



**Raportul de gestiune al administratorilor
cu privire la situatiile financiare consolidate
ale SC THR Marea Neagra SA aferente exercitiului
financiar 2010**

Contextul economico – juridic privind consolidarea situatiilor financiare

Legislatia romana din domeniul contabilitatii, in special Legea contabilitatii 82/1991 si OMFP 3055/2009 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene, prevede pentru societatile cotate la bursa obligativitatea intocmirii de situatii financiare consolidate, fie in conformitate cu Reglementarile contabile aprobate prin Directiva a VII-a a Comunitatii Economice Europene, fie in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

SC THR Marea Neagra SA este o societate cotate la Bursa de Valori Bucuresti din anul 2002, al carei actionar majoritar (SIF Transilvania SA) este obligat sa intocmeasca situatii financiare consolidate in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

De aceea in conformitate cu prevederile OMFP 907/2005, OMFP 1121/2006 si Deciziei CNVM 2492/2007, SC THR Marea Neagra SA a intocmit situatiile financiare consolidate pentru exercitiul 2010 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

Capitolul.1. Prezentarea generala

1.1. Societatile comerciale din perimetrul de consolidare

a) Turism, Hoteluri, Restaurante “Marea Neagra” S.A. – societatea - mama

Sediul social: str. Lavrion nr.29, Mangalia, judetul Constanta

Numarul de telefon/ fax: 0241-752.452 / 0241-755.559

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 2980547

Numar de ordine in Registrul Comertului: J13/696/1991

Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Bursa de Valori Bucuresti

Capitalul social subscris si varsat: 57.894.993,9 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala: au o valoarea nominala de 0,1 lei/ actiune.

b) S.C. Balneoterapia Saturn SRL – filiala

Sediul social: Soseaua Constantei, nr.76, Mangalia , judetul Constanta

Numarul de telefon/ fax: 0241-752.452

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 14271182

Numar de ordine in Registrul Comertului: J13/1910/2001

Capitalul social subscris si varsat: 2.000 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala: au o valoarea nominala de 100 lei/ parti sociale.

In luna august 2010, societatea **a vandut pachetul de actiuni detinut la SC Nunta Zamfirei SA**, societate care in anul 2009 a avut calitatea de filiala.

1.2. Indeplinirea conditiilor legale de functionare ale societatilor din grupul SC THR Marea Neagra SA

Societatea comerciala S.C. THR Marea Neagra S.A. este o persoana juridica inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J13/696/1991, cod unic de

inregistrare 2980547, avand atributul fiscal RO din data de 02.02.1993.

Functioneaza ca o societate pe actiuni conform Legii nr. 31/1990 republicata, avand drept activitate de baza turism intern si international, alimentatie publica si agrement. Potrivit clasificarii C.A.E.N., activitatea principala a societatii este „Hoteluri” – cod C.A.E.N. 5510.

Este o societate ale carei actiuni sunt tranzactionate pe o piata reglamentata, conform terminologiei prevazuta in Legea 297/2004 privind piata de capital, fiind inregistrata la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – Oficiul pentru evidenta valorilor mobiliare.

Actiunile societatii sunt inscrise si se tranzactioneaza la Bursa de Valori Bucuresti din anul 2002, avand simbolul „EFO”. Evidenta actionarilor este inregistrata la Depozitarul Central S.A. conform contractului nr. 56.246 / 21.03.2005.

Societatea comerciala Balneoterapia S.R.L. este o persoana juridica inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J13/1910/2001, cod unic de inregistrare 14271182.

Functioneaza ca o societate pe actiuni conform Legii nr. 31/1990 republicata, avand drept activitate de baza turism intern si international, alimentatie publica si agrement. Potrivit clasificarii C.A.E.N., activitatea principala a societatii este „Activitati de asistenta medicala specializata” – cod C.A.E.N. 8622.

Partile sociale ale societatii nu sunt tranzactionate pe o piata reglementata evidenta actionarilor tinandu-se de catre administratori cu ajutorul Registrului asociatilor.

1.3. Date despre constituirea grupului

S.C. Balneoterapia Saturn SRL s-a constituit in anul 2001 ca o societate cu raspundere limitata cu asociat unic Saturn SA. In urma fuziunii din anul 2004, S.C. THR

Marea Neagra SA (fosta Eforie SA) in calitate de societate absorbanta a preluat partile sociale detinute la S.C. Balneoterapia Saturn SRL, dar deoarece mai detinea 100% din partile sociale ale SC Efo Ro IT SRL, a cesionat cu titlu gratuit o parte sociala catre SC Efo Ro IT SRL. In urma lichidarii SC Efo Ro IT SRL in anul 2007 (la cererea asociatului unic S.C. THR Marea Neagra SA), procentul de control direct asupra SC Balneoterapia Saturn SA a devenit 100%.

