



**Raport Anual - 2010**  
**S.C. VES S.A. Sighișoara**

Aprilie, 2011

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

## **RAPORT ANUAL 2010**

**Raportul anual conform** Regulamentului CNVM nr. 1/2006

**Pentru exercițiul financiar** 2010

**Data raportului:** 28.03.2011

**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:** 11.881.718,5 Lei

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

## ***Mesajul Presedintelui Consiliului de Administratie al S.C. VES S.A.***

Stimati actionari,

In anul 2010 compania VES a pus bazele reechibrării financiare in contextul unei cereri interne in scadere pe segmentul sisteme de incalzit, o cerere in crestere a vaselor emailate pe pietele externe si a unei activitati cu o sezonalitate relativ mare.

Masurile implementate in 2010 care au vizat imbunatatirea pozitiei comerciale a companiei-crearea retelei de vanzari, politica de discount-uri, rebrandingul, designul produselor, lansarea de produse noi si promovarea pe pietele externe- au generat vanzari , in termeni reali, in crestere fata de 2009, insa nu la nivelul asteptat. Evolutia pietei sistemelor de incalzit a confirmat ca segmentul „low cost” este dominat de concurenta din import, masurile de repositionare a produselor CALDI prin reproiectarea acestora, dovedindu-se a fi intarziate fata de piata.

Activitatea operationala a generat un profit operational EBITDA in crestere semnificativa fata de 2009 , in ciuda cresterii pretului tablei si a cresterii salariale. In anul 2010 conducerea executiva a intiat un proces de negociere a salariilor in conditiile in care grilele de salarizare inferioare faceau mai atractiva indemnizatia de somaj. Decizia de crestere salariala a vizat astfel eliminarea riscului de plecare a personalului direct productiv din procesele cheie in conditiile in care cererea la export devenea sursa de crestere a vanzarilor pe segmentul vase.

Finantarea activitatii operationale a fost una dintre provocarile conducerii executive in conditiile in care compania si-a recapatat creditul furnizor de la furnizorii de tabla doar incepand cu a doua parte a anului. Efortul financiar a fost cu atat mai mare cu cat gestiunea capitalului de lucru a ramas principala problema a companiei. Lipsa unui sistem informatic integrat care sa permita monitorizarea in timp real a situatiei stocurilor si a creantelor de incasat a facut ca controlul evolutiei acestui indicator sa fie deficitar si in consecinta sa operam cu un nivel al capitalului de lucru raportat la cifra de afaceri mult prea ridicat.

Pentru anul 2011 obiectivele majore vizeaza:

- Continuarea imbunatatirii pozitiei comerciale prin cresterea exportului, innoirea portofoliului de produse cu produse pe segmentul mainstream si premium, separarea activitatii de vanzare in doua divizii –vase si sisteme de incalzit, redefinirea brandurilor de produs CALDI.
- Diminuarea capitalului de lucru si imbunatatirea profitului operational prin renegocierea cu furnizorii, externalizari, reengineering, finalizarea implementarii SAP, regandirea sistemului de normare si salarizare, investitii in re tehnologizare.
- Restructurarea financiara in vederea asigurarii finantarii investitiilor necesare re tehnologizarii.

In concluzie, anul 2010, a fost un an in care rezultatele comerciale au asigurat reechilibrarea pozitiei financiare a companiei si premisele pentru imbunatatirea profitabilitatii capitalurilor investite.

## 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 și se poziționează în piața cu marca CALDI, fiind lider pe acest segment de produse.
2009	Se produce schimbarea conducerii executive în luna octombrie.
2010	Crearea echipei de vânzări și implementarea politicii de piață unitară Demararea procesului de restructurare și reorganizare a activității Începerea procesului de rebranding Demararea operațiunii de majorare de capital social Pune în funcțiune banda de montaj sobe Lansează prima gamă de produse premium: setul BEBE pe vase și linia de șeminee CHIC pe Caldi Demararea magazinului pentru vânzări on-line Începerea implementării SAP Lansează o gamă de șeminee adaptată cererii pieței 2011 și le tipizează, utilizând doar două corpuri pentru 10 modele de șeminee personalizate.

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

În decursul exercițiului financiar 2010 nu au avut loc operațiuni de fuziune. S-a produs modificarea radicală a lanțului valoric, astfel ca departamentul Vânzări (secondat de Marketing) a ocupat poziția de locomotivă, în locul producției. Acest lucru a implicat dezvoltarea corespunzătoare a funcției comerciale. Un alt element notabil a fost apariția departamentului de Achiziții-Logistică.

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

Imobilizarile corporale ale societății au crescut cu 1.197.957 lei raportat la 2009, datorită creșterii valorii terenurilor și construcțiilor cu 10.46%. În ceea ce privește instalațiile tehnice și mașinile vorbim despre o scădere în valoare de 212.672 Lei.

Nu a fost cazul de înstrăinări de active în cursul exercițiului financiar 2010, scoaterea din evidență a activelor imobilizate s-a făcut prin casare.

*e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății*

#### **1.1.1. Elemente de evaluare generală**

<b>Indicatori</b>	<b>2010</b>
<b>Cifra de afaceri (lei)</b>	<b>44.544.280</b>
<b>Rezultat din exploatare (lei)</b>	<b>5.106.003</b>
<b>Rezultat brut (lei)</b>	<b>138.515</b>
<b>Profitul net (lei)</b>	<b>116.515</b>
<b>Export (lei)</b>	<b>6.042.035</b>
<b>Cheltuieli din exploatare (lei)</b>	<b>43.682.924</b>
<b>Cheltuieli totale (lei)</b>	<b>49.762.728</b>
<b>Cota de piață (%)</b>	
Vase Emailate	35%
Aparate de gatit și încălzit	50%
<b>Lichiditate (numerar) - (lei)</b>	<b>557.048</b>

