



RAPORT COMITET DIRECTOR

S.C. VES S.A. SIGHISOARA

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

RAPORT COMITET DIRECTOR

S.C. VES S.A. SIGHISOARA

Raportul anual conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Pentru exercițiul financiar 2013

Data raportului: 29.03.2014

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

Sediul social: Loc. Sighișoara, Jud. Mureș; str. Mihai Viteazu, nr.102

Numărul de telefon: 0265 - 773.840

Număr de fax: 0265 - 77.88.65

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: 1223604

Număr de ordine în Registrul Comerțului: 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: 11.881.718,5 Lei

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

RAPORT COMITET DIRECTOR

S.C. VES S.A. SIGHISOARA

ANALIZA ACTIVITĂȚII SOCIETĂȚII COMERCIALE

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale

Activitatea de baza pe care o desfășoară S.C. VES S.A. constă în producția și comercializarea de vase emailate și teflonate, convectoare cu gaze naturale, sobe de gătit și încălzit, semineuri cu combustibili solizi, griluri de grădină, produse vopsite în câmp electrostatic, precum și alte articole din tablă, emailate sau vopsite.

b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale

În anul 1976 se înființează „Întreprinderea de vase emailate Sighișoara” (prescurtată IVES), în baza decretului prezidențial nr. 19/1976 - întreprindere de stat, producătoare de vase emailate.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar

În decursul exercițiului financiar 2013 nu au avut loc operațiuni de fuziune sau reorganizare în cadrul S.C. VES S.A.

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

Data	Eveniment
1976	Iniintarea „Întreprinderii de vase emailate Sighișoara” (prescurtată IVES), in baza decretului prezidential nr. 19/1976 - intreprindere de stat, producatoare de vase emailate
1978	S.C. VES S.A. incepe fabricarea in serie a unei game de produse emailate
1990 - 1995	Intreprinderea se transforma în societate comercială cu capital majoritar de stat
1995	S.C. VES S.A. patrunde pe noi piete de desfacere: S.U.A., Europa de Vest
1997	Privatizarea S.C. VES S.A.
2000	S.C. VES S.A. asimilează în fabricație convectoarele cu gaze sub licență Lampart Budafoki si incepe productia atat pentru piata interna cat si pentru piata externa
2005	S.C. VES S.A. lanseaza productia de sobe pentru gatit si incalzit
2006	SC VES SA lanseaza productia de semineuri
2007	S.C VES S.A. inregistreaza "CALDI" ca marca proprie pentru semineuri si aparate de gătit și încălzit
2008 - 2009	VES se poziționează în piața cu marca CALDI, fiind leader pe acest segment de produse.
2010	VES S.A. intreprinde actiuni de repositionare pe piata prin rebranding, lansare gama produse premium si printr-un set de activitati de promovare. Creaza politica de vanzari si implementeaza politica de piata unitara Demareaza magazinul de vanzari on-line Lanseaza gama de seminee adaptata cererii pietei 2011
2011	Proiect implementare SAP (module SD, MM, PP si FI-CO) Demareaza proces de restructurare, redesenare a proceselor interne de baza, primare si de suport Cresterea gamei de produse Caldi pe segmentul low-mediul cu investitii tehnologice minime Iniintarea diviziilor Caldi si Vase, structurarea fortei de vanzare pe noua segmentare
2012	Se modifica sistemul de administrare al societatii in Sistem Dualist (Administrarea societatii va fi realizata de Consiliul de Supraveghere si Comitetul Director) Extinderea vanzarilor de seminee pe piata externa (Cehia, Polonia, Italia, Portugalia, Germania, Ungaria, Macedonia); Implementarea supply-chain-ului ce presupune eficientizarea circuitului vanzare-productie-transport-achizitii-financiar; Cresterea numarului de clienti pe segmentul de vase atat piata interna (inclusiv pe piata de retail) cat si pe piata externa in tari ca Serbia, Polonia, Slovenia si Slovacia.

d) *Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active*

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 411.132 lei raportat la 2012. Nu a fost cazul de înstrăinari de active in cursul exercitiului financiar 2013, scoaterea din evidenta a activelor imobilizate s-a facut prin casare.

