

SCRISOARE DE RECOMANDARI CATRE CONDUCERE

In atenta conducerii **S.C. VES SA**,

Aceasta scrisoare urmareste sa prezinte conducerii aspectele semnificative ale activitatii si starii societatii care au generat opinia raportului de audit.

A. CONTINUITATEA ACTIVITATII

INDICATORI AI EXPLOATARII SI PERFORMANTEI

		2006	2007	2008
1)Indicatori de profitabilitate				
Marja profitului	Profit brut / Cifra de afaceri *100	3,03	1,52	2,19
Viteza de rotatie a activelor	Cifra de afaceri / Active totale medii [nr. de ori]	1,848	1,307	1,264
	(Active totale medii / Cifra de afaceri) * 365 [nr. zile]	197	279	289
Rentabilitatea activelor	Marja profitului * Viteza de rotatie a activelor (%)	5,599	1,986	2,768
Rentabilitatea capitalurilor proprii	Profit brut/ Capitaluri proprii medii(%)	9,989	3,554	5,087
2)Indicatori de lichiditate				
Fondul de rulment	Active circulante – Datorii pe termen scurt	3.576.027	3.728.002	4.604.107
Lichiditatea generala	Active circulante / Datorii pe termen scurt	1,345	1,268	1,271
Lichiditatea imediata (testul acid)	(Active circulante – Stocuri) / Datorii pe termen scurt	0,855	0,756	0,759
Viteza de rotatie a creantelor	Cifra de afaceri / Sold mediu creante comerciale [nr. de ori]	6,722	4,837	4,9212
	(Sold mediu creante comerciale / Cifra de afaceri) * 365 [nr. zile]	54	75	74
Perioada de achitare a datoriilor comerciale	Cifra de afaceri / Sold mediu datorii comerciale [nr. de ori]	10,64	10,20	13,98
	(Sold mediu datorii comerciale / Cifra de afaceri) * 365 [nr. zile]	34	36	26
Viteza de rotatie a stocurilor	Cifra de afaceri / Sold mediu stocuri [nr. de ori]	9,719	7,087	6,456
	(Sold mediu stocuri / Cifra de afaceri) * 365 [nr. zile]	38	52	57
3)Indicatori de solvabilitate pe termen lung				
Gradul de indatorare	Datorii totale / Capitaluri proprii	0,78	0,76	0,84
Gradul de acoperire a dobanzilor	Profit înaintea plății dobânzii și a impozitului pe profit/ Cheltuieli cu dobanzile [nr. de ori]	3,91	1,90	1,93

Marja profitului arata proportia cu care vanzarile depasesc costurile.

Marja profitului arata ca pentru fiecare 1000 RON de venit din vanzari societatea a obtinut 21,9 RON profit.

In anul 2008, marja profitului a crescut cu 44,08% fata de anul precedent. Cifra de afaceri a crescut cu 18,15% in conditiile in care profitul brut al societatii s-a apreciat cu 69,62%.

Viteza de rotatie a activelor arata cat de eficient sunt utilizate activele pentru a produce venituri din vanzari.

Viteza de rotatie a activelor reflecta ca societatea produce vanzari in valoare de 1.264 RON pentru fiecare 1000 RON de active totale medii.

In comparatie cu aceeași perioada a anului trecut, viteza de rotatie a activelor a scazut cu 3,29%. Cifra de afaceri a crescut cu 18,15% in conditiile in care activele medii ale societatii s-au apreciat cu 22,18%.

Rentabilitatea activelor arata capacitatea de a genera profit a resurselor societatii si cat de eficient isi utilizeaza societatea toate activele.

Rentabilitatea activelor arata ca pentru fiecare 1 000 RON investiti, activele au generat 27,68 RON de venit net.

In comparatie cu aceeași perioada a anului trecut, rentabilitatea activelor a crescut cu 39,38%. Aceasta crestere a fost determinata in special de aprecierea marjei profitului in anul 2008 cu 44,08%.

Rentabilitatea capitalurilor proprii arata ca proprietarul a castigat 50,87 RON la 1000 RON investiti in companie.

In comparatie cu aceeași perioada a anului trecut, rentabilitatea capitalurilor proprii a crescut cu 43,13% deoarece capitalurile proprii medii au crescut cu 18,50% in timp ce profitul brut al societatii s-a apreciat cu 69,62%.

Capitalul circulant net (fondul de rulment net) reprezinta suma cu care activele circulante depasesc datoriile pe termen scurt.

Fondul de rulment net este pozitiv (lichiditatea generala >1) ceea ce arata ca societatea dispune de suficiente active pentru a-si acoperi datoriile imediate.

Lichiditatea generală reprezintă capacitatea societății pe termen scurt de a converti în lichidități activele circulante imobilizate.

Lichiditatea generala arata ca societatea detine 1.271 RON de active circulante pentru fiecare 1000 RON de datorii pe termen scurt. Acest indicator s-a mentinut aproximativ la același nivel fata de aceeași perioada a anului precedent. Activele circulante s-au apreciat cu 22,57% in conditiile in care datoriile pe termen scurt ale societatii au crescut cu 22,32%.

