

***POLITICI SI NOTE DE PREZENTARE AFERENTE
SITUATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE LA 31.12.2010
ALE GRUPULUI SC THR MAREA NEAGRA SA***

Nota 1. Prezentare generala

Entitatea care raporteaza

Aceste situatii financiare consolidate sunt prezentate de SC THR Marea Neagra SA, in Mangalia, Str. Lavrion nr. 29, jud. Constanta , unde in cursul anului 2010, societatea si-a mutat sediul social

SC THR Marea Neagra SA detine controlul asupra SC Balneoterapia Saturn SRL. In cursul anului 2010, societatea a vandut pachetul de actuni detinut la SC Nunta Zamfirei SA, astfel ca acesta a fost cuprinsa in consolidare pana la data de 02.08.2010.

SC Balneoterapia Saturn SRL s-a constituit in anul 2001 ca o societate cu raspundere limitata cu asociat unic SC Saturn SA. In urma fuziunii din anul 2004, SC THR Marea Neagra SA (fosta Eforie SA) in calitate de societate absorbanta a preluat partile sociale detinute la Balneoterapia Saturn SRL, dar deoarece mai detinea 100% din partile sociale ale SC Efo Ro IT SRL, a cesionat cu titlu gratuit o parte sociala catre SC Efo Ro IT SRL. In urma lichidarii SC Efo Ro IT SRL in anul 2007 (la cererea asociatului unic SC THR Marea Neagra SA), procentul de control direct asupra SC Balneoterapia Saturn SRL a devenit 100%.

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

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

Situatiile financiare consolidate sunt intocmite in lei.

Descrierea activitatii

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

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

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

Societatea comerciala THR Marea Neagra S.A. este o persoana juridica inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J13/696/1991, cod unic de inregistrare 2980547, avand atributul fiscal RO din data de 02.02.1993.

Functioneaza ca o societate pe actiuni conform Legii nr. 31/1990 republicata, avand drept activitate de baza turism intern si international, alimentatie publica si agrement. Potrivit clasificarii C.A.E.N., activitatea principala a societatii este „Hoteluri” – cod C.A.E.N. 5510.

Este o societate ale carei actiuni sunt tranzactionate pe o piata reglementata, conform terminologiei prevazuta in Legea 297/2004 privind piata de capital, fiind inregistrata la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – Oficiul pentru evidenta valorilor mobiliare.

Actiunile societatii sunt inscrise si se tranzactioneaza la Bursa de Valori Bucuresti din anul 2002, avand simbolul „EFO”. Evidenta actionarilor este inregistrata la Depozitarul Central S.A. conform contractului nr. 56.246 / 21.03.2005.

Societatea comerciala Balneoterapia S.A. este o persoana juridica inregistrata la Oficiul Registrului Comertului sub numarul J13/1910/2001, cod unic de inregistrare 14271182.

Functioneaza ca o societate pe actiuni conform Legii nr. 31/1990 republicata, avand drept activitate de baza turism intern si international, alimentatie publica si agrement. Potrivit clasificarii C.A.E.N., activitatea principala a societatii este „Activitati de asistenta medicala specializata” – cod C.A.E.N. 8622.

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

Structura actionariatului societatilor intrate in consolidare

SC THR Marea Neagra SA

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2010, comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 4227 din 07.02.2011 este:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,71%	149 973 380	14 997 338,0
A.V.A.S.	0,09%	172 305	17 230,5
Alti actionari persoane juridice	14,53%	28 031 990	2 803 199,0
Alti actionari persoane fizice	7,67%	14 805 938	1 480 593,8
TOTAL	100,00%	192 983 313	19 298 331,3

SC Balneoterapia Saturn SRL

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

Actiunile THR Marea Neagra S.A. sunt listate la categoria a II-a a BVB incepand din 15 august 2002. In ultima zi de tranzactionare a anului 2010, respectiv 30.12.2010, la inchiderea Bursei de Valori, actiunile THR Marea Neagra SA erau cotate la valoare de 0,146 lei/actiune. In cursul anului, la Bursa de Valori Bucuresti s-au incheiat tranzactii pentru un numar de 5.589.143 actiuni, valoarea acestor tranzactii fiind 2.356.437,87 lei.