e) *Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății*

1.1.1. Elemente de evaluare generală

Indicatori	2013
Cifra de afaceri (lei)	32.450.240
Rezultat din exploatare (lei)	-246.105
Rezultat brut (lei)	-1.081.962
Profitul net (lei)	-1.081.962
Export (lei)	11.188.154
Cheltuieli din exploatare (lei)	35.709.926
Cheltuieli totale (lei)	35.909.741
Lichiditate (numerar) - (lei)	383.228

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate cu precizarea:

a) *principalelor piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele de distribuție.*

Principalele produse realizate de S.C. VES S.A., cu prezentarea structurii cantitative a producției vândute in anul 2013:

Structura cantitativa a productiei vandute (buc)	2013	
	Pe piata interna	Pe piata externa
Productia vanduta, total, din care:		
Vase emailate + Grilluri	747.135	997.025
Semineuri	35.992	5.951
Masini de gatit si incalzit	2.197	1.424
Convectoare	78.831	2.650
Accesorii + Altele	224.476	883
Total	1.088.631	1.007.933

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

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

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

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

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

Tabelul urmator cuprinde ponderi ale produselor vândute de S.C. VES S.A. in cifra de afaceri in 2013:

	2013	
	%	
	Pe piata interna	Pe piata externa
Venituri din productia vanduta, total VES, din care:	100%	
Productia vanduta pe tip de piata:		
Vase emailate + Grilluri	22,09%	23,96%
Semineuri	23,41%	8,30%
Masini de gatit si incalzit	5,52%	0,61%
Convectoare	2,41%	0,73%
Accesorii + Altele	12,59%	0,38%

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

Avand in vedere gradul mare de implementare a portofoliului de produse traditionale VES (in special CALDI) si pornind de la capabilitatea si pozitia de piata a companiei ne propunem consolidarea diversificarii in directiile : marca privata, precum si catre directii potentiale extrem de ofertante: segmentul utilizatori de sisteme de incalzit cu biomasa.

Din punct de vedere operațional, managementul își propune îmbunătățirea proceselor operaționale astfel încât activitatea de exploatare sa genereze o rentabilitate suficienta pentru acoperirea costurilor de finantare a activitatii curente si investitionala.

Pentru segmentul Vase, obiectivul este de a mentine poziția pe piata interna si de a creste vanzarile pe piata externa. Se vor lua masuri in privinta imaginii unor anumite produse, astfel incat acestea sa devina competitive in piata si atractive pentru clientii potentiali, astfel pe acest segment dezvoltarea de marci private este o prioritate.

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

Surse de aprovizionare:

Materii prime utilizate*		2013	UM
		Pretul de achizitie	
Surse indigene	Tabla	2,95	ron/kg
	Frita	4,52	ron/kg
	Pigmenti	48,60	ron/kg
Surse din import	Tabla Laminata	-	euro/to
	La Rece		
	Teava	3,78	euro/ml
	Vermiculit	16,55	euro/m2
	Pigmenti	7,25	euro/kg
	Frita	0,88	euro/kg

Cea mai importanta dintre materiile prime, din punct de vedere al cantitatii, utilizata de S.C. VES S.A. este tabla. Aceasta este, in principal, adusa de la furnizori din afara tarii.

Avand in vedere caracterul sezonier al activității VES, in special pe segmentul de produse CALDI, dar nu numai, managementul a încercat o politică de contractare anuala cu marile lanturi de retail internationale si distribuitorii mari.

În ceea ce privește stocul de materii prime, acesta este dimensionat la nivelul producției prognozate pentru cinci zile următoare momentului livrării tablei. Un factor de influență important când vorbim de stocul de materie prima (în speță tabla si frita) este fluctuația destul de importantă a prețului de achiziție a acesteia, iar puterea de negociere a VES este relativ redusă, având în vedere dimensiunea economică a furnizorilor de tablă.

Evaluarea activității de vânzare

a) *Descrierea evoluției vânzărilor secvențial pe piața internă și/sau externă și a perspectivelor vânzărilor pe termen mediu și lung*

S.C. VES S.A. 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 SC VES SA vinde produsele sale Poloniei, Ungariei, Germaniei, Frantei, Croatiei, Bulgariei etc. Exista in prezent o competitie pe piata vaselor, adjudecata de producatorii de vase din inox, de vase teflonate, de vase din plastic sau yena, care mentine insa cu nivele importante de vanzari si segmentul vaselor emailate. Acesta este motivul pentru care S.C. VES S.A. si-a orientat productia spre diversificare, indreptandu-se spre productia seminee, sobe metalice de incalzit si gatit, de grill-uri si convectoare cu gaz, toate acestea sub marca denumita „CALDI”. De asemenea S.C. VES S.A. detine si tehnologia de producere a vaselor teflonate.

