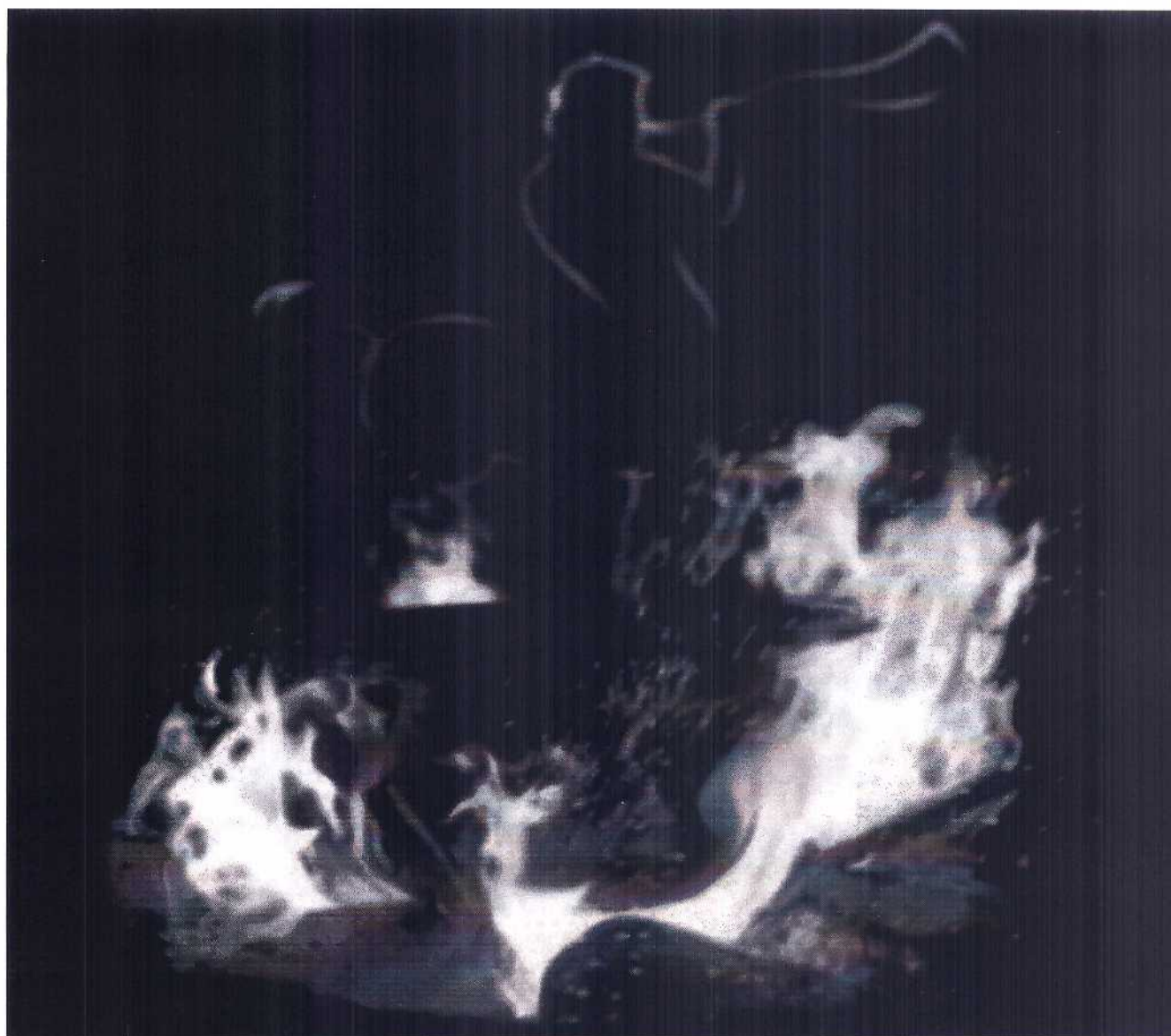




RAPORT COMITET DIRECTOR

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 2014

Data raportului: 25.03.2015

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

Sediul social: Loc. Sighișoara, Jud. Mureș; str. Mihai Viteazu, 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: J26/2/1991

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 desfasoara S.C. VES S.A. consta in productia si comercializarea de vase emailate și teflonate, convectoare cu gaze naturale, sobe de gătit și încălzit, șemineuri 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 prezidential nr. 19/1976 - întreprindere de stat, producatoare 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 exercitiului financiar 2015 nu au avut loc operatiuni de fuziune sau reorganizare in cadrul S.C. VES S.A.

