

***POLITICI SI NOTE DE PREZENTARE AFERENTE
SITUATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE LA 31.12.2009
ALE GRUPULUI SC THR MAREA NEAGRA SA***

Nota 1. Prezentare generala

Entitatea care raporteaza

Aceste situatii financiare consolidate sunt prezentate de SC THR Marea Neagra SA, cu sediul in Eforie nord, str.Brizei, nr.6, judetul Constanta.

SC THR Marea Neagra SA detine controlul asupra SC Nunta Zamfirei SA si SC Balneoterapia Saturn SRL, acestea fiind cuprinse in consolidare.

Nunta Zamfirei SA s-a constituit in anul 1997 in baza aportului initial in natura al SC THR Marea Neagra SA (fosta Eforie SA). SC THR Marea Neagra SA detine controlul acestei societati din anul 2002, cand a preluat un pachet de actiuni, care impreuna cu pachetul initial a reprezentat 66,42% din capitalul social.

In anul 2003, societatea a vandut catre SC EFO RO IT SRL (societate detinuta integral de catre SC THR Marea Neagra SA) un pachet de 60% din capitalul social. In anul 2006 a aportat la capitalul social al SC Nunta Zamfirei SA, obtinand astfel un control de 94,74 % din actiunile emise de Nunta Zamfirei SA (85,33% direct, iar 9,40% prin Efo Ro IT SRL). In urma lichidarii SC Efo Ro IT SRL in anul 2007 (la cererea asociatului unic SC THR Marea Neagra SA), procentul de control direct asupra SC Nunta Zamfirei SA a devenit 94,74%. Hotararea AGA de majorare a capitalului social prin aport in natura din anul 2006, a fost anulata in instanta de actionarii minoritari, astfel ca la finele anului 2009, THR Marea Neagra SA detine 66,42% din capitalul social al SC Nunta Zamfirei SA.

Controlul asupra SC Nunta Zamfirei SA este si de facto, membrii Consiliului de Administratie al SC Nunta Zamfirei SA fiind numiti la propunerea actionarului majoritar.

SC Balneoterapia Saturn SRL s-a constituit in anul 2001 ca o societate cu raspundere limitata cu asociat unic SC Saturn SA. In urma fuziunii din anul 2004, SC THR Marea Neagra SA (fosta Eforie SA) in calitate de societate absorbanta a preluat partile sociale detinute la 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 SC THR Marea Neagra SA), procentul de control direct asupra SC Balneoterapia Saturn SA a devenit 100%.

Desi detine o pozitie semnificativa si la SC Europa Tours SA – societate in lichidare (49%), deoarece SC Europa Tours SA a intrat in procedura de faliment, s-a constituit inca din anul 2003 un provizion de depreciere in suma de 1.208.200 lei, astfel incat valoarea neta a acestor titluri este 0.

Restul investitiilor financiare, la care societatea nu are pozitie semnificativa, sunt recunoscute in conformitate cu IAS 39 (revizuit 2003).

Situatiile financiare consolidate sunt intocmite in lei.

Descrierea activitatii

THR Marea Neagra S.A. a rezultat in anul 2004, in urma fuziunii prin absorbtie de catre Eforie S.A. a patru societati, si anume: Carmen Silva S.A., Miorita Estival 2002 S.A., Venus S.A. si Saturn S.A., creandu-se astfel una din cele mai mari societati de turism din Romania, detinand o cota importanta de piata.

Societatea astfel creata si-a schimbat denumirea din Eforie S.A. in THR Marea Neagra S.A. in anul 2005, conform Incheierii judecatorului delegat la Oficiul Registrului Comertului Constanta numarul 10.687/24.01.2005.

In octombrie 2006, THR Marea Neagra S.A. a fuzionat prin absorbtie cu S.C. Prodprest S.A. Eforie Nord, societate la care THR Marea Neagra S.A. detinea 51,29% din actiuni, fuziune aprobata in sedinta AGEA din data de 11.08.2006.

Societatea comerciala 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 reglementata, 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 Nunta Zamferei S.A. este o persoana juridica inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J13/668/1997, cod unic de inregistrare 9177473, avand atributul fiscal RO.

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 „Restaurante” – cod C.A.E.N. 5530.

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

Societatea comerciala Balneoterapia S.A. 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.

Structura actionariatului societatilor intrate in consolidare

SC THR Marea Neagra SA

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2009, comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 4123 din 11.02.2010 este:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,68%	149 973 380	14 997 338,00
A.V.A.S.	0,13%	247 056	24 705,60
Alti actionari persoane juridice	15,93%	30 754 088	3 075 408,80
Alti actionari persoane fizice	6,26%	12 083 540	1 208 354,00
TOTAL	100,00%	193 058 064	19 305 806,40

SC Balneoterapia Saturn SA

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
THR MAREA NEAGRA SA	100,00	20	2 000
TOTAL	100,00	20	2 000

SC Nunta Zamfirei SA

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
THR Marea Neagra	66,42	11 491	114 910
Ciocanel Luca	20,35	3 521	35 210
Croitoru Mihai	7,10	1 228	12 280
Soflete Mihai	6,13	1 060	10 600
TOTAL	100,00	17 300	173 000

Structura conducerii

SC THR Marea Neagra SA

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 Consilului 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.

