



Raport Semestrial - 2017

S.C. VES S.A. Sighișoara

August, 2017

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

RAPORT SEMESTRIAL 2017

Raportul semestrial conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Data raportului: 11.08.2017

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

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

Numărul de telefon: 0365 – 808.884

Număr de fax: 0265 – 779.710

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: 11.881.718,50 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 ale societății și a fost întocmit pe baza acestora.

Elemente de evaluare generală a activității S.C. VES S.A. în Semestrul I 2017:

	\$1 2016	\$1 2017
Cifra de Afaceri	16.442.373	14.827.223
Cheltuieli din exploatare	19.196.669	21.385.677
EBITDA	2.346.695	-786.507
Amortizare	187,264	1.025.027
Venituri din exploatare	21.356.100	19.574.142
Profit Net / Pierdere	1.894.907	-1.924.071
Active imobilizate	17.813.755	16.878.170
Total Active	65.046.669	66.354.374
Total datorii	41.295.119	48.033.636
Capitaluri proprii	23.722.233	18.114.857
Indicatori		
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	7,99%	-10,62%
Rentabilitatea activelor totale (ROA)	2,91%	-2,90%
Marja profitului net	11,52%	-12,98%
Levierul financiar	2,74	3,66

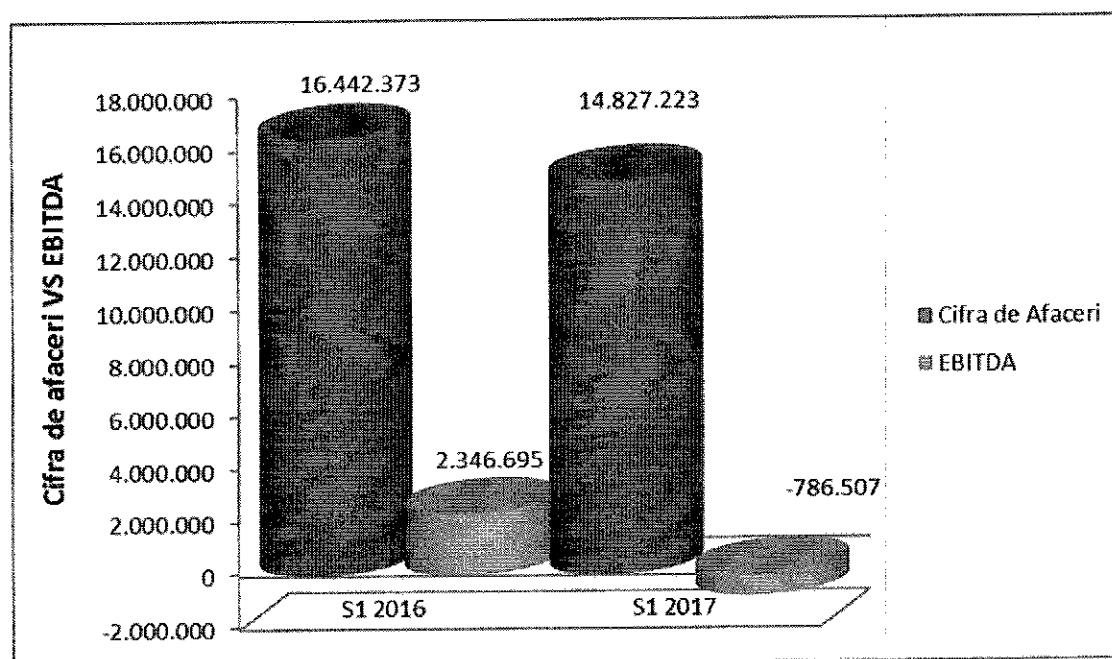
Cifra de afaceri înregistrată în primul semestru al anului 2017 este în scădere față de perioada similară a anului anterior (-9,82%), iar veniturile din exploatare ale societății înregistrează o scădere cu -8,34% față de semestrul I 2016. În același context, subliniem faptul că, scăderea cifrei de afaceri se datorează în primul rând sezonității în vânzarea produselor soabe, seminee și a faptului că în semestrul I 2017 nu s-a mai reușit concretizarea extrasezonului de soabe, seminee.

