



Raport Semestru I - 2018

S.C. VES S.A. Sighișoara

August, 2018

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

RAPORT SEMESTRIAL 2018

Raportul semestrial conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Data raportului: 14.08.2018

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. in Semestrul I 2018:

	S1 2017	S1 2018
Cifra de Afaceri	14.827.223	15.101.203
Cheltuieli din exploatare	21.385.677	22.067.037
EBITDA	-786.507	-5.899.174
Amortizare	1.025.027	687.943
Venituri din exploatare	19.574.142	15.479.920
Profit Net / Pierdere	-1.924.071	-6.727.504
Active imobilizate	16.878.170	15.935.387
Total Active	66.354.374	59.612.932
Total datorii	48.033.636	57.774.669
Capitaluri proprii	18.114.857	1.838.263
Indicatori		
Rentabilitatea capitalurilor proprii (ROE)	-10,62%	-365,97%
Rentabilitatea activelor totale (ROA)	-2,90%	-11,29%
Marja profitului net	-12,98%	-44,55%
Levierul financiar	3,66	32,43

Cifra de afaceri înregistrată în primul semestru al anului 2018 este în creștere față de perioada similară a anului anterior (1,84%), în timp ce veniturile din exploatare ale societății înregistrează o scădere cu -20,92% fata de semestrul I 2017. In același context, subliniem faptul că, scăderea veniturilor din exploatare se datorează în primul rând scăderii variației de stoc.

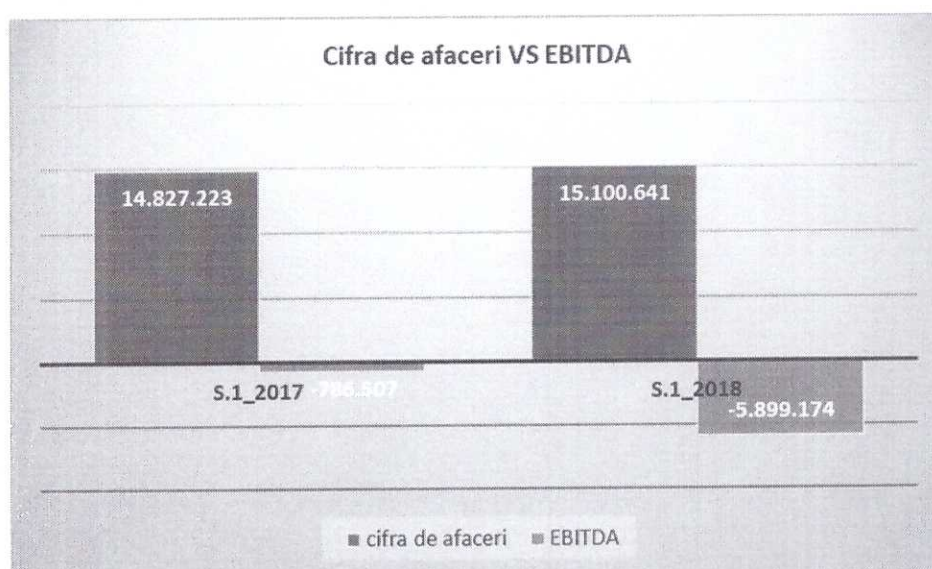
Cheltuielile din exploatare au creștere in primele 6 luni ale anului 2018 (+3,19%), acest lucru datorandu-se în principal creșterii cheltuielilor cu personalul (+15%) in contextul

unei ponderi de 41,12% în cadrul totalului cheltuielilor din exploatare ale companiei în creștere față de cea din perioada similară a anului trecut de 36,81%.

Conform **Rezultatului net** înregistrat la finele primului semestru din 2018 compania a înregistrat o pierdere de -6.727.504 lei, înregistrând o creștere cu 4.803.433 lei față de perioada similară a anului trecut când s-a înregistrat o pierdere de -1.924.071 lei.

Activele imobilizate înregistrează o scădere ușoară de -5,59% raportat la perioada similară a anului trecut pe fondul scaderii valorii imobilizărilor corporale cu -5,76%, (ponderea acestora în totalul activelor imobilizate fiind de 96,72%).

