



Raport Semestrial - 2010

S.C. VES S.A. Sighișoara

August, 2010

Raport semestrial întocmit conform
Regulamentului nr.1/2006 al CNVM, Anexa nr. 31

RAPORT SEMESTRIAL 2010

Raportul semestrial conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Data raportului: 13.08.2010

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

Sediul social: Loc. Sighișoara, Jud. Mureș; str. Mihai Viteazul, 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: 10.116.972 Lei

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

1. Situația economico-financiară

1.1. Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

Prezentul raport semestrial al administratorilor este însoțit de situațiile financiare neauditate ale societății și a fost întocmit pe baza acestora.

Elemente de evaluare generală a activității S.C. VES S.A. în Semestrul I 2010:

	Sem I 2009	Sem I 2010
Cifra de Afaceri	12.873.529	11.535.708
Cheltuieli din exploatare	22.154.832	15.166.151
EBITDA	944.055	1.311.475
Amortizare	1.025.867	749.222
Venituri din exploatare	22.532.844	16.183.510
Profit Net / Pierdere	-676.596	101.107
Active imobilizate nete	20.629.625	19.291.157
Total Active	43.317.495	39.110.864
Datorii catre institutii de credit	11.931.312	12.119.680
Total datorii	20.737.175	17.524.661
Capitaluri proprii	21.342.565	19.891.307
Indicatori		
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	-3,17%	0,51%
Rentabilitatea activelor totale (ROA)	-1,56%	0,26%
Marja profitului net	-5,26%	0,88%
Rotatia activului total	0,30	3,39
Levierul financiar	2,03	1,97
Debt / Equity ratio	0,97	0,88
Lichiditate generala	117,82%	117,13%

Cifra de afaceri înregistrată în primul semestru al anului 2010 este în ușoară scădere față de perioada similară a anului anterior (-10%). Este de menționat faptul că vanzarile destinate pieței externe sunt cu 6% mai mari decât nivelul aceleiași perioade a anului precedent. Cea mai importantă creștere la nivelul producției vândute este înregistrată de produsele din segmentul vaselor emailate: de 19,40% raportat la primul semestru din 2009.

În primul semestru al anului 2010 producția vandută este compusă din: 74,60% din vânzări ale segmentului de vase emailate, 7,41% din vânzări de semineuri, 11,68% din mașini de gătit și încălzit, 6,31% din vânzarea de accesorii.

În aceeași perioadă a anului 2009 veniturile generate de producția vândută aveau următoarea structură: 55,80% din vânzarea vaselor emailate, 10,75% din vânzarea de semineuri, 17,01% din vânzarea mașinilor de încălzit și gătit și 16,44% din vânzarea de accesorii.

Cheltuielile din exploatare în primul semestru din 2010 înregistrează o importantă scădere de 32% față de aceeași perioadă a anului 2009, ceea ce semnifică o scădere de 6.988.681 lei.

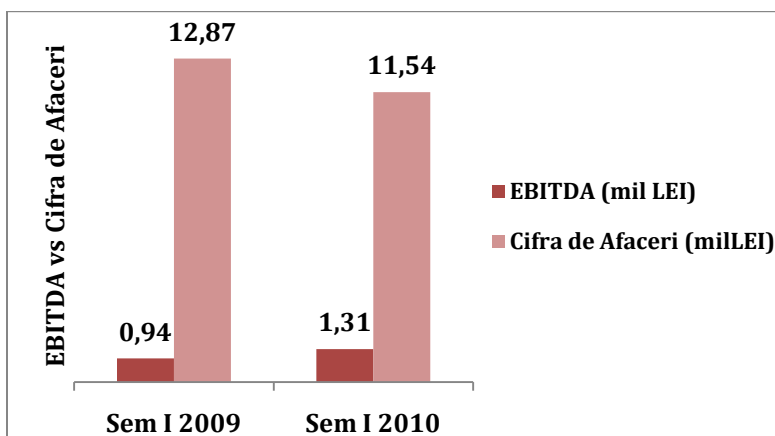
În structura cheltuielilor din exploatare toate categoriile de cheltuieli au înregistrat scăderi importante față de perioada similară a anului 2009:

- ✓ Cheltuielile cu materii prime și materiale consumabile: -42,30%
- ✓ Alte cheltuieli materiale: -43,03%
- ✓ Alte cheltuieli externe: -25,17%
- ✓ Cheltuieli cu marfurile: -52,73%
- ✓ Cheltuieli cu personalul: -11,88%
- ✓ Cheltuieli cu amortizarea: -26,97%
- ✓ Alte cheltuieli din exploatare: -19,14%

Conform **Rezultatului net** înregistrat la finele primului semestru din 2010 compania a trecut pe profit, înregistrând un profit de 101.107 lei, față de o pierdere de -676.596 lei, în semestrul I din 2009.

