



**Raport Semestrial - 2011**

**S.C. VES S.A. Sighișoara**

August, 2011

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

## **RAPORT SEMESTRIAL 2011**

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

**Data raportului:** 08.08.2011

**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 – 778.865

**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 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

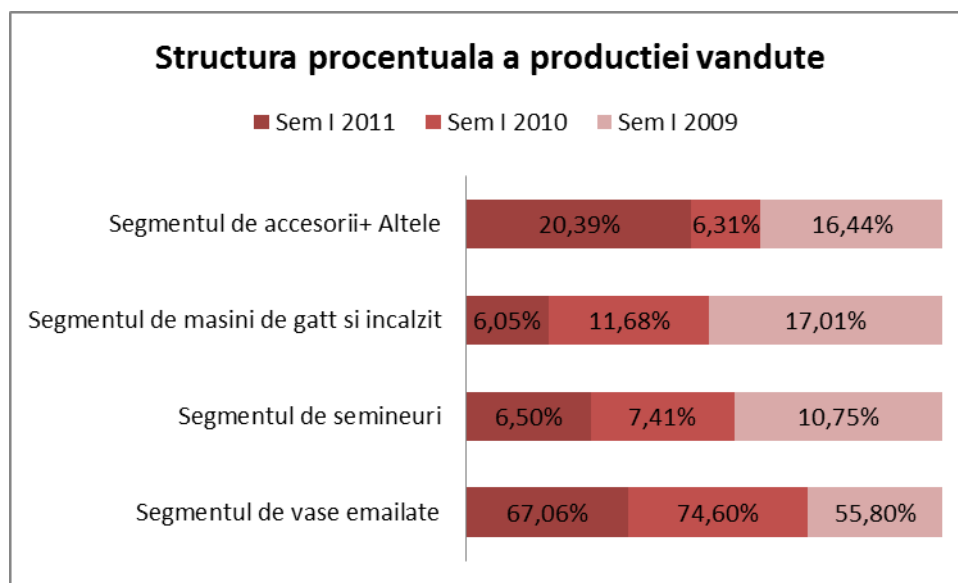
**Prezentul raport semestrial al administratorilor este însoțit de situațiile financiare neauditate ale societății și a fost întocmit pe baza acestora.**

### Elemente de evaluare generală a activității S.C. VES S.A. în Semestrul I 2011:

	Sem I 2010	Sem I 2011
Cifra de Afaceri	11.535.708	12.796.471
Cheltuieli din exploatare	15.166.151	17.447.377
EBITDA	1.766.581	811.837
Amortizare	749.222	1.088.126
Venituri din exploatare	16.183.510	17.171.088
Profit Net / Pierdere	101.107	-504.182
Active imobilizate nete	19.291.157	21.708.310
Total Active	39.110.864	46.427.932
Total datorii	17.524.661	23.422.263
Capitaluri proprii	19.891.307	22.972.652
<b>Indicatori</b>		
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	0,51%	-2,19%
Rentabilitatea activelor totale (ROA)	0,26%	-1,09%
Marja profitului net	0,88%	-3,94%
Rotatia activului total	3,39	3,63
Levierul financiar	1,97	2,02
Debt / Equity ratio	0,88	1,02
Lichiditate generala	116,88%	105,81%

**Cifra de afaceri** înregistrată în primul semestru al anului 2011 este în creștere față de perioada similară a anului anterior (+10,93%). Este de menționat faptul că vânzarile destinate pieței externe sunt cu 30,76% mai mari decât nivelul aceleiași perioade a anului precedent.

Structura procentuala a productiei vandute de companie in primele 6 luni in perioada 2009-2011 se prezinta astfel:



**Cheltuielile din exploatare** în primul semestru din 2011 înregistrează o creștere de 15,04% față de aceeași perioadă a anului 2010, în cuantum de 2.281.226 lei.