1.4. Conducerea grupului

Societatea este administrata de un Consiliu de Administratie format din trei membri numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor. La finele exercitiului financiar 2010, componenta Consiliului de Administratie era urmatoarea:

- Ionescu Lucian - Presedinte
- Dan Viorel Paul - Membru
- Prescure Titus - Membru

Toti membrii Consiliului au fost alesi la propunerea actionarului majoritar S.I.F. Transilvania.

Consiliul de Administratie s-a intrunit lunar in sedinte, potrivit prevederilor Legii 31/1990 republicata, atributiile acestuia fiind prevazute in Actul constitutiv.

Consiliul de Administratie a monitorizat performantele operationale si financiare ale conducerii executive prin intermediul indicatorilor si criteriilor de performanta stabiliti in Bugetul de venituri si cheltuieli si a altor programe aprobate.

Pe parcursul anului 2010 activitatea administratorilor a fost concentrata pe realizarea obiectului de activitate al societatii in conformitate cu hotararile AGA, prevederile legale si prevederile Actului Constitutiv.

In cadrul societatii sunt organizate doua comitete, cu urmatoarele componente:

- Comitetul de audit: Lucian Ionescu si Prescure Titus
- Comitetul de remuneratii: Precure Titus si Dan Viorel Paul

Societatea este administrata in sistem unitar, conducerea executiva a societatii fiind asigurata de catre doamna Linica Stan in calitate de Directorul General. Atributiile Directorului General snt clar stabilite fiind prevazute in contractul de mandat incheiat cu societatea. Departamentul Economic este condus de catre domnul Mihai Pescu in calitate de Contabil Sef.

In cadrul societatii exista implementat un sistem de control intern, pentru principalele activitati fiind stabilite proceduri de lucru. Controlul intern se asigura la toate nivelele, in cadrul societatii fiind organizat un birou de control financiar intern.

Activitatea de audit intern a fost externalizata, in acest sens fiind incheiat un contract cu S.C. MAN-CO S.R.L. Bucuresti. Auditul intern este in directa subordonare a Consiliului de Administratie.

In anul 2010, conducerea societatii S.C. Balneoterapia Saturn SRL a fost asigurata de:

- Consiliul de Administratie:
 - Stan Linica - Presedinte;
 - Mema Marioara - Membru;
 - Bardan Horia Adrian Margarit - Membru.
- Conducere executiva: Stan Linica - Director;

1.5. Capitalul social. Actiuni.

Societatea inregistreaza la data de 31.12.2010 un capital social in valoare de 57.894.993,9 lei, capital social subscris si varsat, reprezentand un numar de 578.949.939 actiuni nominative, ordinare, dematerializate si indivizibile cu o valoare nominala de 0,1 lei/actiune.

In cursul anului 2010, capitalul social s-a modificat astfel:

- Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 31.03.2010 a aprobat diminuarea capitalului social de la 19.305.806,4 lei la 19.298.331,3 lei, ca urmare a retrocedarii Vilelor Egreta si Camelia din Eforie Nord in conformitate cu prevederile Legii nr.10/2001, respectiv cu 3.237,9 lei si 4.237,2 lei si diminuarea

corespunzatoare a participatiei AVAS. Diminuarea a fost inregistrata la Oficiul Registrului Comertului prin rezolutia nr. 15.543/03.08.2010, fiind operata in registrul actionarilor in data de 26.08.2010.

- Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 23.09.2010 a aprobat majorarea capitalului social de la 19.298.331,3 lei, prin incorporarea rezervelor si distribuirea a doua actiuni gratuite pentru fiecare actiune detinuta. Majorarea capitalului social a fost inregistrata la Oficiul Registrului Comertului prin rezolutia nr. 23.246/10.11.2010, fiind operata in registrul actionarilor in data de 27.01.2011.

Majorarea capitalului social a fost operata de catre Depozitarul Central in registrul actionarilor in data de 27.01.2011, dupa emiterea certificatului OEVM, conform procedurilor, astfel ca la data de 27.01.2011, structura actionarilor era urmatoarea:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,71%	449 920 140	44 992 014,0
A.V.A.S.	0,09%	516 915	51 691,5
Alti actionari persoane juridice	14,67%	84 959 970	8 495 997,0
Alti actionari persoane fizice	7,52%	43 552 914	4 355 291,4
TOTAL	100,00%	578 949 939	57 894 993,9

Deoarece majorarea capitalului social s-a operat in registrul actionarilor in anul 2011, structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2010, comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 4.227 din 07.02.2011, se refera la actionarii aferenti capitalului social de 19.298.331,3 lei , fiind urmatoarea:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,71%	149 973 380	14 997 338,0
A.V.A.S.	0,09%	172 305	17 230,5
Alti actionari persoane juridice	14,53%	28 031 990	2 803 199,0
Alti actionari persoane fizice	7,67%	14 805 938	1 480 593,8
TOTAL	100,00%	192 983 313	19 298 331,3

Actiunile THR Marea Neagra S.A. sunt listate la categoria a II-a a BVB incepand din 15 august 2002. In ultima zi de tranzactionare a anului 2010, respectiv 30.12.2010, la inchiderea Bursei de Valori, actiunile THR Marea Neagra SA erau cotate la valoare de 0,146 lei/actiune. In cursul anului, la Bursa de Valori Bucuresti s-au incheiat tranzactii pentru un numar de 5.589.143 actiuni, valoarea acestor tranzactii fiind 2.356.437,87 lei.

1.6. Situatia activelor

Principalele capacitati de cazare si alimentatie publica ale grupului, aflate in circuitul turistic in anul 2010, constau in :

SC THR Marea Neagra SA

Unitati de cazare

- 4 hoteluri de 4*, cu o capacitate totala de 992 locuri de cazare
- 6 hoteluri de 3*, cu o capacitate totala de 2980 locuri de cazare
- 22 hoteluri de 2*, cu o capacitate totala de 7474 locuri de cazare
- 3 hoteluri de 1*, cu o capacitate totala de 1128 locuri de cazare
- 1 vile de 3*, cu o capacitate totala de 4 locuri de cazare

Unitati de alimentatie publica

- 3 restaurante de 4*, cu o capacitate totala de 1440 locuri
- 6 restaurante de 3* , cu o capacitate totala de 3485 locuri
- 19 restaurante de 2*, cu o capacitate totala de 10268 locuri
- 3 restaurant de 1* cu o capacitate totala de 1210 locuri
- 1 bufet de 2* cu o capacitate totala de 170 locuri
- 1 bufete de 1 * cu o capacitate totala de 150 locuri
- 2 baruri de zi de 4* cu o capacitate totala de 100 locuri
- 7 baruri de zi de 3* cu o capacitate totala de 506 locuri
- 9 baruri de zi de 2* cu o capacitate totala de 540 locuri

- 3 baruri de zi de 1* cu o capacitate totala de 180 locuri
- 1 snack-bar de 3* cu o capacitate totala de 100 locuri

Unitati de agrement

- 3 aqua park-uri: Complex Bran-Brad-Bega, Balada si Cleopatra cu o capacitate totala de 850 locuri

Unitati de tratament balnear

- 3 baze de tratament: Hora, Balada si Sirena cu o capacitate totala de 4500 proceduri pe zi

Activitatea de asistenta medicala in cadrul bazelor de tratament a fost externalizata inca din anul 2001, infintandu-se in acest sens SC Balneoterapia Saturn SRL, societate detinuta in proportie de 100% de catre THR.

Prin licenta de concesiune pentru exploatare nr. 5228/ 2004, Agentia Nationala pentru Resurse Minerale a concesionat societatii pentru o perioada de 20 de ani, cu posibilitatea de prelungire pentru perioade succesive de cate 5 ani, dreptul de a executa activitati de exploatare a resurselor de apa minerala terapeutica din zacamantul Saturn.

In total, societatea a avut in anul 2010 in circuitul turistic 6.102 locuri de cazare si 10.358 locuri de alimentatie publica.

Capitolul.2. Rezultatele economico - financiare

2.1. Analiza contului de profit si pierdere

Societatea dispune de spatii de cazare si alimentatie publica in cele mai importante statiuni aflate pe tarmul Marii Negre, respectiv Eforie Nord, Eforie Sud, Venus, Saturn si Neptun, insumand 6.102 de locuri de cazare in circuitul turistic.

In anul 2010 s-au realizat 290.739 zile turist si un grad de ocupare de 50,48 %. Ponderea cea mai mare de turisti sositii in unitatile administrate de THR Marea Neagra SA

o reprezinta turistii sositi prin agentiile de turism si anume 57% din totalul realizat, iar turistilor sositi cu bilete emise de CNPAS reprezinta 29 % din total.

La finele exercitiului financiar 2010, rezultatele financiare ale grupului se prezentau astfel:

lei

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2009 (lei)	Realizat la 31.12.2010 (lei)	Indice 2010 /2009
1	Cifra de afaceri	30.549.512	21.251.931	69,57
2	Variatia stocurilor de produse si productie în curs de executie	287.017	104.801	36,51
3	Productia efectuata în scopuri proprii si capitalizata	794.965	109.359	13,76
4	Alte venituri de exploatare	7.388.322	9.205.312	124,59
	Venituri din exploatare	39.019.816	30.671.403	78,60
5.	Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile utilizate	4.701.090	2.583.678	54,96
a)				
b)	Alte cheltuieli externe	6.676.179	5.509.500	82,52
c)	Cheltuieli privind marfurile	3.585.131	1.955.914	54,56
6	Cheltuieli cu personalul, din care:	10.822.352	6.591.309	60,90
a)	Salarii si indemnizatii	8.552.540	5.175.893	60,52
b)	Cheltuieli cu asigurarile sociale ,cu indicarea distincta referitoare la pensii	2.269.812	1.415.416	62,36
7.	Ajustări de valoare pentru imobilizările corporale si imobilizările necorporale	5.740.078	6.562.603	114,33
a)				
b)	Ajustari de valoare pentru activele circulante, in cazul in care acestea depasesc suma ajust.de valoare care sunt normale	0	1.659.577	-
8	Alte cheltuieli de exploatare	3.076.954	2.970.363	96,54
9	Ajustari privind provizioanele	-3.766	-140.538	-
	Cheltuieli de exploatare	34.598.018	27.692.406	80,04
	Profitul sau pierderea din exploatare	4.421.798	2.978.997	67,37
10	Venituri din interese de participare	13.555	367.001	2.707,50
11	Venituri din alte investitii si împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	0	367.028	-
12	Alte dobânzi de încasat si venituri similare	2.011.892	975.043	48,46
	Venituri financiare	2.025.447	1.709.072	84,38
13	Ajustări de valoare privind imobilizările financiare si investitiile detinute ca active circulante	0	0	-

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2009 (lei)	Realizat la 31.12.2010 (lei)	Indice 2010 /2009
14	Dobânzi de plătit si alte cheltuieli similare	1.065.712	1.032.207	96,86
	Cheltuieli financiare	1.065.712	1.032.207	96,86
	Profit sau pierdere financiar(a)	959.735	676.865	70,53
15	Profitul sau pierderea din activitatea curenta	5.381.533	3.655.862	67,93
16	Venituri extraordinare	0	0	-
17	Cheltuieli extraordinare	0	0	-
18	Profitul sau pierderea din activitatea extraordinara	0	0	-
	Venituri totale	41.045.263	32.380.475	78,89
	Cheltuieli totale	35.663.730	28.724.613	80,54
	Profitul sau pierderea bruta	5.381.533	3.655.862	67,93
19	Impozitul pe profit	1.085.095	830.088	76,50
20	Alte impozite nereprezentate la elementele de mai sus	0	0	-
21	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) entitatilor integrate	4.296.438	2.825.773	65,77
22	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intreprinderilor asociate	0	0	-
23	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) societatii-mama	4.302.876	2.825.773	65,67
24	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intereselor minoritare	-6.438	0	-

Din punct de vedere al naturii activitatii care a generat profit in anul 2010, se pot identifica doua mari categorii de activitati: activitatea operationala (de baza) a societatii , si activitatea de vanzare de active conform strategiei aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor de restructurare a societatii. In functie de cele doua componente ale activitatii grupului, veniturile si cheltuielile se prezinta astfel:

Lei

Denumire indicator	Activitatea operationala			Activitatea de vanzari de active			Total activitate		
	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)
Venituri totale	33.902.015	24.129.862	71,18	7.143.248	8.250.613	115,50	41.045.263	32.380.475	78,89
Cheltuieli totale	32.766.271	26.341.512	80,39	2.897.459	2.383.101	82,25	35.663.730	28.724.613	80,54
Profit brut	1.135.744	-2.211.650	-	4.245.789	5.867.512	138,20	5.381.533	3.655.862	67,93

Denumire indicator	Activitatea operationala			Activitatea de vanzari de active			Total activitate		
	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)
Impozit pe profit	211.294	0	-	873.801	830.089	95,00	1.085.095	830.089	76,50
Profit net	924.450	-2.211.650	-	3.371.988	5.037.423	149,39	4.296.438	2.825.773	65,77

La data de 31.12.2010, S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza un **venit total** de 32.380.475, in conditiile in care criza economica a afectat piata turistica .

Circulatia turistica avuta in vedere la fundamentarea bugetului a suferit modificari semnificative de structura. Desi la inceputul anului CNPAS avea bugetate bilete de odihna, la sfarsitul lunii mai a luat decizia de a nu mai organiza licitatie pentru aceste bilete. De asemenea, la licitatia pentru biletele de tratament aferente statiunii Eforie Nord, s-au schimbat fata de anii anteriori criteriile de evaluare a ofertelor si de acordare contractului. In aceste conditii, din cei 11 ofertanti, a castigat doar ofertantul care detinea baza de tratament proprie, in incinta hotelului. Chiar daca la licitatia pentru biletele de tratament aferente statiunii Saturn am obtinut toate locurile, la finele anului 2010 s-a inregistrat o reducere de 29,31% de zile-turist fata de cele bugetate pentru biletele de tratament. Fata de BVC pe aceasta componenta s-a inregistrat o nerealizare de 157.817 zile-turist, din care 124.560 zile-turist aferenta biletelor de odihna si 33.237 zile-turist aferenta biletelor de tratament.

In aceste conditii, conducerea societatii a identificat noi parteneri, in special din randul sindicatelor, dar si noi agentii de turism.