#### **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 2010:

<b>Structura cantitativa a productiei vandute (buc)</b>		<b>2010</b>	
		<b>Pe piata interna</b>	<b>Pe piata externa</b>
<b>Productia vanduta, total, din care:</b>			
Vase emailate + Grilluri		1.230.659	601.742
Semineuri		15.352	24
Masini de gatit si incalzit		9.101	3.510
Convectoare		7.908	0
Accesorii + Altele		420.109	39.853
<b>Total</b>		<b>1.683.129</b>	<b>645.129</b>

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

<b>Produsele S.C. VES S.A.</b>	<b>Politica de distributie</b>	<b>Piata de desfacere</b>
<b>Vase emailate + Grilluri</b>	- Distribuitori	- Piata din Romania  - Piata europeana: Polonia, Ungaria, Franța, Olanda, Germania, Norvegia, Bulgaria, Slovacia, Croatia, Bosnia
<b>Seminee</b>	- Rețele regionale de magazine de specialitate	
<b>Masini de gatit si incalzit</b>	- Rețele multinationale de magazine de specialitate	
<b>Convectoare</b>	- Magazine cu amanuntul	
<b>Accesorii + Altele</b>	- Depozite en-gros - Vanzari on-line	

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 2010:

	<b>2010</b>	
	<b>% in total Cifra de Afaceri</b>	
	<b>Pe piata interna</b>	<b>Pe piata externa</b>
<b>Venituri din productia vanduta, total VES, din care:</b>	<b>96,50%</b>	
Productia vanduta pe tip de piata:	<b>82,94%</b>	<b>13,56%</b>
Vase emailate + Grilluri	26,71%	12,45%
Semineuri	23,32%	0,04%
Masini de gatit si incalzit	13,95%	0,68%
Convectoare	6,90%	0,00%
Accesorii + Altele	9,95%	0,39%
Alte venituri aferente cifrei de afaceri	2,11%	
Venituri din vanzarea marfurilor	<b>3,50%</b>	
<b>Total Cifra de Afaceri</b>	<b>100,00%</b>	

Perioada anterioară, exercițiile financiare 2008 – 2009, prezintă următoarea structură a producției vândute și a cifrei de afaceri:

	2008	2009
Productia vanduta pe tip de produse (% in Cifra de Afaceri):		
Vase emailate + Grilluri	49%	32%
Semineuri	27%	29%
Masini de gatit si incalzit	18%	16%
Convectoare	5%	4%
Accesorii + Altele	1%	13%

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*

În perioada 19 iulie-20 decembrie 2010, societatea a traversat un proces de rebranding corporate sub cupola caruia se vor dezvolta pe verticala brandurile de produs VES Email de Sighisoara (vase emailate, grilluri, signalistica, personalizate) și CALDI ( sobe, seminee, centrale termice, convectoare).

În decembrie 2010 s-au lansat magazinele online ale celor două branduri de produs: *magazin.ves.ro* și *www.caldi.ro*. În aceeași perioadă, societatea a lansat primul produs premium VES Email de Sighisoara: Set BEBE.

Pentru segmentul Vase, obiectivul este repositionarea din zona low-medium către medium-premium și de creștere puternică a exportului. Va fi însemnată ponderea produselor noi.

Pentru segmentul Caldi obiectivul este similar ca repositionare și creștere export.

Având în vedere gradul mare de îmbătrânire a portofoliului de produse tradiționale VES (în special Caldi) și pornind de la capacitățile și poziția în piața a companiei ne propunem diversificarea în următoarele direcții:

- către segmentul de piață HORECA – lansare toamna 2011
- către segmentul de piață COPII – lansare vara 2011
- către segmentul utilizatori de sisteme de încălzit cu biomasa (peleti) – lansare toamna 2011

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

#### Surse de aprovizionare:

Materii prime utilizate*		2010
		Pretul de achiziție
Surse indigene	Tabla	2,9961 lei/kg
	Frita	3,7465 lei/kg

	Pigmenti	72,62 lei/kg
<b>Surse din import</b>	Tabla laminata la rece	2,7417 lei/to
	Teava	16,4786 lei/mt
	Vermiculit	54,4694 lei/m3
	Pigmenti	56,24 lei/kg
	Frita	4,4325 lei/kg

Cea mai importanta dintre materiile prime, din punct de vedere cantitativ, 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 31.12.2010:**

	<b>U.M.</b>	<b>Cantitate</b>	<b>valoare (Lei)</b>
<b>Tabla</b>	tone	893,257	2.709.566
<b>alte stocuri de materii prime si materiale</b>	-	-	1.679.470

Avand in vedere caracterul sezonier al activității VES, in special pe segmentul de produse CALDI, dar nu numai, managementul societatii a încercat o politică de stocuri de produse finite care să nu pună în pericol lichiditatea companiei pe parcursul anului.

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 prima (în speță tabla si frita) este fluctuația destul de importantă a prețului de achiziție al acesteia.

#### **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. isi desfasoara activitatea de productie a vaselor emailate si grillurilor, a semineelor, sobelor de gatit si convectoarelor adresandu-se atat pietei romanesti cat si pietei europene de desfacere. In Europa VES S.A. vinde produsele sale Poloniei, Ungariei, Germaniei, Frantei, Croatiei, Bulgariei etc.