Precizam ca societatea face parte din grupul S.I.F. TRANSILVANIA SA care intocmeste situatiile financiare consolidate anuale la nivelul grupului, iar detinatorul final este S.I.F TRANSILVANIA SA.

Situatiile financiare consolidate ale grupului SIF Transilvania sunt disponibile la sediul social al SIF Transilvania din Brasov , Str. Nicolae Iorga Nr. 2.

In conformitate cu IAS 1 pct. 134 si 135 privind informatii legate de obiectivele, politicile si procedurile de administrare a capitalului facem precizarea ca la 31.12.2010 societatea administreaza drept capital , in comparatie cu perioada anterioara , urmatoarele :

lei

Elemente de capitaluri proprii	Sold la 01.01.2010	Sold la 31.01.2010
Capital subscris	19 .305. 806	57.894.993
Prime de capital	1 .895. 814	1 .895. 814
Rezerve din reevaluare	213 .308. 674	217.435.355
Rezerve Rezerve consolidate	93. 928. 928	55.057.759

Elemente de capitaluri proprii	Sold la 01.01.2010	Sold la 31.01.2010
Rezultatul reportat reprezentand profit nerepartizat	1.432.237	-25.926.372
Rezultatul exercitiului financiar		
- sold creditor	4.302.876	2.825.773
- sold debitor		
Repartizarea profitului	249.074	136.995
Interes minoritar aferent profitului	-6.438	0
Interes minoritar aferent capitalurilor	92.241	0
TOTAL CAPITALURI PROPRII	334.011.064	309.046.330

Prin masurile pe care le ia societatea are in vedere valorificarea eficientă a capitalurilor proprii prin plasamente rentabile, conservarea si dezvoltarea capitalurilor proprii, urmărind prin aceasta realizarea autonomiei financiare si întărirea pozitiei financiare a societatii.

Precizam ca in decursul perioadei nu au fost impuse masuri din exterior privind capitalul.

Situatia rezultatului global pe actiune, de baza si pe actiune conform IAS 33 "Rezultatul pe actiune" se prezinta astfel:

a) Profitul brut este de 3.655.861 lei. Impozitul pe profit este de 830.088 lei.

b) Capitalul social este de 57.894.993,91 lei reprezentand un numar de 578.949.939 actiuni nominative, ordinare cu o valoare de 0,1 lei /actiune:

- 01.01.2010 – actiuni ordinare emise : 193.058.064
- 01.08.2010 – reducere participatie AVAS : 74.751
- 10.11.2010 - majorare capital social 385.966.626
- 31.12.2010 - sold actiuni 578.949.939

Numarul mediu de actiuni in cursul anului 2010 este :

$$(193.058.064 * 7/12) + (192.983.313 * 3/12) + (578.949.626 * 2/12) = 241.272.694$$

Rezultatul pe actiune de baza =
Profitul net atribuibil actiunilor ordinare /numarul de actiuni ordinare =
2.825.773/241.272.694 = 0, 01 lei/actiune .

Rezultatul pe actiune diluat este egal cu rezultatul pe actiune de baza deoarece nu sunt distribuite actiuni preferentiale .

Conform IAS 1 pct.79 , in cadrul capitalurilor proprii , societatea inregistreaza la data 31.12.2010 rezerve in valoare de 274.388.929 lei , cu urmatoarele destinatii :

- Rezerve din reevaluare (societatea procedand la reevaluarea imobilizarilor corporale in anii 2002,2003, 2005, 2007, 2009) 217.435.355
- Rezerva legala 3.682.179
- Rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare 40.493.831
- Alte rezerve (constituite din repartizari din profitul net) 10.881.750

Structura conducerii

SC THR Marea Neagra SA

Societatea este administrata de un Consiliu de Administratie format din trei membri numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Pe intreg parcursul anului 2010, componenta Consilului de Administratie a fost urmatoarea:

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

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

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

Consiliul de Administratie a monitorizat performantele operationale si financiare ale conducerii executive prin intermediul indicatorilor si criteriilor de performanta stabiliti in Bugetul de venituri si cheltuieli si a altor programe aprobate.