Lichiditatea imediată sau “testul acid”, cel mai elocvent indicator al solvabilitatii pe termen scurt (trebuie sa fie între 0,8 si 1) este apropiata de pragul minimal. Acest indicator s-a mentinut aproximativ la același nivel fata de aceeași perioada a anului precedent.

Viteza de rotatie a creantelor arata ca, in medie, creantele comerciale au fost transformate in disponibilitati banesti de 4,92 ori pe parcursul exercitiului. Societatea asteapta in medie 74 zile pentru a-si incasa creantele comerciale.

In anul 2008, perioada de recuperare a creantelor a scazut cu 1 zi fata de aceeași perioada a anului precedent ca urmare a aprecierii creantelor comerciale medii cu 16,13% și a creșterii cifrei de afaceri cu 18,15%.

Viteza de rotație a datoriilor comerciale (26 zile) este departată de viteza de rotație a debitorilor clienți (74 zile).

Viteza de rotație a stocurilor relativ mare sugerează că stocurile fără mișcare, cu mișcare lentă sau în exces sunt controlate de societate.

Gradul de îndatorare caracterizează stabilitatea financiară a societății raportată la datoriile totale.

Societatea are un grad de îndatorare redus.

Acoperirea dobânzilor arată capacitatea societății de a genera flux de trezorerie pozitiv din activitatea de exploatare și a face față obligațiilor de plată a dobânzilor.

Dobânzile au o acoperire de 1,93 ori.

Situațiile financiare ale SC "VES" SA au fost întocmite pe baza ipotezei că societatea își va desfășura activitatea în mod continuu.

Societatea se bazează pe un flux de numerar provenit preponderent din activitatea de exploatare.

Conform declarațiilor conducerii, societatea are un grad de neîncărcare a capacităților de producție de 10%.

Conform declarației conducerii, societatea are implementat standardul de calitate ISO 9001.

La 31.12.2008 societatea are active gajate, ipotecate în proporție de 97,78% din activele corporale ale societății. La 31.12.2008 întreaga capacitate de producție a societății este gajată, ipotecată, acordată drept garanție la creditele acordate de către BCR Sucursala Sighisoara.

B. NOTE ASUPRA BILANTULUI CONTABIL

1. ACTIVE IMOBILIZATE

1.1 IMOBILIZARI NECORPORALE

La 31.12.2008 SC ” VES “ S.A, are în patrimoniul immobilizări necorporale în valoare brută de 23.355 RON reprezentând licențe, programe informatice.

În cursul anului s-au înregistrat intrări în valoare de 690 RON reprezentând achiziții licențe programe. Nu au avut loc ieșiri de immobilizări necorporale.

Societatea nu și-a schimbat față de anul precedent metoda de evaluare a immobilizărilor necorporale la intrare, la inventar sau la închiderea bilanțului.

Societatea nu și-a schimbat metoda de amortizare față de anul precedent.

Metoda de amortizare folosită a fost liniară. Amortizarea contabilă calculată conform Normelor metodologice de aplicare a Legii 15/1994 aprobate prin HG 909/1997 și prevederilor Legii nr. 571/2003 privind Codul fiscal, cu modificările ulterioare coincide cu amortizarea fiscală.

Societatea nu și-a schimbat durata de viață utilă față de durata de viață prevăzută de Legea 15/1994 și Legea nr. 571/2003 privind Codul fiscal.

În bilanț immobilizările necorporale au fost prezentate la valoarea netă (valoarea brută - amortizare).

1.2. IMOBILIZARI CORPORALE

1. Terenuri

La 31.12.2008 SC ” VES ” S.A are în patrimoniul două terenuri în valoare brută de 462.557 RON.

În anul 2008 nu au avut loc intrări sau ieșiri de terenuri.

Terenul în suprafață de 38.698 mp, în sold la 31.12.2008 (129.173 RON), dobândit conform Certificatului de atestare a dreptului de proprietate MO 50454 / 09.09.1993 este nereevaluat din 1994 (HG 500/1994).

Auditorul financiar recomandă societății efectuarea reevaluării acestui teren aflat în patrimoniul deoarece el este prezentat în bilanț la o valoare subevaluată ceea ce conduce la diminuarea activului net contabil.

De asemenea, societatea deține în proprietate un teren având o suprafață de 1.348 mp, achiziționat în anul 2006 de la persoana fizică Demeter Mihail conform contractului de vânzare - cumpărare, în valoare de 333.384 RON. Proprietatea a fost evaluată în anul 2006 de expert evaluator Remes Iuliana, legitimație ANEVAR 2659. Valoarea de intrare a terenului coincide cu valoarea rezultată din raportul de evaluare.

Terenurile au fost prezentate în bilanț la valoarea contabilă.

