



RAPORT COMITET DIRECTOR

S.C. VES S.A. SIGHISOARA

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

RAPORT COMITET DIRECTOR

S.C. VES S.A. SIGHISOARA

Raportul anual conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Pentru exercițiul financiar 2014

Data raportului: 25.03.2015

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: J26/2/1991

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.

RAPORT COMITET DIRECTOR

S.C. VES S.A. SIGHISOARA

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.

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 2014 nu au avut loc operațiuni de fuziune sau reorganizare în cadrul S.C. VES S.A.

Scurt istoric al companiei S.C. VES S.A. SIGHISOARA

Data	Eveniment
1976	Infiintarea „Întreprinderii de vase emailate Sighișoara” (prescurtată IVES), in baza decretului prezidential nr. 19/1976 - intreprindere de stat, producatoare de vase emailate
1978	S.C. VES S.A. incepe fabricarea in serie a unei game de produse emailate
1990 – 1995	Intreprinderea se transforma în societate comercială cu capital majoritar de stat
1995	S.C. VES S.A. patrunde pe noi piete 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 si incepe productia atat pentru piata interna cat si pentru piata externa
2005	S.C. VES S.A. lanseaza productia de sobe pentru gatit si incalzit
2006	SC VES SA lanseaza productia de semineuri
2007	S.C VES S.A. inregistreaza "CALDI" ca marca proprie pentru semineuri si aparate de gătit și încălzit
2008 - 2009	VES se poziționează în piața cu marca CALDI, fiind leader pe acest segment de produse.
2010	VES S.A. intreprinde actiuni de repositionare pe piata prin rebranding, lansare gama produse premium si printr-un set de activitati de promovare. Creaza politica de vanzari si implementeaza politica de piata unitara Demareaza magazinul de vanzari on-line Lanseaza gama de seminee adaptata cererii pietei 2011
2011	Proiect implementare SAP (module SD, MM, PP si FI-CO) Demareaza proces de restructurare, redesenare a proceselor interne de baza, primare si de suport Cresterea gamei de produse Caldi pe segmentul low-mediu cu investitii tehnologice minime Infiintarea diviziilor Caldi si Vase, structurarea fortei de vanzare pe noua segmentare
2012	Se modifica sistemul de administrare al societatii in Sistem Dualist (Administrarea societatii va fi realizata de Consiliul de Supraveghere si Comitetul Director) Extinderea vanzarilor de seminee pe piata externa (Cehia, Polonia, Italia, Portugalia, Germania, Ungaria, Macedonia); Implementarea supply-chain-ului ce presupune eficientizarea circuitului vanzare-productie-transport-achizitii-financiar; Cresterea numarului de clienti pe segmentul de vase atat piata interna (inclusiv pe piata de retail) cat si pe piata externa in tari ca Serbia, Polonia, Slovenia si Slovacia.
2013-2014	Strategia adoptata de societate in cursul acestei perioade s-a materializat in obtinerea in anul 2014 a unui profit net de 1.855.861 lei.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Imobilizarile corporale ale societății au scăzut cu 131.817 lei raportat la 2013. Nu a fost cazul de înstrăinări de active în cursul exercitiului financiar 2014, scoaterea din evidența a activelor imobilizate s-a făcut prin casare.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

1.1.1. Elemente de evaluare generală

Indicatori	2014
Cifra de afaceri (lei)	32.016.616
Rezultat din exploatare (lei)	2.235.148
Rezultat brut (lei)	1.893.501
Profitul net (lei)	1.855.861
Export (lei)	10.589.223
Cheltuieli din exploatare (lei)	33.165.644
Cheltuieli totale (lei)	33.951.761
Lichiditate (numerar) - (lei)	1.392.908

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 2014:

Structura cantitativa a productiei vandute (buc)	2014
Productia vanduta, total, din care:	
Vase emailate + Grilluri	1.663.376
Semineuri	19.454
Masini de gatit si incalzit	2.388
Convectoare	139.185
Accesorii	75.455
Altele	17.827
Total	1.917.685

Cifra de afaceri a companiei S.C. VES S.A. SIGHISOARA în 2013 este de 32.450.240 lei.