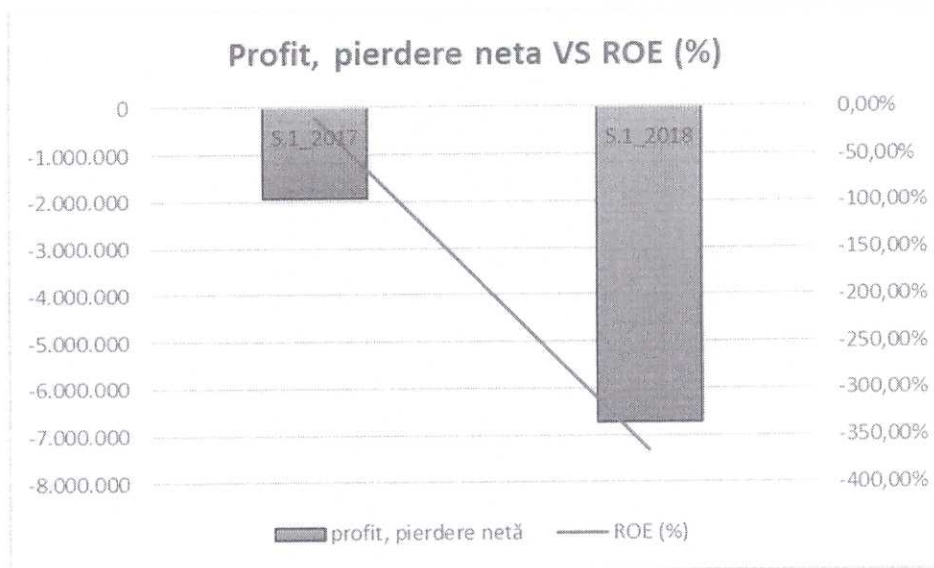
Graficul următor prezintă situația comparativă a **cifrei de afaceri și EBITDA**, în primul semestru al exercițiului financiar 2017 și 2018 :



EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) a înregistrat o valoare negativă, de -5.899.174 lei în primele 6 luni ale anului 2018, societatea înregistrând o pierdere din exploatare de -6.587.117 lei.

Rezultatul net al exercițiului înregistrat de S.C. VES S.A. la finele semestrului I 2018 este de -6.727.504 lei. Astfel negativ, rezultatul net înregistrat de societate a atras un nivel al rentabilității capitalurilor proprii (ROE - Return on Equity) a societății de -365,97% față de -10,62% indicat în perioada similară a anului trecut.

Graficul următor prezintă situația comparativă a rezultatului net și a ROE în primul semestru al exercițiilor financiare 2017 și 2018 :

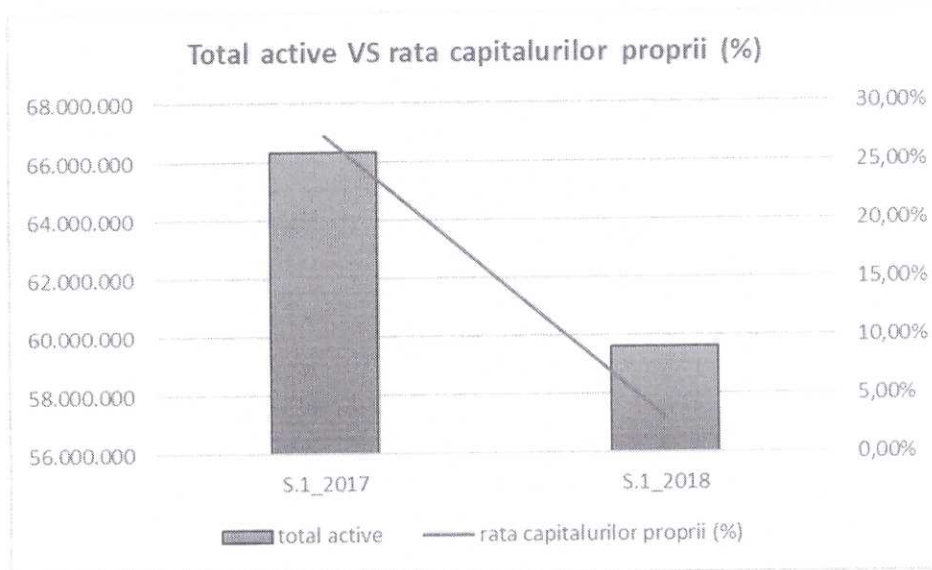


2. Elemente de bilanț

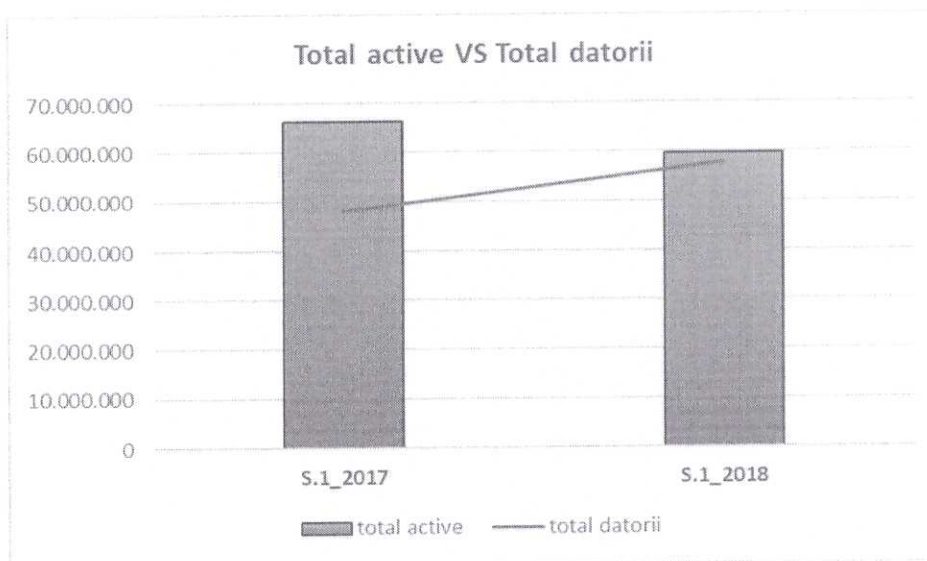
Lei	Sem I 2017	Sem I 2018
TOTAL ACTIV	66.354.374	59.612.932
Active Imobilizate, total, din care:	16.878.170	15.935.387
Imobilizari necorporale	523.826	523.258
Imobilizari corporale	16.354.318	15.412.104
Imobilizari financiare	25	25
Active Circulante, total, din care:	49.439.207	43.677.545
Stocuri	35.022.737	30.680.117
Creante	14.211.994	12.484.009
Investitii pe termen scurt	0	0
Casa si conturi la banci	204.476	513.419
Cheltuieli in avans	36.998	0
TOTAL PASIV	66.354.374	59.612.932
Datorii pe termen scurt	45.131.000	56.154.121
Datorii pe termen lung	2.902.636	1.620.548
Provizioane	205.881	0
Venituri in avans	0	0
Capital	18.434.900	18.434.900
Prime de capital	0	0
Rezerve din reevaluare	12.987.625	12.987.625
Rezerve	1.032.943	1.032.943
Rezultatul net al exercitiului financiar	-14.340.611	-30.617.204
Capitaluri - Total	18.114.857	1.838.263

Activele firmei sunt constituite din active imobilizate in valoare de 15.935.387 lei si din active circulante in valoare de 43.677.545 lei. **Activele totale ale firmei** sunt în scădere cu -10,16% in primele 6 luni ale anului 2018 fata de perioada similara a anului 2017.