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.

	2013		2013	
	Valoare - Lei		%	
	Pe piata interna	Pe piata externa	Pe piata interna	Pe piata externa
Venituri din productia vanduta, total VES, din care:	32.931.669		100,00%	
Productia vanduta pe tip de piata:	21.743.515	11.188.154	66,03%	33,97%
Vase emailate + Grilluri	7.274.661	7.889.192	22,09%	23,96%
Semineuri	7.710.039	2.732.110	23,41%	8,30%
Masini de gatit si incalzit	1.817.578	199.977	5,52%	0,61%
Convectoare	794.654	241.729	2,41%	0,73%
Accesorii + Altele	4.146.583	125.146	12,59%	0,38%

Veniturile din vanzarea produselor fabricate de societate sunt in valoare de 32.931.669 lei, valoare mai mare decat cea inregistrata de cifra de afaceri totala a societatii datorita influentei exercitate de reducerile comerciale acordate.

Cea mai mare pondere a veniturilor o genereaza vanzarea de vase emailate si grilluri, urmata fiind indeaproape de produsele CALDI, in special seminee.

Astfel, vasele emailate au generat venituri din vanzari de 15,16 mil.lei, urmate de seminee cu 10,44 mil. lei, accesorii si altele cu 4,27 lei si apoi de masinile de gatit si incalzit care au adus societatii 2,01 mil.lei.

In aceeasi masura, subliniem cresterea vanzarilor pe piata externa in ceea ce priveste vasele emailate si grilluri si accesorii , acesta fiind rezultatul strategiei companiei de atragere de noi pietee de desfacere.

b) Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al societății comerciale, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor competitori

Concurenții direcți ai S.C. VES S.A. sunt următorii:

Segmentul vaselor emailate:

- S.C. EMAILUL S.A. Medias
- S.C. VEF S.A. Focsani

Segmentul semineelor si sobelor:

- S.C. Termex S.A., Bals
- S.C. MCM & BAV IMPEX S.R.L., Beius
- S.C. Metalica S.A., Oradea
- S.C. Amrita S.R.L., Targu Secuiesc
- S.C. Terasal S.R.L., Salonta
- S.C. Tera Force S.R.L., Bistrita-Nasaud
- S.C. Carpenul Mic S.R.L., Arges

Cei mai importanti jucatori de pe piata producatorilor de vase emailate din Romania sunt S.C. Emailul S.A. Medias, S.C. VES S.A. si S.C. VEF S.A. Focsani.

S.C. Emailul S.A. Medias este in continuare lider pe piata interna, cu o cota de piata de aproximativ 50% si cu cea mai mare capacitate de productie (peste 600 de tipodimensiuni de vase emailate).

Compania are o prezenta solida pe pietele europene, exporturile avand ca destinatie peste 30 de tari, printre care si Germania, Franta, Spania, Anglia si Olanda.