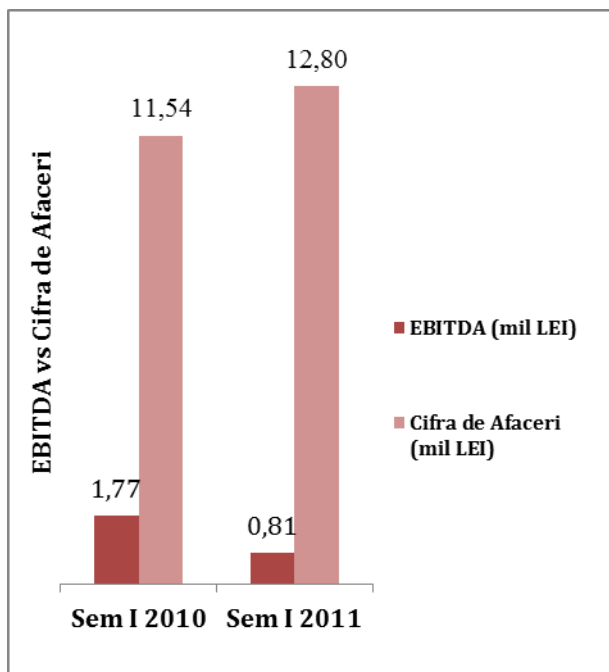
În structura cheltuielilor din exploatare toate categoriile de cheltuieli au înregistrat creșteri față de perioada similară a anului 2010, cu excepția altor cheltuieli materiale:

- ✓ Cheltuielile cu materii prime și materiale consumabile: +6,56%
- ✓ Alte cheltuieli materiale: -19,66%
- ✓ Alte cheltuieli externe: +14,22%
- ✓ Cheltuieli cu marfurile: +30,08%
- ✓ Cheltuieli cu personalul: +14,23%
- ✓ Cheltuieli cu amortizarea: +45,23%
- ✓ Alte cheltuieli din exploatare: +51,56%

Conform **Rezultatului net** înregistrat la finele primului semestru din 2011 compania a înregistrat o pierdere de 504.182 lei, față de rezultatul obținut în perioada similară a anului trecut de 101.107 lei. Rezultatul net al societății înregistrat în primele 6 luni ale anului 2011 constituie o îmbunătățire semnificativă comparativ *cu nivelul bugetat* pentru primele 6 luni ale anului de -2.174.961 lei.

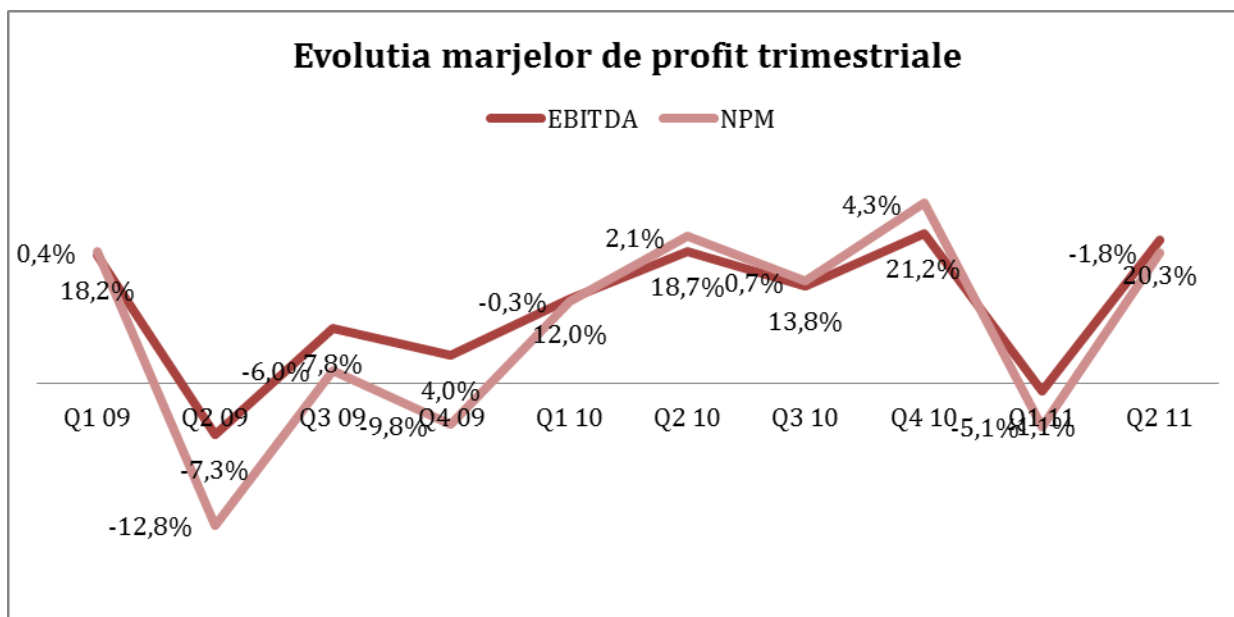
**Activele imobilizate nete** înregistrează o creștere de 12,53% raportat la perioada similară a anului trecut, iar **cheltuielile cu amortizarea** au înregistrat o creștere de 45,23% raportat nivelului anterior înregistrat.