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

Data	Eveniment
1976	Inițiatarea „Întreprinderii de vase emailate Sighișoara” (prescurtată IVES), în baza decretului prezidențial nr. 19/1976 - întreprindere de stat, producătoare de vase emailate
1978	S.C. VES S.A. începe fabricarea în serie a unei game de produse emailate
1990 – 1995	Întreprinderea se transformă în societate comercială cu capital majoritar de stat
1995	S.C. VES S.A. patrunde pe noi piețe 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 și începe producția atât pentru piața internă cât și pentru piața externă
2005	S.C. VES S.A. lansează producția de sobe pentru gătit și încălzit
2006	SC VES SA lansează producția de semineuri
2007	S.C. VES S.A. înregistrează "CALDI" ca marcă proprie pentru semineuri și 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. întreprinde acțiuni de repositionare pe piața prin rebranding, lansare gamă produse premium și printr-un set de activități de promovare. Crează politica de vânzări și implementează politica de piață unitară Demarează magazinul de vânzări on-line Lansează gama de seminee adaptată cererii pieței 2011
2011	Proiect implementare SAP (module SD, MM, PP și FI-CO) Demarează proces de restructurare, redesignare a proceselor interne de bază, primare și de suport Creșterea gamei de produse Caldi pe segmentul low-mediu cu investiții tehnologice minime Inițiatarea diviziilor Caldi și Vase, structurarea forței de vânzare pe noua segmentare
2012	Se modifică sistemul de administrare al societății în Sistem Dualist (Administrarea societății va fi realizată de Consiliul de Supraveghere și Comitetul Director) Extinderea vânzărilor de seminee pe piața externă (Cehia, Polonia, Italia, Portugalia, Germania, Ungaria, Macedonia); Implementarea supply-chain-ului ce presupune eficientizarea circuitului vânzare-produție-transport-achiziții-financiar; Creșterea numărului de clienți pe segmentul de vase atât piața internă (inclusiv pe piața de retail) cât și pe piața externă în țări ca Serbia, Polonia, Slovenia și Slovacia.
2013-2014	Strategia adoptată de societate în cursul acestei perioade s-a materializat în obținerea în anul 2014 a unui profit net de 1.855.861 lei.

2015

Datorita strategiei adoptate pe parcursul perioadei 2015, societate a reusit sa dezvolte produse noi, pe segmentul de vase si anume, vase cu bord inox, iar pe segmentul de CALDI societatea a inceput productia de serie pentru Cazane pe peleti sub brendul BIODOM.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Imobilizarile corporale ale societății au crescut cu 460.758 lei raportat la 2014. Creșterea imobilizărilor corporale se datorează achizițiilor de mașini și instalații tehnice necesare începerii producției de cazane pe peleti.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

1.1.1. Elemente de evaluare generală

Indicatori	2015
Cifra de afaceri (lei)	36.352.532
Rezultat din exploatare (lei)	2.364.840
Rezultat brut (lei)	1.835.123
Profitul net (lei)	1.617.385
Cheltuieli din exploatare (lei)	36.494.599
Cheltuieli totale (lei)	37.603.656
Lichiditate (numerar) - (lei)	655.070

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 în anul 2014:

Structura cantitativa a productiei vandute (buc)	2015
Productia vanduta, total, din care :	
Vase emailate + griluri	2.186.476
Seminee	19.063
Masini de gatit si incalzit	4.483
Centrale pe peleti	491
Elemente convectoare	113.815
Accesorii	82.990
Altele	19.145
TOTAL :	2.426.463

Cifra de afaceri a companiei S.C. VES S.A. SIGHISOARA în 2015 este de 36.352.532 lei.

Veniturile din exploatare ale societății la decembrie 2015 sunt 38.859.439 lei.

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

Produsele	Politica de distribuție	Piața de desfacere
S.C. VES S.A.		
Vase emailate + Grilluri	- Distribuitori	Germania, Moldova, Ungaria, Polonia, Serbia, Macedonia, Bulgaria, Slovenia, Croatia, Slovacia, Cehia, Franța
Seminee	- Rețele regionale de magazine de specialitate	- Piața din România
Masini de gatit si incalzit	- Rețele multinationale de magazine de specialitate	- Piața europeană: Polonia, Ungaria, Franța, Olanda, Germania, Norvegia, Bulgaria, Slovacia, Croatia, Bosnia
Convectoare	- Magazine cu amanuntul	
Accesorii + Altele	- Depozite en-gros	
Centrale pe peleti	- Exclusivitate client Biodom România	

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

Tabelul următor cuprinde ponderi ale veniturilor din producția vândută pe fiecare tip de produs (intern și extern) în cadrul veniturilor totale din producția vândută obținute de societate:

	2015	
	%	
	Pe piața internă	Pe piața externă
Venituri din producția vândută, total VES, din care:	100%	
Producția vândută pe tip de produse:	66,09%	33,91%
Vase emailate + Grilluri	29,44%	25,23%
Semineuri	15,42%	7,20%
Masini de gatit si incalzit	6,25%	0,75%
Centrale pe peleti	3,49%	0,00%
Convectoare	3,58%	0,00%
Accesorii	6,77%	0,07%
Altele	1,13%	0,67%

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

Având în vedere gradul mare de implementare a portofoliului de produse tradiționale VES (în special CALDI) și pornind de la capacitatea și poziția de piață a companiei ne propunem

consolidarea diversificării în direcțiile : marca privată, precum și către direcții potențiale extrem de ofertante: segmentul utilizatori de sisteme de încălzit cu biomasa.

Din punct de vedere operațional, managementul își propune îmbunătățirea proceselor operaționale astfel încât activitatea de exploatare să genereze o rentabilitate suficientă pentru acoperirea costurilor de finanțare a activității curente și investițională.

Pentru segmentul Vase, obiectivul este de a menține poziția pe piața internă și de a crește vânzarile pe piața externă. Se vor lua măsuri în privința imaginii unor anumite produse, astfel încât acestea să devină competitive în piața și atractive pentru clienții potențiali, astfel pe acest segment dezvoltarea de mărci private este o prioritate.

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

Surse de aprovizionare:

Materii prime utilizate*		2015	UM
		Pretul de achiziție	
Surse indigene	Tabla	2,50	ron/kg
	Frita	4,50	ron/kg
	Pigmenti	75,00	ron/kg
Surse din import	Tabla Laminată	550,00	euro/to
	La Rece		euro/ml
	Teava	3,75	euro/m ²
	Vermiculit	20,40	euro/kg
	Pigmenti	12,00	euro/kg
	Frita	1,15	euro/kg

Cea mai importantă dintre materiile prime, din punct de vedere al cantității, utilizată de S.C. VES S.A. este tabla. Aceasta este, în principal, adusă de la furnizori din afara țării.

Având în vedere caracterul sezonier al activității VES, în special pe segmentul de produse CALDI, dar nu numai, managementul a încercat o politică de contractare anuală cu marile lanțuri de retail internaționale și 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 primă (în speță tabla și frita) este fluctuația destul de importantă a prețului de achiziție a acestora.

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. 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 SC VES SA vinde produsele sale Poloniei, Ungariei, Germaniei, Franței, Croatiei, Bulgariei etc. Există în prezent o competiție pe piața vaselor, adjudecând de producătorii de vase din inox, de vase teflonate, de vase din plastic sau yena, care menține însă cu nivele importante de vânzări și segmentul vaselor emailate. Acesta este motivul pentru care S.C. VES S.A. și-a orientat producția spre diversificare, îndreptându-se spre producția seminee, sobe metalice de încălzit și gătit, de grill-uri și convectoare cu gaz, toate acestea sub marca denumită „CALDI”. De asemenea S.C. VES S.A. deține și tehnologia de producere a vaselor teflonate și începând cu anul 2015 deține tehnologie de producție vase cu bord inox.

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.