Pe parcursul anului 2010 activitatea administratorilor a fost concentrata pe

realizarea obiectului de activitate al societatii in conformitate cu hotararile AGA, prevederile legale si prevederile Actului Constitutiv.

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre dna Stan Linica in calitate de Director General, iar conducere Departamentului economic este asigurata de dl. Mihai Pescu, in calitate de Contabil Sef.

SC Balneoterapia Saturn SRL

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

Stan Linica - Presedinte

Mema Marioara - Membru

Bardan Horia - Membru

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre:

Director : Stan Linica

Contabil Sef : Miu Dumitra

Nota 2. Principii si politici contabile

A. Principii contabile

Situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2010 au fost intocmite in conformitate cu toate standardele si interpretarile aprobate de International Accounting Standard Board (IASB), numite Standarde Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

Situatiile financiare sunt intocmite in lei (ron). Tranzactiile si soldurile care nu sunt evaluate in lei, au fost au fost translatate in lei, in conformitate cu IAS 21 (revizuit in 2003) la urmatoarele cursuri de schimb BNR din data de 31.12.2010: 4,2848 lei/euro, respectiv 3,2045 lei/USD.

Situatiile financiare cuprind:

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

Principalele principii contabile utilizate sunt urmatoarele:

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

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

Principiul prudentei - s-a tinut seama de toate ajustarile de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum si de toate obligatiile previzibile si de pierderile potentiale 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)). Imobilizările corporale sunt recunoscute în conformitate cu IAS 16 (revizuit 2003) folosindu-se tratamentul alternativ permis de acest standard.

În anul 2010, societatea nu a reevaluat imobilizările corporale.

(ii) Cheltuielile ulterioare de intretinere și reparatii

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

(iii) Amortizarea

Amortizarea este 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 imobilizări, sunt următoarele:

Cladiri 50 ani

Echipamente tehnice 3-12 ani

Mijloace de transport 5 ani

Mobilier, aparatură de birou și altele 5-15 ani

Terenurile și imobilizările în curs nu se amortizează.

(c) Deprecierea activelor

La fiecare dată a bilanțului, grupul analizează valorile contabile rămase a mijloacelor fixe pentru a determina dacă există indici că acestea au suferit pierderi importante datorate depreciării. Dacă există astfel de indici, este estimată suma recuperabilă a activului respectiv, pentru a determina mărimea pierderii prin depreciere (dacă există).

(d) Instrumentele financiare

Instrumentele financiare sunt reprezentate de titluri de participare la societăți la care THR Marea Neagă SA are și calitatea de fondator, și titluri de valoare deținute pentru tranzacționare, cea mai mare parte a acestora fiind cotate pe piața de capital. Modul în care sunt reflectate fiecare categorie de titluri în bilanț este prezentat la nota aferentă titlurilor de valoare.

(e) Leasing

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

Societatea nu aplica IAS 17 "Contracte de Leasing", neavand incheiate contracte de leasing.

(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.

Precizam ca valoarea tranzactiilor legate de aceste imprumuturi (dobanda si alte costuri) sunt inregistrate in contul de profit si pierdere si au fost atribuite

activitatii de exploatare si nu pot fi oferite informatii conform IAS 23 “Costurile indatorarii” .

(n) Recunoasterea veniturilor

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

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

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

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

(o) Recunoasterea cheltuielilor

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

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

(p) Rezultatul financiar

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

(r) Impozitul pe profit

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

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

Impozitul amanat este calculat ca urmare a reconcilierii rezultatului fiscal cu cel contabil atat din anul curent, cat si din anii anteriori. Cota de impozit pe profit

utilizata este cea aferenta anului 2011 si anume 16%.

(s) Active si datorii contingente

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

(t) Estimari

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

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

Efectul schimbarii estimarilor contabile este calculat anticipat si este inclus in determinarea rezultatului net aferent:

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

(u) Informatii comparative

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

(v) Pensii si alte beneficii ulterioare pensionarii

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

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

Nota 3. Imobilizari necorporale si corporale

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

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

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

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

In cursul anului 2010, valorile brute ale imobilizarilor corporale au evoluat astfel:

lei

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.2010	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Din care dezmembrari , casari	Valoare bruta - sold 31.12.2010
	Imobilizari necorporale					
1	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1.470.129	37.224	34.407		1.472.946
2	Fond comercial pozitiv	277.076	0	0		277.076
3	Avansuri si imobilizari necorporale in curs	1.064	153.373	37.224		117.213
4	TOTAL (rd.01 la 03)	1.748.269	190.597	71.631		1.867.235
	Imobilizari corporale					
5	Terenuri	175.172.336	4.445.994	-2.218.076		181.836.406
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	2.540.329	0	0		2.540.329
	pentru exploatare	172.632.007	4.445.994	-2.218.076		179.296.077
6	Cladiri si constructii	69.255.700	49.358.139	-1.741.105		120.354.944
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	2.603.251		214.408		2.388.843
	pentru exploatare	66.652.449	49.358.139	-1.955.513		117.966.101
7	Instalatii, mijloace de transport	20.487.743	3.250.631	67.383		23.670.991
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	21.395	11.835			33.230
	pentru exploatare	20.466.348	3.238.796	67.383		23.637.761
8	Mobilier, aparatura	11.394.582	1.356.539	1.856		12.749.265
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	0				0
	pentru exploatare	11.394.582	1.356.539	1.856		12.749.265

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.2010	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Din care dezmembrari , casari	Valoare bruta - sold 31.12.2010
9	Avansuri si imobilizari corporale in curs	36.968.720	22.813.913	58.299.220		1.483.413
10	TOTAL (rd.05 la 09)	313.279.081	81.225.216	54.409.278		340.095.019
11	Imobilizari Financiare	0	0	0		0
12	ACTIVE IMOBILIZATE	315.027.350	81.415.813	54.480.909		341.962.254

iar valorile amortizate astfel:

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Sold 01.01.2010	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2010
	Imobilizari necorporale				
13	Cheltuieli de constituire	0	0	0	0
14	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1.173.433	173.162	34.406	1.312.189
15	TOTAL (rd.13 la 14)	1.173.433	173.162	34.406	1.312.189
	Imobilizari corporale				0
16	Terenuri				0
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5				0
	pentru exploatare				0
17	Cladiri si constructii	14.879	2.198.618	-103.167	2.316.664
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5		23.873		23.873
	pentru exploatare				0
18	Instalatii, mijloace de transport	1.313.686	3.134.776	43.017	4.405.445
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5		6.109		6.109
	pentru exploatare				0
19	Mobilier, aparatura	82.827	1.056.047	1.855	1.137.019
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5				0
	pentru exploatare				0
20	TOTAL (rd.16 la 20)	1.411.392	6.419.423	-58.295	7.889.110
21	AMORTIZARI - TOTAL (rd.15+20)	2.584.825	6.592.585	-23.889	9.201.299

In cadrul activelor societatii ponderea cea mai mare o au activele imobilizate si in special terenurile si cladirile. Fata de anul anterior, valoarea imobilizarilor corporalea crescut ca urmare a achizitiilor efectuate (achizitionare Complexului Silvia din Venus, a terenului in suprafata de 9.901 mp aferent Complexului Bran-Brad-Bega si a terenului in suprafata de 2.292 mp aferent Complexului Neptun din Eforie).

In anul 2010 s-au finalizat modernizarea Complexului Cleopatra din Saturn si a Complexului Bran-Brad-Bega din Eforie Nord. De asemenea s-au efectuat investitii la Centrala Termica Cleopatra.

Totodata in anul 2010, s-a rezoluzionat contractul de vanzare-cumparare nr. 587/05.04.2007 a activelor Hotel Alfa si Hotel Beta si a terenului aferent din Saturn, contract cu plata in rate ce prevedea transmiterea dreptului de proprietate numai dupa achitarea integrala a pretului. Rezolutiunea s-a realizat ca urmare a neachitarii ratelor si a dobanzilor aferente de catre cumparator, cu plata unor daune interese catre THR la nivelul sumelor achitate pana in momentul desfiintarii contractului, sume care nu se mai restituie, fiind retinute cu titlu de daune.

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

Conform IFRS 5.38 “ Active imobilizate detinute pentru vanzare si activitati intrerupte “ ,societatea prezinta mai jos lista activelor imobilizate detinute pentru vanzare la data de 31.12.2010:

<i>Nr. Crt.</i>	<i>Denumire activ</i>	<i>An PIF</i>	<i>Capacitate -nr. locuri-</i>	<i>Suprafata teren in proprietate (mp)</i>	<i>Amplasament</i>
1	RESTAURANT MINERVA	1970	960	8,720.10	SATURN
2	RESTAURANT DUNAREA	1970	950	5,688.41	SATURN
3	GRUP JUPITER	1975		10,897.53	JUPITER
4	RESTAURANT SULINA	1970	750	7,311.60	SATURN
5	BUFET POPAS SATURN	1993	120		SATURN
6	COFETARIA SATURN	1973	120	613.00	SATURN
7	POPAS SATURN	1970	960	76,395.31	SATURN
8	CASUTE DELTA	1970	920	36,638.18	SATURN
9	BUFET CAMPING SINCAI	1976	60		EFORIE NORD
10	CAMPING MEDUZA	1976	2000		EFORIE NORD
11	CANTINA SINCAI	1979	184		EFORIE NORD
12	HOTEL CAMIN CAZARE	1925			EFORIE NORD
13	HOTEL NEPTUN+ REST NEPTUN	1925	97		EFORIE NORD
14	L. CARMANGERIE+DEPOZIT E	1963			EFORIE NORD
15	PISCINA PERLA MARI	1975			EFORIE NORD
16	PRIZA BELONA	1975		161.37	EFORIE NORD
17	RESTAURANT NEON	1957		2,431.45	EFORIE NORD

<i>Nr. Crt.</i>	<i>Denumire activ</i>	<i>An PIF</i>	<i>Capacitate -nr. locuri-</i>	<i>Suprafata teren in proprietate (mp)</i>	<i>Amplasament</i>
18	SNACK BAR	1969		226.00	EFORIE NORD
19	VILA ENERGIA+ANEXA	1928	35		EFORIE NORD
20	VILA I.A.T.	1961	33		EFORIE NORD
21	HOTEL ORIZONT	1956	52		EFORIE SUD
22	HOTEL FORTUNA	1956	43		EFORIE SUD

In baza strategiei de restructurare aprobate de AGA, societatea monitorizeaza si urmareste in mod sistematic activitatea de vanzari de active .

La 31.12.2010 , societatea prezinta castigul sau pierderea urmare vanzarii activelor imobilizate detinute pentru vanzare ,astfel :

lei

Nr crt.	Active vandute	Locatie	Venituri	Cheltuieli	Profit
1	GRADINA DUNAREA	SATURN	225,717.84	68,496.84	157,221.00
2	BUFET PRAHOVA	SATURN	173,450.00	245,423.25	-71,973.25
3	ANEXA SIRENA	EFORIE SUD	28,180.68	13,172.07	15,008.61
4	DEPOZIT ALIMENTE	EFORIE SUD	320,671.43	69,622.35	251,049.08
5	HOTEL+REST.CARMEN	EFORIE NORD	1,461,460.00	487,642.30	973,817.70
6	HOTEL CERNA	EFORIE NORD	679,177.20	220,168.22	459,008.98
7	HOTEL +REST.LIRA	EFORIE NORD	1,438,438.32	493,525.64	944,912.68
8	BRASERIA VRAJA MARI	EFORIE NORD	301,694.96	315,003.65	-13,308.69
9	RESTAURANT BERBEC	EFORIE NORD	43,520.00	30,824.18	12,695.82
10	VILA ALBASTRA	EFORIE NORD	91,513.40	6,733.58	84,779.82
11	VILA DALIA	EFORIE NORD	182,302.80	7,299.88	175,002.92
12	VILA OITA	EFORIE NORD	114,066.00	27,697.37	86,368.63
13	ADMINISTRATIV PROD.PR.	EFORIE NORD	381,375.00	21,630.64	359,744.36
14	LABORATOR PINGUIN	EFORIE NORD	293,512.40	34,165.35	259,347.05
15	COMPLEX BELVEDERE	EFORIE NORD	2,483,613.60	327,012.27	2,156,601.33
	TOTAL		8,218,693.63	2,368,417.59	5,850,276.04