Graficul urmator prezintă situația comparativă a **cifrei de afaceri si EBITDA**, în primul semestru al exercițiului financiar 2010 și 2011:



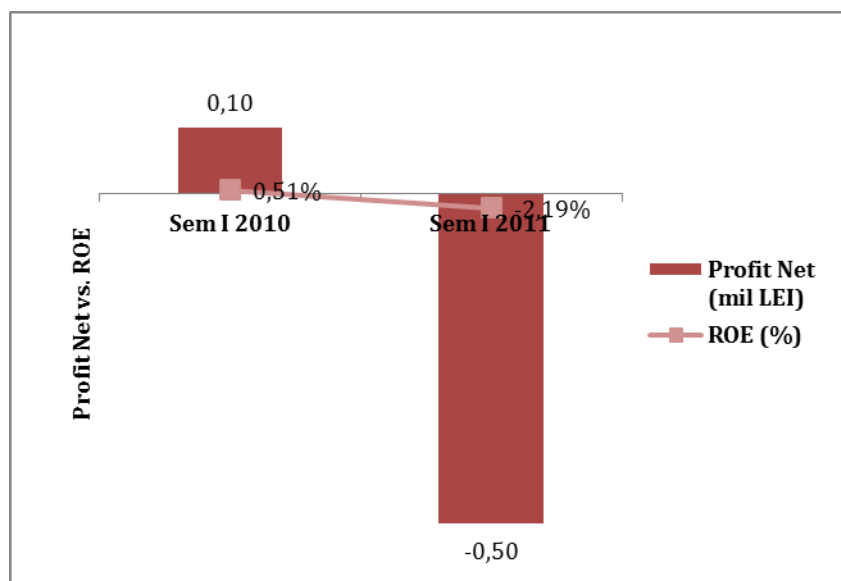
**EBITDA** (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortzation) a înregistrat o valoare de 811.837 lei în primele 6 luni ale anului 2011 în scădere cu 54,04% față de perioada similară a anului trecut.

Evoluția marjelor de profit trimestriale în perioada 2009-2011 se prezintă astfel:



**Rezultatul net al exercitiului** înregistrat de S.C. VES S.A. la finele semestrului I 2011 este de -504.182 lei. Acest rezultat net negativ a atras după sine și un nivel al rentabilității capitalurilor proprii (ROE - Return on Equity) a societății de -2,19% în 2011, față de 0,51% în 2010.

Graficul următor prezintă situația comparativă a rezultatului net și a ROE în primele semestre ale exercițiilor financiare 2010 și 2011:



a) Elemente de bilanț

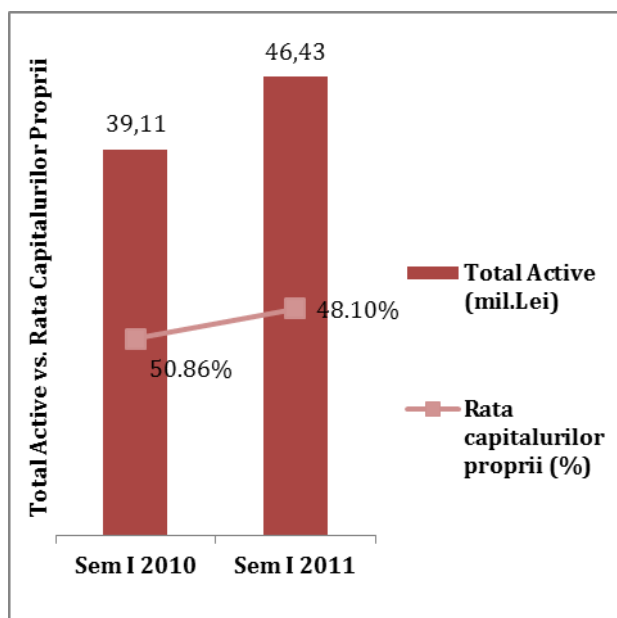
Lei	Sem I 2010	Sem I 2011
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>39.110.864</b>	<b>46.427.932</b>
Active Imobilizate, total, din care:	19.291.157	21.708.310
Imobilizari necorporale	630	1.334.706
Imobilizari corporale	19.283.067	20.008.026
Imobilizari financiare	7.460	365.578
Active Circulante, total, din care:	19.660.705	24.497.251
Stocuri	11.239.249	13.917.894
Creante	7.908.865	10.313.760
Investitii pe termen scurt	0	0
Casa si conturi la banci	512.591	265.597
Cheltuieli in avans	159.002	222.371