Activele imobilizate nete înregistrează o scădere de 6,49% raportat la perioada similară a anului trecut, iar **cheltuielile cu amortizarea** au înregistrat o scădere de 26,97% raportat nivelului anterior înregistrat.

Graficul următor prezintă situația comparativă a cifrei de afaceri și EBITDA, în primul semestru al exercițiului financiar 2009 și 2010:

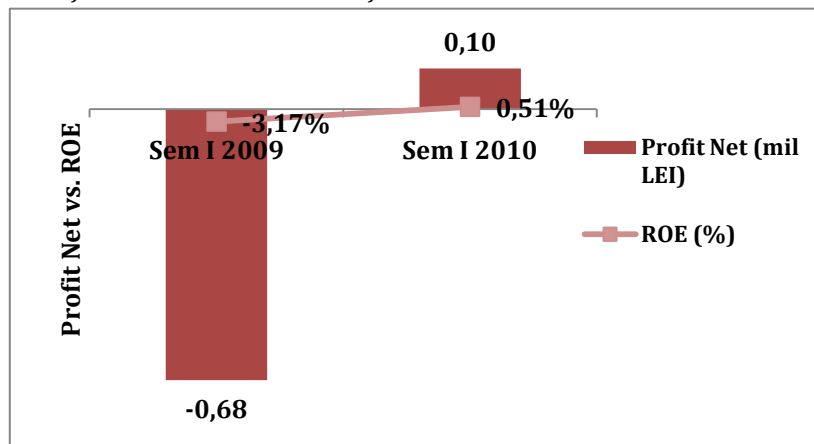


EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) prezintă o creștere în primul semestru din 2010, de 39% raportat la perioada similară a anului 2009, aducând astfel o importantă sumă de 367.420 lei în plus, generată din activitatea operatională a societății.

Rezultatul net al exercitiului înregistrat de S.C. VES S.A. la finele semestrului I 2010 este de 101.107 lei, cu 777.703 lei mai mult decât cel raportat la sfârșitul primului semestru din 2009. Acest rezultat se datorează, în principal, măsurilor de eficiență operațională luate de management în acest interval de timp.

Acest rezultat net pozitiv a atras după sine și un nivel îmbunătățit al rentabilității capitalurilor proprii (ROE - Return on Equity) a societății de 0,51% în 2010, față de -3,17% în 2009.

Graficul următor prezintă situația comparativă a rezultatului net și a ROE în primele semestre ale exercițiilor financiare 2009 și 2010:

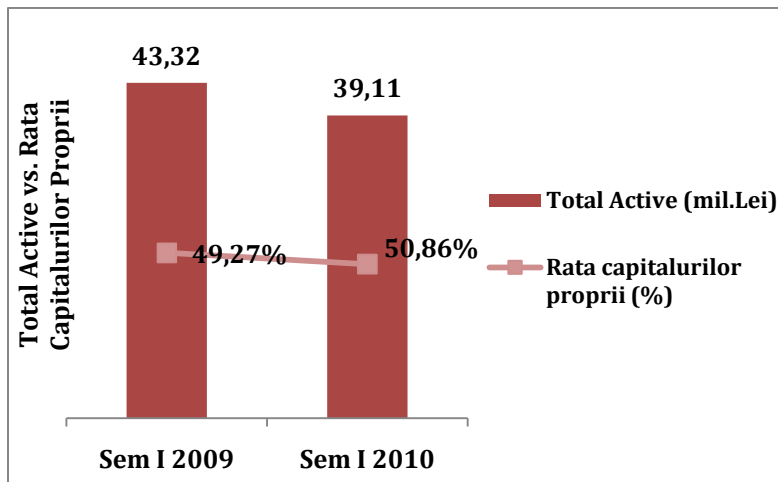


Rezultatul masurilor de eficienta operaționala in semestrul I 2010 raportat la semestrul I 2009 se observă din ecartul mult mai important in 2010 dintre veniturile și cheltuielile din exploatare: în anul 2009 rezultatul din exploatare era de 378.012 lei, iar in 2010 acesta este de 1.017.359 lei, fapt ce dovedeste o îmbunătățire la nivelul activității de bază a societății.