2. Mijloace fixe

La 31.12.2008 SC " VES " S.A are în patrimoniu mijloace fixe, în valoare brută de 37.231.146 RON.

S-au înregistrat intrări de mijloace fixe în valoare de 1.699.138 RON și ieșiri în valoare de 408.746 RON, din care casari – 20.878 RON.

În anul 2008, societatea a achiziționat în leasing mijloace fixe în valoare de 196.527 RON.

Societatea nu și-a schimbat față de anul precedent metoda de evaluare a imobilizărilor corporale la intrare, la ieșire, la inventar sau la închiderea bilanțului.

Durata de viață utilă estimată de societate coincide cu durata de viață prevăzută de H.G. 2139 / 2004.

Ultima reevaluare a mijloacelor fixe din grupa I-a s-a efectuat la 31.12.2007 de către ing. Remes Iuliana, membru ANEVAR.

Reevaluarea clădirilor și construcțiilor s-a reflectat în contabilitate astfel:

- s-a eliminat amortizarea cumulată la 31.12.2007 a mijloacelor fixe din categoria I-a ;
- s-a comparat valoarea netă astfel obținută cu valoarea furnizată de evaluator. Surplusurile de valoare au fost capitalizate pe rezerve .

Ultima reevaluare a mijloacelor de transport și a echipamentelor tehnologice s-a efectuat în anul 2001, conform HG 403/19.05.2000.

Surplusul din reevaluare a fost încorporat în rezerve. Concomitent a fost reevaluată și amortizarea mijloacelor de transport și echipamentelor tehnologice prin metoda proporției cu modificarea valorii brute a acestora.

Societatea nu și-a schimbat față de anul precedent metoda de amortizare. Amortizarea contabilă a coincis cu amortizarea fiscală, respectiv a fost calculată și înregistrată în contabilitate în conformitate cu prevederile pct.11 din Normele metodologice de aplicare a Legii 15/1994 aprobate prin HG 909/1997 și cu prevederile Legii 571/2003 privind Codul Fiscal.

Nu am identificat în situațiile financiare durata estimată de societate de a utiliza în viitor acele mijloace fixe amortizate integral (în suma de 8.337.755 RON) și care au încă utilitate pentru societate.

Recomandăm societății să determine o valoare justă pentru aceste active corporale. Atragem atenția asupra caracterului nedeductibil fiscal al amortizării rezultate în urma stabilirii noii valori.

În anul 2008 societatea a încheiat două contracte de leasing, astfel:

- nr. 080514AT02/ 14.05.2008 cu Afim Leasing IFN SA pentru achiziția unui Iveco Daily 35C12 în valoare 24.880 EUR;
- nr. 080514AT03 / 14.05.2008 cu Afim Leasing IFN SA pentru achiziția unui Iveco Daily 35C10 în valoare de 29.040 EUR;

Societatea are în derulare patru contracte de leasing încheiate în anul 2007, astfel:

- nr. 20060203/ 19.06.2007 cu Trumpf Leasing + Service GmbH + Co. KG pentru achizitia unei masini de debitat cu laser in valoare de 398.000 EUR;
- nr. 70726 / 26.07.2007 cu Afin Leasing IFN SA pentru achizitia unui Iveco Eurocargo in valoare de 64.601 EUR;
- nr. 59499 / 19.04.2007 cu R.C.I. Leasing Romania IFN SA pentru achizitia unui autoturism in valoare de 8.786 EUR;
- nr. 59500 / 19.04.2007 cu R.C.I. Leasing Romania IFN SA pentru achizitia unui autoturism in valoare de 8.290 EUR.

De asemenea, societatea are in derulare doua contracte de leasing incheiate in anul 2006 cu Afin Romania SA pentru achizitia unui auto furgon Iveco Daily si a unui Eurocargo Iveco in valoare de 70.791 EUR.

Societatea are in derulare contractul de novatie nr. 11391 / 04.05.2006 cu Tiriac Leasing SA pentru achizitia unui autoturism in valoare de 21.990 EUR.

De asemenea, societatea are in derulare contractul de leasing 50526 / 2005 incheiat cu SC Afin Romania SA pentru achizitia unui auto furgon Iveco Daily in valoare de 27.900 EUR.

Contractele de leasing au fost înregistrate în contabilitate la costul istoric al achizitiei, respectiv cursul de schimb de la acea dat .

La 31.12.2008 valoarea ratelor (inclusiv dobanzi) pe care le mai are de plătit pentru mijloacele fixe achizitionate în leasing financiar este de 1.310.393 RON.

La sfâr itul perioadei au fost identificate depreciere ireversibile ce au f cut obiectul propunerilor de casare înaintate de comisia de inventariere.

Starea mijloacelor fixe la închiderea bilan ului.

- gradul de uzură in anul 2008 (amortizare / val. intrare) x 100 = 5,70 %;
- gradul de reînnoire in anul 2008 (val. mf. noi intrate/ val mf.) x 100 = 4,56%.