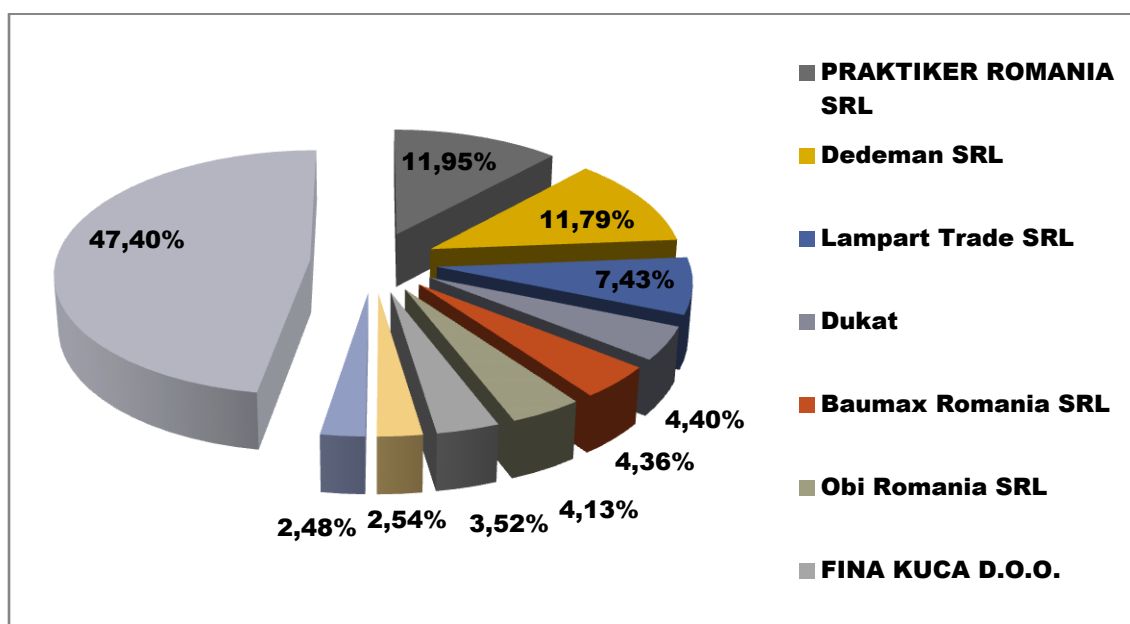
S.C. VEF S.A. Focsani este specializata in fabricarea vaselor emailate, a produselor metalice obtinute prin deformare plastica si a constructiilor metalice. Parte din productie este exportata catre Polonia, Cehia sau Croatia.

In ceea ce priveste **piata semineelor**, piata romaneasca dispune de aceste produse de provenienta din import, in unele cazuri finisajele fiind produse in Romania. Exista totusi cativa producatori locali, specializati strict pe nisa semineurilor pentru incalzire.

c) Descrierea oricarei dependente semnificative a societății comerciale față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății.

Datorită unei game diverse de produse fabricate și destinate vânzării, S.C. VES S.A. are o bază diversificată de clienți. Cei mai importanti **clienți** ai S.C. VES S.A., in exercitiul financiar 2013 sunt:

Nr. crt.	Denumire client	2013		
		Valoare rulaj (Lei)	% in total	% cumulat
1	PRAKTIKER ROMANIA SRL	4.491.507	11,95%	11,95%
2	Dedeman SRL	4.433.906	11,79%	23,74%
3	Lampart Trade SRL	2.793.941	7,43%	31,17%
4	Dukat	1.654.779	4,40%	35,57%
5	Baumax Romania SRL	1.638.334	4,36%	39,93%
6	Obi Romania SRL	1.551.851	4,13%	44,06%
7	FINA KUCA D.O.O.	1.323.962	3,52%	47,58%
8	Weekend SRL	954.662	2,54%	50,12%
9	Auchan Romania SA	933.095	2,48%	52,60%
10	Alti	17.821.392	47,40%	100,00%
	TOTAL	37.597.429	100,00%	100,00%



1.1.3. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

a) Precizarea numărului și a nivelului de pregătire a angajaților societății comerciale precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă.

Evoluția numărului de angajați, nivelul de pregătire al angajaților și gradul de sindicalizare în cadrul S.C. VES S.A.:

	2013	2012	Nivel de pregătire
	Numar	Numar	
Nr. scriptic:	336	345	
Direct productivi	237	235	Scoala profesionala / Liceu
TESA	95	105	Studii superioare
Directori	1	5	Studii superioare

La sfarsitul anului 2013, numarul de angajati este de 336, din care 237 muncitori, 60 indirecti, 35 TESA si 1 conducere. Nu exista sindicat organizat in cadrul VES.

b) Descrierea raporturilor dintre manager și angajați precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi.

Relatia dintre angajati si management in cadrul S.C. VES S.A. este calibrata pe modelul organigramei, relatiile ierarhice de subordonare desfasurandu-se conform atributiilor stabilite prin fise de post, prin îndatoriri specifice poziției ocupate.

1.1.4. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Descrierea sintetică a impactului activităților de bază ale emitentului asupra mediului înconjurător precum și a oricăror litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător.

S.C. VES S.A. isi desfasoara activitatea in conformitate cu Autorizatia de Mediu eliberata de Agentia Nationala pentru Protectia Mediului Mures.

S.C. VES S.A. isi propune mentinerea si dezvoltarea consecventa a Sistemului Integrat de Management calitate-mediu. Sistemul de Management de Mediu se aplica tuturor persoanelor care lucreaza in organizatie, precum si tuturor activitatilor desfasurate, de la activitatea de cercetare pana la desfacerea produselor.