Componenta Consiliului de Administratie a suferit modificari in cursul anului 2010. Astfel, in luna februarie 2009 domnul Traian Cautus si-a prezentat, din motive de sanatate, demisia din functia de Presedinte al Consiliului de Administratie. Drept urmare, in baza legislatiei in vigoare si a prevederilor actului constitutiv al societatii, Consiliul de Administratie intrunit in sedinta din data de 09.02.2009 l-a numit pe domnul Lucian Ionescu in functia de administrator provizoriu si presedinte al Consiliului de Administratie, numire confirmata de Adunarea Generala a Actionarilor in data de 09.04.2009.

Consiliul de Administratie s-a intrunit lunar in sedinte, potrivit prevederilor Legii 31/1990 republicata si in conformitate cu prevederile Actului constitutiv.

Consiliul de Administratie s-a intrunit lunar in sedinte, potrivit prevederilor Legii 31/1990 republicata si in conformitate cu prevederile Actului 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.

Toate eforturile Consiliului de Administratie si ale conducerii executive au fost orientate spre indeplinirea misiunii societatii de a asigura servicii de calitate, cu ajutorul unui personal calificat. De asemenea, obiectivul prioritar este dezvoltarea bazei tehnico-materiale, reabilitarea si modernizarea celei existente, printr-un program coerent si consecvent de investitii, in conditiile unei reale protectii a mediului inconjurator.

Pe parcursul anului 2009 activitatea administratorilor a fost concentrata pe realizarea obiectului de activitate al societatii in conformitate cu hotararile AGA, prevederile legale si prevederile Actului Constitutiv.

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre doamna Linica Stan in calitate de Directorul General, Departamentul Economic fiind condus de catre domnul Mihai Pescu in calitate de Contabil Sef.

SC Balneoterapia Saturn SRL

Societatea este administrata de un Consiliu de Administratie format din trei membri numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor :

Stan Linica	- Presedinte
Mema Marioara	- Membru
Bardan Horia	- Membru

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre:

Director :	Stan Linica
Contabil Sef :	Miu Dumitra

SC Nunta Zamfirei SA

Societatea este administrata de un Consiliu de Administratie format din trei membri numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor. In cursul anului, componenta Consilului de Administratie a fost urmatoarea:

Pescu Mihai	- Presedinte
Dragan Madalina	- Membru
Manole Ion	- Membru

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre:

Director General :	Croitoru Mihai
Contabil Sef:	Stan Maria

Nota 2. Principii si politici contabile

A. Principii contabile

Situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2009 au fost intocmite in conformitate cu toate standardele si interpretarile aprobate de International Accounting Standard Board (IASB), numite Standarde Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

Situatiile financiare sunt intocmite in lei (ron). Tranzactiile si soldurile care nu sunt evaluate in lei, au fost sau au fost translatate in lei, in conformitate cu IAS 21 (revizuit in 2003) la urmatoarele cursuri de schimb BNR din data de 31.12.2009: 4,2282 lei/euro, respectiv 2,9361 lei/USD.

Situatiile financiare cuprind:

- Bilant
- Cont de profit si pierdere
- Modificarile capitalurilor proprii
- Cash-flow-ul exercitiului
- Note de prezentare

Principalele principii contabile utilizate sunt urmatoarele:

Principiul continuitatii activitatii - societatea isi va continua in mod normal functionarea intr-un viitor previzibil fara a intra in imposibilitatea continuarii activitatii sau fara reducerea semnificativa a acesteia.

Principiul permanentei metodelor - aplicarea acelorasi reguli, metode, norme privind evaluarea, inregistrarea si prezentarea in contabilitate a elementelor patrimoniale, asigurand comparabilitatea in timp a informatiilor contabile.

Principiul prudentei - s-a tinut seama de toate ajustarile de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum si de toate obligatiile previzibile si de pierderile potientiale care au luat nastere in cursul exercitiului financiar incheiat sau pe parcursul unui exercitiu anterior.

Principiul independentei exercitiului - au fost luate in considerare toate veniturile si cheltuielile exercitiului, fara a se tine seama de data incasarii sau efectuarii platii.

Principiul evaluării separate a elementelor de activ și pasiv - în vederea stabilirii valorii totale corespunzătoare unei poziții din bilanț s-a determinat separat valoarea fiecărui element individual de activ sau de pasiv.

Principiul intangibilității exercitiului - bilanțul de deschidere al exercitiului curent corespunde cu bilanțul de închidere al exercitiului precedent.

Principiul necompensării - valorile elementelor ce reprezintă active nu au fost compensate cu valorile elementelor ce reprezintă pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile.

B. Politici contabile semnificative

(a) Imobilizări necorporale

i) Imobilizările necorporale achiziționate de societate sunt prezentate la cost mai puțin amortizarea cumulată.

ii) Amortizarea este recunoscută în contul de profit și pierdere pe baza metodei liniare pe perioada de viață estimată a imobilizării necorporale.

Durata de amortizare medie a imobilizărilor necorporale este de 3 ani.

(b) Imobilizări corporale

(i) Active proprii

Activele proprii sunt prezentate în bilanț la valoarea reevaluată, mai puțin amortizarea cumulată și pierderile de valoare (a se vedea politica contabilă (j)). Imobilizările corporale sunt recunoscute în conformitate cu IAS 16 (revizuit 2003) folosindu-se tratamentul alternativ permis de acest standard. În anul 2007, societatea a reevaluat imobilizările corporale. Amortizarea cumulată la data efectuării reevaluării a fost eliminată din valoare contabilă brută a activului, conform punctului 33 litera b din IAS 36.

(ii) Cheltuielile ulterioare de întreținere și reparații

Cheltuielile cu reparația sau întreținerea mijloacelor fixe efectuate pentru a restabili sau a menține valoarea acestor active sunt recunoscute în contul de profit și pierdere la data efectuării lor, în timp ce cheltuielile efectuate în scopul îmbunătățirii performanțelor tehnice sunt capitalizate și amortizate pe perioada rămasă de amortizare a respectivului mijloc fix.

(iii) Amortizarea

Amortizarea este calculata pentru a diminua costul utilizand metoda liniara de amortizare pe durata de functionare a mijloacelor fixe si a componentelor lor, care sunt contabilizate separat.

Duratele estimate, pe grupe principale de imobilizari, sunt urmatoarele:

Cladiri 50 ani

Echipamente tehnice 3-12 ani

Mijloace de transport 5 ani

Mobilier, aparatura de birou si altele 5-15 ani

Terenurile si Imobilizarile in curs nu se amortizeaza.

(c) Deprecierea activelor

La fiecare data a bilantului, grupul analizeaza valorile contabile ramase a mijloacelor fixe pentru a determina daca exista indici ca acestea au suferit pierderi importante datorate deprecierei. Daca exista astfel de indici, este estimata suma recuperabila a activului respectiv, pentru a determina marimea pierderii prin depreciere (daca exista).

(d) Instrumentele financiare

Instrumentele financiare sunt reprezentate de titluri de participare la societati la care THR Marea Neagra SA are si calitatea de fondator, si titluri de valoare detinute pentru tranzactionare, o parte dintre acestea fiind cotate pe piata de capital. Modul in care sunt reflectate fiecare categorie de titluri in bilant este prezentat la nota aferenta titlurilor de valoare.

(e) Leasing

Leasing-ul este considerat financiar atunci cand riscurile si beneficiile aferente dreptului de proprietate trec asupra utilizatorului.

(f) Stocuri

Stocurile sunt inregistrate la minimum dintre cost si valoarea neta realizabila, dupa ajustarile de valoare privind stocurile depreciate. Valoarea neta realizabila reprezinta pretul de vanzare estimat in conditiile desfasurarii normale a activitatii mai putin costurile aferente vanzarii. Ajustarile de valoare privind stocurile depreciate sunt recunoscute in contul de profit si pierdere drept cheltuiala in perioada in care are loc diminuarea. Costul stocurilor se bazeaza pe principiul Primul intrat primul iese (First In First Out).

h) Creante comerciale si alte creante

Conturile de creante comerciale si alte creante sunt evidentiata in bilant la valoarea lor recuperabila.

(i) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul include conturile curente in lei si in valuta, si disponibilul din casa.

(j) Pierderi de valoare

Valoarea contabila a activelor Societatii, altele decat stocurile si impozitele pe profit amanat, este analizata la data fiecarui bilant pentru a determina daca exista scaderi de valoare.

Daca o asemenea scadere este probabila, este estimata valoarea recuperabila a activului in cauza. O ajustare pentru depreciere este recunoscuta in contul de profit si pierdere cand valoarea contabila a activului este superioara valorii sale recuperabile.

(k) Dividende

Dividendele sunt recunoscute ca datorie in perioada la care sunt aprobate de catre AGA.

(l) Furnizori si alte datorii

Conturile de furnizori si alte datorii sunt evidentiate la cost.

(m) Imprumuturile

Sunt recunoscute initial la nivelul sumelor obtinute. Costul tranzactiei legate de aceste imprumuturi sunt inregistrate in contul de profit si pierdere in perioada in care s-au materializat. Comisioanele bancare sunt contabilizate pe baza principiului contabilitatii de angajamente

(n) Recunoasterea veniturilor

Veniturile din prestarea serviciilor sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe masura efectuarii acestora.

Veniturile din vanzarea bunurilor sunt recunoscute cand livrarea a avut loc si transferul de riscuri si beneficii a fost realizat.

Veniturile din dobanzi se recunosc periodic, in mod proportional, pe masura generarii venitului respectiv.

Veniturile din dividende sunt recunoscute cand s-a stabilit dreptul actionarilor de a incasa dividende.

(o) Recunoasterea cheltuielilor

Cheltuielile sunt recunoscute in contul de profit si pierdere pe masura efectuarii acestora.

Cheltuielile in avans cuprind sumele platite pentru asigurarile de active si autovehicule, precum si alte sume platite dar care se refera la exercitiile financiare viitoare (abonamente, etc).

(p) Rezultatul financiar

Acesta include dobanda de primit pentru depozitele la banci si pentru conturile curente, diferentele de curs valutar, dividendele incasate, diferentele favorabile din evaluarea participatiilor, precum si rezultatul speculatiilor bursiere. Principiul separarii exercitiilor financiare este respectat pentru recunoasterea acestor elemente.

(r) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit cuprinde atat impozitul pe profit curent, impozitul pe profit amanat fiind reflectat in conturi de provizioane.

Impozitul curent este calculat pe baza rezultatului fiscal anual, utilizand cota de impozit in vigoare la data bilantului.

Impozitul amanat este calculat ca urmare a reconcilierii rezultatului fiscal cu cel contabil atat din anul curent, cat si din anii anteriori. Cota de impozit pe profit utilizata este cea aferenta anului 2009 si anume 16%.

(s) Active si datorii contingente

Datoriile contingente nu sunt inregistrate in situatiile financiare. Acestea sunt prezentate, cu exceptia cazului in care posibilitatea iesirii de resurse ce implica beneficii economice este redusa. Activele contingente nu sunt inregistrate in situatiile financiare, dar sunt prezentate atunci cand o intrare de beneficii economice este probabila.

(t) Estimari

Pentru intocmirea situatiilor financiare, conducerea Societatii face anumite estimari si presupuneri care afecteaza valorile raportate ale activelor si pasivelor la data bilantului, precum si veniturile si cheltuielile perioadei raportate. Rezultatele reale pot diferi de cele estimate.

Estimarile sunt utilizate pentru inregistrarea provizioanelor pentru deprecierea activelor, a provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli, a evaluarii titlurilor de participatii.

Efectul schimbarii estimarilor contabile este calculat anticipat si este inclus in

determinarea rezultatului net aferent:

- perioadei in care s-a realizat schimbarea, daca ea este singura perioada afectata;
- perioadei in care s-a realizat schimbarea si perioadelor ulterioare, daca schimbarea le afecteaza pe toate.

(u) Informatii comparative

Informatiile sunt prezentate in dinamica, comparativ cu cele realizate in anul anterior.

(v) Pensii si alte beneficii ulterioare pensionarii

In cursul desfasurarii normale a activitatii, Societatea plateste statului taxele aferente salariatilor sai.

Politica Societatii nu include o alta schema de pensionare sau vreun plan de acordare a unor beneficii suplimentare dupa pensionare, in consecinta nu are alte obligatii in legatura cu sistemul de pensii. In plus, Societatea nu este obligata sa ofere alte beneficii angajatilor sai la data pensionarii.

Nota 3. Imobilizari necorporale si corporale

Imobilizarile necorporale sunt recunoscute initial la cost in conformitate IAS 38 (revizuit 2004). In aceasta categorie intra in principal brevete de explorare si licente pentru programe informatice. Acestea se amortizeaza liniar in conformitate cu IAS 38 si IAS 36 (revizuit in 2004) Astfel, brevetele de explorare se amortizeaza pe perioada pentru care s-a acordat dreptul de explorare.

Imobilizarile corporale sunt recunoscute in conformitate cu IAS 16 (revizuit 2003) folosindu-se tratamentul alternativ permis de acest standard. In anul 2009, societatea a reevaluat imobilizarile coporale. Amortizarea cumulata la data efectuarii reevaluarii a fost eliminata din valoare contabila bruta a activului, conform punctului 33 litera b din IAS 36. Amortizarea este liniara, duratele de amortizare sunt stabilite in conformitate cu HG 2139/2004. Pentru terenuri nu se calculeaza amortizare si nici nu s-au constituit deprecieri.

Imobilizarile corporale iesite din patrimoniu prin vanzare, casare sau alte moduri de iesire, se reflecta in contul de profit si pierdere la valoarea contabila neta.

Diferenta de reevaluare aferenta acestora se considera realizata doar la vanzarea sau casarea imobilizarilor si se transfera in contul de rezerve.

In cursul anului 2009, valorile brute ale imobilizarilor corporale au evoluat astfel:

lei

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.09	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Din care dezmembrari, casari	Valoare bruta - sold 31.12.2009
	Imobilizari necorporale					
1	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1 331 437	139 228	536	0	1 470 129
2	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	277 076	0	0	0	277 076
3	Avansuri si imobilizari necorporale in curs	48 463	90 241	137 640	0	1 064
4	TOTAL (rd.01 la 03)	1 656 976	229 469	138 176	0	1 748 269
	Imobilizari corporale			0		0
5	Terenuri	196 251 529	-8 229	21 070 964	0	175 172 336
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	2 875 010	566 121	900 802		2 540 329
	pentru exploatare	193 376 519	-574 350	20 170 162		172 632 007
6	Cladiri si constructii	78 035 804	2 895 928	11 676 032	0	69 255 700
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	3 907 636		1 304 385		2 603 251
	pentru exploatare	74 128 168	2 895 928	10 371 647	0	66 652 449
7	Instalatii, mijloace de transport	14 228 748	10 572 556	4 313 561	1 082 015	20 487 743
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	25 970		4 575		21 395
	pentru exploatare	14 202 778	10 572 556	4 308 986	1 082 015	20 466 348
8	Mobilier, aparatura	5 883 355	7 643 958	2 132 731	1 011 939	11 394 582
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	1 022 008	0	1 022 008	0	0
	pentru exploatare	4 861 347	7 643 958	1 110 723	1 011 939	11 394 582
9	Avansuri si imobilizari corporale in curs	24 928 873	31 502 327	19 462 480	0	36 968 720
10	TOTAL (rd.05 la 09)	319 328 309	52 606 540	58 655 768	2 093 954	313 279 081
11	Imobilizari Financiare	0	0	0	0	0
12	ACTIVE IMOBILIZATE	320 985 285	52 836 009	58 793 944	2 093 954	315 027 350

iar valorile amortizate astfel:

lei

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Sold 01.01.09	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2009
	Imobilizari necorporale				
13	Cheltuieli de constituire	0	0	0	0
14	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	999 403	174 549	519	1 173 433
15	TOTAL (rd.13 la 14)	999 403	174 549	519	1 173 433
	Imobilizari corporale				0

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Sold 01.01.09	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2009
16	Terenuri	0	0	0	0
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5				0
	pentru exploatare				
17	Cladiri si constructii	6 145 256	2 836 002	8 966 379	14 879
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	77 298	4 944	82 242	0
	pentru exploatare	6 067 958	2 831 058	8 884 137	14 879
18	Instalatii, mijloace de transport	3 295 355	2 099 431	4 081 100	1 313 686
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	68		68	0
	pentru exploatare	3 295 287	2 099 431	4 081 032	1 313 686
19	Mobilier, aparatura	518 080	655 569	1 090 822	82 827
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	93		93	0
	pentru exploatare	517 987	655 569	1 090 729	82 827
	TOTAL (rd.16 la 19)	9 958 691	5 591 002	14 138 301	1 411 392
21	AMORTIZARI - TOTAL (rd.15+20)	10 958 094	5 765 551	14 138 820	2 584 825

Activele detinute pentru vanzare sunt inregistrate in conformitate cu IFRS 5 (emis in anul 2004), referindu-se la active in valoare de 5.164.976 lei. Aceste active sunt recunoscute la valoarea cea mai mica dintre valoarea contabila si valoarea justa minus costurile de vanzare.

La data de 31.12.2009, societatea are constituite ipoteci pe urmatoarele active:

- Complex Hotel – Restaurant Tosca din Saturn si terenul aferent in suprafata de 17.946,38 MP. Valoarea contabila a activului ipotecat este de 8.015.052,3 lei, valoarea creditului garantat fiind de 710.000 euro. Societatea a rambursat la termene ratele scadente, astfel ca la 31.12.2009 valoarea de rambursat a creditului este de 395.000 euro.
- Complex Hotel – Restaurant Claudia din Venus si terenul aferent in suprafata de 4.695,64 mp. Valoarea contabila a activului ipotecat este de 2.017.420,3 lei, valoarea creditului garantat fiind de 2.000.000 lei, credit ce urmeaza a fi rambursat in luna mai 2010.
- Complex Hotel – Restaurant Brandusa din Venus si terenul aferent in suprafata de 3.916,48, precum si Complexul Pajura din Venus si terenul aferent in suprafata de 7.180,72 mp. Valoarea contabila a activelor este de 4.9120.32,03 lei, valoarea creditului garantat fiind de 10.000.000 lei, credit ce urmeaza a fi rambursat in luna mai 2010.

Nota 4. Actiunile si titlurile de valoare

Titlurile de valoare sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate cu IAS 27 (revizuit 2007), IAS 36 , IAS 39 (revizuit in 2003) si IFRS 7 (emis in 2005). Din coroborarea prevederilor din cele 4 standarde societatea a adoptat urmatoarea politica de recunostere si evaluare a actiunilor si titlurile de valoare:

- actiunile detinute pentru vanzare necotate la bursa sunt inregistrate la cost, pentru eventualele deprecieri de valoare urmand a se efectua ajustari (tratamentul pentru deprecierea acestor titluri de valoare este stabilit de catre IAS 39 paragraful 66);
- actiunile detinute pentru vanzare cotate la bursa sunt inregistrate la valoarea justa (valoarea din ultima zi de tranzactionare a anului), eventualele castiguri sau pierderi urmand a fi recunoscute in situatia capitalurilor. Daca exista dovezi obiective a depreciarii (asa cum sunt prezentate in paragraful 59 al IAS 39), precum si in cazul pierderilor si castigurilor de curs valutar, pierderea de valoare va fi recunoscuta in contul de profit si pierdere.

In baza acestor principii, societatea a incadrat in prima categorie actiunile detinute la Cristal Center SRL, Europa Tours SA, Union T&T SRL, Belona SRL si Raiffeisen Bank, toate celelalte titluri intrand in cea de a doua categorie.

Aceste titlurile de valoare sunt recunoscute in situatiile financiare la “Alte investitii pe termen scurt”. Actiunile necotate pe o piata de capital sunt recunoscute la cost mai putin ajustarile aferente pierderilor de valoare, situatia acestora prezentandu-se astfel:

Nr. crt.	Denumire Societate	Pondere in capitalul social (%)	Valoare contabila (lei)	Ajustari de depreciere (lei)	Valoarea neta a titlurilor (lei)
1	Union T&T SRL	6,55	691.632,68	691.632,68	0,00
2	Belona SRL	5,00	117.477,20	117.477,20	0,00
3	Europa Tours SA	49,00	1.208.200,00	1.208.200,00	0,00
4	Cristal Center SRL	15,59	29.961,55	0,00	29.961,55
5	Raiffeisen Bank SA	0,00	410,70	0,00	410,70
	TOTAL		2.047.682,13	2.017.309,88	30.372,25

Actiunile cotate la Bursa de valori Bucuresti se incadreaza in cea de a treia categorie fiind recunoscute la valoarea justa (valoarea din ultima zi de

tranzactionare a anului), castigurile sau pierderile fiind recunoscute direct in situatia capitalurilor, intr-un cont de rezerve. Pierderea neta inregistrata la 31.12.2009 este de 1.003.516,89 lei. Valoarea recunoscuta in bilant a acestor actiuni este de 1.623.737,62 lei .

Nota 5. Stocurile

Stocurile sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate cu IAS 2 (revizuit in 2003). Acestea se compun din stocuri de materii prime, materiale consumabile, obiecte de inventar in depozit, materiale aflate la terti, marfuri, ambalaje. Stocurile sunt recunoscute la valoarea cea mai mica dintre cost si valoarea realizabila neta.

Costul stocurilor se bazeaza pe principiul Primul intrat primul iesit (First In First Out).

Obiectele de inventar date in folosinta se recunosc in intregime pe cheltuieli la darea in folosinta, evidenta lor tinandu-se extrabilantier.

Pentru stocurile depreciate, s-au inregistrat ajustari de valoare.

La data de 31.12.2009, stocurile grupului se prezentau astfel:

Lei					
Categorie de stoc	Valoare recunoscuta la 31.12.2008	Sold la 31.12.2009	Ajustari pentru depreciari la 31.12.2009	Valoare recunoscuta la 31.12.2009	Indice 2009 / 2008
Materii prime	11 075	41 976	39 292	2 684	24,23%
Materiale consumabile	3 757 821	721 220	0	721 220	19,19%
Materiale de natura obiectelor de inventar	76 686	66 325	0	66 325	86,49%
Produse finite	10 556	10 556	0	10 556	100,00%
Materiale aflate la terti	12 728 673	5 831 986		5 831 986	45,82%
Marfuri	79 332	34 805	0	34 805	43,87%
Ambalaje	19 007	17 058	0	17 058	89,75%
Avansuri pentru cumparari de stocuri	71	0	0	0	0,00%
Total	16 683 221	6 723 926	39 292	6 684 634	40,07%

Stocurile de materiale aflate la terti, care au ponderea cea mai mare in cadrul stocurilor, cuprind materialele predate antreprenorilor de lucrari, ce nu au

fost justificate prin situatii de lucrari pana la sfarsitul anului, materiale necesare pentru finalizarea investitiilor de la hotelurile Cleopatra, Bran, Brad si Bega.

Nota 6. Situatia creantelor

Creantele sunt prezentate in situatiile financiare in functie de natura lor (creante comerciale si alte creante), la valoarea probabila a se incasa. In functie de vechimea lor, valoarea contabila a creantelor se prezinta astfel:

lei

Denumire	Total	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Creante comerciale	4 129 769	46 086	1 045 840	422 086	2 008 632	607 125
Alte creante	18 754 912	99 032	4 524 763	6 760 988	2 145 735	5 224 394
TOTAL	22 884 681	145 118	5 570 603	7 183 074	4 154 367	5 831 519

Pentru creantele mai vechi de 270 zile cu probabilitate de neincasare, societatea a constituit provizioane astfel:

lei

Denumire	Creante nete la 31.12. 2008	Creante la 31.12. 2009	Ajustari de depreciere la 31.12.2009	Creante nete la 31.12. 2009	Variatia creantelor nete 2009/2008 (%)
Creante comerciale	1 124 356	4 129 769	521 425	3 608 344	320,93%
Alte creante	17 007 792	18 754 912	118 657	18 636 255	109,57%
Total	18 132 148	22 884 681	640 082	22 244 599	122,68%

Creantele grupului se compun in principal din ratele aferente vanzarilor de active cu plata in rate (rate in valoare de 9.540.826,01 lei ce au scadente finale in perioada 2010-2012) si din creante fata de bugetul de stat reprezentate de TVA de recuperat de 3.867.566 lei (ca urmare a investitiilor efectuate) si impozit pe profit de recuperat de 1.011.674 lei (pentru care societatea a solicitat compensarea cu datoriile viitoare catre bugetul de stat).

Nota 7. Situatia datoriilor

Datoriile pe termen scurt ale grupului sunt in valoare de 14.530.164 lei, structura pe vechimi, in functie de momentul constituirii, prezentandu-se astfel:

Lei

Datorii pe termen scurt	Datorii la 31.12.2008	Datorii la 31.12.2009	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	418 446	12 443 961	0	0	0	12 000 000	443 961
Avansuri incasate in contul comenzilor	101 778	0	0	0	0	0	0
Datorii comerciale	3 371 380	1 391 644	429 714	267 414	350 958	104 754	238 804
Alte datorii	1 599 220	694 559	354 773	45 500	58 250	62 791	173 245
Total	5 490 824	14 530 164	784 487	312 914	409 208	12 167 545	856 010

Ponderea cea mai mare in cadrul datoriilor pe termen scurt o detin un credit de exploatare in valoare de 2.000.000 lei, respectiv o linie de credit in valoare de 10.000.000 lei contractate in anul 2009 cu scadente in 2010.

Datoriile pe termen lung contin ratele aferente creditul de investitii contractat de THR Marea Neagra SA in anul 2006 ce se vor achita in perioada 2010-2013, precum si garantiile de buna executie primite de la furnizori. In functie de momentul constituirii lor, datoriile au urmatoarele vechimi:

lei

Datorii pe termen lung	Datorii la 31.12.2008	Datorii la 31.12.2009	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	1 574 154	1 226 178	0	0	0	0	1 226 184
Alte datorii	613 039	1 562 089	59 763	94 355	240 887	214 900	952 184
Total	2 187 193	2 788 267	59 763	94 355	240 887	214 900	2 178 368

Nota 8. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli

Provizioanele in valoare de 104.582,61 lei inregistrate de societate la data de 31.12.2009 sunt constituite in conformitate cu IAS 37 pentru:

- riscul de retrocedare a activului Vila 82 din Eforie Nord 3.156,00 lei;
- riscul de retrocedare a activului Vila Camelia din Eforie Nord 1.285,00 lei;
- datorii cu impozitul pe profit amanat 100.141,61 lei

Nota 9. Structura actionariatului societatii-mama si modificari ale capitalului social

Societatea inregistreaza la data de 31.12.2009 un capital social in valoare de 19.305.806,4 lei, capital social subscris si varsat, reprezentand un numar de 193.058.064 actiuni nominative, ordinare, dematerializate si indivizibile cu o valoare nominala de 0,1 lei/actiune.