Pentru cresterea vanzarilor, societatea a oferit o serie de oferte promotionale cum ar fi:

- “Litoralul mai accesibil” - pentru unitatile clasificate la 1 si 2 stele – la tarife de CNPAS;
- “O saptamana de refacere” si “Decada balneara” in perioada de extrasezon;
- “Superoferta” - pentru toate categoriile de hoteluri;
- “Servicii de 4 stele la pret de 3 stele”;
- Oferte speciale de week-end pentru turistii sositi in receptie.

Totodata, pentru stimularea vanzarilor s-au scos din oferte serviciile de masa la categoria 2 stele si la unele unitati de 3 stele, respectiv H. Miorita si H. Raluca, iar pentru hotelurile de 3 si 4 stele pachetul minim s-a redus la cazare cu mic dejun, celelalte servicii de masa devenind optionale. S-au asigurat facilitati suplimentare pentru copii, s-au redus cotele de adaos comercial si s-au oferit preturi promotionale prin liniile de autoservire. Toate aceste masuri s-au inscris in linia generala de evolutie caracterizata printr-o avalansa de oferte, carora agentiile le-au facut cu greu fata in a fi operate in piata, efectul lor fiind neinsemnat in raport cu asteptarile, dovada a faptului ca masurile au fost tardive in raport cu perioada in care clientii au luat decizia de inscriere.

Aceste masuri, precum si flexibilizarea politicii tarifare pentru turistii sositi prin agentii sau direct la receptie, au condus la crestere a circulatiei turistice pentru componentele agentii, cont propriu si alti beneficiari, astfel ca fata de prevederile bugetare si fata de anul trecut circulatia turistica a avut urmatoarea evolutie:

Zile - turist

Explicatii	Tratament	Odihna	Agentii	Straini	CP	Alti Beneficiari	Total
Realizat 2009	125 596	118 090	123 765	7 254	7 827	6 670	389 202
BVC 2010	113 400	124 580	146 549	7 032	7 747	5 962	405 270
Realizat 2010	80 163	0	165 925	4 018	17 711	22 922	290 739
Diferenta realizat 2010 fata de realizat 2009	-45 433	-118 090	42 160	-3 236	9 884	16 252	-98 463
Realizat 2010 / Realizat 2009 (%)	63,83	0,00	134,06	55,39	226,28	343,66	74,70
Diferenta realizat 2010 fata de BVC 2010	-33 237	-124 580	19 376	-3 014	9 964	16 960	-114 531
Realizat 2010 / BVC 2010 (%)	70,69	0,00	113,22	57,14	228,62	384,47	71,74

Din analiza structurii veniturilor operationale se constata ca veniturile din alimentatie publica reprezinta 30,17 %, iar cele din cazare 52,07 % din cifra de afaceri. Ponderea mai redusa a veniturilor din alimentatie publica se datoreaza si faptului ca pentru promovarea serviciului turistic am trebuit sa renuntam la obligativitatea serviciilor de masa.

Cifra de afaceri obtinuta de 21.154.175 lei este compusa in principal din venituri obtinute de la doi clienti si anume Transilvania Travel SA (cu pondere de 46,26% in cifra de afaceri), respectiv Casa Nationala de Pensii si alte Drepturi de Asigurari Sociale (cu pondere de 27,64% in cifra de afaceri).

Veniturile financiare sunt compuse in principal din venituri din dobanzi aferente contractelor de vanzare-cumparare cu plata in rate, din diferente favorabile rezultate din evaluarea la valoarea de tranzactionare din ultima zi a anului 2010 a actiunilor detinute, precum si din tranzactiile cu actiuni efectuate.

28.724.613

Cheltuielile totale au fost de 28.724.613

Conducerea societatii a luat masuri de urmarire stricta a cheltuielilor si redimensionare lor. Managementul cheltuielilor a fost ingreunat de doua decizii guvernamentale, ce au avut impact semnificativ asupra cheltuielilor. Este vorba despre:

- Obligativitatea de a tine deschise unitatile turistice incepand cu 01 mai pana la 30 septembrie, masura dispusa de catre Ministerul Dezvoltarii Regionale si al Turismului. Astfel, in capetele de sezon, cand numarul redus al turistilor nu justifica economic deschiderea hotelurilor, a trebuit sa alocam resurse umane si materiale pentru a respecta aceasta masura.
- Modul de distribuire a locurilor aferente biletelor CNPAS de tratament. Astfel, conform graficelor biletele au fost distribuite in capetele de sezon, respectiv pana la 30.06.2010 si dupa 01.09.2010. Prin aceasta masura, in hotelurile contractate cu CNPAS, societatea a avut o perioada de functionare mai mare, dar cu un grad de ocupare mediu mai mic decat in anii precedenti. Practic, in aceste hoteluri s-au obtinut venituri similare cu cele realizate in anul anterior, insa la un nivel mai ridicat al costurilor, deoarece un hotel deschis genereaza indiferent de numarul de turisti o serie de costuri cum ar fi iluminatul holurilor si receptiei, sistemul de climatizare, etc.