Prin urmare, intreaga echipa a societatii se angajeaza în:

- ✓ Conformarea cu legislatia de mediu aplicabila
- ✓ Imbunatatirea continua a Sistemului Integrat de Management
- ✓ Diminuarea impactului asupra mediului si prevenirea poluarii, prin:
 - reducerea emisiilor in aer

- o reducerea cantitatii de deseuri produse si tratarea acestora conform reglementarilor din domeniu

Obiectivele de mediu stabilite de aceasta politica sunt indeplinite prin definirea tintelor de mediu în cadrul Programului de Management de Mediu si alocarea resurselor necesare.

S.C. VES S.A. nu este implicata in **litigii** datorita incalcarii legislatiei privind protectia mediului inconjurator.

1.1.5. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

In cursul exercitiului financiar 2013 nu au fost alocate sume catre activitati de cercetare – dezvoltare.

1.1.6. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

Descrierea expunerii societății comerciale față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash flow.

Descrierea politicilor și a obiectivelor societății comerciale privind managementul riscului.

Riscurile prezentate mai sus sunt reflectate prin indicatori financiari in tabelul de mai jos:

Indicatori lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	2011	2012	2013
Lichiditate			
Rata lichidității generale (Active circulante/(DTS+Venituri in avans))	93,84%	107,33%	111,99%
Rata lichidității curente ((Active circulante-Stocuri)/(DTS+Venituri in avans))	54,35%	43,49%	44,32%
Solvabilitate			
Rata solvabilității patrimoniale ((Capitaluri proprii+Provizioane)/Total Pasiv)	42,89%	45,18%	38,38%
Rata solvabilității financiare (Total Active/(DTS+DTL+Venituri in avans))	175,09%	182,41%	162,29%
Rentabilitate			
Rata rentabilitatii economice (Profit net/Total active)	-11,25%	1,30%	-2,26%
Rata rentabilitatii comerciale (Profit net/Cifra de afaceri)	-13,56%	2,02%	-3,33%
Rata rentabilitatii financiare (Profit net/Capitaluri proprii)	-26,24%	2,91%	-5,89%
Rate de structura			
Rata stabilității financiare (Capital permanent/Total Pasiv)	43%	45%	45%
Rata autonomiei globale (Capital propriu/Total Pasiv)	42,89%	44,65%	38,38%
Rata datoriilor pe termen scurt (DTS/Total Pasiv)	56,69%	54,45%	55,16%

Rata datoriilor totale ((DTS+DTL+Venituri in avans)/Total Pasiv)	57,11%	54,82%	61,62%
--	--------	--------	--------

Analizand indicatorii financiari prezentati se constata:

- rentabilitatea activelor (profit net / total active) s-a deteriorat usor de la 1,30% la -2,26%
- rentabilitatea capitalurilor proprii (profit net / capitaluri proprii) s-a redus de la 2,91% la -5,89%
- levierul financiar (total active / capitaluri proprii) s-a mentinut la un nivel similar anului 2012.
- rentabilitatea vânzărilor (profit net / cifra de afaceri) s-a redus usor de la 2,02% la -3,33%
- EBITDA inregistreaza o valoare de 1.416.861 lei la final an 2013, iar ponderea în cifra de afaceri este de 4,37%

a. Riscul de piață¹

Analizând activitatea VES, am identificat următoarele riscuri de piață:

(i) Riscul valutar

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

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

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

Societatea își analizează în mod dinamic expunerea la rata dobânzii. Sunt simulate diferite scenarii, ținând seama de refinanțări, de reînnoirea pozițiilor existente și de finanțările alternative. Pe baza acestor scenarii, Societatea calculează impactul asupra profitului și pierderii al modificării ratei dobânzii. Pentru fiecare simulare, se folosește același procent de modificare a ratei dobânzii pentru toate monedele. Scenariile se aplică numai în cazul datoriilor care constituie poziții majore purtătoare de dobândă.

Pe baza simulărilor efectuate, impactul diminuării/majorării dobanzii cu 1% ar avea un impact asupra profitului după impozitare s-ar reflecta într-o creștere/scădere maximă de 966 mii lei. Simularea se efectuează trimestrial pentru a verifica dacă pierderea potențială maximă se încadrează în limita stabilită de către conducere.