Cheltuielile din exploatare au crescut în primele 6 luni ale anului 2017 (+11,40%), acest lucru datorându-se în principal creșterii cheltuielilor cu personalul (+14%) în contextul unei ponderi de 36,81% în cadrul totalului cheltuielilor din exploatare ale companiei în creștere față de cea din perioada similară a anului trecut de 11,40%.

Conform **Rezultatului net** înregistrat la finele primului semestru din 2017 compania a înregistrat o pierdere de -1.924.071 lei, înregistrând o scădere cu -3.818.978 lei față de perioada similară a anului trecut când s-a înregistrat un profit de 1.894.907 lei.

Activele imobilizate înregistrează o scădere ușoară de -5,25% raportat la perioada similară a anului trecut pe fondul scăderii valorii imobilizărilor corporale cu -5,07%, (ponderea acestora în totalul activelor imobilizate fiind de 96,90%).

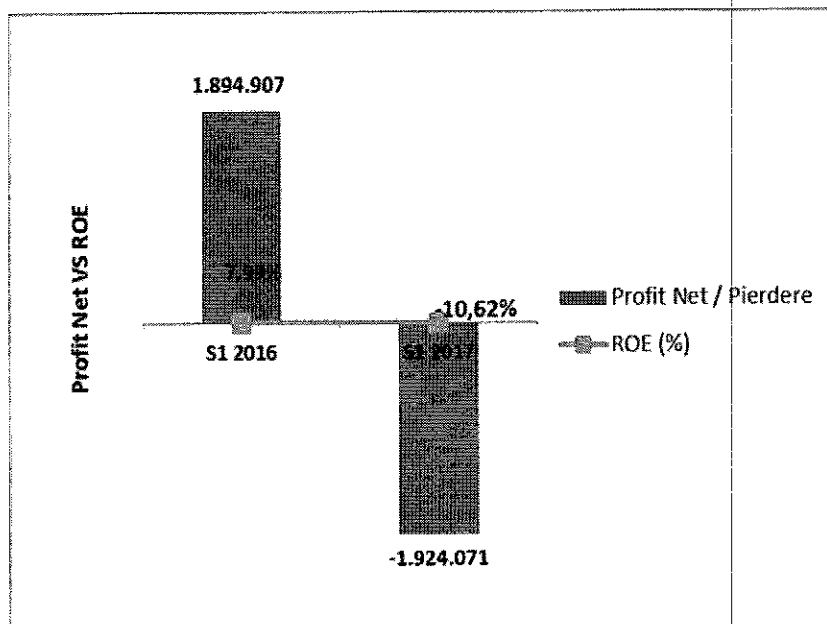
Graficul următor prezintă situația comparativă a **cifrei de afaceri și EBITDA**, în primul semestru al exercițiului financiar 2016 și 2017:



EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) a înregistrat o valoare negativă, de -786.507 lei în primele 6 luni ale anului 2017, societatea înregistrând o pierdere din exploatare de -1.811.534 lei.

Rezultatul net al exercițiului înregistrat de S.C. VES S.A. la finele semestrului I 2017 este de -1.924.071 lei. Astfel negativ, rezultatul net înregistrat de societate a atras un nivel al rentabilității capitalurilor proprii (ROE - Return on Equity) a societății de -10,62% față de 7,99% indicat în perioada similară a anului trecut.

Graficul urmator prezinta situatia comparativa a rezultatului net si a ROE în primul semestru al exercițiilor financiare 2016 și 2017:



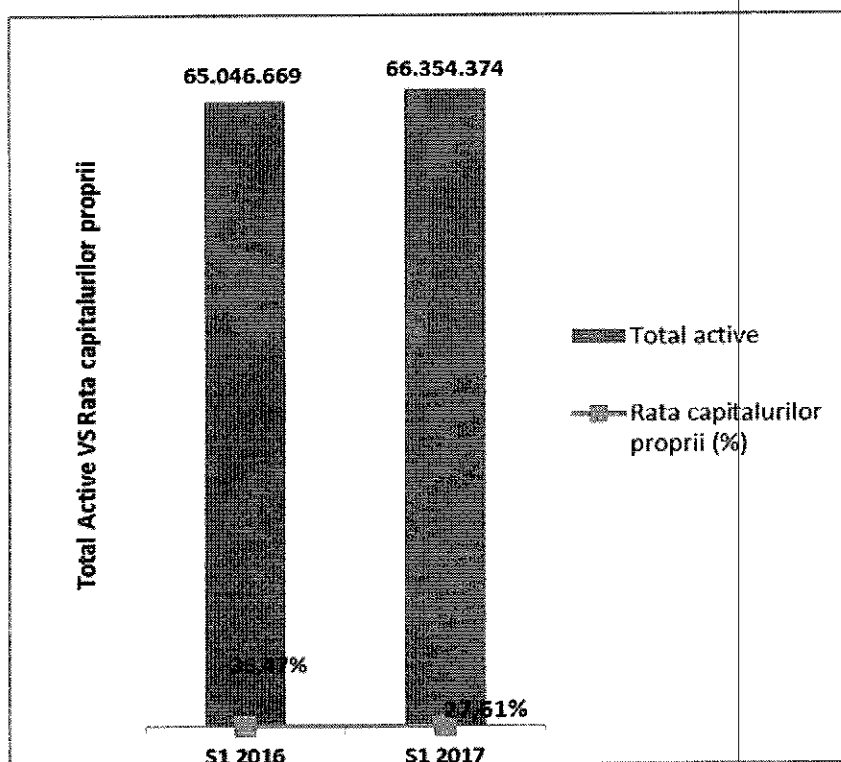
2. Elemente de bilant

<i>LeI</i>	Sem I 2016	Sem I 2017
TOTAL ACTIV	65.046.669	66.354.374
Active Imobilizate, total, din care:	17.813.755	16.878.170
Imobilizari necorporale	585,488	523.826
Imobilizari corporale	17.228.242	16.354.318
Imobilizari financiare	25	25
Active Circulante, total, din care:	45.098.219	49.439.207
Stocuri	30.164.888	35.022.737
Creante	14.786.275	14.211.994
Investitii pe termen scurt	0	0
Casa si conturi la banci	147,056	204.476
Cheltuieli in avans	2.134.695	36.998
TOTAL PASIV	65.046.669	66.354.374
Datorii pe termen scurt	39.832.055	45.131.000
Datorii pe termen lung	1.463.064	2.902.636
Provizioane	0	205.881

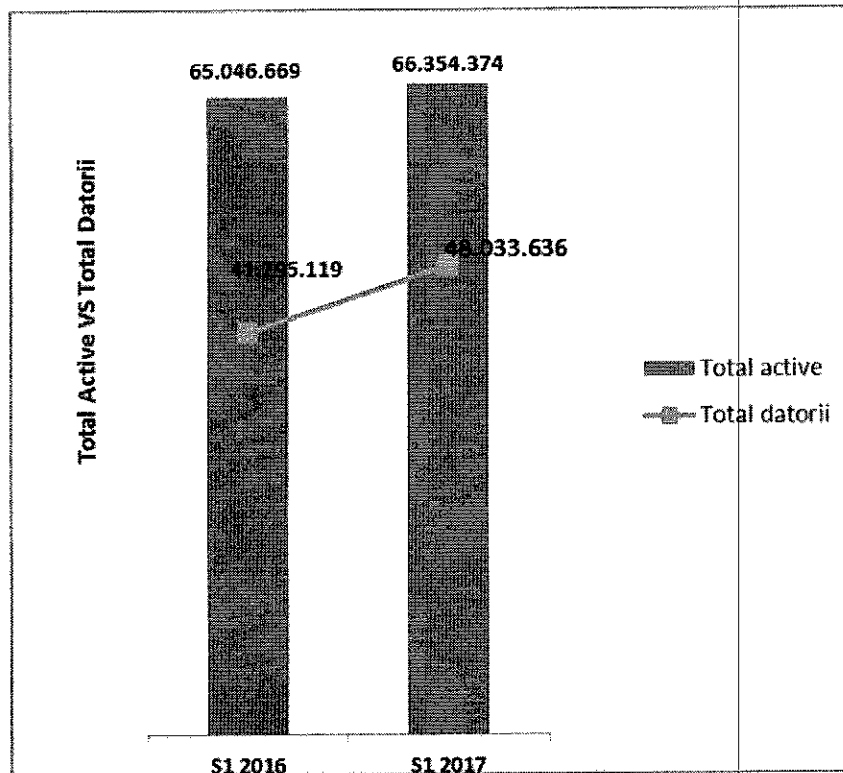
Venituri in avans	29,317	0
Capital	18.434.900	18.434.900
Prime de capital	0	0
Rezerve din reevaluare	12.736.369	12.987.625
Rezerve	1.804.918	1.032.943
Rezultatul net al exercitiului financiar	1.894.907	-14.340.611
Capitaluri - Total	23.722.233	18.114.857

Activele firmei sunt constituite din active imobilizate in valoare de 16.878.170 lei si din active circulante in valoare de 49.439.2017 lei. **Activele totale ale firmei** sunt in crestere cu 2,01% in primele 6 luni ale anului 2017 fata de perioada similara a anului 2016.

Graficul urmatoar prezinta situatia comparativa a **activelor totale** si a **ratei capitalurilor proprii** in primul semestru al anului 2017 și perioada similară a anului 2016:

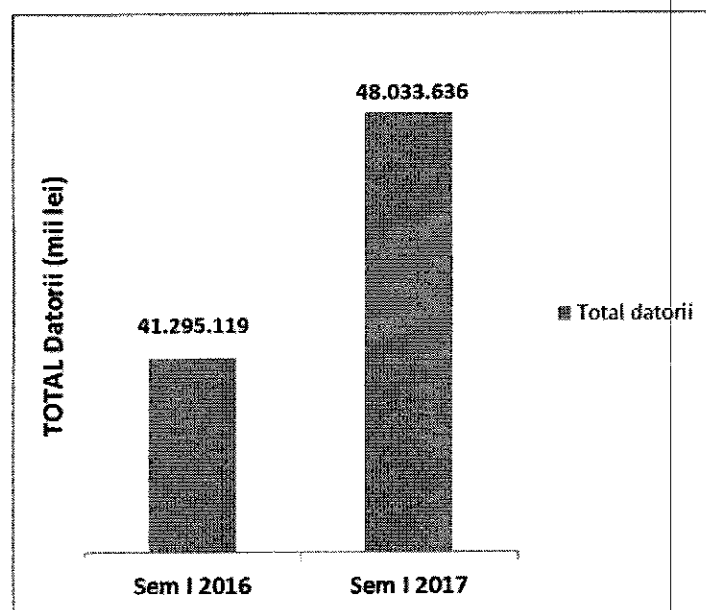


Ponderea **datoriilor in total active** a crescut usor intre cele două perioade de comparație (a fost inregistrata o crestere de la 63,49% in primul semestru din 2016 la 72,39% in semestrul I 2017).



Ca și valori absolute, datoriile totale sunt cu 6.738.517 lei mai mari în anul 2017 față de perioada similară din 2016, ceea ce reprezintă o creștere cu 16,32% a acestora.

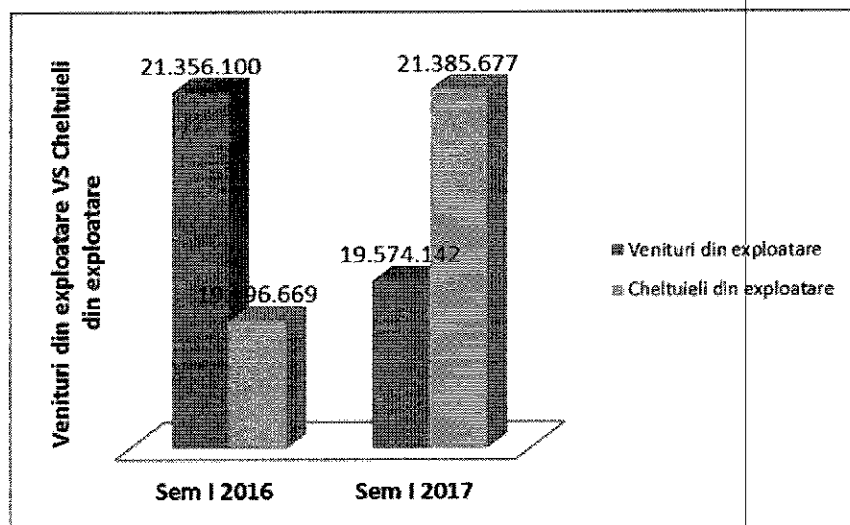
Graficul următor prezintă situația comparativă a **datoriilor totale**, în primul semestru al exercițiului financiar 2016 și 2017:



3. Elementele contului de profit si pierdere

<i>LeI</i>	Sem I 2016	Sem I 2017
Cifra de afaceri	16.442.373	14.827.223
Productia vanduta	16.481.273	14.052.810
Venituri din exploatare - Total	21.356.100	19.574.142
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	8.922.793	7.664.343
Alte cheltuieli materiale	160.972	145.014
Alte cheltuieli externe	1.351.750	1.228.911
Cheltuieli privind marfurile	44.438	1.038.855
Cheltuieli cu personalul	6.906.883	7.872.421
Cheltuieli cu amortizarea	187,264	1.025.027
Alte cheltuieli din exploatare	1.631.646	2.411.106
Cheltuieli din exploatare - Total	19.196.669	21.385.677
Venituri financiare	180,539	58.121
Cheltuieli Financiare	445,063	170.657
Rezultatul Brut al exercitiului	1.894.907	-1.924.071
Impozitul pe profit	0	0
Rezultatul Net al exercitiului	1.894.907	-1.924.071

Graficul urmator prezintă situația comparativă a **veniturilor din exploatare** si a **cheltuielilor din exploatare**, în primul semestru al exercițiului financiar 2016 și 2017:



În semestrul I din 2017 ponderea **cheltuielilor din exploatare** în totalul veniturilor din exploatare este de 109,25% față de 89,89% în aceeași perioadă din 2016. Conform situațiilor financiare, **veniturile din exploatare** înregistrează o scădere cu 8,34% în semestrul I din 2017, față de perioada similară din 2016.

Structura cheltuielilor din exploatare	Sem I 2016	% în total cheltuieli exploatare	Sem I 2017	% în total cheltuieli exploatare
Cheltuieli cu materii prime și materiale	8.922.793	46,48%	7.664.343	35,84%
Alte cheltuieli materiale	160.972	0,84%	145.014	0,68%
Alte cheltuieli externe (energie și apă)	1.351.750	7,04%	1.228.911	5,75%
Cheltuieli cu marfurile	44.438	0,23%	1.038.855	4,86%
Cheltuieli cu personalul	6.906.883	35,98%	7.872.421	36,81%
Amortizări	187.264	0,98%	1.025.027	4,79%
Alte cheltuieli din exploatare	1.631.646	8,50%	2.411.106	11,27%
Total Cheltuieli Exploatare	19.196.669	100,00%	21.385.677	100,00%

Există o pondere dominantă pe care o înregistrează *cheltuielile cu materiile prime și materiale*, care împreună cu cheltuielile cu utilitățile reprezintă 42,26% în totalul cheltuielilor de exploatare, față de nivelul mai mare de 54,36% înregistrat 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 36,81% în 2017, în creștere față de perioada similară a anului trecut cu 0,83%.

Indicatori de lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	Sem I 2016	Sem I 2017
Lichiditate		
Rata lichidității generale	121,63%	116,54%
Rata lichidității curente	43,95%	34,05%
Solvabilitate		
Rata solvabilității patrimoniale	36,47%	27,30%
Rata solvabilității financiare	157,52%	138,14%
Rentabilitate		

Rata rentabilitatii economice	7,86%	-7,15%
Rata rentabilitatii comerciale	11,52%	-12,98%
Rata rentabilitatii financiare	7,99%	-10,62%
Rate de structura		
Rata stabilității financiare	38,76%	31,98%
Rata autonomiei globale	36,47%	27,61%
Rata datoriilor totale	63,49%	72,39%

4. Analiza activității societății comerciale

4.1. 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 – tabla.

5. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

5.1. 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 2017 sunt cuprinse în formularul 30 "Date informative" din cadrul situațiilor financiare anexate.

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

Nu e cazul.

6. 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 menținerea participatiei acționarului S.C. CHIMSPORT S.A., la nivelul de 48,14%.

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

Membrii conducerii executive din cadrul S.C. VES S.A. sunt:

- Felmer Christian - Președinte al Comitetului Director;
- Constantin Bogdan - Membru al Comitetului Director;
- Voinescu Claudia , Membru al Comitetului Director.

7. Semnături

Lista semnături:



**Președinte Directorat,
Felmer Christian**

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke.

**Membru comitet director,
Constantin Bogdan**

**Membru comitet director
Voinescu Claudia**