La data de 31.12.2010, 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 31.12.2010 valoarea de rambursat a creditului este de 290.000 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 sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate cu IAS 27 (revizuit 2007), IAS 36 , IAS 39 (revizuit in 2003) si IFRS 7 (emis in 2005). Din coroborarea prevederilor din cele 4 standarde societatea a adoptat urmatoarea politica de recunostere si evaluare a actiunilor si titlurile de valoare:

- investitiile in filiale, entitati controlate in comun si entitati asociate sunt recunoscute la valoarea de cost, pentru eventualele deprecieri de valoare urmand a se efectua ajustari (tratamentul pentru deprecierea acestor titluri de valoare este stabilit de catre IAS 36 paragrafele 4 si 58-63);
- actiunile detinute pentru vanzare necotate la bursa sunt inregistrate la cost, pentru eventualele deprecieri de valoare urmand a se efectua ajustari (tratamentul pentru deprecierea acestor titluri de valoare este stabilit de catre IAS 39 paragraful 66);

- actiunile detinute pentru vanzare cotate la bursa sunt inregistrate la valoarea justa (valoarea din ultima zi de tranzactionare a anului), eventualele castiguri sau pierderi urmand a fi recunoscute in situatia capitalurilor. Daca exista dovezi obiective a deprecierei (asa cum sunt prezentate in paragraful 59 al IAS 39), precum si in cazul pierderilor si castigurilor de curs valutar, pierderea de valoare va fi recunoscuta in contul de profit si pierdere.

In baza acestor principii, societatea a incadrat in prima categorie titlurile de valoare detinute la Balneoterapia Saturn SRL si Nunta Zamferei SA (care sunt recunoscute ca imobilizari financiare), in cea de a doua actiunile detinute la Cristal Center SRL, Europa Tours SA, Union T&T SRL, Belona SRL si Raiffeisen Bank, toate celelalte titluri intrand in cea de a treia categorie.

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
	TOTAL	100,00	279.075,95	0	279.075,95

SC Balneoterapia Saturn SRL la care SC THR Marea Neagra SA detine interese de participare are un capital social de 2.000 lei si are sediul social in Str. Sos. Constantei nr.76 , Mangalia , Jud. Constanta .

Titlurile de valoare ce se incadreaza in celelalte doua categorii sunt recunoscute in situatiile financiare la "Alte investitii pe termen scurt". Actiunile necotate pe o piata de capital sunt recunoscute la cost mai putin ajustarile aferente pierderilor de valoare, situatia acestora prezentandu-se astfel:

Nr. crt.	Denumire Societate	Pondere in capitalul social (%)	Valoare contabila (lei)	Ajustari de depreciere (lei)	Valoarea neta a titlurilor (lei)
1	Union T&T SRL	6,55	691.632,68	691.632,68	0,00
2	Belona SRL	5,00	117.477,20	117.477,20	0,00

Nr. crt.	Denumire Societate	Pondere in capitalul social (%)	Valoare contabila (lei)	Ajustari de depreciere (lei)	Valoarea neta a titlurilor (lei)
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 detinute la societatile necotate la bursa nu pot fi evaluate in mod fiabil deoarece nu exista o piata activa pentru aceste titluri, iar aceste societati nu au prezentat situatiile financiare .

Mai mult, trei dintre cele cinci societati (Uniont T&T SRL, Belona SRL si Europa Tours SRL) nu au mai intocmit situatii financiare in ultimii cinci ani, fiind in curs de lichidare. Deoarece aceste societati nu mai detin bunuri sau alte valori, s-a apreciat ca in urma lichidarii, SC THR Marea Neagra SA nu va obtine nimic si ca urmare valoarea acestor titluri a fost ajustata corespunzator.

Actiunile cotate la bursa sunt detinute pentru tranzactionare, fiind recunoscute ca active financiare detinute pentru vanzare (IAS 39 –Instrumente financiare: recunoastere si evaluare – paragraful 9) .

Actiunile cotate la Bursa de valori Bucuresti se incadreaza in cea de a treia categorie fiind recunoscute la valoarea justa (valoarea din ultima zi de tranzactionare a anului), castigurile sau pierderile fiind recunoscute direct in situatia capitalurilor, intr-un cont de rezerve. Pierderea neta inregistrata la 31.12.2010 este de **71,783.09** lei. Valoarea recunoscuta in bilant a acestor actiuni este de **1.473.519,54 lei**.

