



Raport Semestrial - 2012

S.C. VES S.A. Sighișoara

August, 2012

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

RAPORT SEMESTRIAL 2012

Raportul semestrial conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Data raportului: 10.08.2012

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

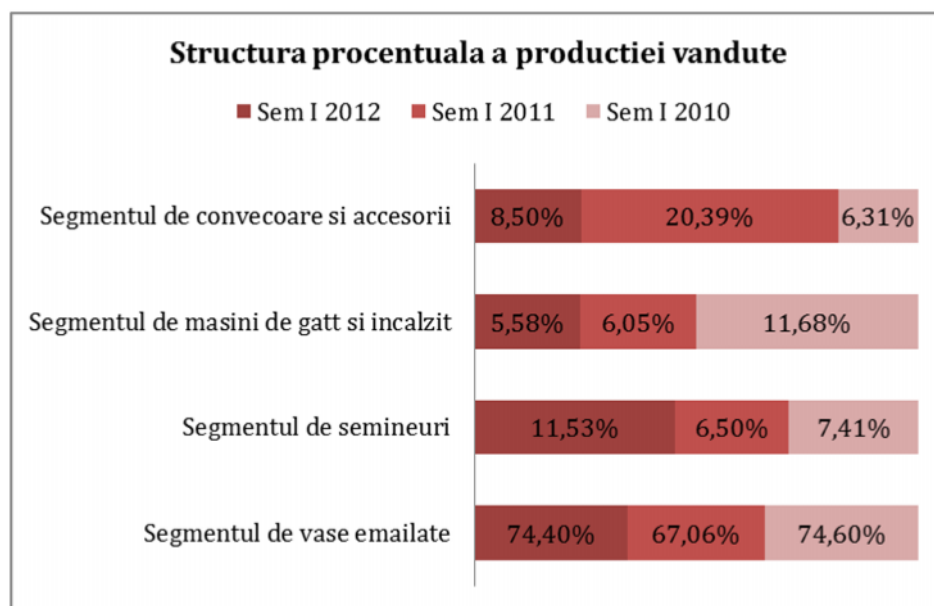
Prezentul raport semestrial al administratorilor este însoțit de situațiile financiare neauditare ale societății și a fost întocmit pe baza acestora.

Elemente de evaluare generală a activității S.C. VES S.A. in Semestrul I 2012:

	S1 2011	S1 2012
Cifra de Afaceri	12.796.471	8.425.890
Cheltuieli din exploatare	17.447.377	12.442.739
EBITDA	811.837	-1.965.861
Amortizare	1.088.126	1.183.557
Venituri din exploatare	17.171.088	9.293.321
Rezultat net	-504.182	-3.974.884
Active imobilizate nete	21.708.310	19.233.504
Total Active	46.427.932	33.551.297
Datorii catre institutiile de credit	13.692.130	11.299.498
Total datorii	23.422.263	18.897.882
Capitaluri proprii	22.972.652	14.622.248
Indicatori		
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	-2,19%	-27,18%
Rentabilitatea activelor totale (ROA)	-1,09%	-11,85%
Marja profitului net	-3,94%	-47,17%
Rotatia activului total	3,63	3,98
Levierul financiar	2,02	2,29
Debt / Equity ratio	1,02	1,29
Lichiditate generala	105,81%	75,28%

Cifra de afaceri înregistrat în primul semestru al anului 2012 este in scadere fata de perioada similară a anului anterior (-34,15%). Este de menționat faptul că vânzarile destinate pie ei externe sunt cu 21,70% mai mari decât nivelul aceleiași perioade a anului precedent, trendul general al acestora fiind de crestere.

Structura procentuala a productiei vandute de companie in primele 6 luni in perioada 2010-2012 se prezinta astfel:



Cheltuielile din exploatare în primul semestru din 2012 înregistrează o scădere semnificativă de 28,68% față de aceeași perioadă a anului 2011, în cuantum de 5.004.638 lei, acest lucru datorându-se redimensionării și eficientizării activității companiei.