(b) Riscul de credit

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

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

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

(c) Riscul de lichiditate

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

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

Măsuri propuse de gestionare a riscului sezonității:

- Politici de stimulare a cererii în extrasezon
- Politică de stocuri minime care să afecteze cât mai puțin posibil cash-ul companie
- Inițierea de proiecte care să reducă timpul de stocare a materiilor prime și materiale și a manoperei în produse finite, pe diferite faze ale ciclului de producție

Controlul managerial urmărește implementarea strategiilor și atingerea obiectivelor la nivelul companiei. Se bazează în parte pe informațiile obținute prin procesul de control intern. Procedurile controlului managerial înglobează și aspectele legate de contabilitate. Acestea sunt:

- i. Elaborarea bugetelor și controlul acestora
- ii. Elaborarea și evaluarea proiectelor prin bugete
- iii. Întocmirea planului operațional în vederea aplicării strategiei
- iv. Executarea planurilor, sarcinilor de lucru, măsurarea rezultatelor operaționale și a performanței financiare (sistem de indicatori de performanță la toate nivelurile ierarhice)
- v. Raportarea, evaluare, întocmirea rapoarte de analiză, compararea rezultatelor cu planul.

Controlul operațional se preocupă de modul în care sunt îndeplinite sarcinile specifice de lucru în cadrul operațiunilor de zi cu zi.

1.1.7. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

a) *Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.*

Potențiali factori care au afectat lichiditatea societății în anul 2013 comparativ cu 2012, se refera la anumite elemente cuprinse în cadrul analizei de risc mai sus menționată:

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

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

Pentru anul 2014 nu sunt prevăzute schimbări economice majore care să afecteze semnificativ veniturile din activitatea de bază. Profitul realizat va proveni exclusiv din activitatea de bază.

2. Activele corporale ale societății comerciale

2.1. Precizarea amplasării și a caracteristicilor principalelor capacități de producție în proprietatea societății comerciale.

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

Mijloace fixe (Lei)	Valoare intrare	Amortizare cumulata	Valoarea ramasa
Constructii si terenuri	12.764.293	0	12.764.293
Instalatii tehnice, mijloace de transport	25.593.366	21.087.139	4.506.227
Alte instalatii, utilaje si mobilier	246.020	176.163	87.858
Avansuri si imobilizari corporale in curs	1.122		1.122

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

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

Mijloace fixe (Lei)	Grad de uzură
Instalatii tehnice, mijloace de transport	82,39%
Alte instalatii, utilaje si mobilier	71,60%

2.3. Precizarea potențialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății comerciale

S.C. VES S.A. nu întâmpină în prezent probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor sale corporale.

3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială.

Simbolul acțiunilor S.C. VES S.A.	VESY
Piata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare ale S.C. VES S.A.	REGS, BVB, Categoria II

3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventual micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

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

3.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni.

Nu este cazul.

3.4. În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filială.

Nu este cazul.

3.5. În cazul în care societatea comercială a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comercială își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.

Nu este cazul.

4. Conducerea societății comerciale

4.1. Prezentarea administratorilor societăți

a) Informații despre administratori:

Conducerea administrativa a S.C. VES S.A.					
Prenume, Nume	Pozitie in Consiliul de Administratie	Funcție in cadrul	Detinere in capitalul social al S.C. VES S.A.	Calificare	Data nasterii
		S.C. VES S.A.			
SC ILDATE MANAGEMENT prin Alexandru Farcas	Presedinte			Economist	24.05.1974
Monica Elena Toda	Vicepresedinte		0,04%	Economist	25.09.1979
Mihai Buliga	Membru		-	Economist	18.06.1972

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între administratorul respectiv și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator

Nu există astfel de acorduri sau înțelegeri.

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;

Administratorii S.C. VES S.A. dețin participații în capitalul social al societății astfel:

d) lista persoanelor afiliate societății comerciale

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

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

Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale:

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

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

1. Alin-Sorin Fetita, Presedinte Directorat: 4 ani, pana in 09.02.2016

2. Mioara Handaric, Membru Directorat: 4 ani, pana in 24.01.2016

b) *orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o alta persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive*
Nu este cazul.

c) *participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale*

✓ Nu e cazul.