	2015
	Valoare - Lei
Venituri din producția vândută, total VES, din care:	33.771.105
Producția vândută pe tip de produse:	
Vase emailate + Grilluri	18.462.788
Semineuri	7.638.736
Masini de gătit și încălzit	2.366.113
Centrale pe peleti	1.178.091
Convectoare	1.209.423
Accesorii	2.309.316
Altele	606.639

Veniturile din vânzarea produselor fabricate de societate sunt în valoare de 33.771.105 lei.

Cea mai mare pondere a veniturilor o generează vânzarea de vase emailate și grilluri, urmata fiind îndeaproape de produsele CALDI, în special seminee.

Astfel, vasele emailate au generat venituri din vânzări de 18,46 mil.lei, urmate de seminee cu 7,63 mil. lei, accesorii și altele cu 2,91 lei și apoi de masinile de gătit și încălzit care au adus societății 2,36 mil.lei.

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

Cei mai importanți jucători de pe piața producătorilor de vase emailate din România sunt S.C. Emailul S.A. Mediaș, S.C. VES S.A. și S.C. VEF S.A. Focșani.

c) *Descrierea oricărei dependențe 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.*

SC VES SA nu are dependenta semnificativa fata de niciun client; aceasta facand parte din strategia prudenta de expunere a societatii. Datorită unei game diverse de produse fabricate și destinate vânzării, S.C. VES S.A. are o bază diversificată de clienți. Primii 10 clienti ai societatii VES S.A. au o pondere de 59,33% in total cifra de afaceri realizata de societate.

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.:

	2014		Nivel de pregătire
	Numar	Numar	
Nr. scriptic:	448	386	
Direct productivi	328	273	Scoala profesionala / Liceu
Indirect productivi	79	71	Studii superioare
Administrativ	41	42	Studii superioare

La sfarsitul anului 2015, numarul de angajati este de 448, din care 328 muncitori, 79 indirecti, si 41 administrativ. 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
 - 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 2015 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 în tabelul de mai jos:

Indicatori lichiditate, solvabilitate, rentabilitate

	2013	2014	2015
Lichiditate			
Rata lichidității generale (Active circulante/(DTS+Venituri în avans))	111,99%	109,97%	119,53%
Rata lichidității curente ((Active circulante-Stocuri)/(DTS+Venituri în avans))	44,32%	56,72%	40,10%
Solvabilitate			
Rata solvabilității patrimoniale ((Capitaluri proprii+Provizioane)/Total Pasiv)	38,38%	32,75%	39,60%
Rata solvabilității financiare (Total Active/(DTS+DTL+Venituri în avans))	162,29%	148,70%	165,55%
Rentabilitate			
Rata rentabilității economice (Profit net/Total active)	-2,26%	3,01%	2,93%
Rata rentabilității comerciale (Profit net/Cifra de afaceri)	-3,33%	5,80%	4,45%
Rata rentabilității financiare (Profit net/Capitaluri proprii)	-5,89%	9,18%	7,41%
Rate de structura			
Rata stabilității financiare (Capital permanent/Total Pasiv)	44,78%	36,61%	44,08%
Rata autonomiei globale (Capital propriu/Total Pasiv)	38,38%	32,75%	39,60%
Rata datoriilor pe termen scurt (DTS/Total Pasiv)	55,16%	63,35%	55,92%
Rata datoriilor totale ((DTS+DTL+Venituri în avans)/Total Pasiv)	61,62%	67,25%	60,40%

Analizând indicatorii financiari prezentați se constată:

- rentabilitatea activelor (profit net / total active) a înregistrat o scădere de la 3,01% în 2014 la o marja de 2,93% în 2015.
- rentabilitatea capitalurilor proprii (profit net / capitaluri proprii) a înregistrat o scădere de la 9,18% în 2014 la 7,41% în 2015.
- rentabilitatea vânzărilor (profit net / cifra de afaceri) a scăzut de la 5,80% în 2014 la 4,45% în 2015.
- EBITDA înregistrează o valoare în creștere cu 0,82%% de la 2.635.880 lei la final an 2014 la 2.657.484 lei în 2015, cu o pondere în cifra de afaceri este de 7,31%.

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.