TOTAL PASIV	39.110.864	46.427.932
Datorii pe termen scurt	16.785.835	23.118.397
Datorii pe termen lung	738.826	303.866
Provizioane	1.660.030	0
Venituri in avans	34.866	33.017
Capital	10.116.972	11.881.718
Prime de capital	0	0
Rezerve din reevaluare	11.631.817	14.139.645
Rezerve	1.060.524	1.067.450
Rezultatul net al exercitiului financiar	101.107	-504.182
Capitaluri - Total	19.891.307	22.972.652

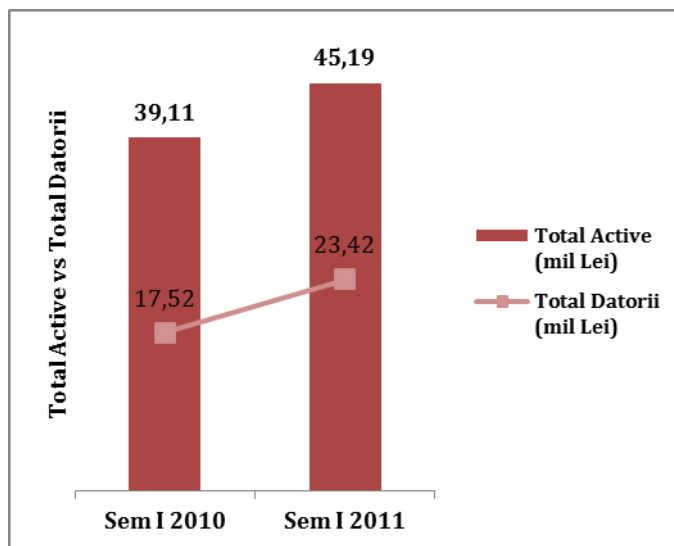
**Activele firmei** sunt constituite din active imobilizate in valoare de 21.708.310 lei si din active circulante in valoare de 24.497.251 lei; **activele firmei** sunt in crestere cu 18,70% in primele 6 luni ale anului 2011 comparativ cu perioada similara a anului trecut.

**Viteza de rotatie a activelor fixe** este de 305 zile in semestrul I 2011 fata de 294 zile in semestrul I 2010, iar **viteza de rotatie a activelor circulante** este de 344 zile in primele 6 luni ale anului fata de perioada similara a anului trecut cand aceasta inregistra o viteza de rotatie de 295 zile. Astfel, numarul de rotatii al activelor fixe, respectiv active circulante a scazut usor in semestrul I 2011 comparativ cu semestrul I 2010.

Graficul urmator prezinta situatia comparativa a **activelor totale** si a **ratei capitalurilor proprii** in primul semestru al anului 2010 și perioada similară a anului 2011:

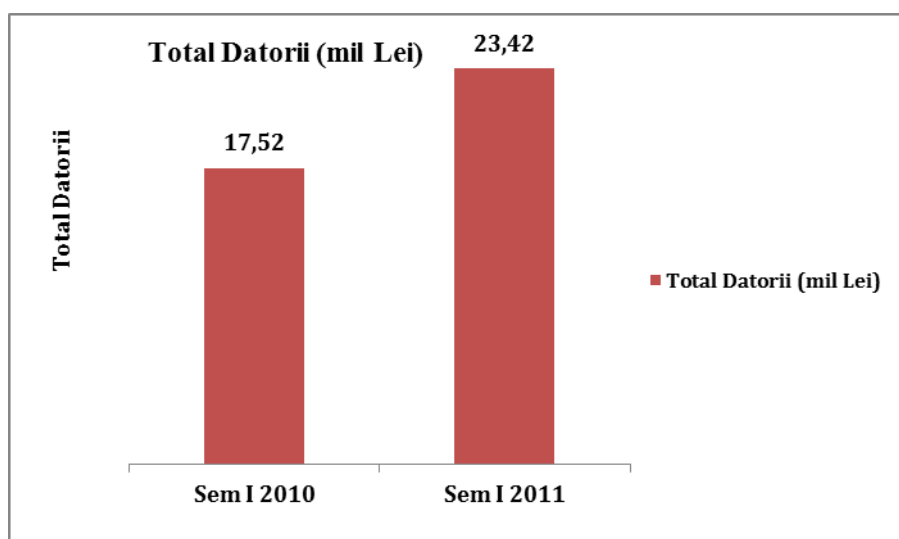


Ponderea **datoriilor** prezintă o tendință ascendentă în cele două perioade de comparație (creștere de 33,7% a datoriilor totale în primul semestru din 2011 față de perioada similară a anului trecut): ating în 2011 nivelul de 50,45% din total activ / pasiv, iar în primul semestru din 2010 ponderea acestora în activ era de 44,81%.



Ca și valori absolute, datoriile totale sunt cu 5.897.602 lei mai mari în anul 2011 față de perioada similară din 2010, ceea ce reprezintă o creștere de 33,65%; datoriile către instituțiile de credit au înregistrat o creștere de 12,97%.

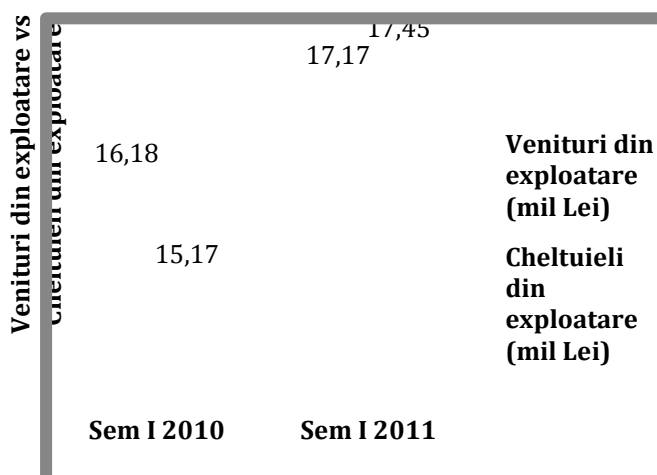
Graficul următor prezintă situația comparativă a **datoriilor totale**, în primul semestru al exercițiului financiar 2010 și 2011:



## b) Elementele contului de profit si pierdere

Lei	Sem I 2010	Sem I 2011
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>11.535.708</b>	<b>12.796.471</b>
Productia vanduta	11.244.203	12.682.234
<b>Venituri din exploatare - Total</b>	<b>16.183.510</b>	<b>17.171.088</b>
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	6.737.245	7.179.216
Alte cheltuieli materiale	228.082	183.251
Alte cheltuieli externe	972.880	1.111.253
Cheltuieli privind marfurile	284.967	370.679
Cheltuieli cu personalul	5.015.120	5.728.526
Cheltuieli cu amortizarea	749.222	1.088.126
Alte cheltuieli din exploatare	1.178.635	1.786.382
<b>Cheltuieli din exploatare - Total</b>	<b>15.166.151</b>	<b>17.447.377</b>
Venituri financiare	552.011	923.797
Cheltuieli Financiare	1.457.263	1.151.690
Rezultatul Brut al exercitiului	112.107	-504.182
Impozitul pe profit	11.000	0
<b>Rezultatul Net al exercitiului</b>	<b>101.107</b>	<b>-504.182</b>

Graficul urmator prezintă situația comparativă a **veniturilor din exploatare** si a **cheltuielilor din exploatare**, în primul semestru al exercițiului financiar 2010 și 2011:



Conform situațiilor financiare, **veniturile din exploatare** înregistrează o creștere de 6,10% în semestrul I din 2011, față de perioada similară din 2010.