Veniturile din exploatare ale societății la decembrie 2013 sunt 34.445.519 lei.

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

Produsele	Politica de distribuție	Piața de desfacere
S.C. VES S.A.		
Vase emailate + Grilluri	- Distribuitori	Germania, Moldova, Ungaria, Polonia, Serbia, Macedonia, Bulgaria, Slovenia, Croatia, Slovacia, Cehia, - Piața din România
Seminee	- Rețele regionale de magazine de specialitate	
Masini de gatit si incalzit	- Rețele multinationale de magazine de specialitate	- Piața europeană: Polonia, Ungaria, Franța, Olanda, Germania, Norvegia, Bulgaria, Slovacia, Croatia, Bosnia
Convectoare	- Magazine cu amanuntul	
Accesorii + Altele	- Depozite en-gros	

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

Tabelul următor cuprinde ponderi ale veniturilor din producția vândută pe fiecare tip de piață (intern și extern) în cadrul veniturilor totale din producția vândută obținute de societate:

	2014	
	%	
	Pe piața internă	Pe piața externă
Venituri din producția vândută, total VES, din care:	100%	
Producția vândută pe tip de piață:		
Vase emailate + Grilluri	65,05%	34,95%
Semineuri	16,74%	9,72%
Masini de gatit si incalzit	5,23%	0,23%
Convectoare	5,04%	0,00%
Accesorii + Altele	0,75%	1,71%

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

Având în vedere gradul mare de implementare a portofoliului de produse tradiționale VES (în special CALDI) și pornind de la capacitatea și poziția de piață a companiei ne propunem consolidarea diversificării în direcțiile : marca privată, precum și către direcții potențiale extrem de ofertante: segmentul utilizatori de sisteme de încălzit cu biomasa.

Din punct de vedere operațional, managementul își propune îmbunătățirea proceselor operaționale astfel încât activitatea de exploatare să genereze o rentabilitate suficientă pentru acoperirea costurilor de finanțare a activității curente și investițională.

Pentru segmentul Vase, obiectivul este de a mentine poziția pe piața internă și de a crește vânzările pe piața externă. Se vor lua măsuri în privința imaginii unor anumite produse, astfel încât acestea să devină competitive în piața și atractive pentru clienții potențiali, astfel pe acest segment dezvoltarea de mărci private este o prioritate.

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

Surse de aprovizionare:

Materii prime utilizate*		2014	UM
		Pretul de achiziție	
Surse indigene	Tabla	2,50	ron/kg
	Frita	4,50	ron/kg
	Pigmenti	75,00	ron/kg
Surse din import	Tabla Laminata	650,00	euro/to
	La Rece		euro/ml
	Teava	3,75	euro/m2
	Vermiculit	20,40	euro/kg
	Pigmenti	12,00	euro/kg
	Frita	1,15	euro/kg

Cea mai importantă dintre materiile prime, din punct de vedere al cantității, utilizată de S.C. VES S.A. este tabla. Aceasta este, în principal, adusă de la furnizori din afara țării.

Având în vedere caracterul sezonier al activității VES, în special pe segmentul de produse CALDI, dar nu numai, managementul a încercat o politică de contractare anuală cu marile lanțuri de retail internaționale și distribuitorii mari.

În ceea ce privește stocul de materii prime, acesta este dimensionat la nivelul producției prognozate pentru cinci zile următoare momentului livrării 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 acestora.

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,

Croației, Bulgariei etc. Există în prezent o competiție pe piața vaselor, adjudecarea 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 seminee, sobe metalice de încălzit și gătit, de grill-uri 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.

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.

	2014
	Valoare - Lei
Venituri din producția vândută, total VES, din care:	30.295.026
Producția vândută pe tip de produse:	
Vase emailate + Grilluri	16.093.010
Semineuri	8.014.127
Mășini de gătit și încălzit	1.655.200
Convectoare	1.525.529
Accesorii	2.262.984
Altele	744.177

Veniturile din vânzarea produselor fabricate de societate sunt în valoare de 30.295.023 lei.

Cea mai mare pondere a veniturilor o generează vânzarea de vase emailate și grilluri, urmata fiind îndeaproape de produsele CALDI, în special seminee.

