



Raportul de gestiune al administratorilor cu privire la situatiile financiare consolidate ale SC THR Marea Neagra SA aferente exercitiului financiar 2008

Contextul economico – juridic privind consolidarea situatiilor financiare

Legislatia romana din domeniul contabilitatii, in special Legea contabilitatii 82/1991 si OMFP 1752/2005 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 codata 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 2008 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

Capitolul.1. Presentarea generala

1.1. Societatile comerciale din perimetrul de consolidare

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

Sediul social: str. Brizei nr.6, Eforie Nord, judetul Constanta

Numarul de telefon/ fax: 0241-741.401 / 0241-741.841

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: 19.307.081,4 lei

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

b) S.C. Nunta Zamfirei S.A. – filiala

Sediul social: B-dul Republicii – Restaurant Nunta Zamfirei, Eforie Nord, judetul Constanta

Numarul de telefon/ fax: 0241-741.651

Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 9177473

Numar de ordine in Registrul Comertului: J13/668/1997

Capitalul social subscris si varsat: 1.103.700 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala: au o valoarea nominala de 10 lei/ actiune.

c) 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.

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 Nunta Zamfirei 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.

1.3. Date despre constituirea grupului

S.C. Nunta Zamferei SA s-a constituit in anul 1997 in baza aportului initial in natura al S.C. THR Marea Neagra SA (fosta Eforie SA). S.C. 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 S.C. THR Marea Neagra SA) un pachet de 60% din capitalul social. In anul 2006 a aportat la capitalul social al SC Nunta Zamferei SA, obtinand astfel un control de 94,74 % din actiunile emise de S.C. Nunta Zamferei SA (85,33% direct, iar 9,40% prin S.C. 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 Nunta Zamferei SA a devenit 94,74%.

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

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. In cursul anului, componenta Consiliului de Administratie a fost urmatoarea:

- Cautus Traian - Presedinte
- Dan Viorel Paul - Membru
- Prescure Titus - Membru

Ulterior inchiderii exercitiului financiar, 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, pana la intrunirea urmatoarei Adunari Generale Ordinare a Actionarilor.

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. Deasemenea, Consiliul de Administratie a urmarit si performantele societatilor controlate de catre S.C. THR Marea Neagra SA, mandatand reprezentanti in Adunarile Generale ale celor doua societati.

Toate eforturile Consiliului de Administratie si ale conducerii executive au fost orientate spre indeplinirea misiunii grupului 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 2008 activitatea administratorilor a fost concentrata pe realizarea obiectelor de activitate ale grupului in conformitate cu hotararile AGA, prevederile legale si prevederile Actelor Constitutive.

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre:

- Director General : Stan Linica
- Director General Adjunct: Mosoiu Narcisa
- Director Economic: Pescu Mihai
- Director Juridic: Dragan Madalina
- Director Marketing: Munteanu Cornel
- Director Tehnic: Stanescu Constantin.

Incepand cu data de 01.06.2008, a fost creata Directia de Dezvoltare, directie condusa de catre domnul Constantinescu Gabriel.

In anul 2008, conducerea societatilor controlate de S.C. THR Marea Neagra SA a fost asigurata de catre:

- S.C. Nunta Zamfirei SA:
 - Consiliul de Administratie:
 - Pescu Mihai - Presedinte;
 - Dragan Madalina - Membru;
 - Manole Ion - Membru.
 - Conducere executiva: Croitoru Mihai - Director;
- S.C. Balneoterapia Saturn SRL:
 - 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 31.12.2008 un capital social in valoare de 19.307.081,4 lei, capital social subscris si varsat, reprezentand un numar de 193.070.814 actiuni nominative, ordinare, dematerializate si indivizibile cu o valoare nominala de 0.1 lei/actiune. Capitalul social inregistrat in evidentele contabile corespunde cu cel mentionat in Certificatul de Inregistrare a Valorilor Mobiliare numarul 1983, astfel cum a fost actualizat in data de 26.08.2008, in baza Certificatului de Inregistrare de Mentiiuni nr.44318/08.07.2008, emis de catre Oficiul Registrului Comertului de pe langa Tribunalul Constanta.

