

Raportul semestrial conform Regulamentului CNVM nr. 1/2006

Data raportului: **30.06.2007**

Denumirea societatii comerciale: **Turism, Hoteluri, Restaurante “Marea Neagra” S.A.**

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

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

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 2980547

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

Capitalul social subscris si varsat: 19.311.468,8 RON

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

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

A. Prezentarea generala

A.1. Indeplinirea conditiilor legale de functionare

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 detinuta public, 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.

A.2. Denumirea societatii

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.

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.

A.3. Conducerea societatii

La finele perioadei de raportare, societatea a fost administrata de un Consiliu de Administratie format din trei membri, si anume:

- Mihai Fercala - Presedinte;
- Aurica Podoreanu - Membru;
- Traian Cautus - Membru.

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

Consiliul de Administratie s-a intrunit periodic 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.

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.

Societatea este organizata functional pe centre de profit, astfel:

- Centrul de profit Eforie Nord;
- Centrul de profit Carmen Silva – Eforie Sud;
- Centrul de profit Miorita – Neptun;
- Centrul de profit Venus;
- Centrul de profit Saturn;
- Centrul de profit Prodprest.

Consiliul de Administratie a urmarit realizarea programului de activitate propus pentru primul semestru, executia bugetului de venituri si cheltuieli lunar si semestrial si a programului de investitii si reparatii aprobate.

Efortul previzional si de organizare al Consiliului de Administratie s-a concretizat in programe de dezvoltare viitoare a societatii, programe de marketing, programe de informatizare, programe de promovare si recrutare a personalului si crestere a calitatii produsului turistic, sisteme de proceduri pentru principalele activitati ale societatii si reconsiderarea structurii organizatorice a acesteia.

A.4. Capitalul social. Actiuni.

Ultima inregistrare la Oficiul Registrului Comertului Constanta cu privire la

capitalul social este cea conforma cu Incheierea judecatorului delegat nr. 23789 din 20.10.2006.

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 30.06.2007 se prezinta astfel :

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (RON)
SIF TRANSILVANIA	83.0455	160,372,980	16,037,298.00
AVAS	0.1573	303,680	30,368.00
Persoane juridice	9.9898	19,291,780	1,929,178.00
Persoane fizice	6.8075	13,146,248	1,314,624.80
Total	100.0000	193,114,688	19,311,468.80

Toate actiunile societatii sunt nominative, ordinare, dematerializate si indivizibile, cu o valoare nominala de 0,1 RON/ actiune.

In primul semestru al anului 2007, pretul actiunilor a avut o evolutie ascendenta. Valoarea actiunilor a inregistrat o crestere de 317,98 %, de la 0,4340 RON/ actiune, in data de 4.01.2007 prima zi de tranzactionare a anului 2007, la 1,3800 RON/ actiune, in data de 29.06.2007. Nivelul de pret maxim (1,4100 RON) a fost atins in data de 15.06.2007, iar cel minim de 0,4340 RON, in data de 5.01.2007.

A.5. Situatia activelor

Principalele capacitati de cazare si alimentatie publica in administrare directa ale societatii, aflate in circuitul turistic in anul 2007, constau in :

Unitati de cazare

- 6 hoteluri de 3*, cu o capacitate totala de 2980 locuri de cazare
- 25 hoteluri de 2*, cu o capacitate totala de 8372 locuri de cazare
- 6 hoteluri de 1*, cu o capacitate totala de 1536 locuri de cazare
- 4 vile de 3*, cu o capacitate de totala 22 locuri de cazare

Unitati de alimentatie publica

- 6 restaurante de 3* , cu o capacitate totala de 4229 locuri

- 20 restaurante de 2*, cu o capacitate totala de 12.738 locuri
- 3 restaurante de 1* cu o capacitate totala de 1290 locuri
- 1 fast-food de 3* cu o capacitate de 240 locuri
- 2 bufete de 2*cu o capacitate totala de 375 locuri
- 2 bufete de 1 * cu o capacitate totala de 150 locuri
- 7 baruri de zi de 3* cu o capacitate totala de 951 locuri

Unitati de agrement

- 2 aqua park-uri , Balada si Cleopatra

Unitati de tratament balnear

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

1. Situatia economico - financiara

1.1. Analiza situatiei economico - financiare actuale comparativ cu 01.01.2007, si respectiv 30.06.2006

a) elemente de bilant

Privitor la **situatiile financiare** intocmite de societate, mentionam ca acestea s-au intocmit conform Ordinului Ministerului Finantelor Publice nr. 1752/2005 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene, precum si in conformitate cu Standardele Internationale de Contabilitate (IAS) si Standardele de raportare financiara.