Exista in prezent o competitie pe piata vaselor, adjudecata de producatorii de vase din inox, de vase teflonate, de vase din plastic sau yena, care mentine insa cu nivele importante de vanzari si segmentul vaselor emailate. Acesta este motivul pentru care S.C. VES S.A. si-a orientat productia spre diversificare, indreptandu-se spre productia seminee, sobe metalice de incalzit



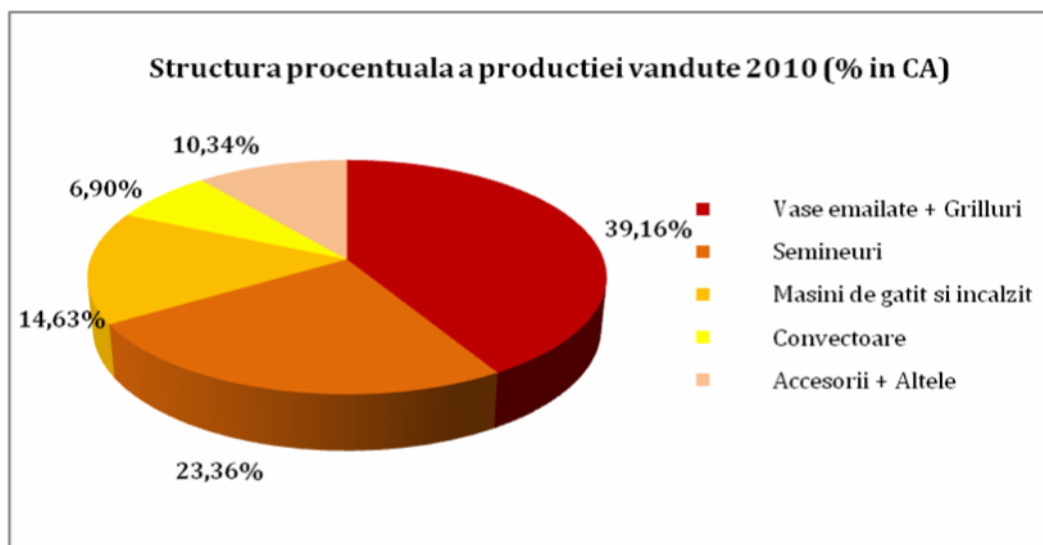
si gatit, de grill-uri si convectoare cu gaz, toate acestea sub marca denumita „CALDI”. De asemenea S.C. VES S.A. detine si tehnologia de productie a vaselor teflonate.

Pe segmentul semineelor exista cativa jucatori de pe piata romaneasca, insa majoritatea produselor de acest tip aflate pe piata din Romania sunt importate din tari precum Ungaria, Macedonia, Serbia, Turcia, Bulgaria, Franta etc.

<i>Structura Cifrei de Afaceri</i>	2010		2010	
	Valoare - Lei		% in total Cifra de Afaceri	
	Pe piata interna	Pe piata externa	Pe piata interna	Pe piata externa
<b>Venituri din productia vanduta, total VES, din care:</b>	<b>42.985.302</b>		<b>96,50%</b>	
Productia vanduta pe tip de piata:	<b>36.943.267</b>	<b>6.042.035</b>	<b>82,94%</b>	<b>13,56%</b>
Vase emailate + Grilluri	11.897.229	5.547.507	26,71%	12,45%
Semineuri	10.389.335	16.400	23,32%	0,04%
Masini de gatit si incalzit	6.213.906	302.759	13,95%	0,68%
Convectoare	3.073.628	0	6,90%	0,00%
Accesorii	4.431.475	175.370	9,95%	0,39%
Alte venituri aferente cifrei de afaceri	937.694		2,11%	
Venituri din vanzarea marfurilor	<b>1.558.978</b>		<b>3,50%</b>	
<b>Total Cifra de Afaceri</b>	<b>44.544.280</b>		<b>100,00%</b>	

Veniturile din vanzarea produselor fabricate de societate genereaza 96,50% din totalul cifrei de afaceri, iar veniturile din vanzarea de marfuri doar 3,50%. 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 17,44 mil. lei, urmate de seminee cu 10,4 mil. lei si apoi de masinile de gatit si incalzit care au adus societatii 6,52 mil. lei.



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. Focșani.

**S.C. Emailul S.A. Mediaș** 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. Focșani** 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.

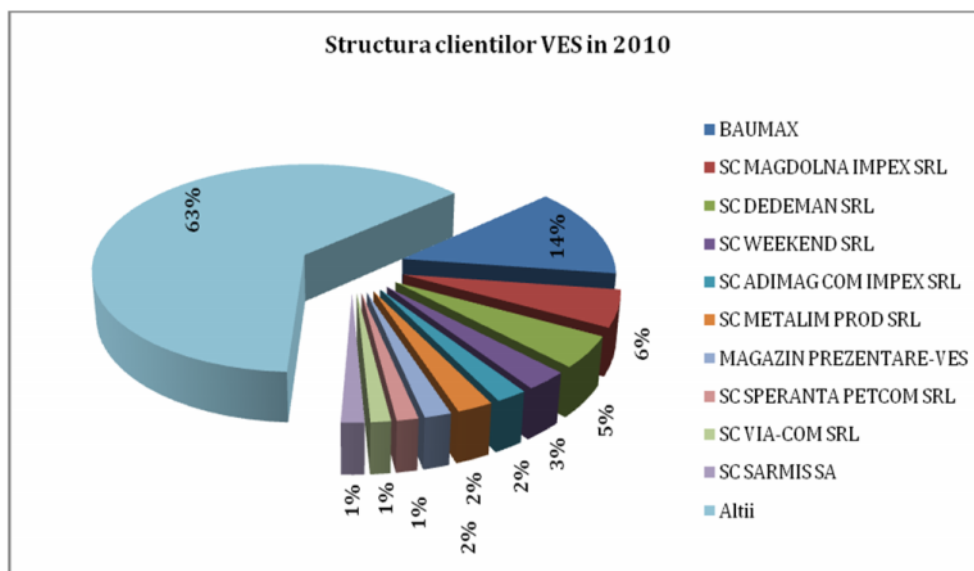
In ceea ce privește **piata șemineelor**, piata românească dispune de aceste produse de proveniență din import, in special din Turcia, Bulgaria, Ungaria, Serbia, Italia, in unele cazuri finisajele fiind produse in Romania. Exista totusi cativa producatori locali, specializati strict pe segmentul semineurilor 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. Totusi, poate deveni periculoasa dependenta excesiva de un grup restrans de clienti, motiv pentru care VES isi propune ca ponderea vanzarilor catre un singur client sa nu depaseasca 15% din total vanzari.

Cei mai importanti **clienți** ai S.C. VES S.A., in exercițiul financiar 2010 sunt:

Nr. crt.	Denumire client	2010		
		Total vanzari/client (Lei)	% in total	% cumulat
1	BAUMAX	6.052.764	13,59%	13,59%
2	SC MAGDOLNA IMPEX SRL	2.463.451	5,53%	19,12%
3	SC DEDEMAN SRL	2.109.201	4,74%	23,85%
4	SC WEEKEND SRL	1.258.691	2,83%	26,68%
5	SC ADIMAG COM IMPEX SRL	1.048.656	2,05%	28,73%
6	SC METALIM PROD SRL	913.250	2,35%	31,08%
7	MAGAZIN PREZENTARE-VES	784.771	1,76%	32,85%
8	SC SPERANTA PETCOM SRL	629.550	1,41%	34,26%
9	SC VIA-COM SRL	674.426	1,32%	35,58%
10	SC SARMIS SA	589.591	1,51%	37,10%
	Altii	28.019.929	62,90%	100,00%
	<b>TOTAL</b>	<b>44.544.280</b>	<b>100,00%</b>	



**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.:

	2010	2009	2008	Nivel de pregătire
Nr. mediu scriptic:	535	593	626	
Direct productivi	458	524	547	Scoala profesionala / Liceu
Sefi de compartimente	15	17	17	Studii superioare
TESA	56	51	61	Studii superioare
Directori	6	4	4	Studii superioare

Nu exista sindicat organizat in cadrul VES.

In exercitiul financiar 2010, numarul mediu anual de angajati este de 535, din care 458 muncitori, 15 sefi compartimente, 56 TESA si 6 conducere.

*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.

Politica companiei in acest domeniu are in vedere:

- Conformarea cu legislatia de mediu aplicabila
- Imbunatatirea continua a Sistemului Integrat de Management
- Diminuarea impactului asupra mediului si prevenirea poluarii, prin:
  - reducerea emisiilor in aer
  - reducerea cantitatii de deseuri produse si tratarea acestora conform reglementarilor din domeniu
- Obiectivele de mediu stabilite de aceasta politica sunt indeplinite prin definirea tintelor de mediu în cadrul Programului de Management de Mediu si alocarea resurselor necesare.

S.C. VES S.A. nu este implicata in **litigii** datorita incalcarii legislatiei privind protectia mediului inconjurator.

*1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare*

In cursul exercitiului financiar 2010 au fost alocate resurse catre activitati de cercetare – dezvoltare, temele fiind:

- reproiectarea familiei de seminee VES
- imbunatatirea portofoliului de produse tip vase

**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.

Riscurile prezentate mai sus sunt reflectate prin indicatorii financiari din urmatorul tabel:

### Indicatori lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	2008	2009	2010
<b>Lichiditate</b>			
Rata lichidității generale (Active circulante/(DTS+Venituri in avans))	127,00%	111,00%	107,10%
Rata lichidității curente ((Active circulante-Stocuri)/(DTS+Venituri in avans))	76,00%	73,00%	62,73%
<b>Solvabilitate</b>			
Rata solvabilității patrimoniale ((Capitaluri proprii+Provizioane)/Total Pasiv)	55,00%	52,00%	48,30%
Rata solvabilității financiare (Total Active/(DTS+DTL+Venituri in avans))	223,00%	210,00%	193,41%
<b>Rentabilitate</b>			
Rata rentabilitatii economice (Profit net/Total active)	2,00%	-8,00%	0,24%
Rata rentabilitatii comerciale (Profit net/Cifra de afaceri)	2,00%	-7,31%	0,26%
Rata rentabilitatii financiare (Profit net/Capitaluri proprii)	4,00%	-15,90%	0,49%
<b>Rate de structura</b>			
Rata stabilității financiare (Capital permanent/Total Pasiv)	59,00%	52,00%	48,93%
Rata autonomiei globale (Capital propriu/Total Pasiv)	52,00%	48,00%	48,30%
Rata datoriilor pe termen scurt (DTS/Total Pasiv)	40,00%	45,00%	51,01%
Rata datoriilor totale ((DTS+DTL+Venituri in avans)/Total Pasiv)	45,00%	48,00%	51,70%

Analizand indicatorii financiari prezentati se constata:

- rentabilitatea activelor (profit net / total active) s-a imbunatatit de la - 8,00% la 0.24%.
- rentabilitatea capitalurilor proprii (profit net / capitaluri proprii) s-a imbunatatit de la -15,9% la 0.49%
- levierul financiar (total active / capitaluri proprii) s-a mentinut la un nivel similar anului 2009: 2,07
- rentabilitatea vânzărilor (profit net / cifra de afaceri) s-a imbunatatit de la - 7,31% la 0.26%
- EBITDA a crescut cu 183,09% (de la 2,52 mil lei la 7,15 mil lei), iar ponderea în cifra de afaceri a crescut de la 6,12% la 16,06%.

### Riscul de piață<sup>1</sup>

Analizând activitatea VES, am identificat următoarele riscuri de piață:

1. Impactul sezonității este în primul rând asupra cash-flow-ului operațional (direct), și indirect asupra profitabilității companiei. Un alt risc major este cel dat de producția pe stoc realizată în primul semestru care poate ieși din trendul pieței până la începutul sezonului următor.

Măsuri luate de gestionare a riscului sezonității:

- Politici de stimulare a cererii în extrasezon
  - Asimilarea de produse care nu sunt sezoniere
  - Politică de stocuri care să afecteze cât mai puțin posibil cash-ul companie
  - Reducerea timpului de stocare a materiilor prime și materiale și a manoperei în produse finite, pe diferite faze ale ciclului de producție
  - Reducerea producției în extrasezon și externalizarea producției la începerea sezonului
  - Asigurarea finanțării extrasezon cu costuri minime
2. Riscul dat de concurența care are capacitatea de a produce cu costuri foarte mici, precum și riscul dat de faptul că anumiți competitori nu respectă legislația românească cu privire la producerea echipamentelor de gatit/incalzit, fapt ce le permite să practice prețuri de dumping în România.
  3. 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 s-au luat următoarele măsuri: gândirea de 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.