Astfel, vasele emailate au generat venituri din vânzări de 16,09 mil. lei, urmate de seminee cu 8,01 mil. lei, accesorii și altele cu 4,27 lei și apoi de mașinile de gătit și încălzit care au adus societății 3,07 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 și 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

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

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.

SC VES SA nu are dependenta semnificativa fata de niciun client ; aceasta facand parte din strategia prudenta de expunere a societatii. Datorită unei game diverse de produse fabricate și destinate vânzării, S.C. VES S.A. are o bază diversificată de clienți. Primii 10 clienti ai societatii VES S.A. au o pondere de 55,14% in total vanzari realizate de societate.

1.1.3. 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.:

	2014	2013	Nivel de pregătire
	Numar	Numar	
Nr. scriptic:	386	336	
Direct productivi	273	237	Scoala profesionala / Liceu
Indirect productivi	71	60	Studii superioare
Administrativ	42	39	Studii superioare

La sfarsitul anului 2014, numarul de angajati este de 386, din care 273 muncitori, 71 indirecti, si 42 administrativ. Nu exista sindicat organizat in cadrul VES

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.

1.1.4. 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. își desfășoară activitatea în conformitate cu Autorizația de Mediu eliberată de Agenția Națională pentru Protecția Mediului Mureș.

S.C. VES S.A. își propune menținerea și dezvoltarea consecventă a Sistemului Integrat de Management calitate-mediu. Sistemul de Management de Mediu se aplică tuturor persoanelor care lucrează în organizație, precum și tuturor activităților desfășurate, de la activitatea de cercetare până la desfacerea produselor.

Prin urmare, întreaga echipă 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.

1.1.5. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

În cursul exercitiului financiar 2014 nu au fost alocate sume către activități de cercetare – dezvoltare.

1.1.6. 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 indicatori financiari în tabelul de mai jos:

Indicatori lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	2012	2013	2014
Lichiditate			
Rata lichidității generale (Active circulante/(DTS+Venituri in avans))	107,33%	111,99%	109,97%
Rata lichidității curente ((Active circulante-Stocuri)/(DTS+Venituri in avans))	43,49%	44,32%	56,72%
Solvabilitate			
Rata solvabilității patrimoniale ((Capitaluri proprii+Provizioane)/Total Pasiv)	45,18%	38,38%	32,75%
Rata solvabilității financiare (Total Active/(DTS+DTL+Venituri in avans))	182,41%	162,29%	148,70%
Rentabilitate			
Rata rentabilitatii economice (Profit net/Total active)	1,30%	-2,26%	3,01%
Rata rentabilitatii comerciale (Profit net/Cifra de afaceri)	2,02%	-3,33%	5,80%
Rata rentabilitatii financiare (Profit net/Capitaluri proprii)	2,91%	-5,89%	9,18%
Rate de structura			
Rata stabilității financiare (Capital permanent/Total Pasiv)	44,95%	44,78%	36,61%
Rata autonomiei globale (Capital propriu/Total Pasiv)	44,65%	38,38%	32,75%
Rata datoriilor pe termen scurt (DTS/Total Pasiv)	54,45%	55,16%	63,35%
Rata datoriilor totale ((DTS+DTL+Venituri in avans)/Total Pasiv)	54,82%	61,62%	67,25%

Analizand indicatorii financiari prezentati se constata:

- rentabilitatea activelor (profit net / total active) a inregistrat o imbunatatire importanta de la -2,26% in 2013 la o marja de 3,01% in 2014.
- rentabilitatea capitalurilor proprii (profit net / capitaluri proprii) a urmat de asemenea trendul de crestere al principalelor marje trecand la o valoare pozitiva odata cu inregistrarea de catre VES SA a unui profit net de 1.855.861 lei – de 9,18% in 2014.
- levierul financiar (total active / capitaluri proprii) s-a mentinut la un nivel similar anului 2013-3,05.
- rentabilitatea vânzărilor (profit net / cifra de afaceri) a crescut de asemenea de la -3,33% in 2013 la 5,80% in 2014.
- EBITDA inregistreaza o valoare in crestere cu 86,04% de la 1.416.861 lei la final an 2013 la 2.635.880 lei in 2014, cu o pondere în cifra de afaceri este de 8,23%.

a. Riscul de piață¹

Analizând activitatea VES, am identificat următoarele riscuri de piață:

- (i) Riscul valutar

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

Societatea funcționează în principal în România și este expus riscului valutar rezultat, în special legat de Euro. Riscul valutar rezultă în special din împrumuturile și contractele de leasing financiar ale Societatii.