Dinamica coeficientului de reînnoire in anul 2008 este inferioara celei a coeficientului de uzură reflectând o anumita stare de uzura fizica si morala a mijloacelor fixe.

Societatea a specificat distinct in situatiile finan ciare existenta si valoarea activelor gajate sau ipotecate, sau acordate drept garantie pentru anumite obligatii ale firmei. La 31.12.2008 intraga capacitate de productie a societatii este gajata, ipotecata, acordata drept garantie la creditele acordate de catre BCR Sucursala Sighisoara.

Nr crt.	Denumire	Creditor	Tip imprumut	Valoare imprumut	Valoare din contabilitate – RON-
1	Capacitate de productie	BCR Sighisoara	Linie de credit Credit investitii	2.900.000 EUR 529.094 EUR	36.856.244

Mijloacele fixe au fost recunoscute in bilant la valoarea netă (valoarea brută - amortizarea).

3. Avansuri si imobilizari corporale in curs

La sfârșitul anului 2008 SC " VES " SA are în patrimoniu imobilizări corporale în curs în valoare de 1.366.313 RON .

Societatea nu si-a schimbat metoda de evaluare a imobilizarilor in curs corporale fata de anul precedent la intrare, la iesire, la inventar sau la inchiderea bilantului.

Nu au fost recunoscute deprecieri si ca urmare nu au fost constituite ajustari pentru depreciere in 2008.

La sfârșitul anului 2008 SC " VES " SA are avansuri acordate pentru imobilizări corporale in valoare de 10.491 RON, reprezentand plati catre Kecskemet Ungaria pentru instalatie exhaustare.

Avansurile si imobilizarile corporale in curs au fost prezentate in bilant la valoarea contabilă brută.

1.3. IMOBILIZARI FINANCIARE

La 31.12.2008 SC "VES" S.A. deține un portofoliu al imobilizărilor financiare în valoare de 2.572 RON, reprezentând :

- titluri de participare la SC Fondul pentru Dezvoltare Turistica Sighisoara SA in valoare de 25 RON ;
- garantie vama import SDV – 2.547 RON ;

Societatea nu si-a schimbat metoda de evaluare fata de anul precedent la intrare, la iesire, la inventar sau la inchiderea bilantului a imobilizarilor financiare.

Ajustari pentru depreciere în 2008: nu au fost constituite.

Imobilizarile financiare au fost prezentate in bilant la valoarea contabilă.

2. ACTIVE CIRCULANTE

2.1. STOCURI

La 31.12.2008 SC "VES" SA are în patrimoniu stocuri în valoare de 8.689.168 RON.

	RON	
Categoriile de stocuri	2007	2008
Materii prime	1.632.923	2.431.506
Materiale consumabile	671.038	733.138
Obiecte de inventar	19.814	11.415
Diferente de pret la materii prime, materiale	17.509	1.014
Productie in curs de executie	980.633	1.661.109
Produse finite	3.615.917	3.604.075
Produse reziduale	2.542	4.463
Materiale la terti	49.348	114.801
Marfuri	85.907	90.427
Ambalaje	61.244	26.814
Avansuri pentru cumparari de stocuri	268	10.406
TOTAL	7.108.918	8.689.168

Metodele de evaluare s-au meninut la fel ca în exerciul financiar precedent:

- a) La intrarea în patrimoniu: la cost istoric cele procurate cu titlu oneros și la cost efectiv de producție cele produse în unitate;
- b) La ieșirea din patrimoniu:
 - materiile prime și materialele la valoarea de intrare, prin aplicarea metodei FIFO;
 - produsele finite și marfurile la pre de înregistrare cu repartizarea diferențelor de pre.
- c) La inventariere: la valoarea justă.
- d) La închiderea bilanșului: la valoarea contabilă pusă de acord cu inventariere

Nu am identificat în situațiile financiare o prezentare a unor stocuri care să fi fost evaluate la valoarea realizabilă netă.

Conform O.M.F. 1752 / 2005, societatea nu stochează cheltuielile generale și de distribuție în costul produselor finite.

La 31.12.2008 societatea nu are constituite ajustări pentru stocuri fără mișcare.

Durata medie de transformare a stocurilor în mijloace bănești în 2008

Durata medie stocare (nr. de zile) + Durata medie încasare creanțe (nr. de zile) = 131 zile

Acest indicator este performant.

Stocurile au fost prezentate în bilanț la valoarea brut .

2.2. SITUATIA CREANTELOR LA 31.12. 2008

SC “ VES ” SA are în evidența contabilă creanțe în valoare de 11.368.948 RON, din care creanțe în valută –2.274.834 RON (570.820,48 EUR).

Societatea nu și-a schimbat față de anul precedent metoda de evaluare a creanțelor la intrare, la ieșire, sau la închiderea bilanțului.

La 31.12.2008, societatea are creanțe comerciale cu o vechime mai mare de un an în sumă de 1.201.039 RON, provizionate în întregime.