### Riscul valutar

Riscul valutar rezultă din două surse:

1. Raportul între importurile și exporturile VES.
2. Credite pentru finanțarea activității de exploatare în euro versus vânzări preponderente pe piața internă.

---

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



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

- Echilibrarea balanței între importuri și exporturi prin intrarea pe piețele externe

#### Riscul operațional<sup>2</sup>

Riscul operațional este dat de dependent de munca manuala si de existent proceselor interne nestandardizate. Pentru a reduce riscul operațional s-a actionat în trei direcții:

- S-a instalat banda de montaj pentru sobe.
- S-a inceput standardizarea operatiunilor.
- S-a definit unu sistem de control managerial și de performanta.

În vederea gestionării riscului operațional, compania va implementa sistemul de control operațional și managerial déjà definit utilizand ca parghii auditul operatiunilor si implementarea SAP.

#### Risc financiar

In anul 2010 compania si-a diminuat dezechilibrul financiar dat de finantarea exclusiva prin datorii pe termen scurt. Majorarea de capital realizata in 2010 si masurile de reducere a capitalului de lucru vor permite imbunatatirea echilibrului financiar in urmatorii 2-3 ani.

#### **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.

Potențialii factori care au afectat lichiditatea societății in anul 2010 comparativ cu 2009, se refera la anumite elemente cuprinse în cadrul analizei de risc mai sus menționată:

- Criza financiara care pune in continuare presiune pe sursele de finantare; in acest context prioritatea in 2011 este diminuarea necesarului de finantare a capitalului de lucru

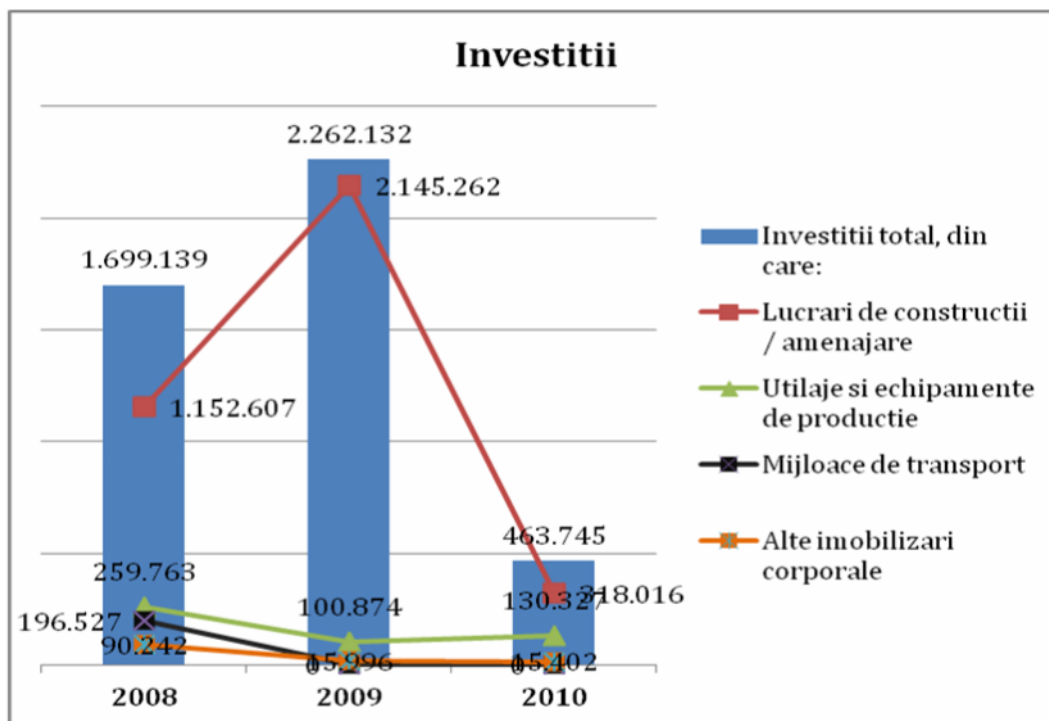
---

<sup>2</sup> Riscul operațional se referă la riscurile ce în de opera iunile interne ale companiei, acelea care contribuie la realizarea core business-ului companiei. Este în leg tur cu procedurile interne, resursele umane si sistemele opera ionale.

- Sezonalitatea vânzărilor produselor CALDI; in 2010 VES a creat premisele diminuării dependentei fluxurilor financiare de activitatea bransei CALDI prin creșterea ponderii in vanzari a bransei VASE.
  - Variația prețului la materiile prime; VES are obiective de reducere a consumului de materii prime prin reproiectare de produse /tehnologii;
  - Prognozele de creștere a pretului utilitatilor, in special a gazului vor fi contracarate prin implementarea unui program de eficientizare energetic cu finantare prin fonduri nerambursabile;
- 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 2008 – 2010 s-au concretizat in urmatoarele categorii de cheltuieli de capital:**

Lei	2008	2009	2010
<b>Investitii total, din care:</b>	<b>1.699.139</b>	<b>2.262.132</b>	<b>463.745</b>
Lucrari de constructii / amenajare	1.152.607	2.145.262	318.016
Utilaje si echipamente de productie	259.763	100.874	130.327
Mijloace de transport	196.527	-	-
Alte imobilizari corporale	90.242	15.996	15.402



Totalul sumelor alocate investițiilor a scăzut în 2010 raportat la anul precedent, cu 80%, importante alocări făcându-se pentru lucrări de construcție și amenajare. În 2010, resursele financiare au fost direcționate prioritar către finanțarea capitalului de lucru, cu atât mai mult cu cât în 2009 compania a pierdut o mare parte din creditul comercial acordat de principalii furnizori.