(b) Riscul de credit

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 Societatii 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 Societatii. Conducerea Societatii monitorizează previziunile privind necesarul de lichidități al Societatii, 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 Societatii, de respectarea înțelegerilor, de respectarea obiectivelor interne privind indicatorii din bilanțul contabil.

Conducerea Societatii 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

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

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.

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 2015 comparativ cu 2014, se refera la anumite elemente cuprinse în cadrul analizei de risc mai sus menționată:

- sezonabilitatea 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 2016 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 2015 se prezintă astfel:

Mijloace fixe (Lei)	Valoare intrare	Amortizare cumulata	Valoarea ramasa
Constructii si terenuri	13.511.559	1.871.016	11.640.543
Instalatii tehnice, mijloace de transport	24.359.098	19.843.007	4.516.091
Alte instalatii, utilaje si mobilier	261.941	172.333	89.608
Avansuri si imobilizari corporale in curs	1.122	0	1.122

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 460.758 lei raportat la 2014.

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

Mijloace fixe (Lei)	Grad de uzură
Instalatii tehnice, mijloace de transport	81,46%
Alte instalatii, utilaje si mobilier	65,79%

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
Piața pe care se tranzacționează 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.

	2013	2014	2015
% 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
		S.C. VES S.A.		
SC ILDATE MANAGEMENT prin Alexandru Farcas	Presedinte			Economist
Monica Elena Toda	Vicepresedinte			Economist
Alin Sorin Fetita	Membru			Economist

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 42,44% 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;

Conducerea executive a VES se prezinta dupa cum urmeaza:

Conducerea executiva a S.C. VES S.A.		
Prenume, Nume	Funcție in cadrul	Detinere in capitalul social al S.C. VES S.A.
	S.C. VES S.A.	
Christian Felmer	Presedinte Directorat	-
	din data de 10.02.2016	
Bogdan Constantin	Membru Directorat	
	din data de 10.02.2016	
Claudia Voinescu	Membru Directorat	-
	din data de 10.02.2016	

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

1. **Christian Felmer**, Presedinte Directorat: 4 ani, pana in 10.02.2020
2. **Bogdan Constantin**, Membru Directorat: 4 ani, pana in 10.02.2020
3. **Claudia Voinescu**, Membru Directorat: 4 ani, pana in 10.02.2020

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.

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-financiar înregistrați de S.C. VES S.A. în perioada 2013-2015:

	2013	2014	2015
Sinteza performanțelor de-a lungul exercitiului financiar			
<i>Cifra de afaceri (lei)</i>	32.450.240	32.016.616	36.352.532
<i>EBITDA (lei)</i>	1.416.861	2.635.880	2.657.484
<i>Cheltuieli cu amortizarea (lei)</i>	1.662.966	400.732	292.644
<i>Venit din exploatare (lei)</i>	35.463.821	35.400.792	38.859.439
<i>Profitul net (lei)</i>	-1.081.962	1.855.861	1.617.385

	2013	2014	2015
Sinteza performanțelor la sfârșitul exercitiului financiar			
<i>Total active (lei)</i>	47.820.441	61.705.512	75.936.281
<i>Capitaluri proprii (lei)</i>	18.354.079	20.209.940	21.827.325
<i>Numar de angajati</i>	336	386	448

Indicatori (ratios)			
<i>Rentabilitatea activelor (ROA- Return on Assets)-(Profit net/Total Active)</i>	-2,26%	3,01%	2,93%
<i>Rentabilitatea capitalurilor (ROE-Return on Equity)-(Profit net/Capitaluri proprii)</i>	-5,89%	9,18%	7,41%
<i>Levierul financiar (Total active/Capitaluri proprii)</i>	2,61	3,05	3,48
<i>Rentabilitatea vanzarilor (Profit Net/Cifra de Afaceri)</i>	-3,33%	5,80%	4,45%

Indicatori / Actiune			
<i>Profit net pe actiune (EPS)</i>	-0,0091	0,0156	0,0136
<i>Capitaluri proprii / Nr actiuni</i>	0,1545	0,1701	0,1837
<i>Dividend net / actiune</i>	-	-	-