În structura cheltuielilor din exploatare toate categoriile de cheltuieli au înregistrat scăderi față de perioada similară a anului 2011, cu excepția cheltuielilor cu amortizarea:

- ✓ Cheltuielile cu materii prime și materiale consumabile: -38,82%
- ✓ Alte cheltuieli materiale: -89,33%
- ✓ Alte cheltuieli externe: -0,73%
- ✓ Cheltuieli cu marfurile: -122,27%
- ✓ Cheltuieli cu personalul: -25,87%
- ✓ Alte cheltuieli din exploatare: -11,54%.

Acest lucru conduce în mod îmbucurător la o scădere a costurilor bunurilor vandute (COGS) cu -44,02% în perioada analizată din 2012 față de 2011. Conform bugetului de venituri și cheltuieli, se estimează o revenire a vânzărilor până la finalul anului 2012, care în corelație cu menținerea tendinței de scădere a cheltuielilor deja constatată în primele 6 luni ale anului 2012, va conduce la **creșterea profitabilității companiei**.

Conform **Rezultatului net** înregistrat la finele primului semestru din 2012 compania a înregistrat o pierdere de -3.974.884 lei, față de rezultatul obținut în perioada similară a anului trecut de -504.182 lei.

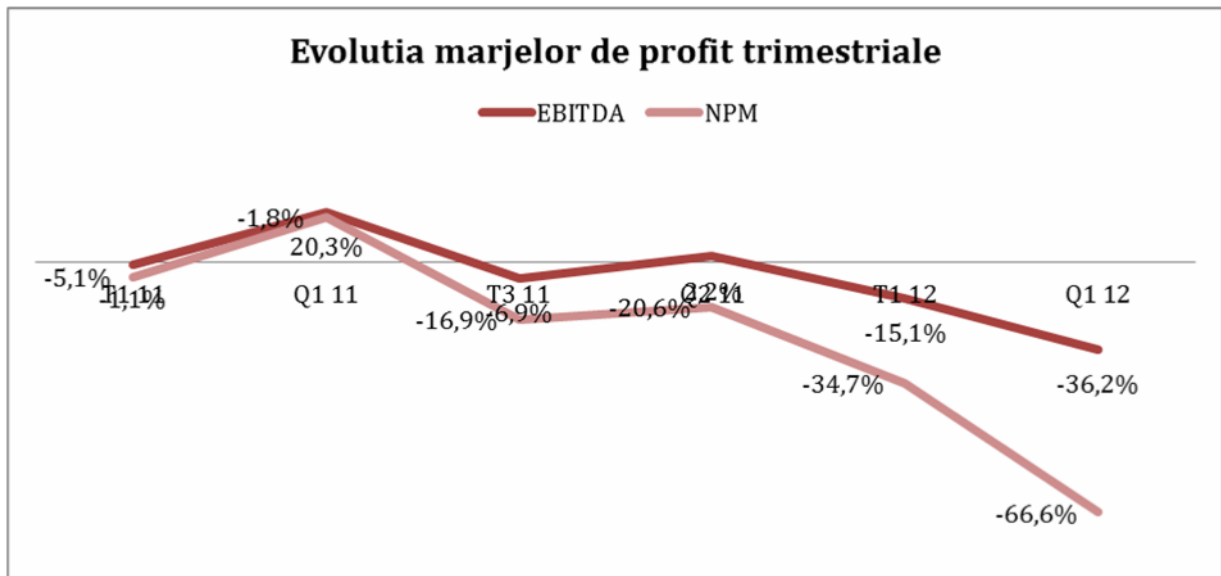
Activele imobilizate nete înregistrează o scădere de 11,40% raportat la perioada similară a anului trecut pe fondul scăderii în principal a valorii imobilizărilor corporale cu 9,95%, (ponderea acestora în totalul activelor imobilizate fiind de 93,67%), iar **cheltuielile cu amortizarea** au înregistrat o creștere de 8,77% raportat nivelului anterior înregistrat.

Graficul următor prezintă situația comparativă a **cifrei de afaceri și EBITDA**, în primul semestru al exercițiului financiar 2011 și 2012:



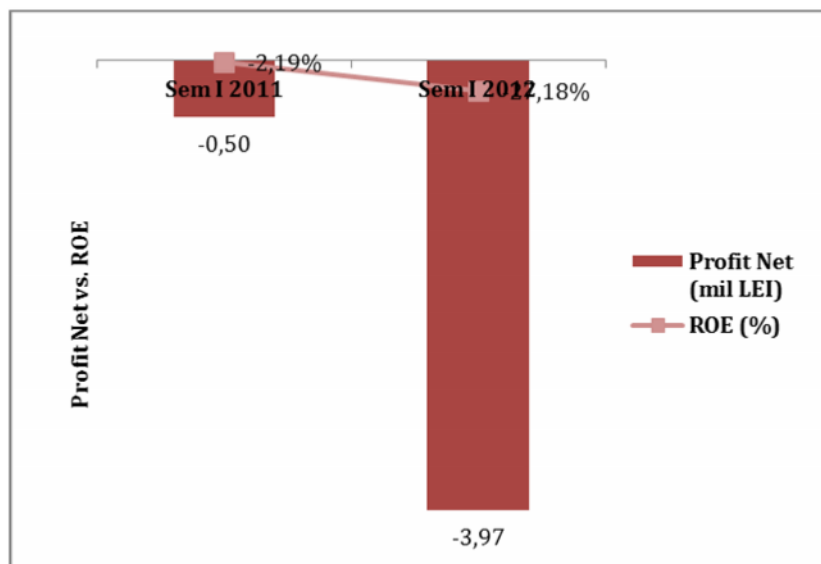
EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) a înregistrat o valoare de -1.965.861 lei în primele 6 luni ale anului 2012, societatea înregistrând o pierdere din exploatare de -3.149.418 lei.

Evoluția marjelor de profit trimestriale în perioada 2011-2012 se prezintă astfel:



Rezultatul net al exercitiului înregistrat de S.C. VES S.A. la finele semestrului I 2012 este de -3.974.884 lei. Acest rezultat net negativ a atras după sine și un nivel al rentabilității capitalurilor proprii (ROE - Return on Equity) a societății de -27,18% în 2012, față de -2,19% în 2011.

Graficul următor prezintă situația comparativă a rezultatului net și a ROE în primele semestre ale exercițiilor financiare 2011 și 2012:



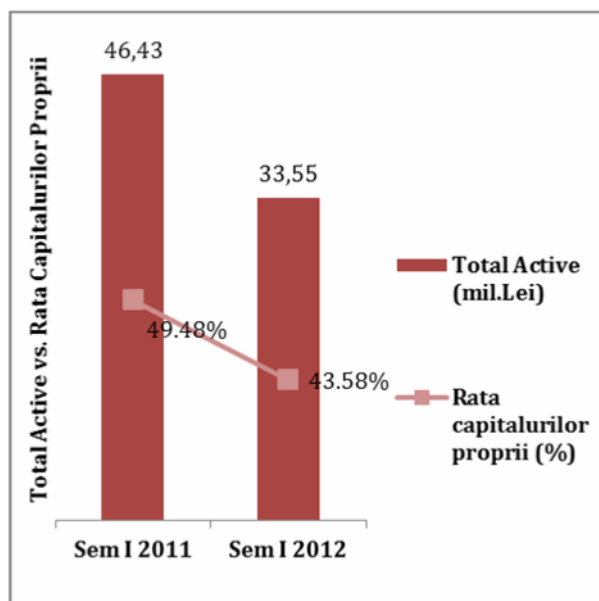
2. Elemente de bilanț

<i>Lei</i>	Sem I 2011	Sem I 2012
TOTAL ACTIV	46.427.932	33.551.297
Active Imobilizate, total, din care:	21.708.310	19.233.504
Imobilizari necorporale	1.334.706	1.074.085
Imobilizari corporale	20.008.026	18.016.944
Imobilizari financiare	365.578	142.475
Active Circulante, total, din care:	24.497.251	14.181.507
Stocuri	13.917.894	10.115.711
Creante	10.313.760	3.900.282
Investitii pe termen scurt	0	0
Casa si conturi la banci	265.597	165.514
Cheltuieli in avans	222.371	136.286
TOTAL PASIV	46.427.932	33.551.297
Datorii pe termen scurt	23.118.397	18.807.057
Datorii pe termen lung	303.866	90.825
Provizioane	0	0
Venituri in avans	33.017	31.167
Capital	11.881.718	11.881.718
Prime de capital	0	0
Rezerve din reevaluare	14.139.645	14.139.645
Rezerve	1.067.450	1.067.450
Rezultatul net al exercitiului financiar	-504.182	-3.974.884
Capitaluri - Total	22.972.652	14.622.248