Conform declarației juristului, societatea are litigii pe rol în instanță cu 14 debitori comerciali, litigii aflate în diverse stadii. Dintre aceștia, cei mai importanți sunt:

- SC M-Co Trading, aflat în procedura de faliment pentru neplata sumei de 282.761,93 RON reprezentând debitul inițial, 52.415,67 RON penalități și cheltuieli de judecată.
- SC Adia Impex SRL Arad dosarul nr. 344/2005 aflat în procedura de faliment pentru neplata sumei de 44.162,72 RON reprezentând debitul inițial, 2.542,87 RON penalități și cheltuieli de judecată .
- SC RMV Construct Ocna Sibiului, dosarul nr. 1776/85/2007 aflat în procedura de faliment pentru neplata sumei de 25.036,8 RON reprezentând debitul inițial, 3.038,91 RON penalități și cheltuieli de judecată .
- Techno-Qualitet Ungaria, aflat în procedura de faliment pentru neplata sumei de 189.224 EUR reprezentând debitul inițial, 49.728,1 EUR penalități.

Societatea și-a reevaluat creanțele în valută la cursul comunicat de BNR pentru 31.12. 2008.

2.3. MIJLOACE BANESTI

Societatea și-a reevaluat disponibilitățile în valută la cursul comunicat de BNR pentru 31.12.2008.

3. CAPITALURI PROPRII

Capitalul social la 31.12.2008, in valoare de 9.331.200 RON este constituit dintr-un numar de 93.312.000 ac iuni nominative cu valoarea nominală de 0,1 RON.

În timpul anului 2008 s-a majorat capitalul social de la 8.640.000 RON la 9.331.200 prin emiterea unui numar de 6.912.000 actiuni cu valoare nominala de 0,1 RON / actiune, conform Certificatului de inscriere mentiuni din data de 07.05.2008.

Majorarea capitalului social s-a efectuat prin utilizarea profitului net pe anul 2007 si a altor rezerve existente in sold, conform Hotararii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 17.04.2008.

Structura actionariatului la 31.12.2008 era:

Ac ionariat	Nr.de ac iuni	Valoarea total a ac iunilor (RON)	Ponderea capital social (%)
BUCUR IDIFTA	10.769.847	1.076.984,70	11,54
W.B.S. ROMANIA	9.296.263	929.626,30	9,96
PALEA CGT.MARINI M.	4.761.664	476.166,40	5,1
CIOTLOS IOAN	4.678.667	467.866,70	5,01
VELCHEREAN GHEORGHE	4.408.559	440.855,90	4,72
FLOREA ADRIANA	4.248.681	424.868,10	4,55
VARVARA SORINA-GAB.	3.421.332	342.133,20	3,67
ISAILA IOAN	3.282.248	328.224,80	3,52
BARBATEI ADRIAN	2.554.720	255.472,00	2,74
VARVARA EMIL	2.340.752	234.075,20	2,51
SC ARCOROM SRL	2.285.955	228.595,50	2,45
TEIUSAN AUREL	2.037.455	203.745,50	2,18
SC DAFORA SA	1.717.355	171.735,50	1,84
SSIF BROKER SA	1.663.848	166.384,80	1,78
ALTII	35.844.654	3.584.465,40	38,43
TOTAL	93.312.000	9.331.200	100

Informam actionarii asupra prevederilor din Legea 161/2003 :

- in cazul in care se constată o pierdere a activului net, capitalul social va trebui reîntregit sau redus înainte de a se putea face vreo repartizare sau distribuire de profit.

- dacă se constata că în urma unor pierderi activul net, determinat ca diferență între totalul activelor si datoriile societății, reprezintă mai puțin de jumătate din valoarea capitalului social, se va convoca adunarea generală extraordinară, pentru a hotărî reîntregirea capitalului, reducerea lui la valoarea rămasă sau dizolvarea societății.

-dividendele se plătesc în termenul stabilit de către adunarea generală a asociaților sau, după caz, stabilit prin legile speciale, dar nu mai târziu de 8 luni de la data aprobării situației financiare anuale aferente exercitiului financiar încheiat. În caz contrar, societatea comercială va plăti o penalitate aferentă perioadei de întârziere, la nivelul dobânzii legale.

-diferențele favorabile din reevaluare patrimoniului vor fi incluse în rezerve, fără a majora capitalul social.

Societatea a constituit rezerva legală conform prevederilor în vigoare în suma de 55.851 RON.

În anul 2008 rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare (cont 1065) în suma de 167.910 RON au fost utilizate pentru majorarea capitalului social.

De asemenea, în anul 2008 "Alte rezerve" au scăzut cu 8.198 RON prin utilizare pentru majorarea capitalului social.

În anul 2008, societatea a transferat în contul 1065 suma de 34.507 RON, reprezentând surplusul din reevaluare realizat în cazul casării sau cedării activelor anterior reevaluate.