Printre masurile luate pentru limitarea costurilor enumeram:

- managerierea sosirilor catre anumite hoteluri si restaurante pentru asigurarea unui grad de ocupare care sa permita exploatarea lor in conditii de eficienta, iar pentru celelalte asigurarea unor conditii minime de functionare.

- reducerea consumurilor de utilitati si optimizarea lor prin stabilirea de norme de consum de criza.

- optimizarea rutelor si a capacitatilor de transport.

- aprovizionarea directa a unitatilor, vizand reducerea costurilor cu stocarea si distributia.

- aprovizionarea ritmica, stocuri minime.

- incadrarea personalului proportional cu evolutia veniturilor, inghetarea salariilor la nivelul anului 2008, masuri de restructurare a fortei de munca. Astfel, numarul de salariati s-a redus la finele anului 2010 la 168 de salariati, fata de 189 salariati cat se inregistrau la finele anului 2009. De altfel, numarul mediu de salariati in anul 2010 s-a redus cu 31,80% fata de cel inregistrat in anul 2009, de la 522 la 356 de salariati.

- returul marfurilor la furnizori la inchiderea unitatilor ;

- restrictionare pe cheltuieli generale si de administrare ;

- urmarirea foarte atenta a fluxurilor de trezorerie coreland incasarile cu platile , reducerea soldului contului de imprumuturi si a dobanzilor aferente ;

- urmarirea cu strictete a scadentelor la bugetele de stat si locale pentru a evita intarzierile sau incidentele de plata ;

- incasarea la scadenta , somarea la plata , calculul penalitatilor .

Cu toate masurile intreprinse , gradul de realizare fata de BVC a cheltuielilor este superioara veniturilor , fiind influentata de cheltuielile fixe respectiv, amortizarea , impozitele si taxele locale , precum si o serie de cheltuieli variabile care nu sunt proportionale cu veniturile sau care se produc inainte de realizarea veniturilor.

La finele anului 2010, societatea a constituit provizioane pentru sumele solicitate in instanta de la BRD reprezentand contravaloarea investitiilor realizate la imobilele aportate la SC Union T&T SRL si SC Belona SRL, se executate silit de catre BRD. In functie de stadiul soclutionarii dosarului, societate a aplicat urmatorul tratament:

- Inregistrarea pe cheltuieli a sumei de 55.735,35 lei , reprezentand contravaloarea investitiilor pentru care exista o hotarare irevocabila prin care a fost respinsa actiunea (investitii R. Perla Marii);
- Inregistrarea pe cheltuieli a sumei de 1.418.314,75 lei, reprezentand ajustarii de depreciere a creantelor aferente contravalorii investitiilor pentru care exista o

hotarare prin care a fost respinsa actiunea, hotarare care nu este irevocabila (investii aferente Complexului Union, Hotel Felix si Vila Mimoza)

De asemenea societatea a constituit ajustari de depreciere pentru clienti incerti in valoare de 221.126 lei.

Concluzionand, la finele anului 2010 S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza **un profit net total de 2.825.773 lei.**

2.2. Bilantul contabil la 31.12.2010

Situatia in dinamica a principalelor posturi de bilantiere de activ la 31.12.2010 prin comparatie cu elementele de bilant contabil la 31.12.2009 se prezinta astfel:

ACTIV	Valoarea la 31.12.2009 (lei)	Valoarea la 31.12.2010 (lei)	Variatia 2010 / 2009 (%)	Pondere in total active (%)
Imobilizari necorporale	574.835	555.046	96,56	0,16
Imobilizari corporale	311.867.689	332.235.891	106,53	93,27
Imobilizari financiare	0	0	-	0,00
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	312.442.524	332.790.937	106,51	93,42
Stocuri	6.684.634	1.663.478	24,89	0,47
Creante	22.244.599	10.920.617	49,09	3,07
Investitii pe termen scurt	1.654.110	1.575.675	95,26	0,44
Disponibilitati banesti	8.606.234	9.261.165	107,61	2,60
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	39.189.577	23.420.935	59,76	6,57
Conturi de regularizare si asimilate	20.961	12.880	61,45	0,00
TOTAL ACTIV	351.653.062	356.224.752	101,30	100,00

In cadrul activelor societatii ponderea cea mai mare o au activele imobilizate (93,42%) si in special terenurile si cladirile. Fata de anul anterior, valoarea imobilizarilor corporale ca urmare a achizitiilor efectuate (achizitionare Complexului Silvia din Venus, a terenului in suprafata de 9.901 mp aferent Complexului Bran-Brad-Bega si a terenului in suprafata de 2.292 mp aferent Complexului Neptun din Eforie).

In anul 2010 s-au finalizat modernizarea Complexului Cleopatra din Saturn si a Complexului Bran-Brad-Bega din Eforie Nord. De asemenea s-au efectuat investitii la Centrala Termica Cleopatra.