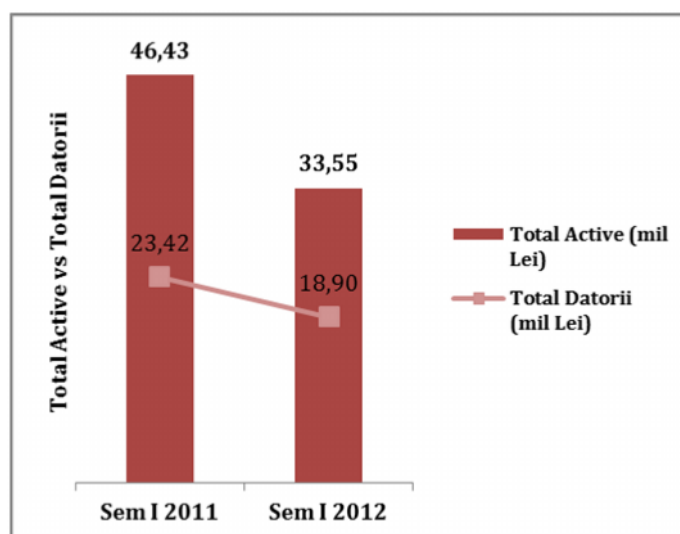
Activele firmei sunt constituite din active imobilizate in valoare de 19.233.504 lei si din active circulante in valoare de 14.181.507 lei; **activele totale ale firmei** sunt in scadere cu 27,73% in primele 6 luni ale anului 2012 comparativ cu perioada similara a anului trecut.

Valoarea creantelor societatii a scazut cu 62,18%, iar cea a stocurilor cu 27,32% datorita diminuarii volumului fizic al vanzarilor in semestrul I 2012 fata de semestrul I 2011.

Graficul urmator prezinta situatia comparativa a **activelor totale** si a **ratei capitalurilor proprii** in primul semestru al anului 2011 i perioada similara a anului 2012:

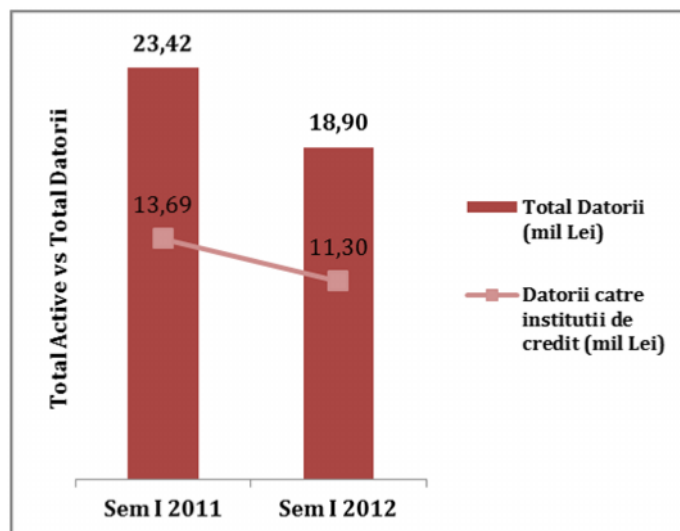


Ponderea **datoriilor** prezintă o tendință descendentă în cele două perioade de comparație (a fost înregistrată o scădere de 19,32% a datoriilor totale în primul semestru din 2012 față de perioada similară a anului trecut): acestea ating în 2012 nivelul de 56,33% din total activ / pasiv, iar în primul semestru din 2011 ponderea acestora în activ era de 50,45%.



Ca și valori absolute, datoriile totale sunt cu 4.524.381 lei mai mici în anul 2012 față de perioada similară din 2011, ceea ce reprezintă o scădere de 19,32% a acestora; datoriile către instituțiile de credit (pe termen scurt precum și cele pe termen lung) au înregistrat o scădere de 17,47% în această perioadă.