Cifra de afaceri a companiei VES a crescut în 2015 cu 4.335.916 lei, ajungând la un nivel de 36.352.532 lei, nivel care a generat un profit al exploatarei în suma de 2.364.840 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:

<i>Lei</i>	2013	2014	2015
TOTAL ACTIV	47.820.441	61.705.512	75.936.281
Active Imobilizate, total, din care:	18.228.836	17.871.479	18.241.806
Imobilizari necorporale	662.305	643.771	553.340
Imobilizari corporale	17.359.500	17.227.683	17.688.441
Imobilizari financiare	207.031	25	25
Active Circulante, total, din care:	29.574.838	43.015.801	56.015.530
Stocuri	17.870.340	20.828.051	24.510.187
Creante	11.321.270	20.794.842	30.850.273
Investitii pe termen scurt	0	0	0
Casa si conturi la banci	383.228	1.392.908	655.070
Cheltuieli in avans	16.767	818.232	1.678.945
TOTAL PASIV	47.820.441	61.705.512	75.936.281
Datorii pe termen scurt	26.378.523	39.087.586	51.638.031
Datorii pe termen lung	3.058.522	2.378.669	2.441.608
Provizioane	0	0	0
Venituri in avans	29.317	29.317	29.317
Capital	18.434.900	18.434.900	18.434.900
Prime de capital	0	0	0
Rezerve din reevaluare	12.736.369	12.736.369	12.736.369
Rezerve	1.804.918	1.804.918	1.804.918
Rezultatul exercitiului financiar	-1.081.962	1.855.861	1.617.385
Capitaluri - Total	18.354.079	20.209.940	21.827.325

Imobilizarile corporale ale societatii au crescut cu 460.758 lei in 2015 raportat la 2014, ca urmare a achizitiilor de masini si utilaje.

Nu a fost cazul de instrainari de active in cursul exercitiului financiar 2015, scoaterea din evidenta a activelor imobilizate s-a facut prin casare. In ceea ce priveste stocurile, S.C. VES S.A. inregistreaza o crestere a nivelului acestora de 17,68% raportat la anul precedent, de la o valoare de 20.828.051 Lei la 24.510.187 Lei .

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

<i>Lei</i>	2013	2014	2015
Cifra de afaceri	32.450.240	32.016.616	36.352.532
Productia vanduta	32.931.669	31.995.057	36.514.358
Venituri din exploatare - Total	35.463.821	35.400.792	38.859.439
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	17.848.607	16.316.285	17.438.814

Alte cheltuieli materiale	116.204	180.735	498.964
Alte cheltuieli externe	2.069.289	2.468.447	2.613.375
Cheltuieli privind marfurile	396.237	75.851	354.067
Cheltuieli cu personalul	8.865.689	9.695.997	12.183.232
Cheltuieli cu amortizarea	1.662.966	400.732	292.644
Alte cheltuieli din exploatare	4.866.331	3.883.284	3.316.406
Cheltuieli din exploatare - Total	35.709.926	33.165.644	36.494.599
Venituri financiare	445.920	444.470	579.340
Cheltuieli Financiare	1.281.993	786.117	1.109.057
Rezultatul Brut al exercitiului	-1.081.962	1.893.501	1.835.123
Impozitul pe profit	0	37.640	217.738
Rezultatul Net al exercitiului	-1.081.962	1.855.861	1.617.385

Cheltuielile de exploatare ale societatii au inregistrat o crestere importanta de la 33.165.644 lei in 2014 la 36.494.599 lei in 2015 ceea ce inseamna o crestere procentuala cu 10,04%.

Cheltuielile cu personalul a inregistrat o crestere in anul 2015, cu 25,65% 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, in cuantum de 845.331 lei;
- alte cheltuieli financiare, in cuantum de 263.726 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

	2015
Flux de numerar net din activitatea operationala	1.815.200
Flux de numerar net din investitii	-401.129
Flux de numerar net din activitatea de finantare	-2.151.910
Disponibil la inceputul perioadei	1.392.908
Disponibil la sfarsitul perioadei	655.070

Disponibilul de numerar la sfarsitul exercitiului financiar 2015 este de 655.070 lei.

6. Semnături

Lista semnături:

Presedinte Directorat,

Christian FELMER