4. PROVIZIOANE

În anul 2008 societatea a constituit provizioane pentru clienți în litigiu în sumă de 991.230 RON, astfel:

- 754.096 RON pentru creanțe de la S.C. Techno-Qualite T KST Derkovits;
- 121.300 RON pentru creanțe de la S.C. M-CO Trading Group SRL ;
- 115.834 RON pentru alți clienți în litigiu.

Natura provizioanelor	RON			
	La 31.12.2007	Constituiți	Reluări	La 31.12.2008
Provizioane pentru clienți în litigiu	209.809	991.230	-	1.201.039
Total	209.809	991.230	-	1.201.039

Nu au fost recunoscute datorii contingente.

5. SITUATIA DATORIILOR LA 31.12. 2008

SC “ VES ” SA are în evidența contabilă datorii în valoare de 18.958.560 RON, din care datorii comerciale în valută – 2.866.988,77 RON (719.373,35 Euro și 9.410 HUF).

Structura datoriilor societății la 31.12. 2008 :

-datorii comerciale - 4.212.690 RON, reprezentând 22,22 % din datoriile totale ale societății;

-datoriile către alți creditori - 1.121.609 RON reprezentând 5,92% din total datorii ale societății;

-datorii financiare – 13.624.261 RON reprezentând 71,86 % din total datorii.

Structura datoriilor financiare:

	RON	
	2007	2008
credite bancare pe termen lung	1.043.686	673.872
datorii leasing financiar	1.386.240	1.286.429
credite bancare pe termen scurt	9.552.404	11.548.810
dobânzi	111.307	115.150
	12.093.637	13.624.261
	12.093.637	13.624.261

Datoriile în valută ale societății reprezintă 86,99% din total datorii ale societății.

Societatea și-a reevaluat datoriile în valută la cursul comunicat de BNR pentru 31.12. 2008.

Conform declarației juriștilor, societatea nu are litigii pe rol în instanțele de judecată.

Prezentarea în bilanț : la valoarea nominală.

C. CIFRA DE AFACERI

	2008 - EUR	2007 - EUR	Variatie %	2006 - EUR	Variatie %
Cifra de afaceri	12.797.954,68	11.957.588,22	+7,03	14.644.116,27	-18,35

Cifra de afaceri a avut o evolutie sinuoasa in ultimii 2 ani. In anul 2008 cifra de afaceri, exprimata in EUR, a crescut cu 7,03%.

Pe componente, veniturile din vanzarea produselor finite detin ponderea hotaratoare in cifra de afaceri pe anul 2008 (94,48%).

In anul 2007, ponderea livrarilor intracomunitare si a exporturilor in cifra de afaceri a fost de 17,11%. In anul 2008 livrarile intracomunitare si exporturile au avut o pondere in cifra de afaceri de 18,25%, mai mare cu 6,66% fata de aceeasi perioada a anului precedent.

Indicatorii de gestiune		2008
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri/ Active imobilizate [nr de ori]	2,44
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri/ Acti ve totale [nr de ori]	1,20

Viteza de rotatie a activelor imobilizate (totale) evaluează eficacitatea managementului activelor imobilizate (totale) prin examinarea valorii cifrei de afaceri generate de o anumită cantitate de active imobilizate (totale). Sunt reduse.

RAPORTAREA PE SEGMENTE

Conform structurii organizatorice si de raportare financiara si contabila internă, SC VES SA a ales segmentele geografice ca format primar de raportare si segmentele de activitate ca format secundar de raportare.

Am considerat ca segmentele geografice sunt segmente primare.

Vanzari pe arii geografice	31.12.2007 RON	31.12.2008 RON
Europa	7.384.451	9.308.602
Statele Unite ale Americii	-	-
Asia	-	-
Africa	-	-
Romania	35.784.834	41.693.807
Venituri din subventii de exploatare afereente cifrei de afaceri nete	-	-
Total cifra de afaceri	43.169.285	51.002.409

Am considerat ca segmentele de activitate sunt segmente de raportare secundara:

Principalele produse vandute	31.12.2007 RON	31.12.2008 RON
Vase emailate si alte articole din tabla	23.545.059	23.607.061
Convectoare si piese pentru convectoare	1.623.798	3.327.202
Seminee	10.148.733	13.372.138
Sobe de gatit	5.277.340	8.408.128
Vanzari marfuri, din care	2.574.355	2.287.880
Materiale	24.737	17.060
Chiosc alimentar	601.444	521.477
Convectoare	192.623	9.072
Vase emailate si altele	1.755.551	1.740.271
Total cifra de afaceri	43.169.285	51.002.409