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2008, comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 2509 din 29.01.2009 este urmatoarea :

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,68%	149 973 380	14 997 338,00
Ministerul pentru intreprinderi mici si mijlocii, comert, turism si profesii liberale	0,19%	359 436	35 943,60
A.V.A.S.	0,13%	259 806	25 980,60
Alti actionari persoane juridice	15,93%	30 752 482	3 075 248,20
Alti actionari persoane fizice	6,07%	11 725 710	1 172 571,00
TOTAL	100,00%	193 070 814	19 307 081,40

Este in curs de finalizare inregistrarea reducerii capitalului social si diminuarea corespunzatoare a participatiei AVAS cu suma de 1275 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, Hotarare ce a fost publicata in Monitorul Oficial nr.7471/24.12.2008.

Dupa obtinerea confirmarii ca nu s-au inregistrat opozitii si ca hotararea nu a fost atacata in termenele legale, se va inregistra modificarea la Oficiul Registrului Comertului si apoi la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, urmand a fi operata de catre Depozitarul Central in Registrul Actiunilor si Actionarilor in termenele si dupa indeplinirea formalitatilor prevazute de reglementarile in vigoare.

Actiunile THR Marea Neagra S.A. sunt listate la categoria a II-a a BVB incepind din 15 august 2002. In ultima zi de tranzactionare a anului 2008, respectiv 23.12.2008, la inchiderea Bursei de Valori, actiunile THR Marea Neagra SA erau cotate la valoare de 0,58 lei/actiune. In cursul anului, la Bursa de Valori Bucuresti s-au incheiat tranzactii pentru un numar de 4.292.988 actiuni, valoarea acestor tranzactii fiind 5.193.872,4 lei.

1.6. Situatia activelor

Principalele capacitati de cazare si alimentatie publica ale grupului, aflate in circuitul turistic in anul 2008, constau in :

SC THR Marea Neagra SA

Unitati de cazare

- 6 hoteluri de 3*, cu o capacitate totala de 2980 locuri de cazare
- 22 hoteluri de 2*, cu o capacitate totala de 6822 locuri de cazare
- 4 hoteluri de 1*, cu o capacitate totala de 1280 locuri de cazare
- 3 vile de 3*, cu o capacitate de totala 16 locuri de cazare

Unitati de alimentatie publica

- 6 restaurante de 3* , cu o capacitate totala de 4045 locuri
- 15 restaurante de 2* , cu o capacitate totala de 9328 locuri
- 3 restaurante de 1* cu o capacitate totala de 1290 locuri
- 3 bufete de 2* cu o capacitate totala de 465 locuri
- 1 bufete de 1 * cu o capacitate totala de 50 locuri
- 6 baruri de zi de 3* cu o capacitate totala de 531 locuri
- 6 baruri de zi de 2* cu o capacitate totala de 315 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

- 2 aqua park-uri , Balada si Cleopatra, cu o capacitate totala de 650 locuri

Unitati de tratament balnear

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

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 miniere de exploatare a resurselor de apa minerala terapeutica din zacamintul Saturn.

SC Nunta Zamfirei SA :

Unitati de alimentatie publica

- 1 restaurant de 2*, cu o capacitate totala de 350 locuri

In total, societatea a avut in anul 2008 in circuitul turistic 11.098 locuri de cazare si 16.654 locuri in alimentatie publica.

Capitolul.2. Rezultatele economico - financiare

2.1. Conditii de desfasurare a activitatii in anul 2008

Grupul 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 11.098 de locuri de cazare in circuitul turistic.

In anul 2008 s-au realizat 550.727 zile turist si un grad de ocupare de 68,33%. Ponderea cea mai mare de turisti sositii in unitatile administrate de THR Marea Neagra o

reprezinta turistii sositi cu bilete emise de CNPAS si anume 57,6% si totalul realizat iar ponderea turistilor sositi prin agentiile de turism reprezinta 37,8% din total.

In ceea ce priveste forta de munca, la 31.12.2008 situatia personalului angajat in cadrul grupului se prezinta astfel:

Nr. crt.	Indicator	Numar mediu salariatii 2007	Numar mediu salariatii 2008
1	Nr. Personal permanent din care:	344	287
a	Personal TESA	111	91
b	Personal operativ	233	196
2	Nr. Personal sezonier	467	336
3	Total personal	811	623

In de anul 2008, numarul mediu de salariatii s-a redus cu aproximativ de la **811** salariatii la **623** salariatii.

2.2. Analiza rezultatelor financiare ale grupului

La finele exercitiului financiar 2008, rezultatele financiare ale grupului se prezentau astfel: lei

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2007 (lei)	Realizat la 31.12.2008 (lei)	Indice 2008 / 2007 (%)
1	Cifra de afaceri	44.222.815	39.659.596	89,68
2	Variatia stocurilor de produse si productie în curs de executie	357.219	504.432	141,21
3	Productia efectuata în scopuri proprii si capitalizata	151.958	22.995	15,13
4	Alte venituri de exploatare	26.737.416	20.353.923	76,13
	Venituri din exploatare	71.469.408	60.540.946	84,71
5. a)	Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile utilizate	6.541.389	5.763.758	88,11
b)	Alte cheltuieli externe	3.519.284	8.073.621	229,41
	Cheltuieli privind marfurile	5.567.407	5.030.882	90,36
6	Cheltuieli cu personalul, din care:	11.779.204	12.258.925	104,07
a)	Salarii si indemnizatii	9.077.016	9.718.833	107,07
b)	Cheltuieli cu asigurarile sociale ,cu indicarea distincta referitoare la pensii	2.702.188	2.540.092	94,00
7. a)	Ajustări de valoare pentru imobilizările corporale si imobilizările necorporale	4.491.790	5.101.204	113,57
b)	Ajustari de valoare pentru activele circulante, in cazul in care acestea depasesc suma ajust.de valoare care sunt normale	211.281	42.558	20,14

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2007 (lei)	Realizat la 31.12.2008 (lei)	Indice 2008 / 2007 (%)
8	Alte cheltuieli de exploatare	19.171.551	14.121.804	73,66
	Ajustari privind provizioanele	711.419	-1.387.622	-
	Cheltuieli de exploatare	51.993.325	49.005.130	94,25
	Profitul sau pierderea din exploatare	19.476.083	11.535.816	59,23
9	Venituri din interese de participare	10.456	49.370	472,17
10	Venituri din alte investitii si împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	0	0	-
11	Alte dobânzi de încasat si venituri similare	1.722.692	3.334.985	193,59
	Venituri financiare	1.733.148	3.384.355	195,27
12	Ajustări de valoare privind imobilizările financiare si investitiile detinute ca active circulante		0	-
13	Dobânzi de plătit si alte cheltuieli similare	778.959	713.447	91,59
	Cheltuieli financiare	778.959	713.447	91,59
	Profit sau pierdere financiar(a)	954.189	2.670.908	279,91
14	Profitul sau pierderea din activitatea curenta	20.430.272	14.206.724	69,54
15	Venituri extraordinare	0	0	-
16	Cheltuieli extraordinare	0	0	-
17	Profitul sau pierderea din activitatea extraordinara	0	0	-
	Venituri totale	73.202.556	63.925.301	87,33
	Cheltuieli totale	52.772.284	49.718.577	94,21
	Profitul sau pierderea bruta	20.430.272	14.206.724	69,54
18	Impozitul pe profit	3.329.508	1.956.686	58,77
19	Alte impozite nereprezentate la elementele de mai sus	0	0	-
20	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) entitatilor integrate	17.100.764	12.250.038	71,63
21	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intreprinderilor asociate	0	0	-
22	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) societatii-mama	17.100.157	12.251.714	71,65
23	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intereselor minoritare	607	-1.676	-

