

***POLITICI SI NOTE DE PREZENTARE AFERENTE
SITUATIILOR FINANCIARE LA 30.06.2010 ALE SC THR
MAREA NEAGRA SA***

Nota 1. Prezentare generala

Societatea comerciala Turism, Hoteluri, Restaurante Marea Neagra SA, abreviat 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.

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.

Nota 2. Principii si politici contabile

A. Principii contabile

Situatiile financiare aferente primului semestru al anului 2010 au fost intocmite in conformitate cu legea 82/1991 Legea contabilitatii si OMF 3055/2009 privind Reglementarile contabile conforme cu directivele europene.

Situatiile financiare cuprind:

- Bilant
- Cont de profit si pierdere
- 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 deprecierilor 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 evaluarii separate a elementelor de activ si pasiv - in vederea stabilirii valorii totale corespunzatoare unei pozitii din bilant s-a determinat separat valoarea fiecarui element individual de activ sau de pasiv.

Principiul intangibilitatii exercitiului - bilantul de deschidere al exercitiului curent corespunde cu bilantul de inchidere al exercitiului precedent.

Principiul necompensarii - valorile elementelor ce reprezinta active nu au fost

compensate cu valorile elementelor ce reprezinta pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile.

B. Politici contabile semnificative

(a) Imobilizari necorporale

i) Imobilizarile necorporale achizitionate de societate sunt prezentate la cost mai putin amortizarea cumulata.

ii) Amortizarea este recunoscuta in contul de profit si pierdere pe baza metodei liniare pe perioada de viata estimata a imobilizarii necorporale.

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

(b) Imobilizari corporale

(i) Active proprii

Activele proprii sunt prezentate in bilant la valoarea reevaluată, mai puțin amortizarea cumulată și pierderile de valoare (a se vedea politica contabilă (j)). Imobilizarile corporale sunt recunoscute în conformitate cu subcapitolul 8.2.3 din OMF 3055/2009, folosindu-se tratamentul alternativ permis de punctul 122 din OMF 3055/2009. În anul 2009, societatea a reevaluat imobilizarile corporale. Amortizarea cumulată la data efectuării reevaluării a fost eliminată din valoare contabilă brută a activului

(ii) Cheltuielile ulterioare de intretinere si reparatii

Cheltuielile cu reparatia sau intretinerea mijloacelor fixe efectuate pentru a restabili sau a mentine valoarea acestor active sunt recunoscute in contul de profit si 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 calculată pentru a diminua costul utilizând metoda liniară de amortizare pe durata de funcționare a mijloacelor fixe și 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 pierderi prin

depreciere (daca exista).

(d) Instrumentele financiare

Instrumentele financiare sunt reprezentate de titluri de participare la societati la care THR Marea Neaga SA are si calitatea de fondator, si titluri de valoare detinute pentru tranzactionare, cea mai mare parte a acestora 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 iesit (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 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 evidentiata 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 e calculat pe baza rezultatului fiscal anual, utilizand cota de impozit in vigoare la data bilantului.

(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 valoarea de achizitie in conformitate subcapitolul 8.2.2 al OMF 3055/2009. In aceasta categorie intra in principal brevete de explorare si licente pentru programe informatice. Acestea se amortizeaza liniar. Licentele de explorare se amortizeaza pe perioada pentru care s-a acordat dreptul de explorare.

Imobilizarile corporale sunt recunoscute in conformitate cu punctul 96 din OMF 3055/2009, folosindu-se tratamentul alternativ permis de punctul 122 din OMF 3055/2009. In anul 2009, societatea a reevaluat imobilizarile corporale. Amortizarea cumulata la data efectuarii reevaluarii a fost eliminata din valoarea contabila bruta a activului. 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 2010, valorile brute ale imobilizarilor corporale au evoluat astfel:

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.10	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Din care dezmembrari casari	Valoare bruta - sold 30.06.2010
	Imobilizari necorporale					
1	Cheltuieli de constituire	0	0	0	0	0
2	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1.434.330			0	1.434.330
3	Avansuri si imobilizari necorporale in curs	1.064	42.881		0	43.945

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.10	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Din care dezmembrari casari	Valoare bruta - sold 30.06.2010
4	TOTAL (rd.01 la 03)	1.435.394	42.881		0	1.478.275
	Imobilizari corporale					
5	Terenuri	175.172.336	3.197.151	791.983	0	177.577.504
6	Cladiri si constructii	69.114.350		665.930	0	68.448.420
7	Instalatii, mijloace de transport	17.706.509	123.595	5.145		17.824.959
8	Mobilier, aparatura	10.943.196	2.270	-227		10.945.693
9	Avansuri si imobilizari corporale in curs	36.968.720	17.269.675	3.534.142	0	50.704.253
10	TOTAL (rd.05 la 09)	309.905.111	20.592.691	4.996.973		325.500.829
11	Imobilizari Financiare	389.304			0	389.304
12	ACTIVE IMOBILIZATE	311.729.809	20.635.572	4.996.973		327.368.408

iar valorile amortizate astfel:

lei

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Sold 01.01.10	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 30.06.2010
	Imobilizari necorporale				
13	Cheltuieli de constituire	0	0	0	0
14	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1.140.121	98.426		1.238.547
15	TOTAL (rd.13 la 14)	1.140.121	98.426		1.238.547
	Imobilizari corporale				0
16	Terenuri	0	0	0	0
17	Cladiri si constructii	0	1.018.140	9451	1.008.689
18	Instalatii, mijloace de transport	0	1.474.930	575	1.474.355
19	Mobilier, aparatura	0	509465	-227	509.692
20	TOTAL (rd.16 la 20)	0	3.002.535	9.799	2.992.736
21	AMORTIZARI - TOTAL (rd.15+20)	1.140.121	3.100.961	9.799	4.231.283

In contul 4754 "Subventii de investitii" este inregistrat un plus de inventar de natura imobilizarilor (Laborator CTC Union) ce este recunoscut lunar pe venituri, proportional cu valoarea amortizata (conform pct. 237 din OMF 3055/2009).

La data de 30.06.2010, 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 8.003.746,56 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 370.000 euro.
- Complex Hotel - Restaurant Cocorul din Venus si terenul aferent in suprafata totala de 7533.01 mp , valoarea contabila a activului ipotecat este de 3.727.042,59 lei, valoarea creditului garantat fiind de 3.000.000 lei, credit ce urmeaza a fi rambursat in luna aprilie 2011.
- Complex Hotel – Restaurant Claudia din Venus si terenul aferent in suprafata de 4.695,64 mp. Valoarea contabila a activului ipotecat este de 2.038.535,49 lei, valoarea creditului garantat fiind de 10.000.000 lei, credit ce urmeaza a fi rambursat in luna mai 2011.
- Complex Hotel – Restaurant Pajura din Venus si terenul aferent in suprafata de 7.180,72 mp. Valoarea contabila a activului ipotecat este de 3.380.440,27 lei, valoarea creditului garantat fiind de 10.000.000 lei, credit ce urmeaza a fi rambursat in luna mai 2011
- Complex Hotel – Restaurant Brandusa din Venus si terenul aferent in suprafata de 3.916,48 mp Valoarea contabila a activului ipotecat este de 1.554.866,63 lei, valoarea creditului garantat fiind de 10.000.000 lei, credit ce urmeaza a fi rambursat in luna mai 2011.

Nota 4. Actiunile si titlurile de valoare

Titlurile de valoare detinute pe termen lung sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate punctul 56 din OMF 3055/2009 fara a se inregistra depreciere de valoare.

Titlurile de valoare ce se incadreaza in prima categorie sunt formate din titluri de participatie la urmatoarele societati afiliate, fiind recunoscute la imobilizari financiare:

Nr. crt.	Denumire Societate	Pondere in capitalul social (%)	Valoare contabila (lei)	Ajustari de depreciere (lei)	Valoarea neta a titlurilor (lei)
1	Balneoterapia Saturn SRL	100,00	279.075,95	0	279.075,95
2	Nunta Zamferei SA	66,42	110.228,5	0	110.228,5
	TOTAL		389.304.45	0	389.304.45

Titlurile de valoare ce se incadreaza in cea de-a doua categorie 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 (conform punctului 56 din OMF 3055/2009). Estimam ca pentru titlurile detinute la SC Union T&T SRL, SC Belona SRL si Europa Tours SRL (societati ce nu mai detin bunuri si sunt in lichidare) nu vom mai incasa nimic si ca urmare s-au constituit ajustari de depreciere la nivelul valorii de cost.