In tabelul de mai jos sunt prezentate in dinamica elementele de bilant contabil la 30.06.2007 prin comparatie cu elementele de bilant contabil la 01.01.2007:

ACTIV	01.01.2007	30.06.2007	Variatia pe interval 01.01.2007 - 30.06.2007 (%)
Terenuri	122,196,957	116,275,028	95,15%

ACTIV	01.01.2007	30.06.2007	Variatia pe interval 01.01.2007 - 30.06.2007 (%)
Mijloace fixe	87,761,375	82,485,187	93,99%
Imobilizari corporale in curs	411,109	3,548,953	863,26%
Imobilizari financiare	1,100,833	1,210,290	109,94%
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	211,861,938	203,825,331	96,21%
Stocuri	1,399,729	3,388,087	242,05%
Creante	6,399,043	30,040,004	469,45%
Disponibilitati si plasamente	8,923,208	6,846,914	76,73%
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	16,721,980	40,275,005	240,85%
Conturi de regularizare si asimilate	22,101	51,485	232,95%
TOTAL ACTIV	228,606,019	244,151,821	106,80%

PASIV	01.01.2007	30.06.2007	Variatia pe interval 01.01.2007 - 30.06.2007 (%)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	222,171,128	225,790,692	101,63%
Capital social	19,311,469	19,311,469	100,00%
Rezerve	24,174,245	34,063,702	140,91%
Rezultatul exercitiului	5,863,818	3,618,548	61,71%
Fonduri	173,988,005	164,098,587	94,32%
DATORII PE TERMEN MEDIU si LUNG	2,564,703	2,477,367	96,59%
Credite bancare pe termen mediu si lung	2,152,010	2,072,555	96,31%
Alte imprumuturi pe termen mediu si lung	412,693	404,811	98,09%
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	2,687,857	11,470,914	426,77%

PASIV	01.01.2007	30.06.2007	Variatia pe interval 01.01.2007 - 30.06.2007 (%)
Conturi de regularizare si asimilate	1,182,331	4,412,848	373,23%
TOTAL PASIV	228,606,019	244,151,821	106,80%

Diminuarea valorii terenurilor si mijloacelor fixe se datoreaza vanzarii de active, conform strategiei de restructurare a societatii aprobate de AGA in vederea finantarii proiectelor investitionale. Diminuarea mai accentuate a valorii mijloacelor fixe este determinata de amortizarea aferenta primelor sase luni in valoare de 2.103.715 lei. Mentionam ca fluxul de intrari de imobilizari corporale de aceasta natura a fost nesemnificativ, investitiile demarate fiind in curs, finalizarea lor realizandu-se dupa perioada de raportare. De altfel, imobilizarile in curs inregistreaza o valoare de 3.548.953 lei fata de 411.109 lei la inceputul anului, urmand ca pana la sfarsitul anului valoarea investitiilor sa se ridice la 24.492.125 lei. In aceste conditii, valoarea totala a activelor imobilizate la 31.12.2007 va depasi nivelul inregistrat la 01.01.2007.

Analizand volumul stocurilor, cresterea e inregistrata pe seama stocurilor de materiale (atat pentru investitii , cat si pentru reparatiile de intretinere), stocurilor de obiecte de inventar si stocurilor de marfa. Cresterea este explicata prin faptul ca 30 iunie este o data la care intensitatea activitatii se apropie de faza maxima, fata de perioada de referinta cand activitatea societatii este limitata strict la activitatile investitionale.

Volumul creantelor a crescut fata de inceputul anului ca urmare a vanzarilor de active cu plata in rate (17.892.143 lei), rate cu scadente de plata dupa perioada de raportare. O pondere semnificativa o au si clientii din prestatii de servicii turistice in curs de decontare, cu scadente de plata dupa data de raportare. De altfel, si datoriile pe termen scurt au avut aceeasi evolutie, fiind compuse din obligatii cu scadente dupa data de 30.06.2007.