(ii) Riscul de rată a dobânzii privind fluxul de numerar și valoarea justă

Riscul de rată a dobânzii în cazul Societatii provine din împrumuturile pe termen scurt. Împrumuturile contractate cu dobândă variabilă expun Societatea la riscul de rată a dobânzii privind fluxul de numerar, care este compensat parțial de numerarul deținut la rate variabile.

(b) Riscul de credit

Riscul de credit rezultă din numerar și echivalente de numerar și creanțe comerciale. Limitele de risc individuale se stabilesc pe baza calificativelor interne, conform limitelor stabilite de comitetul director

Deși colectarea creanțelor poate fi influențată de factori economici, conducerea Societatii consideră că nu există un risc semnificativ de pierdere care să depășească provizioanele deja create.

(c) Riscul de lichiditate

Previziunile referitoare la fluxurile de trezorerie sunt efectuate la nivel de entitate operațională a Societatii. Conducerea Societatii monitorizează previziunile privind necesarul de lichidități al Societatii, pentru a se asigura că există numerar suficient pentru a răspunde cerințelor operaționale, astfel încât Societatea să nu încalce limitele împrumuturilor sau înțelegerile legate de împrumuturi (unde e cazul) pentru toate facilitățile de împrumut. Aceste previziuni țin cont de planurile de finanțare a datoriei Societatii, de respectarea înțelegerilor, de respectarea obiectivelor interne privind indicatorii din bilanțul contabil.

Conducerea Societatii investește surplusul de numerar în conturile curente purtătoare de dobânzi, depozitele la termen, selectând instrumentele cu maturități adecvate sau lichiditate suficientă pentru a oferi o marjă suficientă, așa cum s-a stabilit pe baza previziunilor sus-menționate.

Măsuri propuse de gestionare a riscului sezonității:

- Politici de stimulare a cererii în extrasezon
- Politică de stocuri minime care să afecteze cât mai puțin posibil cash-ul companie
- 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

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 aspectele legate de 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.

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 au afectat lichiditatea societății în anul 2014 comparativ cu 2013, se refera la anumite elemente cuprinse în cadrul analizei de risc mai sus menționată:

- ▶ sezonalitatea vânzărilor produselor CALDI;
- ▶ variația prețului la materiile prime,
- ▶ fluctuația cursului valutar (toate acestea fiind elemente ale riscului de piață);

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

Pentru anul 2015 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.

Situația activelor deținute de S.C. VES S.A., la sfârșitul exercițiului financiar 2013 se prezintă astfel:

Mijloace fixe (Lei)	Valoare intrare	Amortizare cumulata	Valoarea ramasa
Constructii si terenuri	12.227.841	0	12.227.841
Instalatii tehnice, mijloace de transport	24.359.098	19.454.013	4.905.085
Alte instalatii, utilaje si mobilier	261.941	168.306	93.635
Avansuri si imobilizari corporale in curs	1.122	0	1.122

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 411.132 lei raportat la 2012.

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

Mijloace fixe (Lei)	Grad de uzură
Instalatii tehnice, mijloace de transport	79,86%
Alte instalatii, utilaje si mobilier	64,25%

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 actiunilor 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.