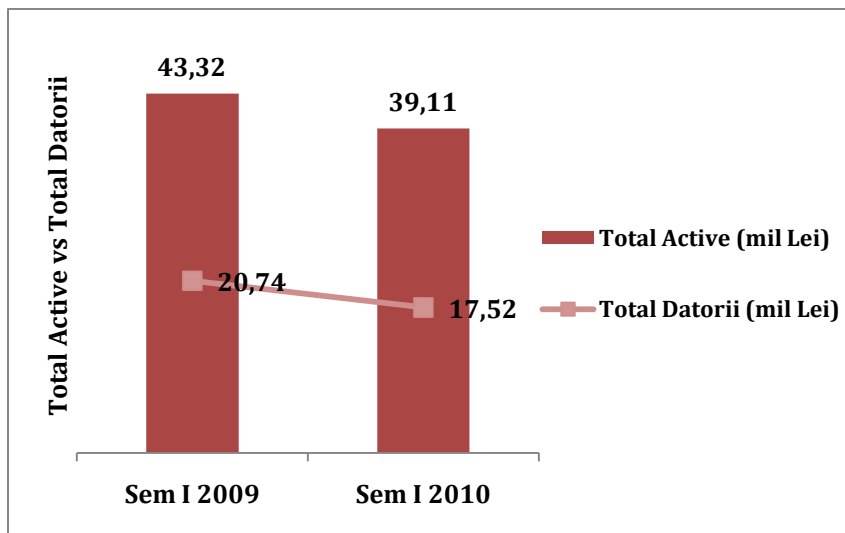
a) Elemente de bilant

<i>Lei</i>	30.06.2009	30.06. 2010
TOTAL ACTIV	43.317.495	39.110.864
Active Imobilizate, total, din care:	20.629.625	19.291.157
Imobilizari necorporale	955	630
Imobilizari corporale	20.626.098	19.283.067
Imobilizari financiare	2.572	7.460
Active Circulante, total, din care:	22.658.536	19.660.705
Stocuri	17.469.913	11.239.249
Creante	5.065.511	7.908.865
Investitii pe termen scurt	0	0
Casa si conturi la banci	123.112	512.591
Cheltuieli in avans	29.334	159.002
TOTAL PASIV	43.317.495	39.110.864
Datorii pe termen scurt	19.231.229	16.785.835
Datorii pe termen lung	1.505.946	738.826
Provizioane	1.201.039	1.660.030
Venituri in avans	36.716	34.866
Capital	9.331.200	10.116.972
Prime de capital	0	0
Rezerve din reevaluare	11.631.817	11.631.817
Rezerve	1.056.144	1.060.524
Rezultatul exercitiului financiar	-676.596	101.107
Capitaluri - Total	21.342.565	19.891.307

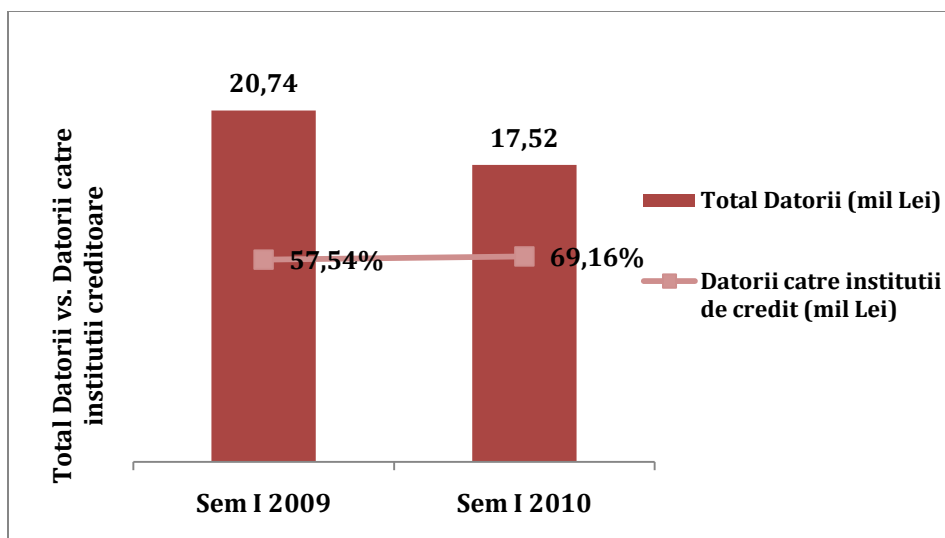
Graficul urmator prezinta situatia comparativa a activelor totale si a ratei capitalurilor proprii in primul semestru al anului 2009 și perioada similară a anului 2010.