Graficul urmator prezinta situatia comparativa a **activelor totale** si a **ratei capitalurilor proprii** în primul semestru al anului 2018 și perioada similară a anului 2017:

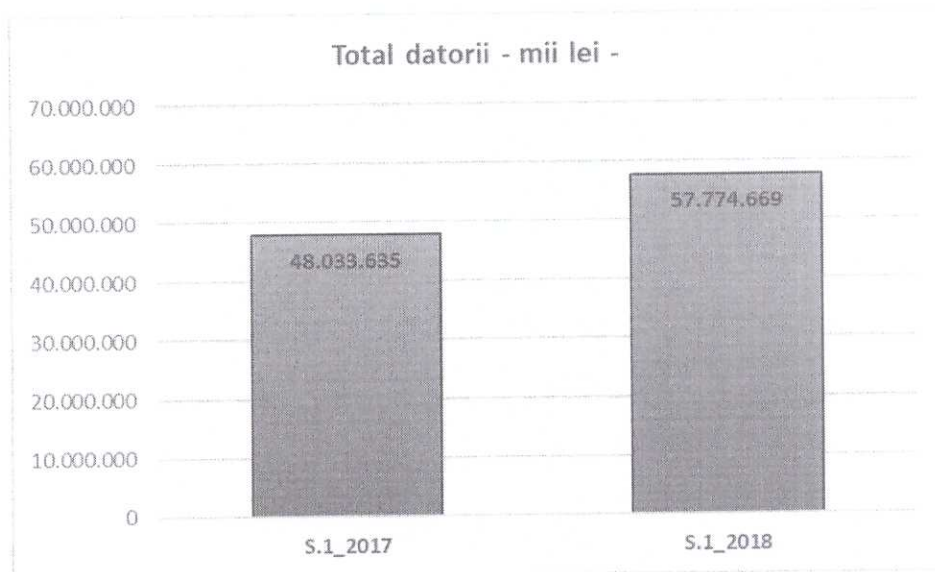


Ponderea **datoriilor in total active a crescut usor între cele două** perioade de comparație (a fost înregistrată o creștere de la 72,39% în primul semestru din 2017 la 96,92% în semestrul I 2018).



Ca și valori absolute, datoriile totale sunt cu 9.741.034 lei mai mari în anul 2018 față de perioada similară din 2017, ceea ce reprezintă o creștere cu 20,28% a acestora.

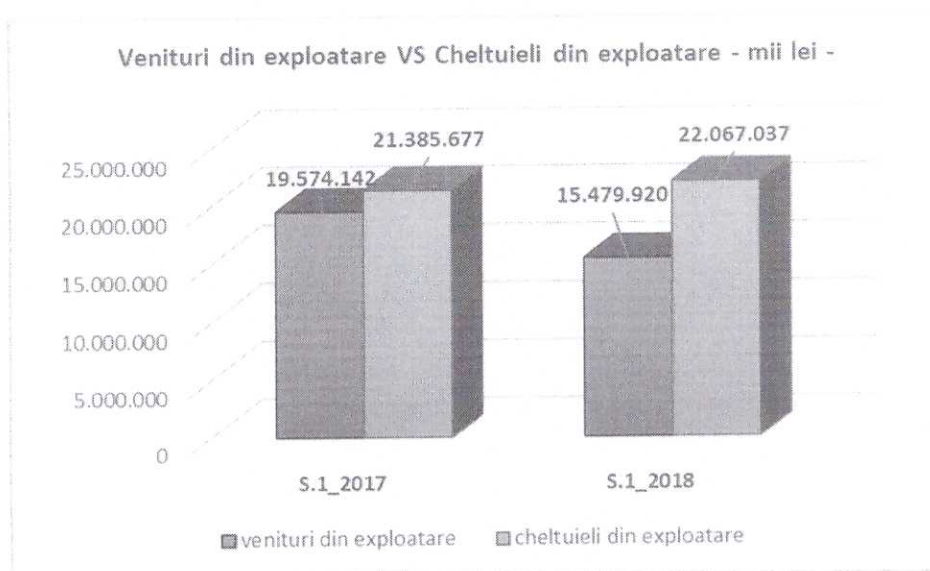
Graficul următor prezintă situația comparativă a **datoriilor totale**, în primul semestru al exercițiului financiar 2017 și 2018:



3. Elementele contului de profit si pierdere

Lei	Sem I 2017	Sem I 2018
Cifra de afaceri	14.827.223	15.101.203
Productia vanduta	14.052.810	13.759.065
Venituri din exploatare - Total	19.574.142	15.479.920
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	7.664.343	7.309.757
Alte cheltuieli materiale	145.014	167.817
Alte cheltuieli externe	1.228.911	1.330.032
Cheltuieli privind marfurile	1.038.855	1.163.008
Cheltuieli cu personalul	7.872.421	9.074.616
Cheltuieli cu amortizarea	1.025.027	687.943
Alte cheltuieli din exploatare	2.411.106	2.333.864
Cheltuieli din exploatare - Total	21.385.677	22.067.037
Venituri financiare	58.121	13.033
Cheltuieli Financiare	170.657	153.421
Rezultatul Brut al exercitiului	-1.924.071	-6.727.504
Impozitul pe profit	0	0
Rezultatul Net al exercitiului	-1.924.071	-6.727.504

Graficul urmator prezintă situația comparativă a **veniturilor din exploatare** si a **cheltuielilor din exploatare**, în primul semestru al exercițiului financiar 2017 și 2018:



În semestrul I din 2018 ponderea **cheltuielilor din exploatare** în totalul veniturilor din exploatare este de 142,55% față de 109,25% în aceeași perioadă din 2017. Conform situațiilor financiare, **veniturile din exploatare** înregistrează o scădere cu 20,92% în semestrul I din 2018, față de perioada similară din 2017.

Structura cheltuielilor din exploatare	Sem I 2017	% în total cheltuieli exploatare	Sem I 2018	% în total cheltuieli exploatare
Cheltuieli cu materii prime și materiale	7.664.343	35,84%	7.309.757	33,13%
Alte cheltuieli materiale	145.014	0,68%	167.817	0,76%
Alte cheltuieli externe (energie și apă)	1.228.911	5,75%	1.330.032	6,03%
Cheltuieli cu marfurile	1.038.855	4,86%	1.163.008	5,27%
Cheltuieli cu personalul	7.872.421	36,81%	9.074.616	41,12%
Amortizare	1.025.027	4,79%	687.943	3,12%
Alte cheltuieli din exploatare	2.411.106	11,27%	2.333.864	10,58%
Total Cheltuieli Exploatare	21.385.677	100,00%	22.067.037	100,00%

Există o pondere dominantă pe care o înregistrează *cheltuielile cu materiile prime și materiale*, care împreună cu cheltuielile cu utilitățile reprezintă 39,15% în totalul cheltuielilor de exploatare, față de nivelul mai mare de 41,59% 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 41,12% în 2018, în creștere față de perioada similară a anului trecut cu 4,31%.

Indicatori de lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	Sem I 2017	Sem I 2018
Lichiditate		
Rata lichidității generale	116,54%	80,12%
Rata lichidității curente	34,05%	23,84%
Solvabilitate		
Rata solvabilității patrimoniale	27,30%	3,08%
Rata solvabilității financiare	138,14%	103,18%
Rentabilitate		
Rata rentabilității economice	-7,15%	-159,90%
Rata rentabilității comerciale	-12,98%	-44,55%

Rata rentabilitatii financiare	-10,62%	-365,97%
Rate de structura		
Rata stabilității financiare	31,98%	7,09%
Rata autonomiei globale	27,61%	3,08%
Rata datoriilor totale	72,39%	96,92%

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 grilurilor, a semineelor, sobelor de gatit 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. deține resurse umane și capacități tehnice de proiectare, creație, prototipuri, SDV și prelucrare tabla 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 piață 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.

Cuquantumul obligațiilor financiare nerespectate la timp în intervalul primului semestru din 2018 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:

- Laurentiu Ciobotarica - Președinte al Comitetului Director;
- Gusztav Laszlo Modok - Membru al Comitetului Director;
- Kim Koellner , Membru al Comitetului Director.

7. Semnături

Lista semnături:

Președinte Directorat,
Laurentiu Ciobotarica

Membru comitet director,
Gusztav Laszlo Modok

Membru comitet director
Kim Koellner