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

Pentru anul 2011 nu sunt prevăzute schimbări economice majore care să afecteze semnificativ veniturile din activitatea de bază.

#### **Activele corporale ale societății comerciale**

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

Situația activelor deținute de S.C. VES S.A., la sfârșitul exercițiului financiar 2010 se prezintă astfel:

<b>Mijloace fixe (Lei)</b>	<b>Valoare de intrare</b>	<b>Amortizare cumulată</b>	<b>Valoare ramasă</b>
<b>Sectii de productie</b>			
Constructii	12.014.451	2.663.733	9.350.718
Utilaje si echipamente tehnologice	19.950.044	15.373.907	4.576.137
Mobilier si aparatuta birotica	34.937	33.933	1.004
<b>Depozite, Magazii</b>			
Constructii	1.327.755	472.343	855.412
Utilaje si echipamente tehnologice	589.703	541.943	47.760
Mobilier si aparatuta birotica	6.925	6.598	327
<b>Laboratoare</b>			
Utilaje si echipamente tehnologice	43.044	31.437	11.607
Mobilier si aparatuta birotica	1.125	1.125	0
<b>Administrativ</b>			
Constructii	2.143.264	405.474	1.737.790
Mobilier si aparatuta birotica	283.274	229.563	53.711
<b>Transport</b>			
Mijloace de transport	1.668.986	1.374.515	294.471
<b>Microcantina</b>			
Constructii	99.454	8.772	90.682
Utilaje si echipamente tehnologice	13.425	11.826	1.599
Mobilier si aparatuta birotica	8.571	6.785	1.786

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 1.197.957 lei raportat la 2009, datorita cresterii valorii terenurilor si constructiilor cu 10.46%.

**Terenul** pe care S.C. VES S.A. îl deține în proprietate măsoară o suprafață de 38.698 mp, la 31.12.2010, 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.

În ceea ce privește instalațiile tehnice și mașinile vorbim despre o scădere în valoare de 212.672 Lei.

### 1.3. Descrierea și analiza gradului de uzură al proprietăților societății comerciale

<b>Mijloace fixe (Lei)</b>	<b>Gradul mediu de uzură</b>
<b>Sectii de productie</b>	
Constructii	45,58%
Utilaje si echipamente tehnologice	88,85%
Mobilier si aparatuta birotica	97,22%
<b>Depozite, Magazii</b>	
Constructii	44,79%
Utilaje si echipamente tehnologice	69,32%
Mobilier si aparatuta birotica	86,93%
<b>Laboratoare</b>	
Utilaje si echipamente tehnologice	94,83%
Mobilier si aparatuta birotica	100,00%
<b>Administrativ</b>	
Constructii	23,97%
Mobilier si aparatuta birotica	93,97%
<b>Transport</b>	
Mijloace de transport	86,24%
<b>Microcantina</b>	
Constructii	8,82%
Utilaje si echipamente tehnologice	82,09%
Mobilier si aparatuta birotica	79,17%

### 1.4. 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.

## 2. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

2.1. *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.	<b>VESY</b>
Piata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare ale S.C. VES S.A.	REGS, BVB, Categoria II

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

	2008	2009	2010
% din profitul net alocat ca dividende	35%	-	-
Dividend net/acțiune	0,003	-	-

In cursul anului 2011 executivul va propune o politica de remunerare a investitorilor, care va fi implementata incepand cu anul 2012.

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

Nu este cazul.

2.4. *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.

2.5. *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.

### 3. Conducerea societății comerciale

#### 3.1. Prezentarea administratorilor societăți

##### a) Informații despre administratori:

Conducerea administrativa a S.C. VES S.A.					
Prenume, Nume	Pozitie in Consiliul de Administratie	Functie in cadrul S.C. VES S.A.	Detinere in capitalul social al S.C. VES S.A.	Calificare	Data nasterii
<b>Alexandru Farcas</b>	Presedinte	-	-	Economist	24.05.1974
<b>Vasile Paduraru</b>	Membru	-	0,02%	Economist	01.08.1970
<b>Idifta Bucur</b>	Membru	-	-	Economist	08.03.1949
<b>Gheorghe Velcherean</b>	Membru	Director tehnic; din data de 26.04.2007	3,71%	Inginer	11.12.1957
<b>Ionut Cosmin Nisipasu</b>	Membru	-	-	Economist	17.09.1975
<b>Monica Elena Toda</b>	Membru	-	0,04%	Economist	25.09.1979
<b>Adrian Roman Chereches</b>	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 administratorilor la capitalul societății comerciale;

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

- 1. Vasile Păduraru**, membru al Consiliului de Administrație: 0,02% din capitalul social;
- 2. Gheorghe Velcherean**, membru al Consiliului de Administrație: 3,71% din capitalul social;
- 3. Monica Elena Toda**, membru al Consiliului de Administrație: 0,04% din capitalul social;
- 4. Adrian Roman Chereches**, membru al Consiliului de Administrație: 0,000002% din capitalul social.

*d) lista persoanelor afiliate societății comerciale*

1. S.C. CHIMSPORT S.A.: prin detinerea directa de 28,43% din total capital social al S.C. VES S.A.;
2. S.C. CHIMICA S.A.: prin detinerea a 99,97% din capitalul social al S.C. CHIMSPORT S.A.
3. Alexandru Farcas: Presedinte al Consiliului de Administratie al S.C. CHIMICA S.A., S.C. CHIMSPORT S.A., S.C. VES S.A.