Datoriile prezintă un trend descendent în cele două perioade de comparație (-15,49%): ating in 2010 nivelul de 44,81% din total activ / pasiv, iar in primul semestru din 2009 ponderea acestora in activ era de 47,87%.

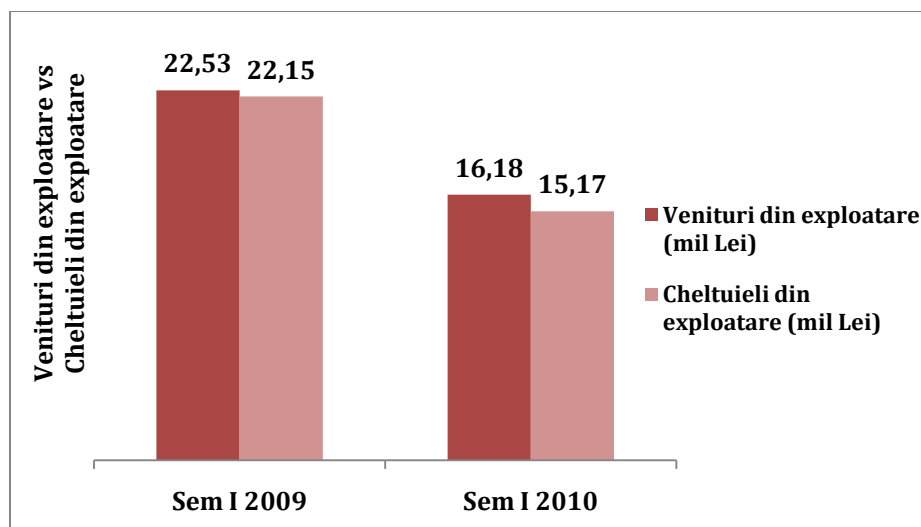


Ca și valori absolute, datoriile totale sunt cu 3.212.514 lei mai mici in anul 2010 față de perioada similară din 2009, ceea ce reprezintă o scădere de 15,49%; datoriile către instituțiile de credit au înregistrat o creștere de 1,58%.



b) Elementele contului de profit si pierdere

Lei	30.06.2009	30.06.2010
Cifra de afaceri	12.873.529	11.535.708
Productia vanduta	12.208.798	11.244.203
Venituri din exploatare - Total	22.532.844	16.183.510
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	11.676.601	6.737.245
Alte cheltuieli materiale	400.368	228.082
Alte cheltuieli externe	1.300.201	972.880
Cheltuieli privind marfurile	602.903	284.967
Cheltuieli cu personalul	5.691.179	5.015.120
Cheltuieli cu amortizarea	1.025.867	749.222
Alte cheltuieli din exploatare	1.457.713	1.178.635
Cheltuieli din exploatare - Total	22.154.832	15.166.151
Venituri financiare	129.346	552.011
Cheltuieli Financiare	1.180.287	1.457.263
Rezultatul Brut al exercitiului	-672.929	112.107
Impozitul pe profit	3.667	11.000
Rezultatul Net al exercitiului	-676.596	101.107



Conform situatiilor financiare, **veniturile din exploatare** înregistrează o scădere de 28,18% în semestrul I din 2010, față de perioada similară din 2009.