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2009, comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 4123 din 11.02.2010 este:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,68%	149 973 380	14 997 338,00
A.V.A.S.	0,13%	247 056	24 705,60
Alti actionari persoane juridice	15,93%	30 754 088	3 075 408,80
Alti actionari persoane fizice	6,26%	12 083 540	1 208 354,00
TOTAL	100,00%	193 058 064	19 305 806,40

In cursul anului 2009 s-a finalizat inregistrarea reducerii capitalului social si diminuarea corespunzatoare a participatiei AVAS cu suma de 1.275 ron, reprezentand valoarea imobilului teren in suprafata de 382 mp din Saturn, urmare retrocedarii acestui teren, in conformitate cu Hotararea Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor nr. 21/8.12.2008 si a Incheierii judecatorului delegat la Oficiul Registrului Comertului Constanta nr.16.464/02.04.2009.

Nota 10. Analiza rezultatului

La finele exercitiului financiar 2009, rezultatele financiare ale grupului se prezentau astfel:

lei

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2008 (lei)	Realizat la 31.12.2009 (lei)	Indice 2009 / 2008 (%)
1	Cifra de afaceri	39 659 596	30 549 512	77,03
2	Variatia stocurilor de produse si productie in curs de executie	504 432	287 017	56,90
3	Productia efectuata in scopuri proprii si capitalizata	22 995	794 965	3 457,12
4	Alte venituri de exploatare	20 353 923	7 388 322	36,30

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2008 (lei)	Realizat la 31.12.2009 (lei)	Indice 2009 / 2008 (%)
	Venituri din exploatare	60 540 946	39 019 816	64,45
5. a)	Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile utilizate	5 763 758	4 701 090	81,56
b)	Alte cheltuieli externe	8 073 621	6 676 179	82,69
c)	Cheltuieli privind marfurile	5 030 882	3 585 131	71,26
6	Cheltuieli cu personalul, din care:	12 258 925	10 822 352	88,28
a)	Salarii si indemnizatii	9 718 833	8 552 540	88,00
b)	Cheltuieli cu asigurarile sociale ,cu indicarea distincta referitoare la pensii	2 540 092	2 269 812	89,36
7. a)	Ajustări de valoare pentru imobilizările corporale si imobilizările necorporale	5 101 204	5 740 078	112,52
b)	Ajustari de valoare pentru activele circulante,in cazul in care acestea depasesc suma ajust.de valoare care sunt normale	42 558	0	0,00
8	Alte cheltuieli de exploatare	14 121 804	3 076 954	21,79
9	Ajustari privind provizioanele	-1 387 622	-3 766	-
	Cheltuieli de exploatare	49 005 130	34 598 018	70,60
	Profitul sau pierderea din exploatare	11 535 816	4 421 798	38,33
10	Venituri din interese de participare	49 370	13 555	27,46
11	Venituri din alte investitii si imprumuturi care fac parte din activele imobilizate	0	0	-
12	Alte dobanzi de incasat si venituri similare	3 334 985	2 011 892	60,33
	Venituri financiare	3 384 355	2 025 447	59,85
13	Ajustări de valoare privind imobilizările financiare si investitiile detinute ca active circulante	0	0	-
14	Dobanzi de plătit si alte cheltuieli similare	713 447	1 065 712	149,38
	Cheltuieli financiare	713 447	1 065 712	149,38
	Profit sau pierdere financiar(a)	2 670 908	959 735	35,93
15	Profitul sau pierderea din activitatea curenta	14 206 724	5 381 533	37,88
16	Venituri extraordinare	0	0	-
17	Cheltuieli extraordinare	0	0	-
18	Profitul sau pierderea din activitatea extraordinara	0	0	-
	Venituri totale	63 925 301	41 045 263	64,21
	Cheltuieli totale	49 718 577	35 663 730	71,73
	Profitul sau pierderea bruta	14 206 724	5 381 533	37,88
19	Impozitul pe profit	1 956 686	1 085 095	55,46
20	Alte impozite nereprezentate la elementele de mai sus	0	0	-
21	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) entitatilor integrate	12 250 038	4 296 438	35,07
22	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intreprinderilor asociate	0	0	-

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2008 (lei)	Realizat la 31.12.2009 (lei)	Indice 2009 / 2008 (%)
23	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) societatii-mama	12 251 714	4 302 876	35,12
24	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intereselor minoritare	-1 676	-6 438	-

Din punct de vedere al naturii activitatii care a generat profit in anul 2009, 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		
	2008	2009	Indice 2009 / 2008 (%)	2008	2009	Indice 2009 / 2008 (%)	2008	2009	Indice 2009 / 2008 (%)
Venituri totale	43 787 750	33 902 015	77,42	20 137 551	7 143 248	35,47	63 925 301	41 045 263	64,21
Cheltuieli totale	36 039 698	32 766 271	90,92	13 678 879	2 897 459	21,18	49 718 577	35 663 730	71,73
Profit brut	7 748 052	1 135 744	14,66	6 458 672	4 245 789	65,74	14 206 724	5 381 533	37,88
Impozit pe profit	974 968	211 294	21,67	981 718	873 801	89,01	1 956 686	1 085 095	55,46
Profit net	6 773 084	924 450	13,65	5 476 954	3 371 988	61,57	12 250 038	4 296 438	35,07

Dupa cum se poate observa, grupul a inregistrat din activitatea de operationala (de baza) un profit net de 924.450 lei.