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

<b>Conducerea executiva a S.C. VES S.A.</b>			
<b>Prenume, Nume</b>	<b>Funcție in cadrul S.C. VES S.A.</b>	<b>Detinere in capitalul social al S.C. VES S.A.</b>	<b>Calificare</b>
<b>Sorin Stan</b>	DIRECTOR GENERAL Din data de 19.10.2009	-	Inginer
<b>Gheorghe Velcherean</b>	DIRECTOR TEHNIC Din data de 26.04.2007	3,71%	Inginer
<b>Catalin Petcu</b>	DIRECTOR ECONOMIC Din data de 15.11.2010	-	Economist
<b>Liviu Letca</b>	DIRECTOR VANZARI Din data de 13.04.2010	-	Jurist
<b>Mihail Lazaroae</b>	DIRECTOR ACHIZITII SI LOGISTICA Din data de 20.10.2010	-	Subinginer
<b>Iuliana Georgescu</b>	DIRECTOR MARKETING Din data de 19.07.2010		Inginer

*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. **Catalin Petcu**, Director Economic: 4 ani, incepand cu 15.11.2010

4. **Liviu Letca, Director Vânzări:** 4 ani, începând cu 13.04.2010
5. **Mihail Lazaroae, Director Achizitii si Logistica:** 4 ani, incepand cu 20.10.2010
6. **Iuliana Georgescu, Director Marketing:** 4 ani, incepand cu 19.07.2010

*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 2010 au dețineri în capitalul social al societății:

1. **Gheorghe Velcherean**, director tehnic: 4,72% din capitalul social;

**3.3.** 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.

Niciunul dintre membrii conducerii executive nu este implicat in litigii referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului sau in proceduri care privesc capacitatea acestora de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.



#### 4. Situația financiar-contabilă

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

Sinteza principalilor indicatori economico-financiarî înregistrați de S.C. VES S.A. în perioada 2008-2010:

	2008	2009	2010
<b>Sinteza performanțelor de-a lungul exercitiului financiar</b>			
<i>Cifra de afaceri (lei)</i>	51.002.409	41.312.316	44.544.280
<i>EBITDA (lei)</i>	8.007.544	2.527.153	7.154.125
<i>Cheltuieli cu amortizarea (lei)</i>	2.121.256	2.032.589	2.048.122
<i>Venit din exploatare (lei)</i>	53.804.658	41.903.863	48.788.927
<i>Profitul net (lei)</i>	787.650	-3.019.113	116.515
<b>Sinteza performanțelor la sfârșitul exercitiului financiar</b>			
<i>Total active (lei)</i>	42.748.712	39.407.252	48.838.424
<i>Capitaluri proprii (lei)</i>	22.352.419	19.004.428	23.587.150
<i>Numar mediu anual de angajati</i>	626	588	535
<b>Indicatori (ratios)</b>			
<i>Rentabilitatea activelor (ROA- Return on Assets)-(Profit net/Total Active)</i>	1,84%	-7,66%	0,24%
<i>Rentabilitatea capitalurilor (ROE-Return on Equity)-(Profit net/Capitaluri proprii)</i>	3,52%	-15,89%	0,49%
<i>Levierul financiar (Total active/Capitaluri proprii)</i>	1,91	2,074	2,071
<i>Rentabilitatea vanzarilor (Profit Net/Cifra de Afaceri)</i>	1,54%	-7,31%	0,26%
<b>Indicatori / Actiune</b>			
<i>Profit net pe actiune (EPS)</i>	0,0089	-	0,0010
<i>Capitaluri proprii / Nr actiuni</i>	0,2528	0,2037	0,1985
<i>Dividend net / actiune</i>	0,003	-	-

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>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>42.748.712</b>	<b>39.392.773</b>	<b>48.838.424</b>
Active Imobilizate, total, din care:	20.936.744	19.935.099	22.046.293
Imobilizari necorporale	1.281	629	438.481
Imobilizari corporale	20.932.891	19.822.394	21.020.351
Imobilizari financiare	2.572	112.076	587.461
Active Circulante, total, din care:	21.772.275	19.441.899	26.713.187
Stocuri	8.689.168	6.651.411	11.067.016
Creante	11.568.926	11.101.465	15.089.123
Investitii pe termen scurt	0	0	0
Casa si conturi la banci	1.514.181	1.689.023	557.048
Cheltuieli in avans	39.693	15.775	78.944
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>42.748.712</b>	<b>39.392.773</b>	<b>48.838.424</b>
Datorii pe termen scurt	17.168.168	17.536.444	24.910.095
Datorii pe termen lung	1.990.370	1.157.005	308.162
Provizioane	1.201.039	1.660.030	0
Venituri in avans	36.716	34.866	33.017
Capital	9.331.200	9.331.200	11.881.718
Prime de capital	0	0	0
Rezerve din reevaluare	11.631.817	11.631.817	14.036.395
Rezerve	657.603	1.060.524	1.067.450
Rezultatul exercitiului financiar	787.650	-3.019.113	116.515
Capitaluri - Total	22.352.419	19.004.428	23.587.150

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 1.197.957 lei raportat la 2009, datorita cresterii valorii terenurilor si constructiilor cu 10,46%.

***Terenul** pe care S.C. VES S.A. îl deține în proprietate măsoară o suprafață de 38.698 mp, la 31.12.2010, 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 2010.

Cea mai recentă reevaluare a **clădirilor și construcțiilor** a fost efectuată in anul 2010.

In ceea ce privește instalațiile tehnice și mașinile vorbim despre o scadere în valoare de 212.672 Lei.

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

**Imobilizarile financiare** constituie creante imobilizate in suma de 587.436 lei, au suferit modificari in cursul anului 2010 pe seama depozitelor colaterale constituite conform contractului de factoring incheiat cu BCR (5% din valoarea incasarilor, dar nu mai mult de plafonul aprobat); mai contin participatia societatii la constituirea capitalului social al "Fondului de dezvoltare turistica Sighisoara".

In ceea ce priveste stocurile, S.C. VES S.A. inregistreaza o crestere a nivelului acestora de 66,39% raportat la anul precedent, de la o valoare de 6.651.411 Lei la 11.067.016 Lei .