	2011	2012	2013
% din profitul net alocat ca dividende	-	-	-
Dividend net/actiune	-	-	-

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 societăți

a) *Informații despre administratori:*

Conducerea administrativa a S.C. VES S.A.					
Prenume, Nume	Pozitie in Consiliul de Administratie	Funcție in cadrul	Detinere in capitalul social al S.C. VES S.A.	Calificare	Data nasterii
		S.C. VES S.A.			
SC ILDATE MANAGEMENT prin Alexandru Farcas	Presedinte			Economist	24.05.1974
Monica Elena Toda	Vicepresedinte			Economist	25.09.1979
Dan WEILLER	Membru			Economist	10.05.1950

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:

d) *lista persoanelor afiliate societății comerciale*

1. SC CHIMSPORT SA: prin detinerea directa de 32,90% din total capital social;

2. S.C. CHIMICA SA: prin detinerea a 99,97% din capitalul social al SC CHIMSPORT SA.

Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale:

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

Conducerea executivă a VES se prezintă după cum urmează:

Conducerea executivă a S.C. VES S.A.			
Prenume, Nume	Funcție în cadrul	Deținere în capitalul social al S.C. VES S.A.	Calificare
	S.C. VES S.A.		
Alin Sorin FETITA	Președinte Directorat	-	MBA
	din data de 01.07.2012		
Mioara HANDARIC	Membru Directorat		Economist
	17.12.2012		
Marinela Angelica Stoica	Membru Directorat	-	Economist
	din data de 10.12.2013		

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

1. Alin-Sorin Fetita, Președinte Directorat: 4 ani, până în 09.02.2016

2. Mioara Handaric, Membru Directorat: 4 ani, până în 24.01.2016

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

Nu este cazul.

participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale

✓ Nu e cazul.

4.2. *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.*

5. Situația financiar-contabilă

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

Sinteza principalilor indicatori economico-financiari înregistrați de S.C. VES S.A. în perioada 2012-2014:

	2012	2013	2014
Sinteza performanțelor de-a lungul exercitiului financiar			
<i>Cifra de afaceri (lei)</i>	28.011.518	32.450.240	32.016.616
<i>EBITDA (lei)</i>	4.577.405	1.416.861	2.635.880
<i>Cheltuieli cu amortizarea (lei)</i>	2.447.015	1.662.966	400.732
<i>Venit din exploatare (lei)</i>	34.191.476	35.463.821	35.400.792
<i>Profitul net (lei)</i>	566.475	-1.081.962	1.855.861
Sinteza performanțelor la sfarsitul exercitiului financiar			
<i>Total active (lei)</i>	43.532.781	47.820.441	61.705.512
<i>Capitaluri proprii (lei)</i>	19.436.041	18.354.079	20.209.940
<i>Numar de angajati</i>	345	336	386
Indicatori (ratios)			
<i>Rentabilitatea activelor (ROA- Return on Assets)-(Profit net/Total Active)</i>	1,30%	-2,26%	3,01%
<i>Rentabilitatea capitalurilor (ROE-Return on Equity)-(Profit net/Capitaluri propii)</i>	2,91%	-5,89%	9,18%
<i>Levierul financiar (Total active/Capitaluri propii)</i>	2,24	2,61	3,05
<i>Rentabilitatea vanzarilor (Profit Net/Cifra de Afaceri)</i>	2,02%	-3,33%	5,80%
Indicatori / Actiune			
<i>Profit net pe actiune (EPS)</i>	0,0048	-0,0091	0,0156
<i>Capitaluri proprii / Nr actiuni</i>	0,1636	0,1545	0,1701
<i>Dividend net / actiune</i>	-	-	-

Cifra de afaceri a companiei VES s-a mentinut in 2014 la un nivel similar celui inregistrat in cursul anului trecut, inasa este de remarcat o crestere a eficientizarii la nivelul activitatii ceea ce a condus la trecerea la un profit net de 1.855.861 lei.

Acest lucru a generat o imbunatatire a indicatorilor de profitabilitate fata de anul trecut: ROE (Rentabilitatea capitalurilor) a inregistrat in 2014 o valoare de 9,18% fata de valoarea negativa inregistrata la finalul anului trecut, iar rentabilitatea vanzarilor a inregistrat o valoare de 5,80% fata de -3,33% inregistrat in 2013.