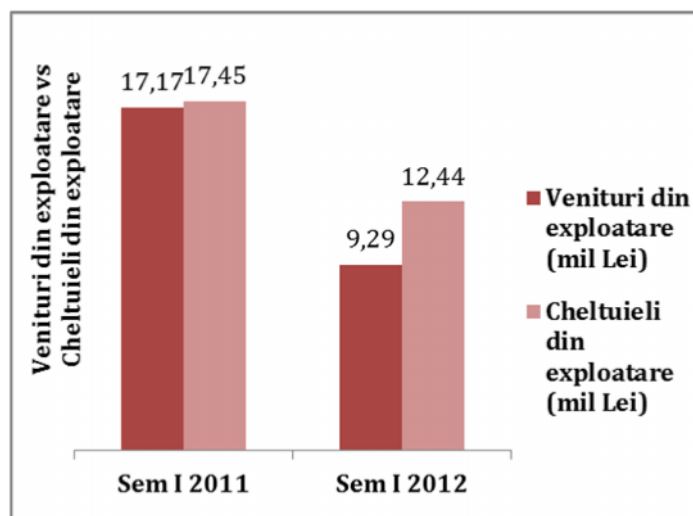
Graficul urmator prezinta situatia comparativa a **datoriilor totale**, în primul semestru al exercitiului financiar 2011 și 2012:



3. Elementele contului de profit si pierdere

Lei	Sem I 2011	Sem I 2012
Cifra de afaceri	12.796.471	8.425.890
Productia vanduta	12.682.234	8.500.646
Venituri din exploatare - Total	17.171.088	9.293.321
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	7.179.216	4.392.145
Alte cheltuieli materiale	183.251	19.546
Alte cheltuieli externe	1.111.253	1.103.108
Cheltuieli privind marfurile	370.679	-82.545
Cheltuieli cu personalul	5.728.526	4.246.650
Cheltuieli cu amortizarea	1.088.126	1.183.557
Alte cheltuieli din exploatare	1.786.382	1.580.278
Cheltuieli din exploatare - Total	17.447.377	12.442.739
Venituri financiare	923.797	83.339
Cheltuieli Financiare	1.151.690	908.805
Rezultatul Brut al exercitiului	-504.182	-3.974.884
Impozitul pe profit	0	0
Rezultatul Net al exercitiului	-504.182	-3.974.884

Graficul urmator prezinta situatia comparativ a **veniturilor din exploatare si a cheltuielilor din exploatare**, în primul semestru al exercitiului financiar 2011 si 2012:



În semestrul I din 2012 ponderea **cheltuielilor din exploatare** în totalul veniturilor din exploatare este de 133,89% față de 101,61% în aceeași perioadă din 2011. Toate categoriile de cheltuieli din exploatare au înregistrat scăderi în prima jumătate a anului 2012 față de aceeași perioadă din 2011, cu excepția cheltuielilor cu amortizarea care au crescut cu 8,77% (ponderea acestora în totalul cheltuielilor de exploatare este de 9,51%). Însă conform situațiilor financiare, **veniturile din exploatare** înregistrează o scădere de 45,88% în semestrul I din 2012, față de perioada similară din 2011.

Structura cheltuielilor din exploatare	Sem I 2011	% în total cheltuieli exploatare	Sem I 2012	% în total cheltuieli exploatare
Cheltuieli cu materii prime și materiale	7.179.216	41,15%	4.392.145	35,30%
Alte cheltuieli materiale	183.251	1,05%	19.546	0,16%
Alte cheltuieli externe (energie și apă)	1.111.253	6,37%	1.103.108	8,87%
Cheltuieli cu marfurile	370.679	2,12%	-82.545	-0,66%
Cheltuieli cu personalul	5.728.526	32,83%	4.246.650	34,13%
Amortizare	1.088.126	6,24%	1.183.557	9,51%
Alte cheltuieli din exploatare	1.786.382	10,24%	1.580.278	12,70%
Total Cheltuieli Exploatare	17.447.433	100,00%	12.442.739	100,00%

Exista o pondere dominanta pe care o înregistreaza *cheltuielile cu materiile prime si materiale*, care impreuna cu cheltuielile cu utilit ile reprezinta 44,32% in totalul cheltuielilor de exploatare, fata de 48,57% in anul precedent.