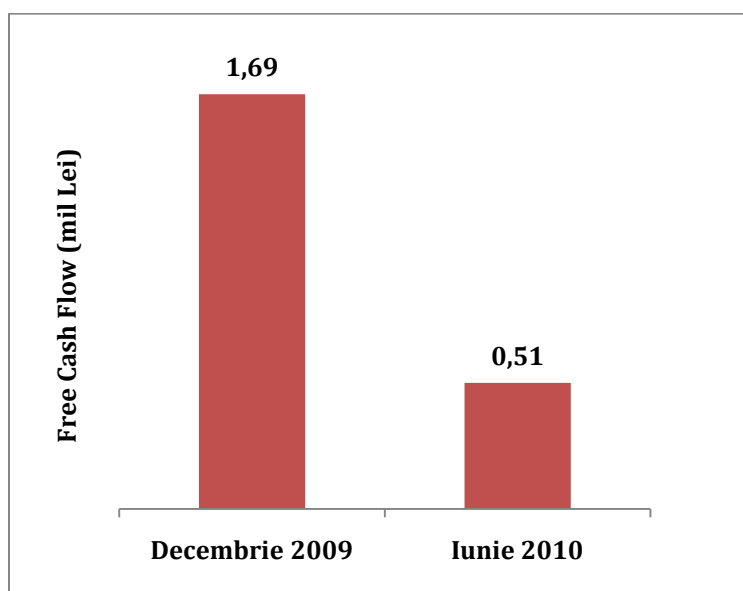
În 2010 ponderea **cheltuielilor din exploatare** în totalul veniturilor din exploatare este de 93,71% față de 98,32% în aceeași perioadă din 2009. Toate categoriile de cheltuieli din exploatare au înregistrat scăderi semnificative în prima jumătate a anului 2010 față de aceeași perioadă din 2009.

	30.06.2009	% în total cheltuieli exploatare	30.06.2010	% în total cheltuieli exploatare
Cheltuieli cu materii prime si materiale	11.676.601	52,70%	6.737.245	44,42%
Alte cheltuieli materiale	400.368	1,81%	228.082	1,50%
Alte cheltuieli externe (energie si apa)	1.300.201	5,87%	972.880	6,41%
Cheltuieli cu marfurile	602.903	2,72%	284.967	1,88%
Cheltuieli cu personalul	5.691.179	25,69%	5.015.120	33,07%
Cheltuieli cu amortizarea	1.025.867	4,63%	749.222	4,94%
Alte cheltuieli din exploatare	1.457.713	6,58%	1.178.635	7,77%
Total Cheltuieli Exploatare	22.154.832	100,00%	15.166.151	100,00%

Există o pondere dominantă pe care o înregistrează cheltuielile cu materiile prime și materiale, care împreună cu cheltuielile cu utilitățile reprezintă 50,84% în totalul cheltuielilor de exploatare, față de 58,57% în anul precedent. Următoarea categorie semnificativă de cheltuieli din totalul celor din exploatare este cea a cheltuielilor cu personalul (firească în contextul specificului activității de producție), de 33% în 2010.

c) Elemente de cash-flow

<i>Lei</i>	31.12.2009	30.06.2010
Flux de numerar net din activitatea operationala	2.030.506	-753.906
Flux de numerar net din investitii	-1.855.664	-422.526
Disponibil la inceputul perioadei	1.514.181	1.689.023
Disponibil la sfarsitul perioadei	1.689.023	512.591



Indicatori de lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	Sem I 2009	Sem I 2010
Lichiditate		
Rata lichidității generale	117,60%	116,88%
Rata lichidității curente	26,93%	50,07%
Solvabilitate		
Rata solvabilității patrimoniale	52,04%	55,10%
Rata solvabilității financiare	208,52%	222,73%
Rentabilitate		
Rata rentabilitatii economice	-1,56%	0,26%
Rata rentabilitatii comerciale	-5,26%	0,88%
Rata rentabilitatii financiare	-3,17%	0,51%
Rate de structura		
Rata stabilității financiare	52,75%	52,75%
Rata autonomiei globale	49,27%	50,86%
Rata datoriilor pe termen scurt	44,40%	42,92%
Rata datoriilor totale	47,96%	44,90%

2. Analiza activității societății comerciale

2.1. Prezentarea si analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale.

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 S.C. VES S.A. vinde produsele sale Poloniei, Ungariei, Germaniei, Frantei, Croatiei, Bulgariei etc.