D. NOTE ASUPRA CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE

1. VENITURI DIN EXPLOATARE SI FINANCIARE

Categoriile de venituri :	2007	2008	Dinamica
	Valoare -RON	Valoare - RON	%
-vânzarea de bunuri	40.594.930	48.714.529	+20,00
-venituri din vanzarea marfurilor	2.574.355	2.287.880	-11,13
-variatia stocurilor	4.044.466	2.449.325	-39,44
-din imobilizări	306.552	299.253	-2,38
-alte venituri de exploatare	86.335	53.671	-37,83
Total venituri din exploatare	47.606.638	53.804.658	+13,02
-venituri financiare din care	486.072	491.166	+1,05
venituri din dobanzi	1.922	31.070	+1516
venituri din diferente de curs	469.317	437.616	-6,75
venituri din sconturi obtinute	14.854	22.480	+51,34

In comparatie cu aceeași perioadă a anului trecut veniturile din exploatare au crescut cu 13,02%. Deși veniturile din vânzarea marfurilor au scăzut cu 11,13% (cu 286.475 RON), iar veniturile din variația stocurilor de produse finite s-au diminuat cu 39,44% (1.595.141 RON), creșterea veniturilor din exploatare cu 6.198.020 RON a fost determinată de creșterea producției vândută cu 20% (cu 8.119.599 RON) în anul 2008 față de aceeași perioadă a anului precedent.

Veniturile financiare au crescut cu 1,05% în anul 2008 față de aceeași perioadă a anului trecut prin aprecierea veniturilor din dobanzi și sconturi obținute concomitent cu diminuarea veniturilor din diferențe de curs.

Din total venituri la 31.12.2008, veniturile inoperante din diferențe de curs valutar reprezintă 0,81%.

2. CHELTUIELI DE EXPLOATARE SI FINANCIARE

	2007	2008	Dinamica
	Valoare - RON	Valoare - RON	%
Cheltuielilor de exploatare :			
-cheltuieli materiale	26.010.447	28.151.794	+8,23
-cheltuieli privind marfurile	2.423.496	2.095.886	-13,52
-cheltuieli cu lucrări si servicii ter i	2.175.530	2.168.185	-0,34
-cheltuieli cu personalul	12.072.569	12.376.487	+2,52
-cheltuieli cu amortizările i ajustările	1.457.249	3.112.486	+113,59
-altele (fiscale, amenzi, penalități, pierderi)	595.041	504.698	-15,18
Total	44.734.332	48.409.536	+8,22

Cheltuielile de exploatare au crescut fata de aceeași perioadă a anului precedent cu 8,22%.

Această creștere a fost determinată atât de aprecierea cheltuielilor materiale cu 8,23% (cu 2.141.347 RON) cât și de majorarea cheltuielilor cu amortizarea activelor imobilizate (ca urmare a reevaluării de la 31.12.2007) și cu ajustările de valoare de 2,13 ori (cu 1.655.237 RON). În anul 2008 societatea a constituit provizioane pentru clienți incerti în suma de 991.230 RON.

Ponderea hotărătoare este dată de cheltuieli materiale care reprezintă 58,15% în total cheltuieli exploatare.

	2007	2008	Dinamica
	Valoare - RON	Valoare - RON	%
Cheltuielilor financiare, din care			
-cheltuieli cu dobanzile	731.443	1.197.836	+63,76
-cheltuieli cu diferente de curs	1.220.702	1.802.947	+47,70
-cheltuieli privind sconturile acordate	747.692	1.763.209	+135,82
-alte cheltuieli financiare	-	5.278	100,00
Total	2.699.837	4.769.270	+76,65

Cheltuielile financiare au crescut fata de aceeași perioadă a anului precedent cu 76,65% ca urmare a majorării cheltuielilor cu dobanzile, precum și a cheltuielilor cu diferentele de curs valutar și a cheltuielilor cu sconturile acordate.

Din total cheltuieli la 31.12.2008, cheltuielile inoperante din diferente de curs valutar reprezintă 3,39%.

3. CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

ELEMENTE	2007	2008	Dinamica
	RON	RON	%
Venituri din exploatare	47.606.638	53.804.658	+13,02
Cheltuieli de exploatare	44.734.332	48.409.536	+8,22
Profit din activitatea de exploatare	2.872.306	5.395.122	+87,83
Venituri financiare	486.072	491.166	+1,05
Cheltuieli financiare	2.699.837	4.769.270	+76,65
Rezultatul financiar	(2.213.765)	(4.278.104)	-
Venituri extraordinare	-	-	-
Cheltuieli extraordinare	-	-	-
Rezultatul brut	658.541	1.117.018	+69,62
Impozitul pe profit	110.522	329.368	+198,01
Rezultatul net	548.019	787.650	+43,73

Rezultatul din exploatare la 31.12.2008 este profit in suma de 5.395.122 RON, mai mare cu 87,83% fata de aceeaasi perioada a anului precedent. Acest profit a fost determinat de cresterea veniturilor din exploatare (cu 13,02%) cu o dinamica mai accentuata decat cresterea cheltuielilor din exploatare (cu 8,22%).

Activitatea financiara a inregistrat o pierdere mai mare in anul 2008 (cu 2.064.339 RON). Veniturile financiare au crescut cu 1,05% in conditiile in care cheltuielile financiare au crescut cu 76,65%.

		2007	2008
Indicatorii de profitabilitate			
Rentabilitatea capital angajat (ROCE)	Profitul înainte plății dobânzii și a impozitului pe profit/ Capitalul angajat x 100	5,78	9,67
Marja brută din exploatare	Profitul brut din exploatare/ Cifra de afaceri x100	6,65	10,58

Indicatorii de profitabilitate sunt performanti.

Rezultatul net la 31.12.2008 este profit în sum de 787.650 RON și este determinat de profitul din exploatare de 5.395.122 RON, fiind diminuat de rezultat negativ din activitatea financiară (de 4.278.104 RON).

Acest profit al exerci iului reprezintă 1,54 % din cifra de afaceri a societ ii pe anul 2008.

E. IMPOZITE SI TAXE

Societatea calculează impozite și taxe prevăzute de legislația specifică în România.
Societatea depune declarații și deconturi cerute de legislația specifică în România

F. NOTE DIVERSE

1. Capitalul uman

Personalul a evoluat în cursul anului 2008 astfel:

	31.12.2007	31.12.2008
Numar mediu de salariați	727	626

În anul 2008 cheltuielile cu personalul au crescut cu 2,52% față de aceeași perioadă a anului precedent. În condițiile în care numărul mediu de salariați a scăzut cu 13,89%, iar inflația pentru anul 2008 a fost de 7,85% considerăm ca salariul real s-a apreciat.

Din declarațiile serviciului de Resurse Umane în cursul anului 2008 s-au înregistrat 582 zile de absente nemotivate, 57 abateri disciplinare, 227 desfaceri ale contractului individual de muncă.

2. CONDUCEREA SOCIETĂȚII

Conducerea societății a fost asigurată în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/90 republicată, de Adunarea Generală a Acționarilor.

Componenta Consiliului de administrație în anul 2008:

- Ciotlo Ioan – președinte;
- Velcherean Gheorghe – membru;
- Bucur Idifta – membru;
- Florea Suzana Rodica – membru;
- Farcas Alexandru – membru;
- Toda Monica – membru;
- Tilinca Radu – membru;
- Teiusan Gabriel – membru;
- Nisipasu Ionut Cosmin – membru;

În anul 2008 nu s-au înregistrat schimbări în componenta Consiliului de Administrație.

Conducerea executiv a fost exercitat de:

- ing. Ciotlo Ioan – Director general ;
- ing. Velcherean Gheorghe - Director tehnic;
- merc.Bucur Idifta - Director comercial;
- ing. Tilinca Radu – Director marketing (pana la 05.05.2008);
- ec. Stupariu Calin- Director economic.

I. Numărul de actiuni detinute de membrii consiliului de administratie:

<u>Nume si prenume</u>	<u>Nr. de actiuni</u>
- Ciotlo Ioan	4.678.667
- Florea Suzana	660.226
- Velcherean Gheorghe	4.408.559
- Bucur Idifta	10.769.847
- Tilinca Radu	107
- Farcas Alexandru	41.797
- Toda Monica	41.797
- Teiusan Gabriel	130

II. Numărul de actiuni detinute de directori:

<u>Nume si prenume</u>	<u>Nr. de actiuni</u>
Ciotlo Ioan	4.678.667
Velcherean Gheorghe	4.408.559
Bucur Idifta	10.769.847
Stupariu Calin	937.980

3. CONTROLUL INTERN

Controlul intern de gestiune este efectuat de un revizor contabil.

Activitatea de control financiar preventiv, cf. Deciziei nr. 102 / 24.01.2007, este coordonata de directorul economic al societatii.

Activitatea de audit intern este exercitata de S.C. Contab-Lex S.R.L. Tîrgu-Mures.

4. SISTEMUL CONTABIL

Eviden a contabila este efectuat de un birou contabilitate (3 persoane), un compartiment financiar preturi – analize economice (4 persoane).

Societatea foloseste un sistem contabil partial informatizat segmentat.

Organizarea si conducerea corecta a contabilitatii cade in sarcina directorului economic.

5. INVENTARIEREA PATRIMONIULUI

În conformitate cu prevederile Legii nr. 82/1992 republicată, si cu OMF 1753/2004, inventarierea patrimoniului pe anul 2008 s-a desfășurat în baza deciziilor nr. 137/31.03.2008, 300/ 27.10.2008.

Rezultatele inventarierii sunt evidentiata în Procesul Verbal nr. 10223/ 22.12.2008.

Diferentele constatate la inventariere si evidențiate în procesul verbal de inventariere au fost autorizate de conducere si înregistrate în contabilitate.

Disponibilitățile aflate în conturi la bănci la 31.12.2008 au fost reconciliate cu documentele de evidență contabilă.

Am asistat prin sondaj la inventarul fizic al bunurilor patrimoniale ale SC VES SA.

Auditor financiar
SC” RBC CONSULTING & AUDIT “ SRL
Ploiesti, 6 Martie 2009