Conform IFRS 7 « Instrumente financiare », pct. 33-42 , instrumentele financiare detinute de SC THR Marea Neagra SA sunt afectate de mai multe tipuri de riscuri, dintre care:

- riscul de credit: societatea detine actiuni in general la societati cotate la bursa, acestea fiind monitorizate in permanenta de personal de specialitate.
- riscul de lichiditate: actiunile detinute in general sunt cotate la bursa, fiind actiuni lichide, riscul de lichiditate fiind destul de redus;
- riscul de piata: este reprezentat in principal de riscul aferent pretului, pretul actiunilor inregistrand fluctuatii mari in cursul anului 2010.

Nota 5. Stocurile

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

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

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

In situatiile financiare consolidate, conform IAS 1 pct. 122 s-au facut ajustari ale valorilor stocurilor si ale creantelor.

Astfel, stocurile de materii prime s-au ajustat cu 39.292 lei , aferente unor stocuri cu vechime mare pentru care apreciem ca nu vom recupera nimic din valoarea acestora.

La data de 31.12.2010 stocurile societatii se prezentau astfel:

Lei					
Categorie de stoc	Valoare recunoscuta la 31.12.2009	Sold la 31.12.2010	Ajustari pentru depreciari la 31.12.2010	Valoare recunoscuta la 31.12.2010	Indice 2010 / 2009
Materii prime	2,684	41,808	39,292	2,516	93.74%
Materiale consumabile	721,220	1,007,677	0	1,007,677	139.72%
Materiale de natura obiectelor de inventar	66,325	625,513	0	625,513	943.10%
Produce finite	10,556	10,556	0	10,556	100.00%
Materiale aflate la terti	5,831,986			0	0.00%
Marfuri	34,805	1,168	0	1,168	3.36%
Ambalaje	17,058	16,048	0	16,048	94.08%
Avansuri pentru cumparari de stocuri	0		0	0	
Total	6,684,634	1,702,770	39,292	1,663,478	24.89%

Stocurile s-au redus semnificativ fata de anul trecut. Reducerea se datoreaza punerii in opera a materialelor, aflate la antreprenorul general la 31.12.2010, aferente investitiilor realizate.

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

	Total la 31.12.2010	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Creante comerciale :	2,622,524	833,250	12,019	143,434	871,795	762,026
- din care restante :	188,450			59,700	128,750	
Alte creante:	10,558,642	69,372	981,471	2,754,763	3,590,645	3,162,391
- din care restante:	3,211,531	31,525	17,615			3,162,391
TOTAL	12,660,849	902,622	993,490	2,898,197	4,462,440	3,924,417
- din care restante :	3,399,981	31,525	17,615	59,700	128,750	3,162,391

In situatiile financiare consolidate, conform IAS 36 “Deprecierea activelor” s-au facut ajustari ale creantelor mai vechi de 270 zile cu probabilitate de neincasare, astfel:

lei

Denumire	Creante nete la 31.12.2009	Creante la 31.12.2010	Ajustari de depreciere la 31.12.2010	Creante nete la 31.12.2010	Variatia creantelor nete 2010 (%)
Creante comerciale	4,129,2769	2,622,524	762,502.00	1,860,022	45.04
Alte creante	18,754,912	10,558,642	1,498,047.00	9,060,595	48.31
TOTAL	22,884,681	13,181,166	2,260,549	10,920,617	47.72

Creantele cele mai semnificative provin din vanzarea de active cu plata in rate (ratele ce nu au ajuns la scadenta conform contractelor incheiate fiind in valoare de 3.526.974lei). De asemenea, la 31.12.2010 figureaza cu TVA de recuperat in suma de 4.432.745 lei (ca urmare a investitiilor efectuate).