Veniturile totale realizate de grup in anul 2009 sunt de 41.045.263 lei fiind compuse din venituri aferente activitatii de baza a societatii (venituri din cazare, din alimentatie publica, din inchirieri, din trament, din dobanzi, etc) si din venituri din vanzari de active.

Reducerea circulatiei turistice a fost anticipata inca de la inceputul anului, estimand o scadere de circa 15% fata de anul precedent, amplitudinea reala fiind sesizata la inceputul lunii iulie de catre Transilvania Travel SA si partenerii sai, practic in plina derulare a contractelor.

Cresterea accentuata a veniturile financiare se datoreaza in principal dobanzilor incasate in 2009 in baza contractelor de vanzare-cumparare cu plata in rate.

Cheltuielile totale sunt de 35.663.730 lei fiind compuse din cheltuieli aferente activitatii operationale a grupului (36.039.698 lei), precum si cheltuieli cu activele cedate (13.678.879 lei).

Conducerea societatii a luat masuri de urmarire stricta a cheltuielilor si redimensionare pentru a evita inregistrarea unor indicatori de rentabilitate negativi, dat fiind declinul fara precedent al circulatiei turistice si momentul in care a fost sesizat la adevarata amploare, precum si specificitatea activitatii, respectiv efectuarea cheltuielilor in avans de realizarea veniturilor.

Concluzionand, la finele anului 2009 S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza **un profit net total de 4.296.438 lei.**

Nota 11. Informatii privind salariatii

In ceea ce priveste forta de munca, la 31.12.2009 situatia personalului angajat in cadrul grupului se prezinta astfel:

<i>Nr. crt.</i>	<i>Indicator</i>	<i>Numar mediu salariatii la 31.12.2008</i>	<i>Numar mediu salariatii la 31.12.2009</i>
1	Nr. Personal permanent din care:	287	258
a	Personal TESA	91	81
b	Personal operativ	196	177
2	Nr. Personal sezonier	337	264
3	Total personal	624	522

In de anul 2009, numarul mediu de salariatii s-a redus cu aproximativ 100 de la 624 salariatii la 522 salariatii

Nota 12. Principalii indicatori economico-financiar

In cursul anului 2009, 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 12.000.000. In cursul anului, societatea a rambursat la termene contractuale ratele aferente creditului de investitii de 710.000 euro, contractat in 2006. La data de 31.12.2009, societatea mai are de achitat 395.000 euro, din care 105.000 euro in anul 2009.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al grupului la 31.12.2009, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 269,71 %, iar rata de lichiditate imediata este de 223,71% si reflecta posibilitatea elementelor patrimoniale curente de a se transforma intr-un timp scurt in lichiditati, pentru a achita datoriile curente. Solvabilitatea globala este de 19,93 si depaseste cu mult nivelul asiguratoriu, ea exprimand gradul in care unitatile patrimoniale pot face fata obligatiilor de plata, indicand posibilitatea acoperirii datoriilor totale cu active

Rata stabilitatii financiare este de 95,78 % 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.

Nota 13. Parti afiliate

SC THR Marea Neagra SA este implicata intr-un numar semnificativ de tranzactii cu societatile afiliate (companii controlate de SIF Transilvania SA). Managementul revizuieste termenii comerciali si conditiile de efectuare a tranzactiilor in mod regulat si se asigura ca aceste tranzactii se realizeaza in baza unor termeni si in conditii similare termenilor si conditiilor care s-ar fi acceptat de catre terte parti.

La 31.12.2009, soldurile in relatia cu partile afiliate sunt urmatoarele:

lei

Creante		
Parti afiliate	2008	2009
Transilvania Travel SA	40.014	504.768
COMCM SA	0	0
TOTAL	40.014	504.768

lei

Datorii		
Parti afiliate	2008	2009
Transilvania Travel SA	101.698	354.573
COMCM SA	41.928	0
TOTAL	145.634	354.573

In anul 2009, THR Marea Neagra SA a efectuat urmatoarele tranzactii cu partile afiliate:

lei

Vanzari		
Parti afiliate	2008	2009
Transilvania Travel SA	18.298.348	11.334.922
COMCM SA	0	0
TOTAL	18.298.348	11.334.922

lei

Cumparari		
Parti afiliate	2008	2009
Transilvania Travel SA	1.099.174	255.037
COMCM SA	728.236	7.917
TOTAL	1.829.418	262.954

Vanzarile si cumpararile catre parti afiliate includ si taxele aferente tranzactiilor (inclusiv TVA).

Nota 14. Reconcilierea intre rezultatul fiscal si cel contabil:

Societatile din cadrul grupului THR Marea Neagra SA au calculat impozitul pe profit conform legislatiei fiscale romanesti.

SC THR Marea Neagra a calculat impozitul pe profit in suma de 1.032.021 lei din care a scazut 18.050 lei reprezentand credit fiscal conform art. 21 alin 4 din Codul Fiscal. Impozitul fiscal a fost calculat in conformitate cu legislatia fiscala.

Societatea a determinat diferente temporare deductibile conform IAS 12 care au generat o datorie cu impozitul amanat de 100.141 lei. Datoria cu privire la impozitul pe profit amanat s-a calculat prin aplicarea cotei de 16%.

In anul 2009 s-au inregistrat venituri din impozitul pe profit amanat in suma de 11.955 lei.

SC Balneoterapia Saturn SRL a calculat impozit pe profit in suma de 66.790 lei.

**Presedintele Consiliului de Administratie,
Ec. Lucian Ionescu**

**Director Economic,
Ec. Mihai Pescu**