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>	2012	2013	2014
TOTAL ACTIV	43.532.781	47.820.441	61.705.512
Active Imobilizate, total, din care:	18.050.006	18.228.836	17.871.479
Imobilizari necorporale	922.611	662.305	643.771
Imobilizari corporale	16.948.368	17.359.500	17.227.683
Imobilizari financiare	179.027	207.031	25
Active Circulante, total, din care:	25.475.607	29.574.838	43.015.801
Stocuri	15.153.847	17.870.340	20.828.051
Creante	10.157.490	11.321.270	20.794.842
Investitii pe termen scurt	0	0	0
Casa si conturi la banci	164.270	383.228	1.392.908
Cheltuieli in avans	7.168	16.767	818.232
TOTAL PASIV	43.532.781	47.820.441	61.705.512
Datorii pe termen scurt	23.705.402	26.378.523	39.087.586
Datorii pe termen lung	131.047	3.058.522	2.378.669
Provizioane	230.974	0	0
Venituri in avans	29.317	29.317	29.317
Capital	18.434.900	18.434.900	18.434.900
Prime de capital	0	0	0
Rezerve din reevaluare	12.736.369	12.736.369	12.736.369
Rezerve	1.804.918	1.804.918	1.804.918
Rezultatul exercitiului financiar	566.475	-1.081.962	1.855.861
Capitaluri - Total	19.436.041	18.354.079	20.209.940

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 131.817 lei in 2014 raportat la 2013, ca urmare a scaderii valorii terenurilor si constructiilor in valoare de 12.227.841 lei de la 12.764.293 lei.

Nu a fost cazul de instrainari de active in cursul exercitiului financiar 2013, scoaterea din evidenta a activelor imobilizate s-a facut prin casare. In ceea ce priveste stocurile, S.C. VES S.A. inregistreaza o crestere a nivelului acestora de 16,55% raportat la anul precedent, de la o valoare de 17.870.340 Lei la 20.828.051 Lei .

*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>	2012	2013	2014
Cifra de afaceri	28.011.518	32.450.240	32.016.616
Productia vanduta	28.821.139	32.931.669	31.995.057
Venituri din exploatare - Total	34.191.476	35.463.821	35.400.792
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	14.625.883	17.848.607	16.316.285
Alte cheltuieli materiale	82.072	116.204	180.735
Alte cheltuieli externe	2.049.855	2.069.289	2.468.447

Cheltuieli privind marfurile	-13.438	396.237	75.851
Cheltuieli cu personalul	8.806.090	8.865.689	9.695.997
Cheltuieli cu amortizarea	2.447.015	1.662.966	400.732
Alte cheltuieli din exploatare	4.347.368	4.866.331	3.883.284
Cheltuieli din exploatare - Total	32.061.086	35.709.926	33.165.644
Venituri financiare	505.491	445.920	444.470
Cheltuieli Financiare	2.096.211	1.281.993	786.117
Rezultatul Brut al exercitiului	539.670	-1.081.962	1.893.501
Impozitul pe profit	-26.805	0	37.640
Rezultatul Net al exercitiului	566.475	-1.081.962	1.855.861

Cheltuielile de exploatare ale societatii au inregistrat o scadere importanta de la 35.709.926 lei in 2013 la 33.165.644 lei in 2014 ceea ce inseamna o scadere procentuala de 7,12%.

Acest lucru s-a concretizat in obtinerea de catre VES SA a unui profit din exploatare in valoare de 2.235.148 lei, fata de pierderea din exploatare inregistrata in cursul anului trecut.

Cheltuielile cu personalul a inregistrat o crestere in anul 2014, cu 9,37% raportat la exercitiul financiar anterior dar care raportata la profitabilitatea obtinuta de societate in cursul anului 2014 putem aprecia ca a fost dimensionata in mod eficient.

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 486.496 lei;
- alte cheltuieli financiare, in quantum de 299.621 lei.

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

	2014
Flux de numerar net din activitatea operationala	-18.412.254
Flux de numerar net din investitii	674.043
Flux de numerar net din activitatea de finantare	1.874.891
Disponibil la inceputul perioadei	383.228
Disponibil la sfarsitul perioadei	1.392.908

Disponibilul de numerar la sfarsitul exercitiului financiar 2014 este de 1.392.908 lei.

6. *Semnături*

Lista semnături:

Presedinte Directorat,

Alin-Sorin FETITA