Evaluarea stocurilor se face la valoarea cea mai mica dintre cost si valoarea realizabila neta. Costul stocurilor cuprinde costul de achizitie si prelucrare si alte costuri nerecuperabile si necesare pentru a aduce costurile la locul de depozitare.

La darea in consum societatea utilizeaza evaluarea stocurilor prin metoda FIFO.

Nivelul creantelor a crescut in 2010 cu 35,92% raportat la exercitiul financiar anterior, iar creantele comerciale au crescut de la 10.911.416 lei in 2009 la 11.417.593, adica o crestere de 4,64%. Mentionam ca intreg soldul clientilor este in termen normal de incasare.

In ceea ce priveste **datoriile** S.C. VES S.A. are urmatoarea situatie:

**Datoriile cu scadenta <1 an** au crescut in 2010 cu 42%, de la 17.536.444 lei la 24.910.095 lei. Acestea cuprind: datorii financiare pe termen scurt - in special *credite pe termen scurt* contractate la BCR si *linia de credit in valuta* reevaluada. Acestea mai cuprind: *avansuri incasate* in contul comenzilor si care urmeaza a fi stinse odata cu livrarile efective; *datorii fata de furnizori*, care au crescut de la 2.346.827 la 5.613.002 lei in 2010, cu pana la 139%, 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 2.207.098 lei la 31.12.2010 categorie care contine pe langa fondul de salarii si viramentele aferente lunii decembrie, TVA datorata pentru luna decembrie.

- **Datoriile financiare cu scadenta > 1 an**, au fost lichidate acestea reprezentand, pe langa valoarea *creditului de investitii* contractat, valoarea la zi a *contractelor de leasing* (semnificativ este contractul de leasing pentru masina de debitat cu laser incheiat cu TRUMF Leasing).

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 și pierdere – forma prescurtata

<b>Lei</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>51.002.409</b>	<b>41.312.316</b>	<b>44.544.280</b>
Productia vanduta	48.714.529	39.321.354	42.985.302
<b>Venituri din exploatare - Total</b>	<b>53.804.658</b>	<b>41.903.863</b>	<b>48.788.927</b>
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	24.535.913	20.235.729	21.962.385
Alte cheltuieli materiale	929.252	656.596	647.014
Alte cheltuieli externe	2.686.629	2.165.385	2.275.719
Cheltuieli privind marfurile	2.095.886	1.895.889	1.419.735
Cheltuieli cu personalul	12.376.487	10.887.990	11.993.651
Cheltuieli cu amortizarea	2.121.256	2.032.589	2.048.122
Alte cheltuieli din exploatare	2.672.883	3.076.130	3.717.647
<b>Cheltuieli din exploatare - Total</b>	<b>48.409.536</b>	<b>41.409.299</b>	<b>43.682.924</b>
Venituri financiare	491.166	220.091	1.112.316
Cheltuieli Financiare	4.769.270	3.719.101	6.079.804
Rezultatul Brut al exercitiului	1.117.018	-3.004.446	138.515
Impozitul pe profit	329.368	14.667	22.000
<b>Rezultatul Net al exercitiului</b>	<b>787.650</b>	<b>-3.019.113</b>	<b>116.515</b>

Activitatea de exploatare s-a incheiat cu un profit de 5.106.003 lei, o crestere considerabila fata de anul 2009, respectiv cu 4.611.439 lei; reprezinta o marja bruta raportata la cifra de afaceri neta de 11,46%, in crestere de la 1,20%.

**Cheltuielile cu materii prime si materiale consumabile** si categoria **Alte cheltuieli materiale** reprezinta in anul 2010 50,76% din totalul cheltuielilor din exploatare, o usoara crestere fata de anul precedent, cand ponderea acestora a fost de 50,57%.

**Cheltuielile cu personalul** a inregistrat o crestere in anul 2010, cu 10,15% raportat la exercitiul financiar anterior.

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

**Cheltuielile financiare** cuprind:

- cheltuieli cu dobanzile bancare, in quantum de 1.087.788 lei;
- cheltuieli privind diferente de curs, in valoare de 1.053.408 lei;

- cheltuieli cu discounturile acordate in valoare de 3.938.608 lei in crestere cu 183% fata de perioada similara a anului trecut datorita politicii de discounturi acordata de societate in 2010

La finalul anului 2010, societatea a inregistrat un profit de 116.515 Lei, datorat cresterii veniturilor din exploatare cu 16,43% fata de perioada similara a anului trecut.

*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*

	2008	2009	2010
Flux de numerar net din activitatea operationala	720.904	1.478.737	1.832.032
Flux de numerar net din investitii	-1.678.933	-875.855	-620.743
Flux de numerar net din activitatea de finantare	1.581.134	-428.040	-2.343.264
Disponibil la inceputul perioadei	891.076	1.514.181	1.689.023
Disponibil la sfarsitul perioadei	1.514.181	1.689.023	557.048

La inceputul exercitiului financiar 2010 S.C. VES S.A. dispune de un disponibil cash in valoare de 1.689.023 lei, ce revine din exercitiul financiar anterior.

In cursul anului, **activitatea operationala** a generat un quantum de 1.832.032 Lei, in crestere cu 24%, fata de 2009. 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 finantare** aduce un rezultat net negativ in 2010, datorita iesirilor de numerar ce cuprind: 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 2010** este de 557.048 lei, in scadere fata de nivelul anilor anteriori, cu 67,02% fata de anul 2009.

## 5. Semnături

### Lista semnăturilor:

Presedinte al Consiliului de Administratie,  
Alexandru Farcas

Director General,  
Sorin Stan

**ANEXE:**

Raportul anual este insotit de copii ale urmatoarelor documente:

Actul constitutiv al societatii

Contracte importante incheiate de S.C. VES S.A. in 2010

Acte de demisie / demitere in randul administratorilor, conducerii executive, cenzorilor

Lista filialelor controlate de societate – Nu este cazul.

Lista persoanelor afiliate societatii comerciale.