Din punct de vedere al naturii activitatii care a generat profit in anul 2008, 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		
	2007	2008	Indice 2008 / 2007 (%)	2007	2008	Indice 2008 / 2007 (%)	2007	2008	Indice 2008 / 2007 (%)
Venituri totale	46.718.644	43.787.750	93,73	26.483.912	20.137.551	76,04	73.202.556	63.925.301	87,33
Cheltuieli totale	40.215.957	36.039.698	89,62	12.556.327	13.678.879	108,94	52.772.284	49.718.577	94,21
Profit brut	6.502.687	7.748.052	119,15	13.927.585	6.458.672	46,37	20.430.272	14.206.724	69,54
Impozit pe profit	1.092.696	974.968	89,23	2.236.812	981.718	43,89	3.329.508	1.956.686	58,77
Profit net	5.409.991	6.773.084	125,2	11.690.773	5.476.954	46,85	17.100.764	12.250.038	71,63

Dupa cum se poate observa, grupul a inregistrat din activitatea de operationala (de baza) un profit net de 6.773.084 lei in crestere cu 25,2% fata de cel inregistrat in anul 2007.

Veniturile totale realizate de grup in anul 2008 sunt de 63.925.301 lei fiind compuse din venituri aferente activitatii de baza a societatii (venituri din cazare, din alimentatie publica, din inchirieri, din dobanzi, etc) si din venituri din vanzari de active.

Investitiile demarate la sfarsitul sezonului 2007 de modernizare si ridicare a gradului de confort de la 2 stele la 4 stele a Complexului Bran-Brad-Bega din Eforie Nord s-au derulat pe tot parcursul anul 2008, astfel ca capacitatea turistica exploatata in anul 2008 a fost mai mica decat cea exploatata in 2007. Acest lucru s-a reflectat si in evolutia veniturilor, inasa prin urmarirea atenta a cheltuielilor si angajarea acestora pe masura realizarii veniturilor, grupul a inregistrat din activitatea operationala un profit cu 19,15% mai mare decat cel realizat in anul 2007.

Cresterea accentuata a veniturile financiare se datoreaza in principal dobanzilor incasate in 2008 in baza contractelor de vanzare-cumparare cu plata in rate, dar si a plasamentelor in depozite bancare cu dobanzi negociate.

Cheltuielile totale de 49.718.577 lei sunt cu 5,79% mai mici decat cele inregistrate in anul 2007.

Concluzionand, la finele anului 2008 grupul inregistreaza un **profit net total** de **12.250.038** lei, din care **6.773.084** lei din activitatea de exploatare.

2.3. Bilantul contabil la 31.12.2008

Situatia in dinamica a principalelor posturi de bilantiere de activ la 31.12.2008 prin comparatie cu elementele de bilant contabil la 31.12.2008 se prezinta astfel:

ACTIV	Valoarea la 31.12.2007	Valoarea la 31.12.2008 (lei)	Variatia 2008 /	Pondere in total
-------	------------------------	------------------------------	-----------------	------------------

	(lei)		2007 (%)	active (%)
Imobilizari necorporale	524.234	657.573	125,44	0,19
Imobilizari corporale	303.932.746	308.349.619	101,45	87,20
Imobilizari financiare	29.962	0	0	0,00
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	304.486.942	309.007.192	101,48	87,39
Stocuri	2.691.938	16.683.221	619,75	4,72
Creante	19.924.785	17.312.234	86,89	4,90
Investitii pe termen scurt	2.467.548	741.990	30,07	0,21
Disponibilitati banesti	16.100.775	9.816.455	60,97	2,78
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	41.185.046	44.553.900	108,18	12,60
Conturi de regularizare si asimilate	17.805	40.211	225,84	0,01
TOTAL ACTIV	345.689.793	353.601.303	102,29	100,00

In cadrul activelor grupului ponderea cea mai mare o au activele imobilizate (87,2%), si in special terenurile si cladirile. Cu toate ca in anul 2008 au iesit din patrimoniu mai multe active, ca urmare a investitiilor efectuate valoarea imobilizarilor corporale a crescut cu 1,45%.

Din analiza elementelor de bilant se constata ca valoarea activelor circulante inregistreaza variatii semnificative fata de nivelul anului precedent, fapt datorat cresterii semnificative a stocurilor , in special a stocurilor cu materialele de constructii achizitionate de societate si predate antreprenorilor, pentru realizarea investitiilor de la Complexurile Bran-Brad-Bega din Eforie Nord si Cleopatra din Saturn, precum si a dotarilor necesare exploatarii acestor obiective investitionale.

Fata de anul 2007, creantele grupului s-au redus cu 13,11%, ele fiind compuse in principal din ratele aferente vanzarilor de active cu plata in rate (rate in valoare de 9.404.371 lei ce au scadente finale in perioada 2009-2010) si din creante fata de bugetul de stat reprezentate de TVA de recuperat de 3.456.503 lei (ca urmare a investitiilor efectuate) si cu impozit pe profit de recuperat de 680.278 lei

La sfarsitul anului 2008, inregistra disponibilitati banesti in valoare de 9.816.455 lei.

In anul 2008, posturile bilantiere de pasiv au avut urmatoarea evolutie:

PASIV	Valoarea la 31.12.2007 (lei)	Valoarea la 31.12.2008 (lei)	Variatia 2008 / 2007 (%)	Pondere in total pasive (%)
Capital social	19.311.469	19.307.081	99,98	5,46
Rezerve	303.305.760	318.117.907	104,88	89,97
Rezultatul reportat	64.321	-3.215.089	-	-0,91

Rezultatul exercitiului	17.100.157	12.251.714	71,65	3,46
Repartizarea profitului	-976.464	-612.106	-	-0,17
Interes minoritar	136.044	133.171	97,89	0,04
TOTAL CAPITALURI PROPRII	338.941.287	345.982.678	102,08	97,85
DATORII PE TERMEN MEDIU si LUNG	2.837.064	1.825.692	64,35	0,52
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	2.126.869	5.523.207	259,69	1,56
Conturi de regularizare si asimilate	1.784.573	269.726	15,11	0,08
TOTAL PASIV	345.689.793	353.601.303	102,29	100,00

In cadrul elementelor de pasiv, ponderea cea mai mare o au capitalurile proprii (97,85%), datoriile grupului fiind reduse.

In cadrul datoriilor pe termen scurt inregistrate la 31.12.2008 ponderea cea mai mare o au datoriile generate de facturile pentru investitii cu termen de decontare in anul 2009.

2.4. Asigurarea resurselor financiare, onorarea obligatiilor de plata

In cursul anului 2008, grupul si-a desfasurat activitatea financiara si de investitii prin utilizarea surselor proprii de finantare, rambursand la termene contractuale ratele aferente creditului de investitii de 771.000 euro, contractat in 2006. La data de 31.12.2008, societatea mai are de achitat 500.000 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 firmei la 31.12.2008, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 806,67 %, iar rata de lichiditate imediata este de 504,61% 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 46,41 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 98,36 % 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 2008 societatile din cadrul grupului au fost parte in 161 de litigii pe rolul instantelor judecatoresti, dintre care in 94 a avut calitatea de reclamant si in 67 de litigii a avut calitatea de parat.

Un numar de 141 litigii au continuat din anii anteriori, iar in cursul anului 2008 au inceput un numar de 20 litigii.

Din totalul litigiilor aflate pe rolul instantelor judecatoresti, 33 de cauze sunt in prima instanta, 78 cauze in apel, 49 cauze in recurs iar 1 cauza este intr-o cale extraordinara de atac.

Important de retinut este faptul ca nu s-a pierdut nici o cauza ca urmare a neintroducerii in termen a vreunei actiuni sau a neexercitarii in termen a cailor de atac de catre departamentul juridic din cadrul societatii. In mod deosebit au fost urmarite actiunile existente pe rolul instantelor judecatoresti privind patrimoniul societatii. Precizam in acest sens ca au fost analizate cu profesionalism concluziile rezultate ca urmare a efectuarii expertizelor contabile, tehnice si topografice ori a contraexpertizelor solicitate, au fost formulate obiectiuni pertinente acceptate de instantele de judecata, conducand la castigarea acestor procese

In dosarele aflate pe rolul instantelor de judecata in cursul anului 2008, valoarea totala a creditelor a caror recuperare o solicita societatile din cadrul grupului de la persoane fizice sau juridice debitoare este de aproximativ 2.800.000 lei. societatile din cadrul grupului au fost actionate in instanta pentru plata unor sume in valoare de aproximativ 800.000 lei. Totodata, societatea este actionata pentru revendicarea a 24 active si terenuri .

In cursul anului 2008, la nivelul THR s-a derulat o inspectie fiscala care a debutat la data de 08.10.2006 . Inspectia fiscala a vizat activitatea derulata atat in societatea absorbanta SC Eforie SA (actuala SC THR Marea Neagra SA), cat si in fostele societati

absorbite de SC Eforie SA, respectiv SC Saturn SA , SC Venus SA, SC Miorita Estival 2000 SA, SC Carmen Silva SA. si a avut ca obiect verificarea TVA, impozitului pe profit si a altor contributii datorate de societate. Perioadele supuse verificarii au fost atat anterioare datei de 03.06.2004- data la care s-a produs fuziunea, cat si ulterioare acestei date, pana la 30.09.2006.

Urmare controlului au fost incheiate procese verbale de control si rapoarte de inspectie fiscala. In mod eronat organul de control a intocmit rapoarte de inspectie fiscala, in conditiile in care legislatia prevede intocmirea unui singur raport de inspectie fiscala pentru intreaga activitate controlata. Prin rapoartele de inspectie fiscala intocmite in mod abuziv, s-au stabilit in sarcina THR o serie de obligatii suplimentare, dupa cum urmeaza:

1. Raportul de inspectie fiscala incheiat urmare verificarii impozitelor si taxelor datorate bugetului de stat pentru perioada **ianuarie 2003- iunie 2004 de catre fosta SC Saturn SA.**

Controlul s-a finalizat prin Decizia de impunere nr.63/20.03.2008 insotita de Raportul de inspectie fiscala incheiat la data de 20.03.2008 care a concluzionat obligatia THR Marea Neagra SA la plata suplimentara a sumei de 173.456 lei.

Potrivit constatarilor organului de control, debitele suplimentare stabilite pentru Saturn SA, provin in principal de la considerarea in mod eronat ca venituri ale societatii prestatiile de servicii de tratament refacturate care au condus la recalcularea pro-ratei TVA si diminuarea TVA deductibila .

2. Raportul de inspectie fiscala incheiat urmare verificarii impozitelor si taxelor datorate bugetului general consolidat de catre SC Venus SA, societate absorbita la data de 03.06.2004. Inspectia fiscala a vizat perioada 01.01.2000-03.06. 2004.

Organul de control a constatat ca pentru un numar de 461 de formulare de facturi lipsesc toate cele 3 exemplare. Aceste formalare de facturi au fost considerate in mod eronat acte justificative ceea ce a condus la stabilirea prin estimare a unor venituri ale SC Venus SA, fata de care s-au fixat in sarcina THR debite suplimentare in suma de 1.394.550 lei.

In baza acestor rapoarte de inspectie fiscala, ANAF Constanta a stabilit in sarcina SC THR Marea Neagra SA debite, dobanzi si penalitati de intarziere aferente pana la data platii lor, in suma totala de 3.269.565 lei., suma achita de societatea noastra in cursul lunii decembrie 2008.

Fata de nelegalitatea rapoartelor de inspectie fiscala, SC THR Marea Neagra SA a formulat si depus in instanta contestatie impotriva RIF intocmit pentru fosta SC Saturn SA. Totodata, este in curs de inregistrare pe rolul instantei judecatoresti si contestatia impotriva RIF intocmit pentru fosta SC Venus SA.

Pentru celelate trei societati intrate in fuziune pentru perioada controlata pana la fuziune, cat si pentru activitatea societatii pentru perioada de la fuziune pana la data de 30.09.2006, organul de control a consemnat rezultatele verificarilor efectuate in procese verbale, urmand ca la finalizarea controlului sa se incheie un Raport de inspectie fiscala. Intrucat constatarile organului fiscal prezinta spete similare celor contestate, societatea a solicitat prin adresa numarul 1.486/11.02.2009, iar organul de control a admis prin adresa 1053/20.02.2009 suspendarea inspectiei fiscale pana la solutionarea contestatiilor de catre instanta.

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