Situatia acestora se prezinta 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 sunt recunoscute la valoarea justa (valoarea din ultima zi de tranzactionare a anului 2009), castigurile sau pierderile fiind recunoscute direct in contul de profit sau. Valoarea recunoscuta in bilant a acestor actiuni este de 1.545.302,62 lei.

Situatia acestora se prezinta astfel:

Nr. crt	Simbol	Denumire	Nr actiuni	Pret	Valoare
1	ATB	Antibiotice Iasi	227.899	0.63	143.576,37
2	BIO	Biofarm	139.045	0.2	27.809,00
3	BRD	BRD	16.432	13.4	220.188,80
4	EPT	Electroputere Craiova	34.500	0.18	6.210,00
5	FLA	Flamingo Internat. Buc.	50.000	0.02	925,00
6	OIL	OIL Terminal Constanta	306.000	0.24	73.440,00
7	OLT	Oltchim	142.500	0.23	32.775,00
8	SIF2	SIF Moldova	15.231	1.14	17.363,34
9	SIF4	SIF Muntenia	7.592	0.71	5.390,32
10	SIF5	SIF Oltenia	510.200	1.27	647.954,00
11	SNP	Petrom	405.000	0.25	100.845,00
12	TBM	Turbomecanica	200.000	0.09	17.200,00

Nr. crt	Simbol	Denumire	Nr actiuni	Pret	Valoare
13	TLV	Banca Transilvania	117.815	2.13	250.945,95
14	UARG	Argus SA	607	1.12	679,84
		TOTAL			1.545.302,62

Nota 5. Stocurile

Stocurile sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate cu punctul 121 din OMF 3055/2009. 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 30.06.2010, stocurile societatii se prezentau astfel:

Lei

Denumire	Valoare recunoscuta la 31.12.2009	Sold la 30.06.2010	Ajustari pentru depreciari la 30.06.2010	Valoare recunoscuta la 30.06.2010	Indice 30.06.2010 / 31.12.2009
Materii prime	2.684	45.704	39.292	6.412	238,90%
Materiale consumabile	718.403	1.264.058	0	1.264.058	175,95%
Materiale de natura obiectelor de inventar	66.325	605.145	0	605.145	912,39%
Produce finite	10.556	10.556	0	10.556	100,00%
Materiale aflate la terti	5.831.986	498.607		498.607	8,55%
Marfuri	32.654	270.285	0	270.285	827,73%
Ambalaje	17.058	19.992	0	19.992	117,20%
Avansuri pentru cumparari de stocuri		6.110	0	6.110	
Total	6.679.666	2.720.458	39.292	2.681.166	40,01%

Stocurile de materiale aflate la terti, cuprind materialele predate antreprenorilor de lucrari, ce nu au fost justificate prin situatii de lucrari pana la sfarsitul perioadei, 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	10 696 685	6 393 140	69 264	1 443 690	2 188 896	601 695
Alte creante	22 114 499	3 810 355	70 608	7 253 330	3 484 755	7 495 451
Total	32 811 184	10 203 495	139 872	8 697 020	5 673 651	8 097 146

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

lei

Denumire	Creante nete la 31.12.2009	Creante la 31.06.2010	Ajustari de depreciere la 30.06.2010	Creante nete la 30.06.2010	Variatia creantelor nete 2010/2009 (%)
Creante comerciale	1 124 356	10 696 685	521 426	10 175 259	904,98
Alte creante	17 007 792	22 114 499	118 657	21 995 843	129.30
Total	18 132 148	32 811 184	640 083	32 171 102	132,67

Cresterea creantelor comerciale este normala pentru aceasta perioada a anului datorita caracterului sezonier . Astfel , in luna iunie 2010 , societatea a functionat din plin , creantele comerciale fiind in marea lor majoritate aferente facturilor emise in luna iunie 2010.

Creantele cele mai semnificative provin din vanzarea de active cu plata in rate in valoare de 13.034.720 lei, rate ce nu au ajuns la scadenta conform contractelor incheiate. De asemenea , la 30.06.2010 societatea figureaza cu TVA de recuperat de 4.403.845,26 lei si cu un impozit pe profit achitat in plus de 258.611,00 lei .

Nota 7 . Situatia datoriilor

Datoriile pe termen scurt ale societatii sunt in valoare de 29.947.508,11 lei, structura pe vechimi, in functie de momentul constituirii, prezentandu-se astfel:

lei

Datorii pe termen scurt	Datorii la 31.12.2009	Datorii la 30.06.2010	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	12.443.961	13.444.654	0	0	0	0	13.444.654
Avansuri incasate in contul comenzilor	0	3.336.746	1.242.190	2.094.556	0	0	0
Datorii comerciale	1.167.476	12.133.644	9.034.344	2.297.504	488.722	18.525	294.549
Alte datorii	611.785	1.032.464	671.130	22.749	13.516	23.062	302.007
Total	14.223.222	29.947.508	10.947.664	4.414.809	502.238	41.587	14.041.210

Societatea nu inregistreaza datorii care devin eligibile dupa o perioada mai mare de cinci ani, iar garantiile reale depuse pentru datoriile inregistrate de societate sunt prezentate in nota 3.

Datoriile pe termen lung contin ratele aferente creditul de investitii contractat 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 31.12.2009	Datorii la 30.06.2010	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	1.226.178	1.118.465	0	0	0	0	1.118.465
Alte datorii	1.562.089	1.835.910	216.406	95.352	130.657	197.576	1.195.918
Total	2.788.267	2.954.375	216.406	95.352	130.657	197.576	2.314.383

Nota 8. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli

Provizioanele in valoare de 98.614,09 lei inregistrate de societate la data de 30.06.2010 sunt constituite in conformitate cu prevederile pct. 218-232 din OMF 3055/2009 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 impozite 94.173,09 lei.

Nota 9. Structura actionariatului si modificari ale capitalului social

Societatea inregistreaza la data de 30.06.2010 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. Ultima inregistrare la Oficiul Registrului Comertului Constanta cu privire la capitalul social este cea conforma cu Incheierea judecatorului delegat nr. 16464 din 02.04.2009.

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 15.03.2010, comunicata de Depozitarul Central SA este urmatoarea :

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (RON)
SIF TRANSILVANIA	77,68%	149 973 380	14 997 338,0
AVAS	0,13%	247 056	24 705,6
Persoane juridice	15,80%	30 516 369	3 051 636,9
Persoane fizice	6,39%	12 321 259	1 232 125,9
Total	100,00%	193 058 064	19 305 806,4

In sedinta AGA din data de 30.03.2010 s-a aprobat reducerea capitalului social cu 7.475,1 lei, la 19.298.331,3 lei, ca urmare a retrocedarii Vilei Egreta si a Vilei Camelia. Reducerea de capital social a fost inregistrata la Oficiul Registrului Comertului ulterior datei de 30.06.2010 conform Rezolutiei 15.543 / 03.08.2010.

Nota 10. Analiza rezultatului

La finele perioadei de raportare, situatia realizarii Bugetului de venituri si cheltuieli se prezinta astfel:

lei

Indicatori	Realizat la 30.06.2009	BVC 30.06.2010	Realizat la 30.06.2010	Indice 30.06.2010/30.06.2009	Indice 30.06.2010/BVC 30.06.2010
A.1. Venituri din exploatare	6 372 558	9 879 000	9 696 175	152,16	98,15
-venituri din cazare	1 537 222	2 400 000	2 122 332	138,06	88,43
-venituri din vanzarea marfurilor	1 238 462	2 000 000	1 724 521	139,25	86,23
-venituri din locatii si inchirieri	384 715	272 000	240 738	62,58	88,51
-venituri din vanzari de active	1 506 892	4 200 000	4 597 074	305,07	109,45
-alte venituri de exploatare	1 705 268	1 007 000	1 011 510	59,32	100,45

Indicatori	Realizat la 30.06.2009	BVC 30.06.2010	Realizat la 30.06.2010	Indice 30.06.2010/ 30.06.2009	Indice 30.06.2010/ BVC 30.06.2010
A.2. Cheltuieli din exploatare	13 843 335	13 707 795	12 241 119	88,43	89,30
-cheltuieli cu marfurile	348 362	576 412	496 867	142,63	86,20
-cheltuieli materiale	1 424 520	1 135 000	1 073 316	75,35	94,57
-cheltuieli cu obiectele de inventar	263 174	300 000	12 351	4,69	4,12
-cheltuieli cu utilitatile	682 150	700 000	612 490	89,79	87,50
-cheltuieli privind prestatiile externe	1 431 310	1 479 650	1 421 858	99,34	96,09
- cheltuieli cu reclama si protocol	42 857	75 000	72 483	169,13	96,64
-cheltuieli cu impozitele si taxe	445 449	350 860	348 561	78,25	99,34
-cheltuieli cu personalul	5 539 697	3 660 885	3 185 334	57,50	87,01
-cheltuieli cu amortizarea, provizioanele si ajustarea valorii activelor circulante	2 476 875	3 101 000	3 100 961	125,20	100,00
- cheltuieli cu activele cedate	1 160 915	1 800 000	1 453 033	125,16	80,72
- ajustari privind provizioanele (ct 7812)	0	0	0	0	0
-alte cheltuieli de exploatare	28 027	528 988	463 865	1655,06	87,70
Profit/ pierdere din exploatare	-7 470 777	3 828 795	-2 544 944		
B.1. Venituri financiare	1 107 906	265 000	264 059	23,83	99,64
B.2. Cheltuieli financiare	156 521	500 000	486 071	310,55	97,21
Profit/ pierdere financiar (-a)	951 384	235 000	-222 012		
Venituri totale, din care:	7 480 464	10 144 000	9 960 234	133,15	98,19
Cifra de afaceri	3 906 148	5 592 000	4 911 469	125,74	87,83
Cheltuieli totale	13 999 856	14 269 848	12 727 190	90,91	89,19
Profit/ pierdere bruta total(a)	-6 519 392	-4 125 848	-2 766 956		
Impozit pe profit	3 667	11 000	11 000	299,97	100,00
Profit/ pierdere net (-a) total(a)	-6 523 059	-4 136 848	-2 777 956		
Din care: din vanzari de active	342 310	2 400 000	3 144 041	918,48	131,00
din activitatea operationala	-6 865 369	-6 536 848	-5 921 997		

Din punct de vedere al naturii activitatii , se pot identifica doua mari categorii de activitati: activitatea de vanzare de active ca urmare a restructurarii societatii si activitatea operationala (de baza) a societatii. In functie de aceste activitati, veniturile si cheltuielile se impart astfel:

Ron

Denumire indicator	Activitatea	Activitatea de	Total activitate
---------------------------	--------------------	-----------------------	-------------------------

	operationala	vanzari de active	
Venituri totale	5.363.160	4.597.074	9.960.234
Cheltuieli totale	11.274.156	1.453.033	12.727.189
Profit brut	-5.910.997	3.144.041	-2.766.956
Impozit pe profit	11.000		11.000
Profit net	-5.921.997	3.144.041	-2.777.956

La 30.06.2010, *veniturile din exploatare* sunt in suma de 9.696.175 lei, in structura lor cuprinzand:

- venituri din cazare de 2.122.332 lei ;
 - venituri din alimentatie publica (din vanzarea marfurilor) de 1.724.521 lei ;
 - veniturile din inchirieri sunt in valoare de 240.738 lei ;
 - venituri din vanzarile de active de 4.597.074 lei ;
 - alte venituri din exploatare de 1.011.510 lei ;
- Cifra de afaceri neta inregistrata este de 4.911.469 lei , in crestere cu 25% fata de aceeaasi perioada a anului anterior .

Veniturile financiare in suma de 264.059 lei , se compun din: venituri din dobanzi datorate contractelor de vanzare cu plata in rate, dar si politici de plasare a lichiditatilor, din sconturi obtinute, din diferenta de curs valutar si din imobilizari financiare.

Analizand *cheltuielile de exploatare* se poate observa ca acestea inregistreaza la sfarsitul primului semestru din 2010 un nivel de 12.241.119 lei . Societatea a acordat o atentie deosebita controlului cheltuielilor comparativ cu gradul de realizarea a veniturilor bugetate.

In structura, cheltuielile de exploatare au evoluat astfel:

- *cheltuielile cu materialele consumabile si alte cheltuieli materiale* sunt mai mici cu 24,65% fata de cele inregistrate la 30.06.2009, situandu-se sub nivelul prevederilor bugetare (cu 5,43%) ;
- cheltuielile cu impozitele si taxele locale, precum si cele cu amortizarea se incadreaza in prevederile bugetului de venituri si cheltuieli, fiind in mare parte cheltuieli fixe ;
- *cheltuielile cu personalul* au scazut fata de anul precedent, incadrandu-se in prevederile bugetare si urmarind evolutia pietei fortei de munca;
- *cheltuielile cu activele cedate* sunt aferente valorii neamortizate a activelor vandute in primul semestru al anului 2010;

Cheltuielile financiare in perioada analizata au fost de 486.071 lei , fata de 156.521 lei cat a inregistrat societatea la 30.06.2009, situandu-se sub nivelul prognozat (2,79%).

Nota 11. Informatii privind salariatii, administratorii si directorii

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:

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

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre d-na Stan Linica – Director General, iar conducerea departamentului economic de catre d-nul Mihai Pescu – Contabil Sef.

In primul semestru al anului 2010, numarul mediu de salariatii s-a redus la 341 salariatii de la 460 salariatii cat se inregistrau in aceeaasi perioada a anului trecut.

Nota 12. Principalii indicatori economico-financiacari

In cursul primului semestru al anului 2010, S.C. THR Marea Neagra S.A. a contractat un credit pe termen scurt de un an in valoarea de 3.000.000 lei, precum si o linie de credit de 10.000.000 lei pentru a finanta activitatea operationala, in conditiile in care disponibilitatile proprii au fost utilizate pentru plata investitiilor efectuate in anul 2009. Este vorba in principal de modernizarea Complexelor hoteliere Bran-Brad-Bega din Eforie Nord si Cleopatra din Saturn, care au fost reclasificate la patru stele, hoteluri care au reintrat in circuitul turistic in vara anului 2009.

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, salariatii etc.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al firmei la 30.06.2010, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 125,70% 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 89,86% si depaseste cu mult nivelul asiguratoriu, ea exprimand gradul in care unitatile patrimoniale pot face fata obligatiilor de plata, indicand ponderea surselor proprii in totalul pasivului.

Rata stabilitatii financiare este de 98,06% 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.

Nota 13. Parti afiliate

SC THR Marea Neagra SA este implicata intr-un numar semnificativ de tranzactii cu societatile sale afiliate (companii controlate de compania mama si filiale ale sale). 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 30.06.2010, soldurile in relatia cu partile afiliate sunt urmatoarele:

Creante		
Parti afiliate	31.12.2009	30.06.2010
Transilvania Travel SA	504.767,80	3.284.345,44
Balneoterapia Saturn SRL	14.944,63	138.133,24
COMCM SA	0,00	0,00
TOTAL	519.712,43	3.422.478,68

Datorii		
Parti afiliate	31.12.2009	30.06.2010
Transilvania Travel SA	354.573,25	2.184.461,50
Balneoterapia Saturn SRL	0,00	613.482,96
COMCM SA	0,00	6.612,83
TOTAL	354.573,25	2.804.557,29

Vanzari		
Parti afiliate	31.12.2009	30.06.2010
Transilvania Travel SA	11.334.922,23	3.291.385,82
Balneoterapia Saturn SRL	164.815,52	138.132,19

Vanzari		
Parti afiliate	31.12.2009	30.06.2010
COMCM SA	0,00	0,00
TOTAL	11.499.737,75	3.429.518,01

Cumparari		
Parti afiliate	31.12.2009	30.06.2010
Transilvania Travel SA	255.037,00	61.364,01
Balneoterapia Saturn SRL	1.451.766,00	613.482,96
COMCM SA	7.917,07	15.655,33
TOTAL	1.716.729,07	690.502,30

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

Director General,
Ec. Linica Stan

Contabil Sef,
Ec. Mihai Pescu