S.C. VES S.A. detine resurse umane si capabilitati tehnice de proiectare, creatie, prototipuri, autoutilare, SDV si prelucrare tabla subtire-inclusiv vopsire in camp electrostatic, fiind certificata ISO 2001/2000 si 14001/2004.

In ceea ce priveste piata vaselor, se poate afirma faptul ca piata romaneasca de acest tip este dominata atat de producatorii nationali, recunoscuti ca avand traditie in acest domeniu al productiei, dar trebuie remarcat faptul ca pe aceasta piata jucatori importanti sunt si distribuitorii de vase emailate produse in tari precum China, Rusia, Ungaria etc.

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.

Există o serie de **factori de incertitudine** care pot genera riscuri pentru activitatea curentă desfășurată de societate, gestionate în prezent de echipa managerială, precum:

- ✓ Sezonalitatea vânzărilor pentru produsele CALDI, care poate aduce un efect asupra fluxului de numerar operațional al societății, dar care poate fi gestionat prin politici de stimulare a cererii în extrasezon dar și printr-o gestiune eficientă a politicii de stocuri;
- ✓ Aspecte legate de lichiditate pe tot lanțul comercial, în aval (clienții VES) și amonte (termene de plată tot mai strânse solicitate de către furnizori), ce pot determina presiuni asupra cash-flow-ului companiei;
- ✓ Variația prețului materiei prime, care are o pondere de aproximativ 50% în structura costurilor de producție și care poate aduce ca efect creșterea costurilor din exploatare; aici trebuie luată în considerare și puterea de negociere sporită a furnizorilor materiei prime principale – tabla.
- ✓ Riscul valutar, determinat de volatilitatea cursului valutar leu – euro, ce poate antrena costuri financiare suplimentare, cu diferențe de curs valutar, care pot fi preîntâmpinate prin utilizarea de instrumente de protecție precum operațiunile hedging pe piețele futures.

2.2. Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a societății comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate.

Semestrul I 2010			
Element investitie	Sursa de finantare	Scopul investiției	Stadiul investitiei
Reamenajare atelier convectoare	Surse proprii	Eficienta operaționala	In curs de realizare
Sistem de incalzire alimentat cu gaz			
Schimbarea sistemului de alimentare cu energie electrica de la joasa tensiune la medie tensiune			
Instalatie de absorție și filtrare			Finalizat

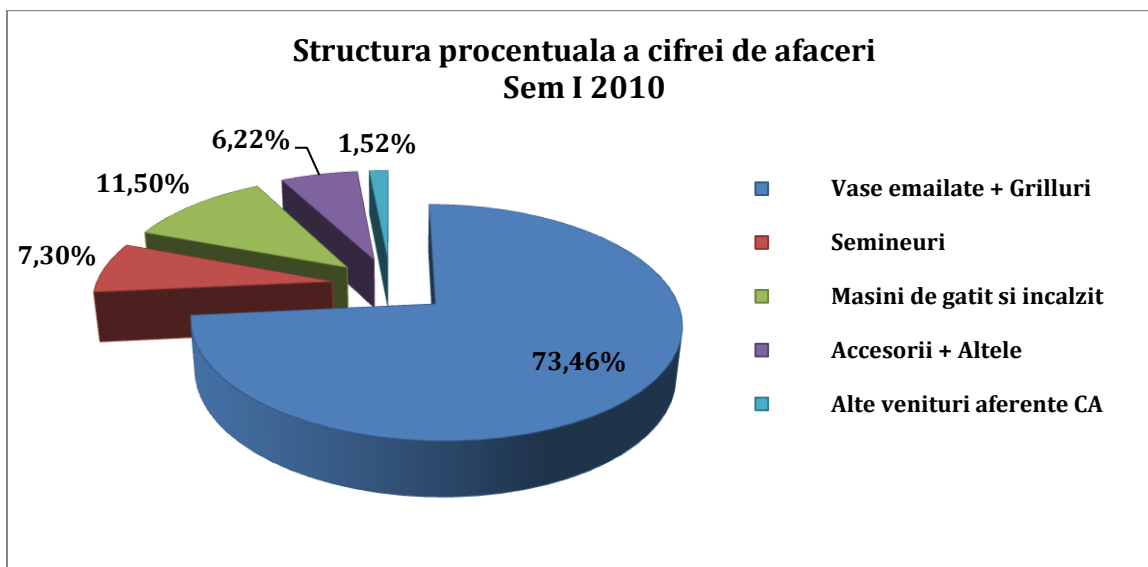
Semestrul I 2009		
Element investitie	Sursa de finantare	Scopul investiției
Hala productie captatori solari	Surse proprii	Eficienta operaționala
Calculator INTEL CORE 2 DUO		
Sistem supraveghere video		
Lada frigorifica 500		
Bascula romana 160 Kg		
Reamenajare retele ext. apa		
Amenajare corp cladire AD -TIV		
Modernizare masina de taiat margini		
Modernizare masina de ambalat		
Modernizare tunel degresare - decapare		
Reamenajare at.Tinichigerie		
Calculator INTEL CORE E-DA		
Calculator CORE DUAL		
Reamenajare vestiar barbati		
Reamenajare Lab. Incercari termotehnice		
Rampa cheu incarcare -descarcare		