Conform strategiei de restructurare a activelor societatii, in anul 2010 s-au vandut Complex Carmen si terenul aferent, Hotel Cerna, Complex Lira si terenul aferent, teren

aferent Braseria Vraja Marii, Restaurant Berbec, Vila Albastra, Vila Dalia, Vila Oita, Sediul Administrativ Prodprest, Laborator Pinguin, Complex Belvedere din Eforie Nord, Anexa Sirena, Depozit Alimente si Spalatorie din Eforie Sud, teren Gradina Dunarea, Bufet Prahova si terenul aferent din Saturn, obtinandu-se venituri de 8.250.614 lei.

Totodata in anul 2010, s-a rezoluzionat contractul de vanzare-cumparare nr. 587/05.04.2007 a activelor Hotel Alfa si Hotel Beta si a terenului aferent din Saturn, contract cu plata in rate ce prevedea transmiterea dreptului de proprietate numai dupa achitarea integrala a pretului. Rezolutiunea s-a realizat ca urmare a neachitarii ratelor si a dobanzilor aferente de catre cumparator, cu plata unor daune interese catre THR la nivelul sumelor achitate pana in momentul desfiintarii contractului, sume care nu se mai restituie, fiind retinute cu titlu de daune. Societatea a recunoscut ca si venituri din daune in contul de rezultat reportat suma de 7.185.485 lei si derecunoscut prin acelasi cont de rezultat reportat profitul inregistrat din vanzarea acestor active de 9.835.373 lei. Desi prin aceasta operatiune se inregistreaza contabil o pierdere reportata de 2.649.888 lei, trebuie avut in vedere ca fara sa fi iesit vreun activ din patrimoniul societatii, am incasat daune de 7.185.485 lei.

Din analiza elementelor de bilant se constata ca activele circulante s-au redus cu 40,24 % fata de anul trecut. Reducerea se datoreaza punerii in opera a materialelor, aflate la antreprenorul general la 31.12.2010, aferente investitiilor realizate, precum si rezolutiunii contractului de vanzare-cumparare a Hotelurilor Alfa si Beta, ca urmare a stornarii creantei detinute asupra cumparatorului. De asemenea in anul 2010, in urma procedurilor de executare silita inițiate, societatea a incasat in intregime creantele de 3.212.253 lei detinute fata de SC Liana '95 SRL.

Creantele societatii se compun in principal din ratele aferente vanzarilor de active cu plata in rate (rate in valoare de 3.596.902 lei ce au scadente finale in perioada 2011-2013) si din creante fata de bugetul de stat reprezentate de TVA de recuperat de 4.432.745,41 lei (ca urmare a investitiilor si a achizitiilor efectuate).

Investitiile pe termen scurt se compun din actiuni detinute in principal la societati listate la Bursa de Valori Bucuresti.

In anul 2010, posturile bilantiere de pasiv au avut urmatoarea evolutie:

PASIV	Valoarea la 31.12.2009 (lei)	Valoarea la 31.12.2010 (lei)	Variatia 2010 / 2009 (%)	Pondere in total pasive (%)
Capital social	19.305.806	57.894.994	299,88	16,25
Rezerve	309.133.416	274.388.931	88,76	77,03
Rezultatul reportat	1.432.237	-25.926.372	-	-7,28
Rezultatul exercitiului	4.302.876	2.825.773	65,67	0,79
Repartizarea profitului	-249.074	-136.994	-	-0,04
Interes minoritar	85.803	0	0,00	0,00
TOTAL CAPITALURI PROPRII	334.011.064	309.046.332	92,53	86,76
DATORII PE TERMEN MEDIU si LUNG	2.788.267	2.839.709	101,84	0,80
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	14.530.164	18.227.522	125,45	5,12
Conturi de regularizare si asimilate	323.567	26.111.189	8069,79	7,33
TOTAL PASIV	351.653.062	356.224.752	101,30	100,00

In cadrul elementelor de pasiv, ponderea cea mai mare o au capitalurile proprii (aproximativ 92,53 %).

Datoriile pe termen lung se compun dintr-un credit de investitii, din garantiile de buna executie acordate de antreprenori, precum si din ratele aferente achizitionarii de terenuri de la Primaria Eforie. Creditul de investitii a fost contractat in anul 2006, societatea mai avand de achitat 290.000 euro, din care 105.000 euro sunt rate cu scadenta in anul 2011. Ratele ce trebuie achitate in perioada 2012-2014 pentru terenurile achizitionate sunt de 1.364.612 lei.

Ponderea cea mai mare in cadrul datoriilor pe termen scurt o detin creditul de exploatare in valoare de 3.000.000 lei, respectiv linia de credit in valoare de 10.000.000 lei contractate in anul 2010 cu scadente in 2011. La acestea se adauga ratele aferente achizitionarii de terenuri de la Primaria Eforie ce au scadente in anul 2011 in valoare de 898.933 lei.

In cadrul conturilor de regularizare, ponderea cea mai mare o are provizionul constituit pentru impozitul pe profit amanat calculat conform IAS 12. Astfel, incepand cu luna mai 2009, reevaluarile efectuate de societate dupa data de 01.01.2004, nu mai sunt recunoscute fiscal, ceea ce genereaza un impozit pe profit amanat de 23.751.234 lei.

La finele anului 2010, societatea a efectuat inventarierea patrimoniului, diferentele constatate fiind recunoscute in situatiile financiare, fara a avea un impact semnificativ.

2.3. Asigurarea resurselor financiare, onorarea obligatiilor de plata

In cursul anului 2010, S.C. THR Marea Neagra S.A. si-a desfasurat activitatea financiara si de investitii prin utilizarea surselor proprii de finantare precum si prin contractarea de credite pe termen scurt in valoare de 13.000.000. In cursul anului, societatea a rambursat la termene contractuale ratele aferente creditului de investitii de 710.000 euro, contractat in 2006. La data de 31.12.2010, societatea mai are de achitat 290.000 euro, din care 105.000 euro in anul 2011.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al firmei la 31.12.2010, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 111,17 % si reflecta posibilitatea elementelor patrimoniale curente de a se transforma intr-un timp scurt in lichiditati, pentru a achita datoriile curente. Solvabilitatea patrimoniala este de 86,76 % si depaseste cu mult nivelul asiguratoriu, ea exprimand gradul in care unitatile patrimoniale pot face fata obligatiilor de plata, indicand ponderea surselor proprii in totalul pasivului.

Rata stabilitatii financiare este de 87,55 % si reflecta masura in care societatea dispune de resurse financiare cu caracter permanent fata de total pasiv, conferind un grad ridicat de siguranta si stabilitate in finantare. In ceea ce priveste onorarea obligatiilor de plata, societatea nu inregistreaza debite restante, platile fiind efectuate in termenul scadentelor prevazute in contracte, respectiv la termenele legale pentru datoriile fata de bugetul statului.

Capitolul.3. Situatia litigiilor

In cursul anului 2010, societatea a fost parte in 96 de dosare, din care 75 pe rolul instantelor judecatoresti si 21 dosare de executare silita.

Din totalul litigiilor aflate pe rolul instantelor, 40 de cauze sunt in prima instanta, 9 in apel si 26 in cai extraordinare de atac.

In aceste dosare, THR are calitatea de reclamant intr-un numar de 49 de dosare, iar de parat – intr-un numar de 26 de dosare.

Dintre aceste dosare exista un dosar de insolventa in derulare si un dosar penal in care THR s-a constituit parte civila.

Pe rol exista 22 dosare avand ca obiect procesele-verbale de contraventie intocmite in sezonul 2010 de reprezentantii Ministerului Turismului, cu ocazia efectuarii unor controale la unitatile societatii.

De o insemnatate aparte sunt 2 dosare in contradictoriu cu ANAF si DGFP in care THR, in calitate de reclamanta, vizeaza anulara unor procese verbale de control cu consecinta recuperarii sumelor achitate cu titlu de amenzi, impozit pe profit si taxa pe valoare adaugata. Dosarul nr. 10434/118/2008 al Tribunalului Constanta in contradictoriu cu DGFP a fost solutionat irevocabil prin admiterea partiala a contestatiei cu privire la suma de 13.560 lei reprezentand TVA.

De asemenea, pe rolul Tribunalului Constanta se afla dosarul nr. 141/118/2005 avand ca obiect contestatia formulata de Manza Paula Alexandra in temeiul prevederilor Legii nr. 10/2001, prin care aceasta solicita restituirea in natura a unor terenuri in suprafata totala de 2,8 ha din statiunea Saturn- Mangalia. In prezent, se administreaza proba cu expertiza topometrica in vederea stabilirii amplasarii si limitelor terenurilor respective.

Totodata, societatea este actionata in judecata in cadrul a 7 dosare civile pentru revendicarea unor imobile - active si/sau terenuri.

Precizam ca nu s-a pierdut nicio cauza ca urmare a nerespectarii termenelor legale pentru introducerea actiunilor si exercitarea cailor de atac.

O atentie deosebita s-a acordat dosarelor privind patrimoniul societatii. In cadrul acestora s-a urmarit efectuarea in mod corect a expertizelor/ contraexpertizelor contabile, tehnice si topografice, ale caror concluzii au fost analizate si combatute, acolo unde a fost cazul, prin obiectiunile formulate de biroul juridic, cu sprijinul celorlalte departamente.

Au fost depuse toate diligentele pentru obtinerea unor hotarari judecatoresti favorabile THR, actionandu-se cu profesionalism in apararea intereselor societatii.

Bilantul consolidat al grupului reflecta o situatie patrimoniala solida in masura sa asigure premisele favorabile atingerii obiectivelor strategice tinta izvorate din strategia generala de restructurare si dezvoltare pentru perioada 2008-2012 aprobata de Adunarea Generala a Actionarilor.

PRESEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
LUCIAN IONESCU