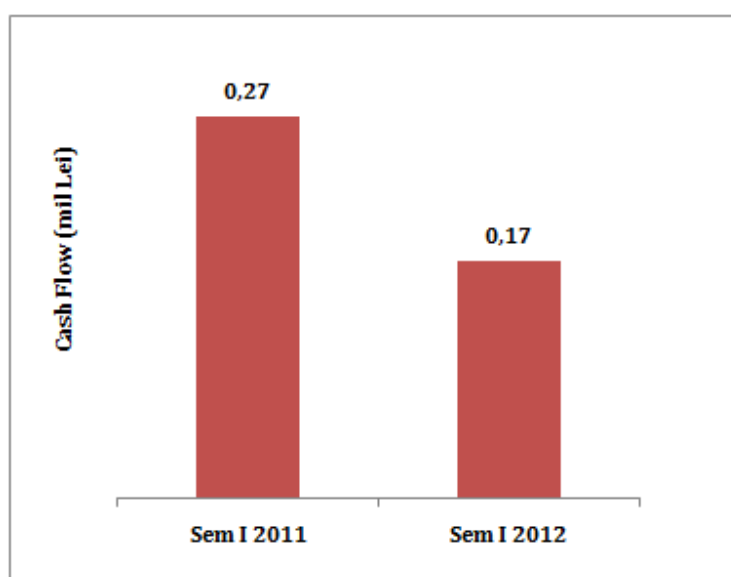
Urmatoarea categorie semnificativa de cheltuieli din totalul celor din exploatare este cea a *cheltuielilor cu personalul* (fireasc in contextul specificului activitatii de productie), de 34,13% in 2012.

4. Elemente de cash-flow

Flux de trezorerie	S1 2011	S1 2012
Flux de numerar net din activitatea operationala	2.889.193	3.814.641
Flux de numerar net din investitii	-950.457	33.133
Flux de numerar net din activitatea de finantare	-2.230.187	-4.839.391
Disponibil la final de perioada	265.597	165.514

Analiza cash-flow-ului societatii VES S.A. evidentiaza imbunatatirea fluxului de numerar net din activitatea operationala (de la 2.889.193 in semestrul I 2011 la 3.814.641 lei in semestrul I 2012), precum si obtinerea unui plus de 33.133 lei din activitatea de investitii in perioada analizata din 2012.

Evolutia cash-flow-ului in primele 6 luni ale anului 2011 si 2012 se prezinta astfel:



Indicatori de lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	Sem I 2011	Sem I 2012
Lichiditate		
Rata lichidității generale	105,81%	75,28%
Rata lichidității curente	45,70%	21,58%
Solvabilitate		
Rata solvabilității patrimoniale	49,48%	43,58%
Rata solvabilității financiare	197,94%	177,25%
Rentabilitate		
Rata rentabilității economice	-1,09%	-11,85%
Rata rentabilității comerciale	-3,94%	-47,17%
Rata rentabilității financiare	-2,19%	-27,18%
Rate de structura		
Rata stabilității financiare	50,13%	43,85%
Rata autonomiei globale	49,48%	43,58%
Rata datoriilor pe termen scurt	49,79%	56,05%
Rata datoriilor totale	50,52%	56,42%

5. Analiza activității societății comerciale

5.1. 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 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 curent 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 luat 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.

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

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

In primele 6 luni ale anului 2012, s-au achiziționat 3 laptopuri în valoare totală de 6.964 lei.