2.3. Prezentarea si analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază.

Structura Cifrei de Afaceri

	Sem I 2010 Valoare - Lei		Sem I 2010 % in total Cifra de Afaceri	
	Pe piata interna	Pe piata externa	Pe piata interna	Pe piata externa
Venituri din productia vanduta, total VES, din care:	11.360.258		98,48%	
Productia vanduta pe tip de piata (include si ct. 707):	8.993.399	2.366.859	77,96%	20,52%
Vase emailate + Grilluri	6.133.734	2.340.693	53,17%	20,29%
Semineuri	815.958	26.166	7,07%	0,23%
Masini de gatit si incalzit	1.326.455	0	11,50%	0,00%
Accesorii + Altele	717.252	0	6,22%	0,00%
Alte venituri aferente CA (703,704,706)	175.450		1,52%	
Total Cifra de Afaceri	11.535.708		100,00%	

Veniturile din vazarea produselor fabricate de societate genereaza 98,48% din cifra de afaceri inregistrata. Cea mai mare parte a cifrei de afaceri este adusa in acest semestru de vanzarile de vase emailate si grilluri – peste 73%, urmate fiind de vânzările de mașini de gătit și încălzit.

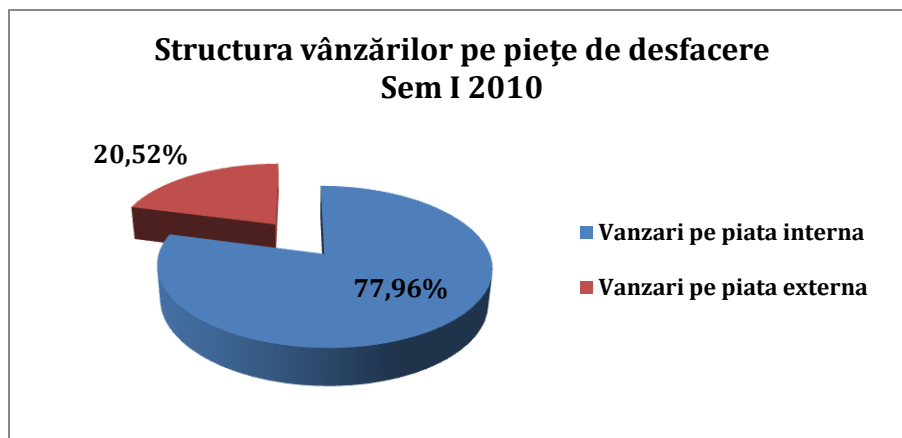
Structura veniturilor din productia vanduta

Structura valorica a productiei din primul semestru al anului 2010, pe segmente de produse, in functie de piata pe care au fost vandute releva faptul ca principala piata pe care S.C. VES S.A. isi vinde produsele este piata interna, asemeni perioadei similare a anului 2009:

Structura valorică a producției vândute (lei)	Sem I 2009 Valoare - Lei		Sem I 2010 Valoare - Lei	
	Pe piata interna	Pe piata externa	Pe piata interna	Pe piata externa
Venituri din productia vanduta, total VES, din care:	12.720.636		11.360.258	
Productia vanduta pe tip de piata (include si ct. 707):	10.481.989	2.238.647	8.993.399	2.366.859
Vase emailate + Grilluri	5.149.529	1.948.208	6.133.734	2.340.693
Semineuri	1.367.838	0	815.958	26.166
Masini de gatit si incalzit	2.164.316	0	1.326.455	0
Accesorii + Altele	1.800.306	290.439	717.252	0
Alte venituri aferente CA (703,704,706)	152.893		175.450	
Total Cifra de Afaceri	12.873.529		11.535.708	

Din punct de vedere al valorilor inregistrate de vanzarea pe categorii de produse in cifra de afaceri, primul semestru al exercițiului financiar 2010 aduce o creștere a veniturilor generate de vanzarea produselor din segmentul vase emailate și grilluri cu 19,40% raportat la aceeași perioadă a anului 2009, diminuându-se in acest timp ponderea in cifra de afaceri a celorlalte categorii de produse vândute.

Din punct de vedere valoric, producția vândută a S.C. VES S.A. în prima jumătate a anului este destinată în proporție de aproape 80% pieței interne:



3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

3.1. Descrierea cazurilor în care societatea comercială a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul perioadei respective.

Cuantumul obligațiilor financiare nerespectate la timp în intervalul primului semestru din 2010 sunt cuprinse în formularul 30 "Date informative" din cadrul situațiilor financiare anexate.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de societatea comercială.

În primul semestru al anului 2010, prin hotărârea nr. 8/24.02.2010, Consiliul de Administrație al S.C. VES S.A. a aprobat realizarea majorării capitalului social în baza art. 8 și art. 34 alin. 1 pct. V. din Actului Constitutiv al Societății, de la 93.312.000 acțiuni la 136.312.000 acțiuni, respectiv o creștere a capitalului social al societății de 46%, de la valoarea de 9.331.200 RON la 13.631.200 RON, prin emisiunea unui număr de 43.000.000 acțiuni, în un cuantum de 4.300.000 RON. S-a decis asupra datei de 24.03.2010 ca dată de identificare și înregistrare a acționarilor asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor Deciziei Consiliului de Administrație VES S.A. mai sus menționată, în conformitate cu prevederile art. 238 (1) din Legea 297/2004 privind piața de capital, astfel încât acționarii prezenți în Registrul Acționarilor Societății furnizat de Depozitarul Central S.A. pentru acea dată au avut dreptul de a participa la majorarea capitalului social.

În urma celor două etape de subscriere în cadrul majorării de capital social a fost subscris un număr total de 7.857.720 acțiuni, cu valoarea de 785.772 lei. Ca urmare a acestor subscrieri, capitalul social al S.C. VES S.A. este de 10.116.972 lei.

4. Tranzacții semnificative

În cazul emitenților de acțiuni, informații privind tranzacțiile majore încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

Nu este cazul.

Alte mențiuni, privind modificări aduse actelor constitutive ale societății comerciale, precum și structurilor de conducere ale societății comerciale (administrație, executiv etc.)

Prin rapoartele curente transmise de S.C. VES S.A. către Bursa de Valori București și către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, societatea a făcut publice hotărârile Adunărilor Generale ale Acționarilor (AGOA desfășurată în data de 22.04.2010 – Raport curent transmis în data de 23.04.2010; AGOA și AGEA desfășurate în data de 21.06.2010 - Raport curent transmis în data de 23.06.2010) care cuprind și modificările aprobate a fi efectuate asupra actului constitutiv al societății, dar și ale tuturor ședințelor de Consiliu de Administrație desfășurate.

De asemenea, prin raportul curent transmis către Bursa de Valori București și către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în data de 22.04.2010, societatea a făcut publică numirea unui director economic interimar al S.C. VES S.A., iar prin raportul curent transmis către Bursa de Valori București și către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare în data de 20.05.2010 societatea a publicat decizia Consiliului de Administrație de numire în funcția de director economic a dlui Tiugan Alin Florin.

5. Semnături

Lista semnăturilor:

**Președinte al Consiliului de Administrație,
Alexandru Fărcaș**

**Director General,
Sorin Stan**

**Director Economic,
Alin Tiugan**