Pe ansamblu, societatea inregistreaza la de 30.06.2007 un activ/ pasiv de 244.151.821 RON, in crestere cu 6,80% fata de perioada de referinta.

b) contul de profit si pierderi si executia bugetului de venituri si cheltuieli

RON

Indicatori	Realizat la 30.06.2006	BVC 30.06.2007	Realizat la 30.06.2007	Indice 30.06.2007/ 30.06.2006	Indice 30.06.2007/ 30.06.2007 BVC
A.1. Venituri din exploatare	4,644,564	4,651,841	25,463,125	548.23	547.38
-venituri din cazare	2,140,600	2,158,058	1,908,201	89.14	88.42
-venituri din vanzarea marfurilor	2,117,034	1,800,203	1,639,790	77.46	91.09
-venituri din locatii si inchirieri	114,981	146,339	130,821	113.78	89.40
-alte venituri de exploatare	271,949	547,240	21,784,313	8010.44	3980.76
A.2. Cheltuieli din exploatare	11,364,795	13,353,782	21,323,765	187.63	159.68
-cheltuieli cu marfurile	727,238	614,283	535,410	73.62	87.16
-cheltuieli materiale	1,508,353	1,724,318	1,660,003	110.05	96.27
-cheltuieli cu obiectele de inventar	278,053	1,416,911	322,408	115.95	22.75
-cheltuieli cu utilitatile	431,848	623,553	621,345	143.88	99.65
-cheltuieli privind prestatiile externe	1,030,403	1,103,292	998,846	96.94	90.53
- cheltuieli cu reclama si protocol	40,824	57,125	42,701	104.60	74.75
-cheltuieli cu impozitele si taxe	353,472	374,993	409,022	115.72	109.07
-cheltuieli cu personalul	4,090,313	5,051,389	4,807,304	117.53	95.17
-cheltuieli cu amortizarea, provizoanele si ajustarea valorii activelor circulante	1,957,018	2,189,020	2,103,715	107.50	96.10
-alte cheltuieli de exploatare	947,273	198,900	9,823,012	1036.98	4938.66
Profit/ pierdere din exploatare	-6,720,231	-8,701,942	4,139,359	-	-
B.1. Venituri financiare	327,742	225,741	265,513	81.01	117.62
B.2. Cheltuieli financiare	186,171	229,365	201,625	108.30	87.91
Profit/ pierdere financiar (-a)	141,571	-3,625	63,888	45.13	-
Venituri totale, din care:	4,972,306	4,877,581	25,728,638	517.44	527.49
Cifra de afaceri	4,578,631	4,353,998	3,966,891	86.64	91.11
Cheltuieli totale	11,550,966	13,583,148	21,525,390	186.35	158.47
Profit/ pierdere bruta total(a)	-6,578,660	-8,705,566	4,203,247	-	-
Impozit pe profit	0	0	584,699	-	-
Profit/ pierdere net (-a) total(a)	-6,578,660	-8,705,566	3,618,548	-	-

La 30.06.2007, *veniturile din exploatare* sunt in suma de 25.463.125 RON, in structura lor cuprinzand:

- venituri din cazare de 1.908.201 RON;
- venituri din alimentatie publica (din vanzarea marfurilor) de 1.639.790 RON;
- veniturile din inchirieri si locatii sunt in valoare de 130.821 RON;
- alte venituri din exploatare: de 21.784.313 RON la 30.06.2007. Aceasta se datoreaza in principal faptului ca, in anul 2007, societatea a realizat venituri semnificative din vanzarea de active.

Veniturile financiare in suma de 265.513 RON, se compun din: venituri din dobanzi datorate politicii de plasare a lichiditatilor, din sconturi obtinute, din diferenta de

curs valutar si din imobilizari financiare. Nivelul veniturilor financiare reprezinta 117,62% din cel bugetat.

Analizand *cheltuielile de exploatare* se poate observa ca acestea inregistreaza la sfarsitul primului semestru din 2007 un nivel de 21.323.765 RON si o crestere inferioara cresterii veniturilor. Societatea a acordat o atentie deosebita controlului cheltuielilor, in stransa corelatie cu veniturile obtinute.

In structura, cheltuielile de exploatare au evoluat astfel:

- *cheltuielile cu materialele consumabile si alte cheltuieli materiale* sunt mai mari cu 10,05% fata de cele inregistrate la 30.06.2006, situandu-se sub nivelul prevederilor bugetare (96,27%). Cresterea valorica se datoreaza evolutiei preturilor in piata;
- *cheltuielile cu obiectele de inventar* au crescut cu 15,95% la 30.06.2007 fata de nivelul inregistrat la 30.06.2006, incadrandu-se in prevederile bugetare;
- o crestere cu 15,72% se inregistreaza si la *cheltuielile cu impozitele si taxele* de la 353.472 RON in 2006 la 409.022 RON in 2007, in urma cresterii cotelor de impozitare stabilite de Consiliile locale, precum si a cresterii bazei de impunere prin finalizarea investitiei de modernizare si ridicare a gradului de confort la Complexul Sirena;
- *cheltuielile cu personalul* au crescut cu 17,53% fata de anul precedent, incadrandu-se in prevederile bugetare si urmarind evolutia pietei fortei de munca;
- *cheltuielile cu amortizarea si provizioanele* pentru deprecierea activelor au crescut cu 7,5% ca urmare a investitiilor efectuate in anul 2006, cresterea fiind anticipata in bugetul de venituri si cheltuieli;
- nivelul *altor cheltuieli de exploatare* inregistreaza o crestere importanta fata de nivelul primului semestru al anului precedent, crestere realizata pe seama cheltuielilor cu activele vandute.

Cheltuielile financiare in perioada analizata au fost de 201.625 RON, fata de 186.171 RON cat a inregistrat societatea la 30.06.2006, situandu-se sub nivelul prognozat (87,91%).

Concluzionand, la finele primului semestru al anului 2007, THR Marea Neagra SA

inregistreaza un *profit net total* este de 3.618.548 RON.

c) cash - flow

		RON
Explicatii	Nr. rand	Suma
+ Cifra de afaceri	1	3,966,891
+Productia Stocata +/-	2	82,891
+ Productia imobilizata	3	119,059
+ Subventii de exploatare	4	0
+ Alte venituri din exploatare si provizioane	5	21,294,284
= = Total venituri din exploatare	6	25,463,125
+ Cheltuieli privind marfurile si materiile prime	7	535,410
+ Energie , combustibil etc.	8	999,974
+ Cheltuieli cu personalul	9	4,807,304
+ Impozite, taxe si alte varsaminte asimilate	10	409,022
+ Amortizari si provizioane	11	1,769,481
+ Alte cheltuieli de exploatare	12	12,802,574
- = Total cheltuieli din exploatare	13	21,323,765
= Rezultatul din exploatare (+/-)	14	4,139,359
+ Venituri financiare	15	265,513
- Cheltuieli financiare	16	201,625
+ = Rezultatul financiar (+/-)	17	63,888
+ Venituri exceptionale	18	0
- Cheltuieli exceptionale	19	0
+ = Rezultatul exceptional (+/-)	20	0
= Rezultatul brut al exercitiului (+/-)	21	4,203,247
- Impozit pe profit	22	584,699
= Rezultatul net a exercitiului (+/-)	23	3,618,548
Flux de numerar	24	
+/- Profit sau pierdere	25	3,618,548
+ Amortizarea inclusa in costuri	26	2,103,715
- Variatia stocurilor (+/-)	27	1,988,358
- Variatia creantelor (+/-)	28	23,641,161
+ Variatia furnizorilor si clientilor creditori (+/-)	29	8,135,425
- Variatia altor elemente de activ (+/-)	30	-10,993,709
+ Variatia altor pasive (+/-)	31	7,410,576
=Flux de numerar din activitatea de exploatare(A)	32	6,632,454
+ Reduceri de imobilizari	33	7,705,007
- Cresteri de imobilizari	34	16,206,270
- Cheltuieli pentru imobilizari corporale si necorporale executate in regie proprie	35	119,059
= Flux de numerar din activitatea de investitii (B)	36	-8,620,322
+ Variatia imprumuturilor (+/-), din care:	37	
+credite pe termen scurt de primit	38	

Explicatii	Nr. rand	Suma
-restituiri de credite pe termen scurt	39	0
+credite pe termen mediu si lung de primit	40	0
-restituiri de credite pe termen mediu si lung	41	79,455
+ Subventii pentru investitii	42	0
- Dividende de platit	43	24,733
+ = Flux de numerar din activitatea financiara (C)	44	-104,188
+ Disponibilitati banesti la inceputul perioadei	45	7,678,322
+ Flux de numerar net (A+B+C)	46	-2,092,055
= Disponibilitati banesti la sfarsitul perioadei	47	5,586,267

Asigurarea resurselor financiare, onorarea obligatiilor de plata

In cursul primului semestru al anului 2007, S.C. THR Marea Neagra S.A. si-a desfasurat activitatea financiara si de investitii prin utilizarea exclusiva a surselor proprii de finantare. Chiar si in aceste conditii, societatea dispunea la 30.06.2007 de disponibilitati in valoare de 5.586.267 RON, fata de 1.640.215 RON la 30.06.2006.