În 2011 ponderea **cheltuielilor din exploatare** în totalul veniturilor din exploatare este de 101,61% față de 98,71% în aceeași perioadă din 2010. Toate categoriile de cheltuieli din exploatare au înregistrat creșteri în prima jumătate a anului 2011 față de aceeași perioadă din 2010, cu excepția altor cheltuieli materiale care au scăzut cu 19,66% (ponderea acestora în totalul cheltuielilor de exploatare este de 1,05%).

Structura cheltuielilor din exploatare	Sem I 2010	% în total cheltuieli exploatare	Sem I 2011	% în total cheltuieli exploatare
<b>Cheltuieli cu materii prime și materiale</b>	6.737.245	44,42%	7.179.216	41,15%
<b>Alte cheltuieli materiale</b>	228.082	1,50%	183.251	1,05%
<b>Alte cheltuieli externe (energie și apă)</b>	972.880	6,41%	1.111.253	6,37%
<b>Cheltuieli cu marfurile</b>	284.967	1,88%	370.679	2,12%
<b>Cheltuieli cu personalul</b>	5.015.120	33,07%	5.728.526	32,83%
<b>Amortizare</b>	749.222	4,94%	1.088.126	6,24%
<b>Alte cheltuieli din exploatare</b>	1.178.635	7,77%	1.786.382	10,24%
<b>Total Cheltuieli Exploatare</b>	<b>15.166.151</b>	<b>100,00%</b>	<b>17.447.433</b>	<b>100,00%</b>

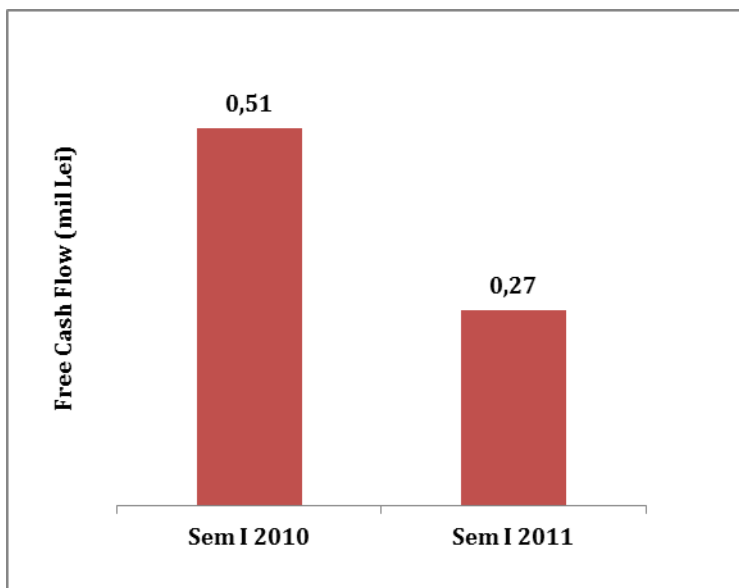
Există o pondere dominantă pe care o înregistrează *cheltuielile cu materiile prime și materiale*, care împreună cu cheltuielile cu utilitățile reprezintă 47,52% în totalul cheltuielilor de exploatare, față de 50,84% în anul precedent.

Următoarea categorie semnificativă de cheltuieli din totalul celor din exploatare este cea a *cheltuielilor cu personalul* (firească în contextul specificului activității de producție), de 32,83% în 2011.

c) *Elemente de cash-flow*

Flux de trezorerie	30.06.2010	30.06.2011
<b>Flux de numerar net din activitatea operațională</b>	1.518.918	4.971.445
<b>Flux de numerar net din investiții</b>	147.238	-950.457
<b>Flux de numerar net din finanțare</b>	-2.842.588	-4.312.439
<b>Disponibil la începutul perioadei</b>	1.689.023	557.048
<b>Free Cash Flow</b>	512.591	265.597

Evoluția cash-flow-ului în primele 6 luni ale anului 2010 și 2011 se prezintă astfel:



#### Indicatori de lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	Sem I 2010	Sem I 2011
<b>Lichiditate</b>		
Rata lichidității generale	116,88%	105,81%
Rata lichidității curente	50,07%	45,70%
<b>Solvabilitate</b>		
Rata solvabilității patrimoniale	55,10%	49,48%
Rata solvabilității financiare	222,73%	197,94%
<b>Rentabilitate</b>		
Rata rentabilității economice	0,26%	-1,09%
Rata rentabilității comerciale	0,88%	-3,94%
Rata rentabilității financiare	0,51%	-2,19%
<b>Rate de structura</b>		
Rata stabilității financiare	52,75%	50,13%
Rata autonomiei globale	50,86%	49,48%
Rata datoriilor pe termen scurt	42,92%	49,79%
Rata datoriilor totale	44,90%	50,52%

## 2. Analiza activității societății comerciale

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

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

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

În ceea ce privește piața vaselor, se poate afirma faptul că piața românească de acest tip este dominată atât de producătorii naționali, recunoscuți ca având tradiție în acest domeniu al producției, dar trebuie remarcat faptul că pe această piață jucători importanți sunt și distribuitorii de vase emailate produse în țări precum China, Rusia, Ungaria etc.

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

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 – tablă.

- ✓ *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 investitiei	Stadiul investitiei
Reamenajare atelier convectoare	Surse proprii	Eficiența operațională	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 absortie si filtrare			Finalizat

Semestrul I 2011			
Element investitie	Sursa de finantare	Scopul investitiei	Stadiul investitiei
Program SAP integrat	Surse proprii	Eficientizare operațională	In curs de realizare

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

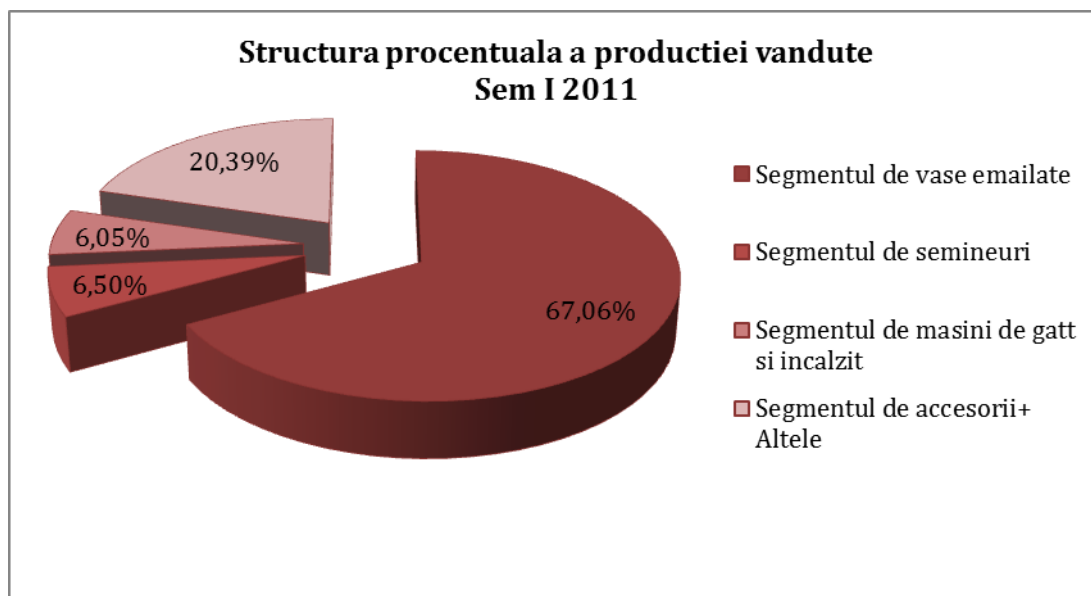
### Structura Cifrei de Afaceri

Structura valorica a productiei vandute (lei)	Sem I 2011 Valoare Lei		Sem I 2011 % 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:	12.257.255		95,79%	
Productia vanduta pe tip de piata (include si ct.707):	9.162.238	3.095.017	71,60%	24,19%
Vase emailate	5.124.323	3.095.017	40,04%	24,19%
Semineuri	796.643	0	6,23%	
Masini de gatit si incalzit	741.640	0	5,80%	
Accesorii + Altele	2.499.632	0	19,53%	
Alte venituri aferente CA (703,704,706)	539.216		4,21%	
<b>Total Cifra de Afaceri</b>	<b>12.796.471</b>		<b>100,00%</b>	

Cea mai mare parte a *cifrei de afaceri* este adusa in acest semestru de vanzarile de vase emailate si grilluri – peste 64,23%, urmate fiind de vanzarile de accesorii, convectoare si alte vanzari cu o pondere de 19,53% in totalul cifrei de afaceri. Pe langa acestea, vanzarile de semineuri si masini de gatit si incalzit cu o pondere de 6,23%, respectiv 5,80% in totalul cifrei de afaceri.

De subliniat ca *vanzarile pe segmentul Caldi*, incluzand aici vanzarile de semineuri, masini de gatit si incalzit si accesorii, au o pondere de 13,44% in totalul cifrei de afaceri a societatii in primele 6 luni ale anului 2011. Pe **piata externa**, vanzarile de vase emailate au o pondere de 24,19% in totalul veniturilor din productia vanduta.

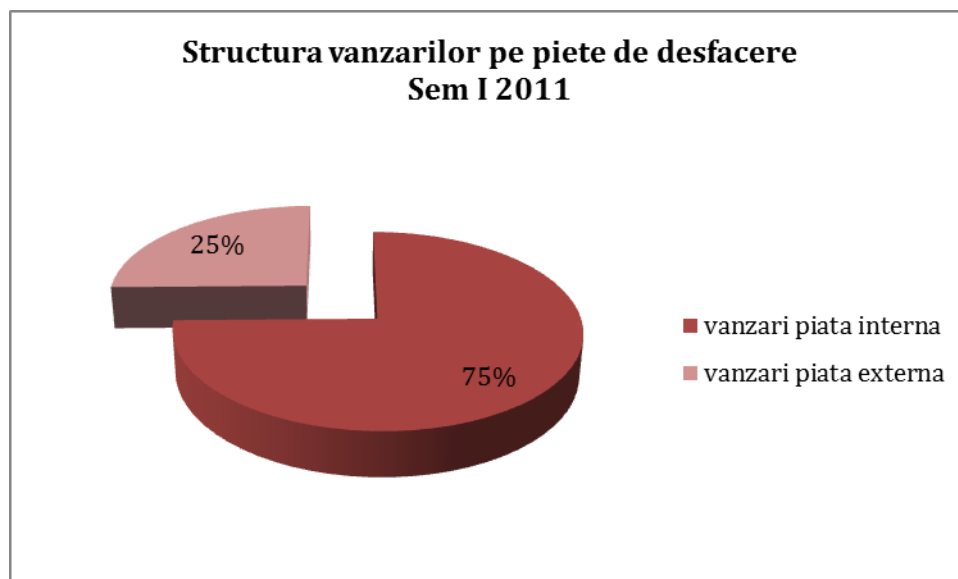
### Structura veniturilor din productia vanduta



**Structura valorica a productiei** din primul semestru al anului 2011, 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 2010. Cu toate acestea, *vanzarile de vase emailate* pe piata externa au inregistrat o crestere cu 32,22% in semestrul I 2011 fata de perioada similara a anului trecut.

Structura valorica a productiei vandute (lei)	Sem I 2010 Valoare Lei		Sem I 2011 Valoare Lei	
	Pe piata interna	Pe piata externa	Pe piata interna	Pe piata externa
<b>Venituri din productia vanduta, total VES, din care:</b>	<b>11.360.258</b>		<b>12.257.255</b>	
<b>Productia vanduta pe tip de piata (include si ct.707):</b>	<b>8.993.399</b>	<b>2.366.859</b>	<b>9.162.238</b>	<b>3.095.017</b>
Vase emailate	6.133.734	2.340.693	5.124.323	3.095.017
Semineuri	815.958	26.166	796.643	
Masini de gatit si incalzit	1.326.455		741.640	0
Accesorii +altele	<b>717.252</b>	<b>0</b>	<b>2.499.632</b>	<b>0</b>
Alte venituri aferente CA (703,704,706)	<b>175.450</b>		<b>539.216</b>	
<b>Total Cifra de Afaceri</b>	<b>11.535.708</b>		<b>12.796.471</b>	

Din punct de vedere valoric, productia vanduta a S.C. VES S.A. in prima jumătate a anului este destinata in proportie de 75% pietei 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 2011 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.*

Nu e cazul.

### **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.*

Mentionăm majorarea participatiei acționarului S.C. CHIMSPORT S.A., până la nivelul de 45,2288%.

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

**5. Semnături**

**Lista semnăturilor:**

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

**Director General,  
Sorin Stan**

**Director Economic,  
Ovidiu Adam**