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

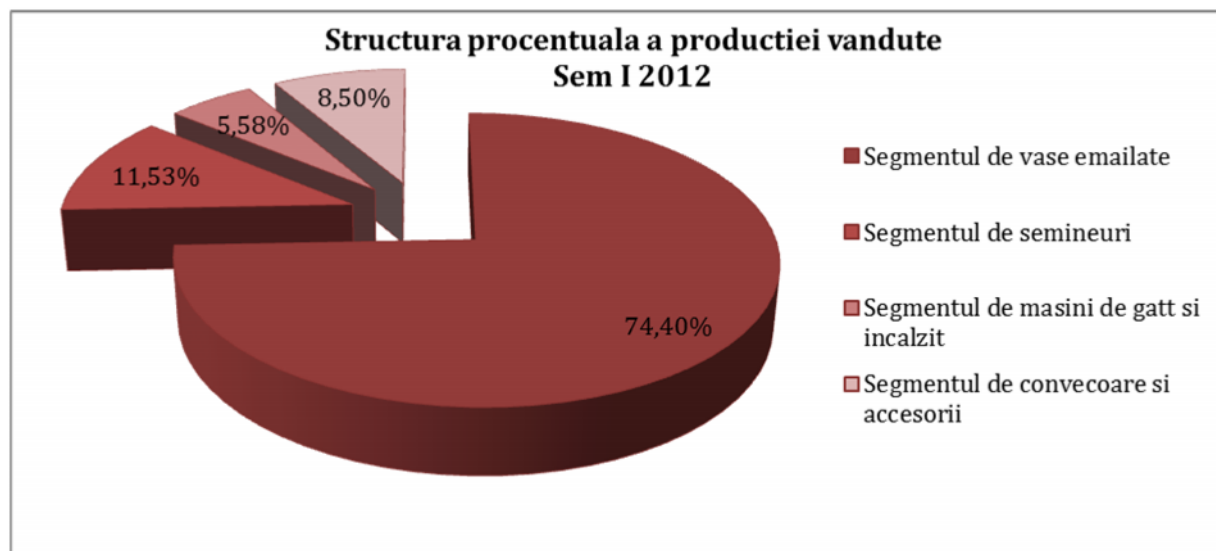
Structura valorică a producției vandute (lei)	Sem I 2012 Valoare Lei		Sem I 2012 % în total Cifra de Afaceri	
	Pe piața internă	Pe piața externă	Pe piața internă	Pe piața externă
Venituri din producția vandută, total VES, din care:	7.657.033		90,88%	
Productia vandută pe tip de piață (include și ct.707):	3.890.374	3.766.659	46,17%	44,70%
Vase emailate + Grilluri	2.266.712	3.429.783	26,90%	40,71%
Semineuri	659.146	223.892	7,82%	2,66%
Masini de gatit și încălzit	320.447	106.546	3,80%	1,26%
Convectoare	157.131		1,86%	
Accesorii	486.938	6.438	5,78%	0,08%
Alte venituri aferente CA (703,704,706)	768.857		9,12%	
Total Cifra de Afaceri	8.425.890		100,00%	

Structura Cifrei de Afaceri

Cea mai mare parte a cifrei de afaceri este adusă în acest semestru de vânzările de vase emailate și grilluri – peste 67,61%, urmate fiind de vânzările de semineuri (10,48%), accesoriile (5,86%), mașini de gătit și încălzit (5,07%), convectoare (1,86%) precum și alte vânzări cu o pondere de 9,12% în totalul cifrei de afaceri.

De subliniat că vânzările pe segmentul Caldi, incluzând aici vânzările de semineuri, mașini de gătit și încălzit și accesoriile, au o pondere de 23,27% în totalul cifrei de afaceri a societății în primele 6 luni ale anului 2012. Pe piața externă, vânzările de vase emailate au o pondere de 40,71% în totalul cifrei de afaceri.

Structura veniturilor din productia vanduta se prezinta astfel:

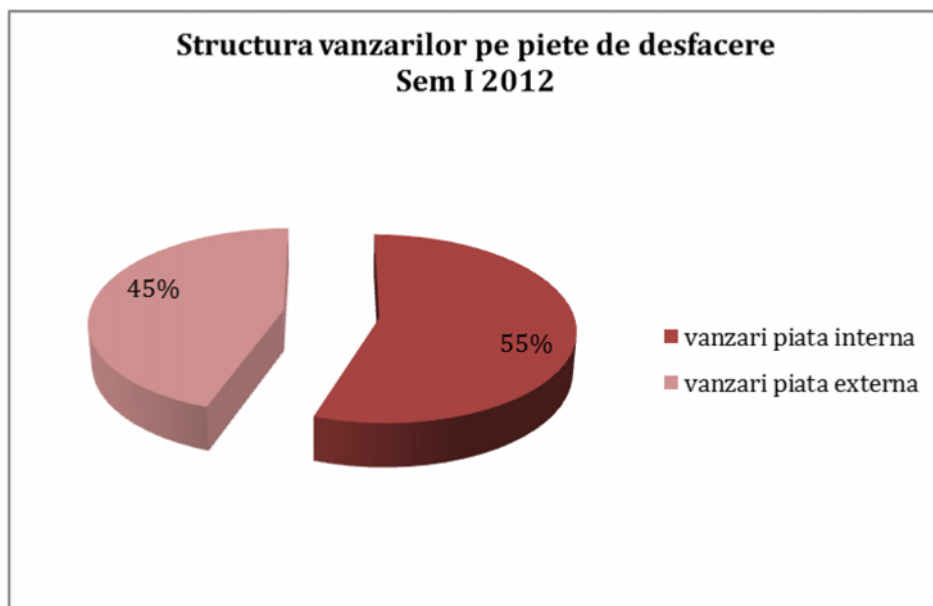


Structura valorica a productiei din primul semestru al anului 2012, pe segmente de produse, in functie de piata pe care au fost vandute releva faptul ca principala piata pe care S.C. VES S.A. isi vinde produsele este piata interna, asemeni perioadei similare a anului 2011. Insa se remarca in mod imbucurator ca vanzarile pe piata externa sunt la un nivel similar celui inregistrat in aceeași perioada a anului trecut (3.766.659 lei pe piata externa fata de 3.095.017 lei pe piata interna) ca semnal al mentinerii stabile a vanzarilor pe piata externa. *Vanzarile de vase emailate* pe piata interna au inregistrat o scadere de 55,77% in semestrul I 2012 fata de perioada similara a anului trecut.

Structura valorica a productiei vandute (lei)	Sem I 2011 Valoare Lei		Sem I 2012 Valoare Lei	
	Pe piata interna	Pe piata externa	Pe piata interna	Pe piata externa
Venituri din productia vanduta, total VES, din care:	12.257.255		7.657.033	
Productia vanduta pe tip de piata (include si ct.707):	9.162.238	3.095.017	3.890.374	3.766.659
Vase emailate + Grilluri	5.124.323	3.095.017	2.266.712	3.429.783
Semineuri	796.643		659.146	223.892
Masini de gatit si incalzit	741.640		320.447	106.546
Convecoare+accesorii	2.499.632		644.069	6.438
Alte venituri aferente CA (703,704,706)	539.216		768.857	

Total Cifra de Afaceri	12.796.471	8.425.890
------------------------	------------	-----------

Din punct de vedere valoric, producția vândută a S.C. VES S.A. în prima jumătate a anului este destinată în proporție de 55,30% pieței interne și 44,70% pieței externe:



6. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

6.1. *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.

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

Nu e cazul.

7. 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.)

Se modifica sistemul de administrare al Societatii in Sistem Dualist (Administrarea Societatii va fi realizata de Consiliul de Supraveghere si Comitetul Director).

Consiliul de Supraveghere, conform Raportului AGAO din 20.01.2012 si a Hotaririi nr.2 a AGAO din 18.01.2012 este format din:

- FARCAS ALEXANDRU – presedinte;
- FARCAS MONICA- ELENA – vicepresedinte;
- MIHAI BULIGA – membru;
- DAN WEILER – membru;
- ANTOINE ARMAND FERREIRA – membru.

Se numesc urmatorii membri ai Comitetului Director, conform Hotaririi Consiliului de Supraveghere nr.1 din 24.01.2012:

- FETITA ALIN-SORIN – Presedinte al Comitetului Director;
- DRUIA LAURENTIUS-GREGOR – membru;
- VELCHEREAN GHEORGHE – membru.

B. Semnături

Lista semnăturilor:

**Președinte Consiliu de Supraveghere,
Alexandru Fărcaș**



**Președinte Directorat,
Fetita Alin-Sorin**