De asemenea societatea si-a indeplinit obligatiile curente privind creditul contractat in anul 2006, platind ratele si dobanzile la termen.

Totodata, societatea isi achita la termen obligatiile fata de bugetul statului, bugetele locale, furnizori, salariati etc.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al firmei la 30.06.2007, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 351,11% 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 92,48% 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.

Indicatorul gradului de indatorare prezinta un nivel de 1,10% si exprima

eficacitatea managementului riscului de credit. Valoarea acestuia indica faptul ca societatea nu se confrunta cu potentiale probleme de finantare, de lichiditate, ce ar genera riscuri in onorarea angajamentelor asumate. Astfel societatea isi finanteaza din surse proprii atat activitatea curenta, cat si cea de investitii.

Rata stocurilor este redusa (8,41%) si se explica prin atentia acordata de management in urmarirea stocurilor in nivel si structura, astfel incat sa se evite imobilizari de resurse si degradari de stocuri.

Rata stabilitatii financiare este de 97,18% 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 in termenele scadentelor prevazute in contracte sau in termenele legale de plata fata de bugetele locale si bugetul de stat consolidat.

2. Analiza activitatii societatii comerciale

2.1 Prezentarea si analizarea tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comerciale, comparativ cu aceeași perioada a anului trecut.

Societatea nu a identificat factori de risc de natura celor enumerati, care sa afecteze semnificativ lichiditatea societatii.

2.2. Prezentarea si analizarea efectelor asupra situatiei financiare ale societatii comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizand scopul si sursele de finantare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioada a anului trecut.

Pana la data de 30.06.2007, societatea a efectuat investitii in suma de 4.110.260 lei, urmarind fie finalizarea unor investitii demarate in anii anteriori (aproximativ 515.000 lei), fie demararea unor investitii de anvergura (ridicarea gradului de confort al Complexului Cleopatra de la o stea la patru stele – aproximativ 1.036.000 lei), fie

achizitionarea de noi dotari pentru hoteluri si restaurante (aproximativ 1.570.000 lei)

Toate aceste investitii au fost realizate exclusiv din surse proprii de finantare, societatea neapeland la credite bancare. Investitiile efectuate au fost prevazute de catre societate in planul de investitii, iar efectele lor in bugetul de venituri si cheltuieli si in cash-flow.

2.3. Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza.

Activitatea de baza a societatii o reprezinta prestarea de servicii turistice, in special servicii de cazare si alimentatie publica. Societatea are o pozitie buna pe piata, avand un segment de piata bine determinat, cu trei componente de baza, respectiv: turism de vacanta, turism balnear (tratament) si turism de evenimente.

Baza materiala a societatii a fost contractata cu parteneri din piata interna si externa selectati dintre partenerii cu care societatea a conlucrat bine in anii precedenti.

Societatea urmareste realizarea programul concret de dezvoltare si restructurare , care va conduce la cresterea gradului de confort. Acesta se va realiza prin modernizarea hotelurilor si restaurantelor, astfel ca, intr-un orizont de timp de patru ani hotelurile de trei si patru stele sa devina preponderente. De asemenea, prin implementarea sistemului all inclusive si prin extinderea lui, se va urmari diversificarea produsului turistic si atragerea de noi clienti.

Toate aceste masuri vor conduce la crearea unui brand turistic puternic si cunoscut, cu impact pozitiv in evolutia indicatorilor economico-financiari.

3. Analiza activitatii societatii comerciale

3.1. Descrierea cazurilor in care societatea comerciala a fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare in timpul primului semestru al anului 2007

Nu este cazul.

3.2. Descrierea oricarei modificari privind drepturile detinatorilor de valori

mobiliare emise de societatea comerciala

Nu este cazul.

4. Tranzactii semnificative

Principala agentie de turism prin care societatea isi vinde produsele turistice este Transilvania Travel SA, ambele societati fiind controlate de catre SIF Transilvania S.A.

In cursul primului semestru al anului 2007, societatea a incheiat mai multe contracte de vanzare-cumparare pentru urmatoarele active: Hotel Alfa, Hotel Beta, Hotel Gama si terenurile aferente din Saturn, precum si pentru terenul aferent Vilei 14 din Eforie Nord. Tranzactiile mentionate reprezinta finalizarea unor obiective din strategia de restructurare prin cedarea unor active mai putin atractive si reinvestirea sumelor incasate in modernizarea activelor cu potential mare de dezvoltare.

PRESEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE