



**Raportul anual conform Regulamentului CNVM
nr.1/2006 cu privire la situatiile financiare individuale ale
SC THR Marea Neagra SA aferente exercitiului financiar
2011**

Raportul anual conform : **Regulamentului CNVM nr. 1/2006**

Pentru exercitiul financiar : **2011**

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

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

Numarul de telefon/ fax: **0241-75.24.52 / 0241-75.55.59**

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comertului: **2980547**

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

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

Capitalul social subscris si varsat: **57.894.993,9 lei**

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

1. Analiza activitatii societatii comerciale

1.1.

a) Descrierea activitatii de baza a societatii comerciale

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.

b) Data de infiintare a societatii

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.

c) Descrierea fuziunilor si reorganizarilor semnificative

Nu este cazul

d) Descrierea achiziitiilor si/sau instrainarilor de active

A fost derulata cu succes strategia de restructurare, prin vanzarea unor activele ale societatii , si anume :

1. Teren Hotel Cristal din Eforie Nord
2. Hotel si Restaurant Selena din Eforie Nord
3. Piscina Perla Marii din Eforie Nord
4. Vila Anemona din Eforie Nord

5. Vila I.A.T.din Eforie Nord
6. Vila+Anexa Energia din Eforie Nord
7. Vila Narcisa din Eforie Nord
8. Constructii Popas Sincai din Eforie Nord

1.1.1.Elemente de evaluare generala:

- a) profit brut : **266.377** lei ;
- b) cifra de afaceri : **26.430.368** lei
- c) export : nu este cazul
- d) costuri totale: **34.316.231** lei
- e) % din piata detinuta : **11,67%** din piata turistica locala
- f) lichiditate (disponibil in cont) : **7.934.697** lei ;

1.1.2.Evaluarea nivelului tehnic al societatii comerciale

Descrierea principalelor produse realizate si/sau servicii prestate cu precizarea:

- a) principalele piete de desfacere pentru fiecare serviciu si metodele de distributie

THR Marea Neagra dispune in administrare directa de 8.022 locuri de cazare, localizate in mai multe statiuni, structurate pe unitati de la doua stele pana la patru stele. Oferta turistica a societatii este promovata si comercializata atat pe piata interna cat si pe cea externa, ponderea principala fiind detinuta de turismul intern (94 %). Pachetul turistic include toata gama de servicii, respectiv cazare, masa, tratament, agrement, prin aceasta urmarindu-se atragerea unor categorii variate de turisti. Se constata ca motivatia turistilor romani difera fata de cea a turistilor straini, exigenta acestora din urma fiind mai ridicata in ceea ce priveste gradul de confort asigurat. Datorita dezvoltarii continue a ofertei turistice nationale si internationale, cerinta pentru servicii de calitate superioara este in continua crestere, determinand astfel masuri de imbunatatire a ofertei de servicii si modernizare a bazei materiale.

Comercializarea pachetelor turistice se realizeaza atat prin intermediul agentiei de turism Transilvania Travel (35,68% din circulatia turistica), cat si prin contractele de prestari servicii turistice incheiate cu Casa Nationala de Pensii Publice, acestea insemnand o cota de aproximativ 54,20 % din totalul circulatiei turistice inregistrate in sezonul 2011.

- b) ponderea principalelor categorii de servicii in total venituri:

lei

Indicatori	Realizat (lei)			Ponderi in total venituri (%)			Ponderi in total Cifra de afaceri		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Venituri totale	41.488.024	31.980.195	34.582.608	100,00	100,00	100,00	137,56	151,76	130,8
Cifra Afaceri, din care:	30.159.424	21.154.175	26.430.368	72,69	66,15	76,42	100,00	100,00	100,00
- Cazare	14.333.407	10.885.388	13.645.224	34,54	34,03	39,00	47,53	51,45	51,6
- Masa	11.996.378	6.360.546	9.577.646	28,91	19,88	27,69	39,77	30,06	26,2
- Chirii	1.061.568	1.678.248	546.381	0,03	0,05	0,01	3,52	7,93	0,02
Alte venituri cuprinse in cifra de afaceri	2.768.071	2.229.993	2.661.117	0,07	0,07	0,07	9,18	10,56	22,18

- c) produse noi avute in vedere si stadiul de dezvoltare al acestor produse

Avand in vedere orientarea tot mai pronuntata catre locatii cu spatii special amenajate pentru desfasurarea de actiuni, seminarii, cursuri, etc unul din obiectivele societatii il reprezinta dezvoltarea turismului de afaceri, diversificand produsul turistic care diminueaza impactul negativ al sezonality activitatii.

1.1.3.Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala

Aprovizionarea tehnico- materiala, s-a bazat in principal pe sursele indigene de materii prime si materiale, cu cateva exceptii, respectiv pentru investitii la care am apelat la surse de import.

Sursele indigene au fost achizitionate de la furnizori traditionali, producatori sau direct importatorii, companii mari, cu acreditare pe materiile respective, certificati ISO, conform normelor si standardelor europene.

Furnizorii sunt selectati de catre o comisie de selectie, in baza unor criterii stabilite si al unui punctaj, care sa reflecte in principal raportul pret/ calitate.

Referitor la siguranta surselor de aprovizionare, precizam ca toate materiile prime achizitionate sunt insotite de certificate de conformitate, certificate de garantie, fise tehnice.

Stocurile de materii de materii prime si materiale sunt minime avand in vedere perioada de extrasezon.

1.1.4.Evaluarea activitatii de vanzare

a) Descrierea evolutiei vanzarilor secvential pe piata interna si externa si a perspectivelor vanzarilor pe termen mediu si lung

THR Marea Neagra a inregistrat in sezonul 2011 un numar de **359.967 de zile-turist**, reprezentand 11,67% din totalul zilelor-turist realizate in 2011 in structurile de primire turistica din statiunile de pe litoralul Marii Negre si 2 % din totalul realizat de intreg sectorul turistic.

Din totalul numarului de turisti inregistrati de societatea noastra in 2011, si anume 53.746 turisti, ponderea turistilor straini este foarte mica, doar 0.01%, echivalentul unui numar de 390 turisti. Gradul mediu de ocupare in sezonul 2011 inregistrat de THR Marea Neagra este de 54,56 %, unitatile cele mai solicitate fiind cele situate in statiunea Saturn unde a fost atins un grad mediu de 63% pe unitate, iar pe statiune, 57,31%.

Societatea isi desfasoara activitatea in principal in baza contractelor de prestari serviciu turistice incheiate cu CNPP (contractul de tratament si contractul de odihna) si Transilvania Travel SA, ca principal tour-operator al THR. Pentru anul 2011, comparativ cu BVC-ul si realizarile anului precedent, circulatia turistica se prezinta astfel:

Zile – turist

Explicatia	Casa Nationala de Pensii Publice - Tratament	Casa Nationala de Pensii Publice - Odihna	TransilvaniaTravel		Cont propriu	Alti beneficiari	TOTAL
			Total	Din care: direct			
Realizat 2011	105.520	89.593	128.452	20.392	24.366	12.036	359.967
BVC	90.000	94.860	191.398		17.700	12.000	405.958
Diferente fata de BVC	15.520	-5.267	-62.946		6.666	36	-45.991
Procent realizare BVC	117,24%	94,45%	67,11%		137,66%	100,30%	88,67%

Realizat 2010	80.163	0	169.943		17.711	22.922	290.739
Diferente fata de 2010	25.357	89.593	-41.491		6.655	-10.886	69.228
Procent realizare fata de 2010	131,63%	-	75,59%		137,58%	52,51%	123,81%

Din analiza circulatiei turistice, remarcam:

- Contractul de tratament incheiat cu CNPP a asigurat o circulatie turistica de 105.520 zile-turist, cu 15.520 mai multe decat prevederea bugetara, in conditiile in care gradul de realizare a contractului a fost de 97 %. Gradul mare de realizare se datoreaza si politicii societatii de urmarire a realizarii pe fiecare serie, redistribuirea in seriile urmatoare, materializate in acte aditionale, astfel incat sa maximizam gradul de realizare a contractului.
- Contractul de odihna incheiat cu CNPP a asigurat o circulatie turistica de 89.593 de zile-turist, fata de prevederile bugetare de 94.860 zile-turist, respectiv fata de 170.298 zile-turist contractate. Gradul mic de realizare a contractului de aproximativ 53% este motivat de modul defectuos de distribuire a locurilor prin sistemul CNPP-sindicate/beneficiari, precum si a faptului ca procedura de atribuire a locurilor a inceput tarziu in raport cu perioada de derulare, astfel ca primele doua serii au fost complet compromise.
- Analizand in ansamblu cele doua contracte incheiate cu CNPP, remarcam realizarea integrala a prevederii bugetare, depasirile de la tratament compensand nerealizarea de la odihna.
- Nerealizarea prevederilor bugetare provine de la gradul de valorificare a locurilor de catre Transilvania Travel. Astfel, fata de prevederile bugetare de 191.398 zile-turist, in sezonul 2011 am realizat 128.452 zile-turist, respectiv 67%, din care 20.392 zile-turist prin sistemul lor propriu de vanzari , in conditiile in care anul anterior am realizat 169.943 zile-turist, un grad de realizare de 75% raportat la anul precedent.

Pentru a stimula vanzarile, impreuna cu Transilvania Travel SA am lansat in piata oferte speciale: Litoralul pentru toti, Decada balnera, O saptamana de refacere, Week-end la mare, Zile gratuite de vacanta, Super oferta de vacanta, Litoralul pentru toti.

Trebuie sa remarcam o tendinta de reducere anuala a numarului de turisti sositi prin agentii, precum si o modificare a canalelor de distributie a agentiilor. Astfel, din ce in ce mai multi turisti vin cu bilete achizitionate on-line de la agentiile de turism. Chiar si agentiile revanzatoare acceseaza site-urile marilor tour-operatori, inclusiv Transilvania Travel SA, facand rezervari si plati on-line.

Pentru cresterea vanzarilor in anul 2012, consideram ca trebuie dezvoltata vanzarea online de catre THR, atat pe site-ul propriu, cat si site-urile de rezervari specializate (booking.com, etc.).

- Pentru stimularea vanzarilor pe cont propriu, am deschis Dispeceratul de cazare in incinta Hotelului Sirena, am dezvoltat aplicatia de rezervari cu plata on-line pe site-ul propriu, am incheiat un contract cu operatul site-ului Booking.com (cel mai accesat site de rezervari din Europa). Aceste masuri au condus la cresterea numarului de zile-turist pentru turistii sositi pe cont propriu cu 37% fata de anul anterior, respectiv cu 246% mai mari decat in 2009.

Totodata am incheiat contracte cu diferiti parteneri prin intermediul carora am realizat o circulatie turistica de 12.036 zile-turist, dintre care cei mai importanti sunt syndicatele din invatamant si federatiile sportive.

b) Descrierea situatiei concurențiale, a ponderii pe piața a serviciilor și a principalilor competitori

Societatea noastră se află în concurență cu foarte mulți prestatori de servicii turistice, datorită dimensiunii activității și locațiilor variate, dar și datorită structurii locurilor de cazare, distribuite pe categorii de clasificare de la una la patru stele. În această situație, prestatori din diferite stațiuni, Eforie Nord, Eforie Sud, Venus, Neptun, Saturn, care prestează una, mai multe sau toate componentele pachetului turistic, cazare, masă, tratament, agrement, business, se adresează aceluiași categorii de turiști către care S.C. THR Marea Neagră S.A. își îndreaptă oferta. Numărul mare de spații de cazare și alimentație publică pe care îl deține societatea noastră îi conferă o mai mare putere de atragere a fluxului turistic existent.

Fiind răspândită în mai multe stațiuni, baza materială proprie se confruntă cu situații diferite în ceea ce privește concurența directă. Astfel, în stațiunea Saturn, concurența este aproape inexistentă, capacitățile de cazare aparținând în majoritate societății noastre. Situația se schimbă însă în celelalte stațiuni, unde există și alți prestatori, ceea ce determină o aliniere a calității serviciilor și a tarifelor la concurența tot mai acerba, cu efecte pozitive în final asupra satisfacerii cerințelor turiștilor.

c) Descrierea oricarei dependente semnificative a societății față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății

Datorită ponderii mari pe care o dețin contractele încheiate cu Casa Națională de Pensii Publice în volumul de servicii turistice, se poate considera că pierderea acestui client poate avea impact negativ asupra activității desfășurate. Însă, având în vedere sporirea continuă a cererii de servicii din partea agenților de turism pe plan intern, putem lua în considerare substituirea treptată și în totalitate a furnizorului CNPP de către furnizorii agenției de turism, cu toate că gradul de valorificare înregistrat de CNPP a fost întotdeauna superior celui realizat de agențiile de turism.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

a) În ceea ce privește resursele umane, la 31.12.2011, comparativ cu anul 2010, evoluția personalului a fost următoarea:

Nr. crt.	Indicator	Nr. mediu la 31.12.2010	Nr. mediu la 31.12.2011	Nr. la 31.12.2011
1	Nr. Personal permanent din care:	157	131	133
a	Personal TESA	49	42	41
b	Personal operativ	108	89	92
2	Nr. Personal sezonier	168	247	44
3	Total personal	325	378	177

Față de anul 2010, numărul mediu de personal a crescut cu aproximativ 16% de la 325 salariați la 378 de salariați, ca urmare a creșterii cifrei de afaceri.

Situatia in dinamica a salariilor brute comparativ cu veniturile realizate se prezinta astfel:

Nr. crt.	Indicator	2010	2011	%
1	Cheltuieli salarii brute (lei)	4.081.608	4.639.889	113,68
2	Numar mediu de salariatii	325	378	116,31
3	Productivitatea muncii (lei)	65.090	69.922	107,42
4	Salariul mediu brut lunar (lei) realizat	1.046,56	1.022,90	97,74
5	Salariul mediu brut pe economie conform Legii bugetului asigurarilor sociale	1836	2.022	110,13
6	Salariul minim pe economie (lei)	600	670	111,67

b) Raporturile dintre manager si salariatii se bazeaza pe comunicare, implicare si spirit de echipa, respectandu-se regulile si procedurile de lucru stabilite prin reglementarile interne, fisa postului, fara a exista elemente conflictuale .

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii de baza a emitentului asupra mediului inconjurator .

Activitatea de bază a T.H.R.Marea Neagra S.A. se desfasoara cu respectarea legislatiei in vigoare privind cerintele de protectie a mediului, obtinandu-se autorizatiile de mediu necesare pentru fiecare tip de activitate si pe fiecare punct de lucru.

In prezent nu exista si nici nu se preconizeaza litigii cu privire la incalcarea legislatiei privind protectia mediului inconjurator.

1.1.7. Evaluarea activitatii de cercetare si dezvoltare .

Nu este cazul.

1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului

Conducerea societatii a asigurat si asigura un management prudent al riscului de lichiditate, urmarind in permanenta asigurarea de numerar suficient , astfel incat sa faca fata la timp platilor ajunse la scadenta .

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

Pentru perioada urmatoare nu se intrevad, la aceasta data , tendinte , elemente , evenimente sau factori de incertitudine care sa afecteze sau care ar putea afecta lichiditatea societatii, comparativ cu realizarile din 2011, exceptand riscurile inerente perioadei de criza economica prin care trece intreaga economie nationala.

2. Activele corporale ale societății comerciale

2.1. Principalele capacitati de cazare si alimentatie publica ale societatii, aflate in circuitul turistic in anul 2011, constau in :

- **Unitati de cazare**

- 2 hoteluri de 4*, cu o capacitate totala de 992 locuri de cazare
- 6 hoteluri de 3*, cu o capacitate totala de 2.980 locuri de cazare
- 15 hoteluri de 2*, cu o capacitate totala de 4.092 locuri de cazare

- **Unitati de alimentatie publica**

- 3 restaurante de 4*, cu o capacitate totala de 1.440 locuri
- 6 restaurante de 3* , cu o capacitate totala de 3.485 locuri
- 12 restaurante de 2*, cu o capacitate totala de 7.308 locuri
- 1 bufet de 2* cu o capacitate totala de 170 locuri
- 2 bufete de 1 * cu o capacitate totala de 150 locuri
- 2 baruri de zi de 4* cu o capacitate totala de 100 locuri
- 6 baruri de zi de 3* cu o capacitate totala de 406 locuri
- 1 bar de zi de 2* cu o capacitate totala de 80 locuri
- 1 snack-bar de 3* cu o capacitate totala de 100 locuri

- **Unitati de agrement**

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

- **Unitati de tratament balnear**

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

In total, societatea a avut in anul 2011 in circuitul turistic 8.064 locuri de cazare si 13.239 locuri de alimentatie publica.

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

2.3 Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății comerciale.

Denumire activ	Litigiu
Vila Malvina	Revendicare activ si teren aferent
Teren in suprafata de 2,8 ha din Saturn	Revendicare teren –litigiu in derulare
Teren Restaurant Venus din Eforie Nord	Revendicare teren –litigiu in derulare
Agentie P.T.T.R Ag. Voiaj din Saturn	Litigiu in derulare privind rectificarea înscrierii imobilului la OCPI

3. Piata valorilor mobiliare emise de societatea comercială

3.1. Precizarea pietelor din România si din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială.

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.

1.1.53.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani si, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

In ultimii trei ani, actionarii societatii au stabilit ca intreg profitul obtinut, dupa efectuarea repartizarilor stabilite expres de lege sa ramana la dispozitia societatii pentru realizarea proiectelor de investitii.

3.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor actiuni.

Nu este cazul.

3.4. În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea mamă detinute de filiale.

Nu este cazul.

3.5. În cazul în care societatea comercială a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comercială își achită obligatiile față de detinătorii de astfel de valori mobiliare.

Nu este cazul.

4. Conducerea societății comerciale

4.1. Prezentarea listei administratorilor societății comerciale și a următoarelor informații pentru fiecare administrator:

a) Societatea este administrată de un Consiliu de Administrație format din trei membri numiți de către Adunarea Generală a Acționarilor. În cursul anului, componenta Consiliului de Administrație a fost următoarea:

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

Toți membrii Consiliului au fost aleși la propunerea acționarului majoritar S.I.F. Transilvania.

Consiliul de Administrație s-a întrunit potrivit prevederilor Legii 31/1990 republicată și în conformitate cu prevederile Actului constitutiv.

Consiliul de Administrație a monitorizat performanțele operationale și financiare ale conducerii executive prin intermediul indicatorilor și criteriilor de performanță stabiliți în Bugetul de venituri și cheltuieli și a altor programe aprobate.

Toate eforturile Consiliului de Administrație și ale conducerii executive au fost orientate spre îndeplinirea misiunii societății de a asigura servicii de calitate, cu ajutorul unui personal calificat. De asemenea, obiectivul prioritar este dezvoltarea bazei tehnico-materiale, reabilitarea și modernizarea celei existente, printr-un program coerent și consecvent de investiții, în condițiile unei reale protecții a mediului înconjurător.

În luna ianuarie 2012, dl. Dan Viorel Paul a renunțat la mandatul său de administrator al THR Marea Neagră SA ca urmare a numirii sale în Consiliul de Administrație al S.C. Bursa de Valori București S.A.

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între administratorul respectiv și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator;

Nu este cazul

c) participarea administratorului la capitalul societății comerciale;

Dintre administratorii S.C. T.H.R. MAREA NEAGRA S.A., domnul Dan Viorel Paul deține 73.122 de acțiuni.

d) lista persoanelor afiliate societății comerciale.

Persoanele afiliate societății THR Marea Neagră SA sunt:

- SIF Transilvania SA societatea ce deține 77,68 % din acțiunile emise de THR Marea Neagră SA;
- Balneoterapia Saturn SRL societate la care SC THR Marea Neagră SA deține 100% din părțile sociale emise;

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale. Pentru fiecare, prezentarea următoarelor informații:

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă;

Conducerea executivă a societății este asigurată de către:

Director General - Stan Linica , iar conducerea Departamentului economic este asigurată de dl. Mihai Pescu, în calitate de Contabil Șef.

Cu excepția directorului general, care a încheiat cu societatea un contract de mandat pe o durată de 4 ani conform prevederilor Legii 31/1990 privind societățile comerciale, pentru funcția de contabil șef nu s-a prevăzut un termen de numire în funcție, fiind încheiat un contract de muncă pe perioadă nedeterminată.

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive ;

Nu este cazul

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale.

Din cadrul conducerii executive, doamna Linica Stan deține un număr de 20.736 acțiuni.

4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.

Nu este cazul

5. Situația financiar-contabilă

Din punct de vedere al întocmirii situațiilor financiare societatea aplică prevederile OMF 3055/2009 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene. Activitatea de auditare a situațiilor financiare ale anului 2011 a fost realizată de S.C. A.B.A. AUDIT S.R.L. TIMISOARA .

Activitatea de audit intern a fost externalizată, în acest sens fiind încheiat un contract cu S.C. MAN-CO S.R.L. București.

Elemente de bilanț

Ron

Indicatori	2009	2010	2011
Active imobilizate	310.589.688	330.684.109	230.196.175
Imobilizări necorporale	395.272	221.669	141.703

Indicatori	2009	2010	2011
Imobilizari Corporale	309.905.112	330.183.364	229.775.396
Imobilizari financiare	389.304	279.076	279.076
Active circulante	38.104.058	22.535.855	21.485.057
Stocuri	6.679.666	1.661.114	2.708.150
Creante	22.195.059	10.400.300	10.187.714
Investitii financiare pe termen scurt	1.654.110	1.503.892	654.496
Casa si conturi la banci	7.575.223	8.970.550	7.934.697
Cheltuieli in avans	20.961	12.880	9.836
Datorii curente	14.223.222	17.734.243	15.716.221
Active circulante nete	23.726.144	3.127.006	3.974.931
Total active minus datorii curente	334.140.179	333.811.115	234.171.106
Datorii ce trebuie platite > an	2.788.267	3.405.690	1.137.324
Total provizioane	104.583	3.156	0
Venituri in avans	218.984	1.687.487	1.803.741
Capital social	19.305.807	57.894.994	57.894.994
Prime de capital	1.895.814	1.895.814	1.895.814
Rezerve din reevaluare	213.251.504	217.435.355	118.307.475
Rezerve	92.733.601	54.749.894	55.082.495
Rezultatul reportat	-466.912	-3.560.199	-381.723
Rezultatul exercitiului	4.908.911	2.047.460	172.844
Capitaluri proprii	331.379.651	330.326.324	232.964.488
Total capitaluri	331.379.651	330.326.324	232.964.488

Situatia in dinamica a principalelor posturi bilantiere de activ la 31.12.2011 prin comparatie cu elementele de bilant contabil la 01.01.2011 se prezinta astfel:

ACTIV	Valoarea la 31.12.2011 (lei)	Valoarea la 31.12.2011 (lei)	Variatia 2011/2010 (%)	Pondere in total active (%)
Imobilizari necorporale	221.669	141.703	63,93	0,06
Imobilizari corporale	330.183.364	229.775.396	69,59	91,29
Imobilizari financiare	279.076	279.076	100,00	0,11
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	330.684.109	230.196.175	69,61	91,46
Stocuri	1.661.114	2.708.150	163,03	1,08
Creante	10.400.300	10.187.714	97,96	4,04
Investitii pe termen scurt	1.503.892	654.496	43,52	0,26
Disponibilitati banesti	8.970.550	7.934.697	88,45	3,15
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	22.535.856	21.485.057	95,33	8,53
Conturi de regularizare si asimilate	12.880	9.836	76,37	0,00
TOTAL ACTIV	353.232.845	251.691.068	71,25	100,00

In cadrul activelor societatii ponderea cea mai mare o au activele imobilizate (91,46%) si in special terenurile si cladirile. Avand in vedere evolutia pietei imobiliare din ultimii ani, la finele anului 2011, pentru reflectarea justa a valorii patrimoniului, societatea a procedat la reevaluarea

terenurilor si cladirilor. Urmare reevaluarii, valoarea acestor imobilizari s-a diminuat in medie cu 30% fata de valoarea bilantiera anterioara.

Conform strategiei de restructurare a activelor societatii, in anul 2011 s-au vandut Complex Selena si terenul aferent, terenul aferent Hotelului Cristal, Vila Anemona, Vila I.A.T., Vila Narcisa si terenul aferent, constructii din Camping-ul Sincai obtinandu-se venituri de 6.135.287 lei.

Cresterea nivelului stocului comparativ cu inceputul anului este determinata in principal de aprovizionarea materialelor si dotarilor necesare realizarii investitiilor in derulare.

Creantele societatii se compun in principal din ratele aferente vanzarilor de active cu plata in rate (rate in valoare de 4.478.824 lei ce au scadente finale in perioada 2012-2013) si din creante fata de bugetul de stat reprezentate de TVA de recuperat de 4.435.472 lei (ca urmare a investitiilor si a achizitiilor efectuate) pentru care societatea a solicitat rambursarea in luna februarie 2012.

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

In anul 2011, posturile bilantiere de pasiv au avut urmatoarea evolutie:

PASIV	Valoarea la 31.12.2010 (lei)	Valoarea la 31.12.2011 (lei)	Variatia 2011/2010 (%)	Pondere in total pasive (%)
Capital social	57.894.994	57.894.994	100,00	23,00
Rezerve	274.081.063	175.285.784	63,95	69,65
Rezultatul reportat	-3.560.199	-381.723	10,72	-0,15
Rezultatul exercitiului	2.047.460	172.844	8,44	0,07
Repartizarea profitului	-136.994	-7.411	5,41	0,00
TOTAL CAPITALURI PROPRII	330.326.324	232.964.488	70,53	92,56
DATORII PE TERMEN MEDIU si LUNG	3.405.690	1.137,324	33,39	0,45
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	17.734.243	15.716.221	88,62	6,24
Conturi de regularizare si asimilate	1.766.588	1.873.035	106,03	0,74
TOTAL PASIV	353.232.845	251.691.068	71,25	100,00

In cadrul elementelor de pasiv, ponderea cea mai mare o au capitalurile proprii (aproximativ 92,56 %), iar in cadrul acestora rezervele din reevaluarea terenurilor si cladirilor, ca elemente principale ale capitalului social. Fata de anul precedent se constata o diminuare cu 29,47% a capitalurilor proprii, urmare deprecierii valorii constructiilor si terenurilor determinata de evolutia negativa a pietei imobiliare pe fondul crizei economice globale.

Datoriile pe termen lung se compun dintr-un credit de investitii, din garantiile de buna executie acordate de antreprenori, precum si din ratele aferente achizitionarii de terenuri de la Primaria Eforie. Creditul de investitii a fost contractat in anul 2006, societatea mai avand de achitat 185.000 euro, din care 105.000 euro sunt rate cu scadenta in anul 2012. Ratele ce trebuie achitate in perioada 2013-2014 pentru terenurile aferente Complexelor Bran-Brad-Bega, Vraja Marii si Neptun din Eforie Nord, achizitionate de la Primaria Eforie sunt de 789.775 lei.

Ponderea cea mai mare in cadrul datoriilor pe termen scurt o detin liniile de credit in valoare de 11.500.000 lei contractate in anul 2011 care sunt scadente in 2012. La acestea se adauga ratele scadente in anul 2012 aferente terenurilor achizitionate de la Primaria Eforie in valoare de 1.139.623 lei.

Contul de profit si pierdere

Ron

Indicatori	2009	2010	2011
Venituri din exploatare	38.629.714	30.219.678	34.015.927
Cheltuieli de exploatare	34.499.429	27.497.817	33.366.746
-cheltuieli cu marfurile	3.507.704	1.936.102	2.991.186
-cheltuieli materiale	3.236.106	2.536.473	3.244.712
-cheltuieli cu obiectele de inventar	1.416.816	14.227	610.471
-cheltuieli cu utilitatile	2.646.323	2.362.767	2489.311
-cheltuieli privind prestatiile externe	4.137.125	3.884.839	4.778.906
-cheltuieli cu reclama si protocol	148.395	96.279	108.820
-cheltuieli impozitele si taxele	944.998	809.781	1.503.654
-cheltuieli cu personalul	10.076.832	5.516.517	5.993.360
-cheltuieli amortizare si provizoane si ajustarea valorii activelor circulante	5.463.762	7.901.680	7.136.826
-alte cheltuieli de exploatare	2.921.368	2.439.152	3.879.169
Profit / pierdere din exploatare	4.130.285	2.721.861	649.181
Venituri financiare	2.858.310	1.760.516	566.681
Cheltuieli financiare	1.065.713	1.140.717	949.485
Profit / pierdere financiara	1.792.597	619.799	-382.804
Venituri extraordinare			
Cheltuieli extraordinare			
Profit / pierdere extraordinara			
VENITURI TOTALE	41.488.024	31.980.194	34.582.608
CHELTUIELI TOTALE	35.565.142	26.638.534	34.316.231
Profit / pierdere bruta	5.922.882	3.341.660	266.377
Impozitul pe profit	1.013.971	1.294.200	93.533
Profit / pierdere neta	4.908.911	2.047.460	172.844

Din punct de vedere al naturii activitatii care a generat profit in anul 2011, se pot identifica doua mari categorii de activitati: activitatea operationala (de baza) a societatii, care asigura 82,22 % din veniturile realizate 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 societatii, veniturile si cheltuielile se prezinta astfel:

Indicatori	Realizat 31.12.2010	BVC 2011	Realizat 31.12.2011	Indice Realizat 2011 / Realizat 2010 (%)	Indice Realizat 2011 / BVC 2011 (%)
Venituri activitatea operationala	23.729.581	29.432.920	28.447.320	119,88	96,65

Indicatori	Realizat 31.12.2010	BVC 2011	Realizat 31.12.2011	Indice Realizat 2011 / Realizat 2010 (%)	Indice Realizat 2011 / BVC 2011 (%)
Cheltuieli activitatea operationala	26.255.434	29.316.920	30.458.350	116,01	103,89
Profit brut din activitatea operationala	-2.525.853	116.000	-2.011.030	-	-
Impozit pe profit aferent activitatii operationale	0	18.650	0	-	-
Profit net din activitatea operationala	-2.525.853	97.350	-2.011.030	-	-
Venituri vanzari de active	8.250.614	2.820.000	6.135.288	74,36	217,56
Cheltuieli vanzari de active	2.383.101	1.936.000	3.857.881	161,88	199,27
Profit brut din vanzari de active	5.867.513	884.000	2.277.407	38,81	257,63
Impozit pe profit aferent vanzarilor de active	1.294.200	141.350	93.533	7,23	66,17
Profit net din vanzarile de active	4.573.313	742.650	2.183.874	47,75	294,07
Venituri totale	31.980.195	32.252.920	34.582.608	108,14	107,22
Cheltuieli totale	28.638.535	31.252.920	34.316.231	119,83	109,80
Profit brut	3.341.660	1.000.000	266.377	7,97	26,64
Impozit pe profit	1.294.200	160.000	93.533	7,23	58,46
Profit net	2.047.460	840.000	172.844	8,44	20,58

Corespunzator acestei circulatii turistice prezentate anterior, s-au realizat venituri din cazare de 13.645.224 si din alimentatie publica de 9.577.646 lei. Astfel, veniturile din activitatea turistica s-au realizat astfel:

Veniturile din cazare sunt de 13.645.224 lei la 31.12.2011 lei fata de 15.075.089 lei cat e prevazut in BVC, respectiv un grad de realizare de 90,52%, proportional cu circulatia turistica.

Comparativ cu prevederile bugetare si realizările anului trecut, veniturile din cazare structurate pe principalii parteneri se prezinta astfel:

Lei

Explicatia	Casa Nationala de Pensii Publice - Tratament	Casa Nationala de Pensii Publice - Odihna	TransilvaniaTravel		Cont propriu	Alti beneficiari	TOTAL
			Total	Din care: direct			
Realizat 2011	3.158.388	3.080.637	5.462.366	975.658	1.555.000	388.833	13.645.224
BVC	2.788.348	2.735.002	8.146.889		1.100.000	304.850	15.075.089
Diferente fata de BVC	370.040	345.635	-2.684.523		455.000	83.983	-1.429.865
Procent realizare BVC	113,27%	112,64%	67,05%		141,36%	127,54%	90,52%
Realizat 2010	2.536.086	0	6.605.931		1.011.220	732.151	10.885.388
Diferente fata de	622.302	3.080.637	-1.143.565		543.780	-343.318	2.759.836

2010							
Procent realizare fata de 2010	124,53%	-	82,69%		153,77%	53,11%	125,35%

Din analiza veniturilor de cazare pe structuri de parteneri, constatam:

- Realizarea si depasirea veniturilor bugetate pentru CNPP odihna si tratament, dar si a celor realizate prin vanzari directe catre turisti individuali si grupuri organizate, pe relatia directa a THR cu diferiti parteneri, depasirea in valoarea absoluta fiind de 1.254.656 lei. Comparativ cu anul precedent se inregistreaza un plus de 3.903.401 lei.
- Nerealizarea veniturilor bugetate cu Transilvania Travel SA, nerealizare in valoarea de 2.684.523 lei, proportionala cu gradul de nerealizare a circulatiei turistice. Comparativ cu anul precedent, pe aceasta relatie se inregistreaza un minus de 1.143.565 lei.
- Nerealizarea veniturilor totale din cazare bugetate cifrata la 1.429.865 lei inregistrata exclusiv pe relatia contractuala cu Transilvania Travel SA si depasirea realizarilor fata de anul precedent cu 2.759.836 lei, inregistrata pe seama relatiilor THR cu alti parteneri decat TT, precum si prin vanzarile pe cont propriu.
- Un element de noutate il reprezinta vanzarile on-line prin intermediul site-urilor specializate sau prin site-ul propriu. Astfel, in anul 2011 am realizat venituri din vanzari on-line de 129.206 lei, respectiv 1% din veniturile din cazare.
- Ponderea partenerilor in total venituri din cazare este: CNPP 46%, Transilvania Travel 40%, cont propriu si alti beneficiari 14%.

Veniturile din alimentatie publica sunt de 9.577.646 lei fata de 9.627.939 lei cat e prevazut in BVC, respectiv un grad de realizare de 99,48%.

Comparativ cu prevederile bugetare si realizarile anului trecut, veniturile din alimentatie publica, structurate pe principalii parteneri se prezinta astfel:

Lei

Explicatia	Casa Nationala de Pensii Publice - Tratament	Casa Nationala de Pensii Publice - Odihna	TransilvaniaTravel		Cont propriu	Alti beneficiari	TOTAL
			Total	Din care: direct			
Realizat 2011	3.134.966	2.762.897	2.951.328	548.131	419.100	309.355	9.577.646
BVC	2.822.988	2.345.412	3.959.539		250.000	250.000	9.627.939
Diferente fata de BVC	311.978	417.485	-1.008.211		169.100	59.355	-50.293
Procent realizare BVC	111,05%	117,80%	74,54%		167,64%	123,74%	99,48%
Realizat 2010	2.401.007	0	2.969.258		383.149	607.132	6.360.546
Diferente fata de 2010	733.959	2.762.897	-17.930		35.951	-297.777	3.217.100
Procent realizare fata de 2010	130,57%	-	99,40%		109,39%	50,95%	150,58%

Analizand modul de realizare a veniturilor din alimentatie publica in structura pe principalii parteneri constatam:

Realizarea si depasirea prevederilor bugetare pentru relatiile Casa Nationala de Pensii Publice (odihna si tratament), cont propriu si alti beneficiari , depasirea fiind in valoare de 957.928 lei fata de prevederile bugetare si de 3.235.032 lei fata de realizatul anului precedent.

- a. Din analiza detaliata a veniturilor din alimentatie publica realizate prin Transilvania Travel SA constatam realizarea unui volum de 2.951.328 lei. Veniturile realizate cu Transilvania Travel reprezinta 74,54 % din valoarea bugetata.

Ponderea partenerilor in total venituri din alimentatie publica este: CNPP 61%, TT 31% si cont propriu si alti beneficiari 8%.

Din analiza celorlaltor capitole de venituri ce se cuprind in cifra de afaceri, constatam:

- O realizare in proportie de 45% a veniturilor din chirii, existand putine solicitari pentru inchirieri, in special datorita capacitatilor mari a hotelurilor, a starii lor tehnice si a conjuncturii economice de pe piata turistica. Practic, in anul 2011 am avut inchiriate, ca si active mai mari, Complexul Selena din Eforie Nord, Complexul Claudia din Venus si Hotelul Ancora din Eforie Sud.
- Alte venituri cuprinse in cifra de afaceri s-au realizat si au inregistrat o depasire cu 20%, datorata in principal veniturilor din tratament realizate prin Casa Nationala de Pensii Publice.

Toate aceste elemente au condus la realizarea unei **cifre de afaceri** de 26.430.368 lei, respectiv 93,89% din valoarea bugetata in crestere cu 24,94% fata de anul anterior.

Din analiza celorlaltor categorii de venituri din exploatare constatam:

- Veniturile din productia laboratorului s-au realizat in proportie de 98% fata de prevederile bugetare , fiind cu 87% mai mari comparativ cu cele din 2010 .
- Depasirea cu aproximativ 1.000.000 lei a veniturilor din alte activitati se datoreaza investitiilor in regie proprie ce s-au efectuat in anul 2011.
- Veniturile din vanzari de active sunt cu 3.300.000 lei mai mari decat cele bugetate, datorita vanzarii Complexului Selena din Eforie Nord.

Veniturile totale la sfarsitul anului sunt de 34.582.608 lei fata de 32.252.920 lei, cat erau prevazute in buget, respectiv un grad de realizare de 107,22%.

Cifra de afaceri obtinuta de 26.430.368 lei este compusa in principal din venituri obtinute de la doi clienti si anume Transilvania Travel SA (cu pondere de 31,83% in cifra de afaceri), respectiv Casa Nationala de Pensii Publice (cu pondere de 45,92% in cifra de afaceri).

La 31.12.2011, **cheltuieli totale** sunt de 34.316.231 lei, fata de 31.252.920 lei cat reprezentau cheltuielile bugetate, respectiv un grad de realizare de 109,8%.

Se remarca incadrarea in gradul de realizare a veniturilor a majoritatii capitolului de cheltuieli, exceptie facand cheltuieli fixe (amortizare, impozite si taxe locale, primele de asigurare, etc.) care nu pot fi dimensionate direct proportional cu veniturile.

La capitolul cheltuieli cu obiectele de inventar, prevederea bugetara a fost mica in raport cu necesitatile societatii, urmare a schimbarii criteriilor de clasificare si a controalelor Ministerului Desvoltarii Regionale si Turismului in anul 2011.

Comparativ cu prevederile bugetare, din analiza cheltuielilor rezulta urmatoarele:

- Societatea a urmarit incadrarea in prevederile bugetare a cheltuielilor cu utilitatile (energie electrica, energie termica si apa), gradul de realizare a acestora fiind corelat cu gradul de realizare a veniturilor din alimentatie publica si cazare;
- La intocmirea bugetului de venituri si cheltuieli, la fundamentarea cheltuielilor cu personalul s-a avut in vedere si decontarea transportului pentru personal. Cheltuielile cu personalul inregistrate in anul 2011, impreuna cu cele legate de decontarea transportului reprezinta 95% din nivelul bugetat, in conditiile in care veniturile din activitatea de baza (cazare si masa) s-au realizat in proportie de 94%.
- Cheltuielile cu prestatiile efectuate de terti sunt mai mari decat nivelul prognozat, in special datorita cheltuielilor pentru serviciile de securitate a turistilor, servicii obligatorii prevazute in criteriile de clasificare ale unitatilor hoteliere, criteriu introdus ulterior aprobarii BVC. Totodata, cheltuielile cu serviciile de tratament sunt mai mari cu 27.80% fata de prevederile bugetare, acestea avand in contrapondere venituri din tratament corespunzatoare.
- Cheltuielile cu impozitele si taxele sunt mai mari decat nivelul bugetat, ca urmare a plati unei taxe de timbru de 133.015 lei in litigiul pe care il avem cu SC Ascent Activ Development SA (fosta Vigogeo Invest SRL). In anul 2010 am rezoluzionat contractul de vanzare al Hotelurilor Alfa si Beta din Saturn incheiat cu aceasta societate in anul 2006, retinand suma de 7.185.484 lei incasata pana la acea data cu titlu de daune. Deoarece aceasta societate pentru efectuarea unor lucrari de modernizare a decopertat cele doua hoteluri si a refuzat evacuarea acestora, am actionat-o in instanta cerand evacuarea si repunerea imobilelor in starea initiala.

Societatea a constituit ajustari de depreciere pentru clienti incerti in valoare de 702.702 lei, astfel:

- 375.110,57 lei pentru debitul inregistrat de Elche Vision SRL pentru inchirierea Complexului Magura din Eforie Sud in anul 2010. Am actionat in instanta in vederea recuperarii debitului, cu toate ca am primit o solicitare de reesalonare a platii in anul 2012 de la debitor.
- 225.497,72 lei pentru debitul inregistrat de Diadini SRL pentru inchirierea Complexului Vulturul din Venus in anul 2010. Am actionat in instanta in vederea recuperarii debitului, cu toate ca am primit o solicitare de reesalonare a platii in anul 2012 de la debitor.
- 98.073,71 lei pentru debitul inregistrat de Complex Excelsior SA – in reorganizare pentru inchirierea Hotelului Gloria in anul 2010. Societatea noastra s-a inregistrat la masa credala cu suma datorata si a incasat, conform programului de plati suma de 39.951,69 lei in decembrie 2011, urmand ca diferenta pana la 98.073,71 lei sa fie achitata in perioada 2012-2013.
- 4.020 lei pentru debitul inregistrat de Carla Medical SA. Creanta provine de la inchirierea camerelor de masaj din incinta Bailor Reci in anul 2009. Societatea a achitat din valoarea chiriei suma de 4.500 lei, iar pentru diferenta am intentat actiune in instanta.

Deschiderea unitatilor incepand cu intai mai conform prevederilor legale promovate de M.D.R.T. a generat costuri suplimentare de exploatare, societatea nemaifiind sanctionata contraventional pentru nerespectarea prevederilor legale referitoare la perioada de functionare a unitatilor de pe litoral.

Cresterea **cheltuielilor financiare** se datoreaza dobanzilor aferente creditelor bancare contractate pentru plata investitiilor efectuate in anii anteriori. Astfel, in anul 2011, au fost achitati furnizori de investitii din anii precedenti in valoare de 1.095.818 lei, la care se adauga 4.359.004 lei reprezentand sodul creditelor pe termen scurt la inceputul anului, care fusese utilizat in anul 2010 pentru plata investitiilor, in principal la Complexele Bran-Brad-Bega si Cleopatra, cumpararea Complexului Silvia si a terenurilor din Eforie Nord.

Litigiile cu BRD – Societe General cu privire la contravaloarea investitiilor realizate la imobilele aportate de THR la SC Union T&T SRL si SC Belona SRL, executate silit de catre BRD, s-au finalizat prin respingerea cererilor THR. Pentru valoarea solicitata de la BRD aferenta acestor investitii de 1.418.314,75 lei fusesera constituite in anii anteriori ajustari de depreciere, astfel ca impactul asupra profitului societatii in anul 2011 a fost nul.

Concluzionand, la finele anului 2011 S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza **un profit net total de 172.844 lei.**

In cursul anului 2011, 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 a doua linii de credit in valoare de 15.000.000, din care la finele anului utilizase 3.845.436 lei fata de 4.359.004 lei, cat reprezenta soldul creditelor pe termen scurt utilizate la finele anului anterior. In cursul anului, societatea a rambursat la termene contractuale ratele aferente creditului de investitii de 710.000 euro, contractat in 2006. La data de 31.12.2012, societatea mai are de achitat 185.000 euro, din care 105.000 euro in anul 2012.

La finele anului societatea are de achitat credite in valoare de 4.644.580 lei, cu 957.016 lei mai mici decat cele inregistrate la finele anului anterior, in conditiile in care toate sumele rezultate din vanzarile de active au fost utilizate exclusiv pentru finantare investitiilor. Acest lucru a condus la reducerea disponibilitatilor societatii de la 8.970.550 lei la inceputul anului la 7.934.697 lei la finele anului 2011.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al firmei la 31.12.2011, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 138,15 % 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 92,57 % 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 98,81 % 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.

**PRESEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
EC. LUCIAN IONESCU**

**DIRECTOR GENERAL,
EC. LINICA STAN**

**CONTABIL SEF,
EC. MIHAI PESCU**