilanț – forma prescurtată:

<i>Lei</i>	2007	2008	2009
TOTAL ACTIV	38.171.968	42.748.712	39.407.252
Active Imobilizate, total, din care:	20.516.412	20.936.744	19.935.099
Imobilizari necorporale	1.332	1.281	629
Imobilizari corporale	20.512.508	20.932.891	19.822.394
Imobilizari financiare	2.572	2.572	112.076
Active Circulante, total, din care:	17.599.711	21.772.275	19.456.378
Stocuri	7.108.918	8.689.168	6.666.190
Creante	9.599.717	11.568.926	11.101.165
Investitii pe termen scurt	0	0	0
Casa si conturi la banci	891.076	1.514.181	1.689.023
Cheltuieli in avans	55.845	39.693	15.775
TOTAL PASIV	38.171.968	42.748.712	39.407.252
Datorii pe termen scurt	13.871.709	17.168.168	17.550.923
Datorii pe termen lung	2.487.115	1.990.370	1.157.005
Provizioane	209.809	1.201.039	1.660.030
Venituri in avans	38.566	36.716	34.866
Capital	8.640.000	9.331.200	9.331.200
Prime de capital	0	0	0
Rezerve din reevaluare	11.666.324	11.631.817	11.631.817
Rezerve	743.353	657.603	1.060.524
Rezultatul exercitiului financiar	548.019	787.650	-3.019.113
Capitaluri - Total	21.564.769	22.352.419	19.004.428

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut in anul 2009 cu suma de 3.181.298 lei raportat la 2008, în special datorită obiectivul de investiții “Hală producție captatori solari”, dar și a imobilizărilor corporale in curs și a unor achiziții de active corporale sau modernizări.

Terenul pe care S.C. VES S.A. îl deține în proprietate măsoară o suprafață de 38.698 mp, la 31.12.2009, având o valoare de 462.557 Lei, aferent locației situată pe str. M. Viteazu nr. 102 . Acest

teren cuprinde suprafața aferentă fabricii, dar și suprafețele achiziționate în 2003 și 2006, situate pe strada M. Viteazu nr. 100 și, respectiv, 103.

Ultima reevaluare a terenului din proprietatea S.C. VES S.A. a fost efectuată în anul 2006.

Cea mai recentă reevaluare a **clădirilor și construcțiilor** a fost efectuată în anul 2007.

În anul 2009 nivelul valoric al construcțiilor a crescut cu 2.145.263 Lei raportat la exercițiul financiar anterior, această diferență favorabilă fiind reprezentată de creșteri de valoare ca urmare a unor modernizări la construcțiile existente, dar și ca urmare a unor achiziții de active noi.

În ceea ce privește **instalațiile tehnice și mașinile** vorbim despre o creștere în valoare de 25.712 Lei, datorată intrărilor de mașini, utilaje și instalații din cursul anului 2009, cu prioritate pentru amenajarea și dotarea atelierului de seminee.

Nu a fost cazul de instrainări de active în cursul exercitiului financiar 2009, scoaterea din evidența a activelor imobilizate s-a făcut prin casare.

Imobilizarile financiare constituie creanțe imobilizate în suma de 112.076 lei, au suferit modificări în cursul anului 2009 pe seama depozitelor colaterale constituite conform contractului de factoring încheiat cu BCR (5% din valoarea încasărilor, dar nu mai mult de plafonul aprobat); mai conțin participarea societății la constituirea capitalului social al "Fondului de dezvoltare turistică Sighisoara".

În ceea ce privește **stocurile**, S.C. VES S.A. înregistrează o scădere a nivelului acestora de 23,28% raportat la anul precedent, de la o valoare de 8.689.168 Lei la 6.666.190 Lei datorată includerii în producție a materiilor prime și a materialelor dar și reducerii nivelului de producție în curs de execuție.

Evaluarea stocurilor se face la valoarea cea mai mică dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor cuprinde costul de achiziție și prelucrare și alte costuri nerecuperabile și necesare pentru a aduce costurile la locul de depozitare.

La darea în consum societatea utilizează evaluarea stocurilor prin metoda FIFO.

Nivelul **creanțelor** a scăzut în 2009 cu 4,04% raportat la exercițiul financiar anterior, iar creanțele comerciale au scăzut de la 11.332.727 lei la finele lui 2008 până la 10.911.416 lei în 2009, adică o scădere de 3,72%, și sunt reprezentate de soldul clienților de încasat la 31.12.2009. Menționăm că întreg soldul clienților este în termen normal de încasare.

În ceea ce privește **datoriile** S.C. VES S.A. are următoarea situație:

- **Datoriile cu scadența <1 an** au crescut în 2009 cu 2,23%, de la 17.168.168 lei la 17.550.923 lei. Acestea cuprind: datoriile financiare pe termen scurt - în special *credite pe termen scurt* contractate la BCR și *linia de credit în valută* reevaluată. Acestea mai cuprind: *avansuri încasate* în contul comenzilor și care urmează a fi stinse odată cu livrările efective; *datorii față de furnizori*, care au scăzut de la 4.158.659 lei în 2008, cu până la 44%, la un

cuantum de 2.346.827 lei si care vor fi lichidate odata cu constituirea lichiditatilor rezultate din valorificarea stocurilor de produse finite; *datorii catre personal, bugetul de stat, terti* – in cuantum de 1.027.801 lei la 31.12.2009 categorie care contine pe langa fondul de salarii si viramentele aferente lunii decembrie, TVA datorata pentru luna decembrie si dividende neridicate si cuvenite actionarilor aferente anilor 2006-2008.

- ▶ **Datoriile financiare cu scadenta > 1 an**, au scazut fata de soldul initial de la inceputul anului de la 1.990.370 lei la 1.157.005 lei, deci o scadere de 42% reprezentand, pe langa valoarea *creditului de investitii* contractat, valoarea la zi a *contractelor de leasing* aflate in derulare (semnificativ este contractul de leasing pentru masina de debitat cu laser incheiat cu TRUMF Leasing).

Creditul de investitii pe termen mediu, a fost acordat in 2005, cu scadenta 2010; rata a acestui credit este de aproximativ 10.000 euro, suma initial contractata a fost de 529.093.69 euro, la 31.12.2009 soldul acestui credit fiind de 49.094 euro.

In ceea ce priveste *datoria fata de societatile de leasing*, la 31.12.2009 societatea inregistreaza o datorie de 222.021 euro, din care 115.953 eur mai mare de 1 an, la 3 societati de leasing aferenta achizitiei a 2 autoturisme si 3 camioane si un utilaj in leasing financiar pe o perioada de 2-5 ani.

	Sold la 31 decembrie	Termen de exigibilitate	
		Sub 1 an	Peste 1 an
<i>Datorii la contractele de leasing financiar (EURO)</i>			
Total, din care:	328.815	105.925	222.890
- principalul	222.021	106.068	115.953
- dobanda	2.525	1.065	1.460

In anul 2009 S.C. VES S.A. a constituit **provizioane** pentru toate creantele care indeplineau conditiile pentru a fi provizionate conform prevederilor art.22, lit.c, din Codul Fiscal, precum si pentru litigiile in care este implicata in calitate de reclamant. Au fost provizionate atat creantele ce deriva din facturi emise si neincasate si toate celelalte sume pentru care societatea se afla in litigii.

b) **contul de profit și pierderi:** vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimul an sau care urmează a se efectua în următorul an; dividendele declarate și plătite;

Cont de profit si pierdere – forma prescurtata

<i>Lei</i>	2007	2008	2009
Cifra de afaceri	43.169.285	51.002.409	41.312.316
Productia vanduta	40.594.930	48.714.529	39.321.354
Venituri din exploatare - Total	47.606.638	53.804.658	41.903.863
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	22.186.384	24.535.913	20.235.729
Alte cheltuieli materiale	1.121.785	929.252	656.596
Alte cheltuieli externe	2.702.278	2.686.629	2.165.385
Cheltuieli privind marfurile	2.423.496	2.095.886	1.895.889
Cheltuieli cu personalul	12.072.569	12.376.487	10.887.990
Cheltuieli cu amortizarea	1.457.249	2.121.256	2.032.589
Alte cheltuieli din exploatare	2.770.571	2.672.883	3.076.130
Cheltuieli din exploatare - Total	44.734.332	48.409.536	41.409.299
Venituri financiare	486.072	491.166	220.091
Cheltuieli Financiare	2.699.837	4.769.270	3.719.101
Rezultatul Brut al exercitiului	658.541	1.117.018	-3.004.446
Impozitul pe profit	110.522	329.368	14.667
Rezultatul Net al exercitiului	548.019	787.650	-3.019.113

Activitatea de exploatare s-a incheiat cu un profit de 494.564 lei, in scadere considerabila fata de anul 2008, respectiv cu 4.900.558 lei; reprezinta o marja bruta raportata la cifra de afaceri neta de 1,20%, in scadere de la 10,57%;

Cheltuielile cu materii prime si materiale consumabile si categoria **Alte cheltuieli materiale** reprezinta in anul 2009 50,45% din totalul cheltuielilor din exploatare, in usoara scadere fata de anul precedent, cand ponderea acestora a fost de 52,60%.

Cheltuielile cu personalul a inregistrat o scadere in anul 2009, cu 12,03% raporat la exercitiul financiar anterior. Volumul cheltuielilor cu salariile si indemnizatiile inregistrate in cursul exercitiului, inclusiv contravaloarea tichetelor de masa, a fost de 8.796.141 lei, din care tichete de masa 849.483 lei. Cheltuiala cu asigurarile sociale a fost de 2.091.849 lei.

Metoda de calcul a **amortizarii** utilizata in cadrul S.C. VES S.A. este cea liniara.

Cheltuielile financiare cuprind:

- *Cheltuieli cu dobanzile bancare*, in cuantum de 1.193.303 lei;
- *Cheltuieli privind diferente de curs*, in valoare de 1.135.640 lei, din care 680.251 lei se datoreaza exclusiv reevaluarii soldului creditelor in valuta la cursul comunicat de BNR pentru ultima zi a anului;
- *Cheltuieli privind discounturile acordate* in valoare de 1.387.287 lei, ca urmare a politicii comerciale de discounturi aplicata de societate in 2009.

Principalele cauze a inregistrarii de **pierderi** in exercitiul financiar 2009, aditionale activitatii operationale, se regasesc in acordarea somajului tehnic in perioada iulie – septembrie conform O.U.G nr.28/2009 privind reglementarea unor masuri de protectie sociala, somaj tehnic care a influentat pierderea, in sensul cresterii ei cu suma de 754.437 lei, precum si a reevaluarii datoriilor in valuta, in special a liniei de credit, care a influentat, in sensul cresterii pierderii, cu suma de 680.251 lei.

Datorita pierderii inregistrate in exercitiul financiar 2009, in cazul S.C. VES S.A. nu poate fi luata in calcul alocarea de sume pentru constituirea de rezerve legale, si nici existenta unui profit nerepartizat; ca urmare nu se poate vorbi despre dividende in acest exercitiu financiar.

c) **cash flow**: toate schimbările intervenite în nivelul numerarului în cadrul activității de bază, investițiilor și activității financiare, nivelul numerarului la începutul și la sfârșitul perioadei

Fluxul de numerar – forma prescurtata

	2007	2008	2009
Flux de numerar net din activitatea operationala	-1.287.034	720.904	1.478.737
Flux de numerar net din investitii	-1.664.774	-1.678.933	-875.855
Flux de numerar net din activitatea de finantare	3.721.732	1.581.134	-428.040
Disponibil la inceputul perioadei	121.152	891.076	1.514.181
Disponibil la sfarsitul perioadei	891.076	1.514.181	1.689.023

La inceputul exercitiului financiar 2009 S.C. VES S.A. dispune de un disponibil cash in valoare de 1.514.181 Lei, ce revine din exercitiul financiar anterior.

In cursul anului, **activitatea operationala** a generat un cuantum de 1.478.737 Lei, in crestere considerabila fata de exercitiul financiar anterior, cu 105,12%. Aceste sume reprezinta un surplus de incasari in numerar din vanzarea de bunuri, prestarea de servicii si alte venituri din exploatare incasate fata de nivelul iesirilor de numerar din activitatea operationala, materializata prin plati

catre furnizorii de bunuri si servicii, plati catre angajati si in numele acestora, plati de impozite si contributii aferente salariilor, plata impozitului pe profit, plati de TVA, impozite si taxe locale.

Activitatea de investitii in cadrul societatii este reprezentata pe de o parte prin incasari din vanzarea de terenuri si cladiri, instalatii si echipamente, active necorporale si alte active pe termen lung in cuantum de 21.137 lei in 2009 si, pe de alta parte de iesirile aferente platilor pentru achizitia de terenuri si cladiri, instalatii si echipamente, active necorporale si alte active pe termen lung, in valoare de 896.992 lei in acest an. De aici si fluxul de numerar net negativ din exercitiul financiar 2009.

Activitatea de finantare aduce un rezultat net negativ in 2009, fata de nivelul obtinut in anii precedenti, datorita iesirilor de numerar in cuantum total de 4.438.163 lei ce cuprinde: rambursari de credite de exploatare, de investitii si a celor de leasing, platilor de dobanzi aferente acestor credite, si platilor de dividende.

Disponibilul de numerar la sfarsitul exercitiului financiar 2009 este de 1.689.023 Lei, in crestere fata de nivelul anilor anteriori, cu 11,55% fata de anul 2008 si cu 89,55% raportat la anul 2007.

6. Semnături

Lista semnăturilor:

**Presedinte al Consiliului de Administratie,
Alexandru Farcas**

A handwritten signature in black ink, consisting of a long horizontal stroke with a vertical stroke intersecting it near the middle, and a shorter horizontal stroke at the end.

**Director General,
Sorin Stan**

**Director Economic,
Calin Stupariu**

ANEXE:

Raportul anual este insotit de copii ale urmatoarelor documente:

1. Actul constitutiv al societatii
2. Contracte importante incheiate de S.C. VES S.A. in 2009
3. Acte de demisie / demitere in randul administratorilor, conducerii executive, cenzorilor
4. Lista filialelor controlate de societate – Nu este cazul.
5. Lista persoanelor afiliate societatii comerciale - Nu este cazul.