4.2. *Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.*

5. Situația financiar-contabilă

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

Sinteza principalilor indicatori economico-financiarî înregistrați de S.C. VES S.A. în perioada 2011-2013:

	2011	2012	2013
Sinteza performanțelor de-a lungul exercitiului financiar			
<i>Cifra de afaceri (lei)</i>	35.986.329	28.011.518	32.450.240
<i>EBITDA (lei)</i>	-1.640.596	4.577.405	1.416.861
<i>Cheltuieli cu amortizarea (lei)</i>	2.273.891	2.447.015	1.662.966
<i>Venit din exploatare (lei)</i>	37.058.606	34.191.476	35.463.821
<i>Profitul net (lei)</i>	-4.879.702	566.475	-1.081.962

	2011	2012	2013
Sinteza performanțelor la sfarsitul exercitiului financiar			
<i>Total active (lei)</i>	43.362.218	43.532.781	47.820.441
<i>Capitaluri proprii (lei)</i>	18.597.132	19.436.041	18.354.079
<i>Numar mediu anual de angajati</i>			535

Indicatori (ratios)			
<i>Rentabilitatea activelor (ROA- Return on Assets)-(Profit net/Total Active)</i>	-11,25%	1,30%	-2,26%

Rentabilitatea capitalurilor (ROE-Return on Equity)-(Profit net/Capitaluri proprii)	-26,24%	2,91%	-5,89%
Levierul financiar (Total active/Capitaluri proprii)	2,33	2,24	2,61
Rentabilitatea vanzarilor (Profit Net/Cifra de Afaceri)	-13,56%	2,02%	-3,33%
Indicatori / Actiune			
Profit net pe actiune (EPS)	-0,0411	0,0048	-0,0091
Capitaluri proprii / Nr actiuni	0,1565	0,1636	0,1545
Dividend net / actiune	-	-	-

In anul 2013, S.C. VES S.A. SIGHISOARA a inregistrat o pierdere neta 1.081.962 de lei. Eficientizarea activitatii prin intrarea produselor companiei pe piete externe precum si implementarea supply-chain-ului ce presupune eficientizarea circuitului vanzare-productie-transport-achizitii-financiar s-au concretizat in obtinerea unei profitabilitati promitatoare , mai ales prin raportare la pierderea obtinuta de societate la finalul anului 2011 in cuantum de -4.995.224 lei.

a) **elemente de bilanț:** active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; total pasive curente;

Bilanț - forma prescurtată:

Lei	2011	2012	2013
TOTAL ACTIV	43.362.218	43.532.781	47.820.441
Active Imobilizate, total, din care:	20.263.039	18.050.006	18.228.836
Imobilizari necorporale	1.224.876	922.611	662.305
Imobilizari corporale	19.038.138	16.948.368	17.359.500
Imobilizari financiare	25	179.027	207.031
Active Circulante, total, din care:	23.094.553	25.475.607	29.574.838
Stocuri	9.717.323	15.153.847	17.870.340
Creante	12.220.099	10.157.490	11.321.270
Investitii pe termen scurt	0	0	0
Casa si conturi la banci	1.157.131	164.270	383.228
Cheltuieli in avans	4.626	7.168	16.767
TOTAL PASIV	43.362.218	43.532.781	47.820.441
Datorii pe termen scurt	24.580.567	23.705.402	26.378.523
Datorii pe termen lung	153.352	131.047	3.058.522
Provizioane	0	230.974	0
Venituri in avans	31.167	29.317	29.317
Capital	11.881.718	18.434.900	18.434.900
Prime de capital	0	0	0
Rezerve din reevaluare	14.139.645	12.736.369	12.736.369
Rezerve	1.067.450	1.804.918	1.804.918
Rezultatul exercitiului financiar	-4.879.702	566.475	-1.081.962
Capitaluri - Total	18.597.132	19.436.041	18.354.079

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 411.132 lei in 2013 raportat la 2012, ca urmare a cresterii instalatiilor tehnice si masini de la 3.329.345 lei la 4.506.227 lei in 2013.

Nu a fost cazul de instrainari de active in cursul exercitiului financiar 2013, scoaterea din evidenta a activelor imobilizate s-a facut prin casare.

Imobilizarile financiare constituie creante imobilizate in suma de 207.006 lei, au crescut cu 15,64% in cursul anului 2013 comparativ cu perioada similara a anului trecut.

In ceea ce priveste stocurile, S.C. VES S.A. inregistreaza o crestere a nivelului acestora de 17,93% raportat la anul precedent, de la o valoare de 15.153.847 Lei la 15.870.340 Lei .

Evaluarea stocurilor se face la valoarea cea mai mica dintre cost si valoarea realizabila neta. Costul stocurilor cuprinde costul de achizitie si prelucrare si alte costuri nerecuperabile si necesare pentru a aduce costurile la locul de depozitare.

La darea in consum societatea utilizeaza evaluarea stocurilor prin metoda FIFO. Nivelul creantelor a crescut in 2013 cu 11,46% raportat la exercitiul financiar anterior, iar creantele comerciale au scazut de la 8.191.638 lei in 2012 la 7.798.764 lei, adica o scadere de 4,80%. Mentionam ca intreg soldul clientilor este in termen normal de incasare.

*In ceea ce priveste **datoriile** S.C. VES S.A. are urmatoarea situatie:*

- **Datoriile cu scadenta <1 an** au crescut in 2013 cu 3,28% de la 23.705.402 lei la 26.378.523 lei. Acestea cuprind: datorii financiare pe termen scurt - in special credite pe termen scurt contractate la BCR si linia de credit in valuta reevaluată.
- **Datoriile financiare cu scadenta > 1 an**, au fost lichidate acestea reprezentand, pe langa valoarea creditului de investitii contractat, valoarea la zi a contractelor de leasing .

b) contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimul an sau care urmează a se efectua în următorul an; dividendele declarate și plătite;

Cont de profit si pierdere – forma prescurtata

Lei	2011	2012	2013
Cifra de afaceri	35.986.329	28.011.518	32.450.240
Productia vanduta	36.005.077	28.821.139	32.931.669
Venituri din exploatare - Total	37.058.606	34.191.476	35.463.821
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	16.972.554	14.625.883	17.848.607
Alte cheltuieli materiale	293.334	82.072	116.204
Alte cheltuieli externe	2.159.133	2.049.855	2.069.289
Cheltuieli privind marfurile	572.314	-13.438	396.237
Cheltuieli cu personalul	11.298.104	8.806.090	8.865.689
Cheltuieli cu amortizarea	2.273.891	2.447.015	1.662.966
Alte cheltuieli din exploatare	5.419.154	4.347.368	4.866.331

Cheltuieli din exploatare - Total	40.973.093	32.061.086	35.709.926
Venituri financiare	1.190.001	505.491	445.920
Cheltuieli Financiare	2.155.216	2.096.211	1.281.993
Rezultatul Brut al exercitiului	-4.879.702	539.670	-1.081.962
Impozitul pe profit	0	-26.805	0
Rezultatul Net al exercitiului	-4.879.702	566.475	-1.081.962

Activitatea de exploatare s-a incheiat cu o pierdere de 1.081.962 lei. **Cheltuielile cu materii prime si materiale consumabile** si categoria **Alte cheltuieli materiale** reprezinta in anul 2013 50,31% din totalul cheltuielilor din exploatare, o usoara crestere fata de anul precedent, cand ponderea acestora a fost de 45,87%.

Cheltuielile cu personalul a inregistrat o crestere usoara in anul 2013, cu 0,68% raportat la exercitiul financiar anterior. Metoda de calcul a **amortizarii** utilizata in cadrul S.C. VES S.A. este cea liniara.

Cheltuielile financiare cuprind:

- cheltuieli cu dobanzile bancare, in quantum de 809.512 lei;
- alte cheltuieli financiare, in quantum de 472.265 lei.

La finalul anului 2013, societatea a inregistrat o pierdere de 1.081.962 Lei.

*c) **cash flow**: toate schimbările intervenite în nivelul numerarului în cadrul activității de bază, investițiilor și activității financiare, nivelul numerarului la începutul și la sfârșitul perioadei*

Fluxul de numerar – forma prescurtata

	2011	2012
Flux de numerar net din activitatea operationala	3.386.649	2.495.729
Flux de numerar net din investitii	236.766	-586.032
Flux de numerar net din activitatea de finantare	-3.023.333	-2.902.557
Disponibil la inceputul perioadei	557.048	1.157.130
Disponibil la sfarsitul perioadei	1.157.130	164.270

Disponibilul de numerar la sfarsitul exercitiului financiar 2013 este de 383.228 lei.

6. Semnături

Lista semnături:

Presedinte Directorat,

Alin-Sorin FETITA