Nota 7 . Situatia datoriilor

Datoriile pe termen scurt ale societatii sunt in valoare de **21 067 232** lei, structura pe vechimi, in functie de momentul constituirii, prezentandu-se astfel:

Lei

Datorii pe termen scurt	Datorii la 31.12.2009	Datorii la 31.12.2010	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	12.443.961	13.443.961	0	0	0	13.000.000	443.961
Datorii comerciale	1.391.644	3.112.849	959.767	104.066	1.171.030	800.572	77.414
Alte datorii	694.559	2.386.013	416.222	13.723	62.521	33.515	1.860.032
Total	14.530.164	18.942.823	1.375.989	117.789	1.233.551	13.834.087	2.381.407

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 31.12.2010	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	1.226.178	798.631	0	0	0	0	798.631
Alte datorii	1.562.089	3.270.917	0	0	154.340	1.571.758	1.544.819
Total	2.788.267	4.069.548	0	0	154.340	1.571.758	2.343.450

In perioada de raportare , referitor la IFRS 7 “Instrumente financiare “, pct. 18 , SC THR Marea Neagra SA nu a inregistrat disfunctii in onorarea obligatiilor contractuale aferente imprumuturilor de plata contractate, toate ratele, dobanzile si comisioanele fiind platite la termene.

Nota 8. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli

Provizioanele inregistrate de societate la data de 31.12.2010 constituite conform prevederilor pct. 84 din IAS 37 “Provizioane” , datorii contingente si active contingente se prezinta astfel:

lei

Nr. Crt.	Denumire element	Sold 01.01.2010	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2010
1	Provizion Vila Camelia	1.285,00	0,00	1.285,00	0,00
2	Provizion Vila 82	3.156,00	0.00	0.00	3.156,00
3	Provizion pt. Impozit pe profit amanat	100.141,61	24.377.215,48	100.141,61	24.377.215,48
	Total	104.582,61	1.055.406,94	101.426,61	24.380.371,48

Referitor la provizioanele inregistrate de societate facem urmatoarele precizari :

- Valori utilizate in anul 2010 :
 - datorii cu impozitul pe profit amanat 100.141,61 lei ;
 - s-a retrocedat activul Camelia din Eforie Nord in valoare de 1.285,00 lei ;
- Valori de utilizat :
 - provizion aferent activului Vila 82 din Eforie Nord in valoare de 3.156.00 lei

S-au constituit alte provizioane pentru riscuri si cheltuieli in anul 2010 in valoare de 24.377.215,48 lei reprezentand impozit pe profit amanat.

Societatea nu a identificat active si datorii contingente asa cum sunt ele definite de IAS 37 ” Provizioane , datorii contingente si active contingente “.

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

Societatea inregistreaza la data de 31.12.2010 un capital social in valoare de 57.894.993,9 lei, capital social subscris si varsat, reprezentand un numar de 578.949.939 actiuni nominative, ordinare, dematerializate si indivizibile cu o valoare nominala de 0,1 lei/actiune.

In cursul anului 2010, capitalul social s-a modificat astfel:

- Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 31.03.2010 a aprobat diminuarea capitalului social de la 19.305.806,4 lei la 19.298.331,3 lei, ca urmare a retrocedarii Vilelor Egreta si Camelia din Eforie Nord in conformitate cu prevederile Legii nr.10/2001, respectiv cu 3.237,9 lei si 4.237,2 lei si diminuarea corespunzatoare a participatiei AVAS. Diminuarea a fost inregistrata la Oficiul Registrului Comertului prin rezolutia nr. 15.543/03.08.2010, fiind operata in registrul actionarilor in data de 26.08.2010.
- Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din data de 23.09.2010 a aprobat majorarea capitalului social de la 19.298.331,3 lei, prin incorporarea rezervelor si distribuirea a doua actiuni gratuite pentru fiecare actiune detinuta. Majorarea capitalului social a fost inregistrata la Oficiul Registrului Comertului prin rezolutia nr. 23.246/10.11.2010, fiind operata in registrul actionarilor in data de 27.01.2011.

Majorarea capitalului social a fost operata de catre Depozitarul Central in registrul actionarilor in data de 27.01.2011, dupa emiterea certificatului OEVM, conform procedurilor, astfel ca la data de 27.01.2011, structura actionarilor era urmatoarea:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,71%	449 920 140	44 992 014,0
A.V.A.S.	0,09%	516 915	51 691,5
Alti actionari persoane juridice	14,67%	84 959 970	8 495 997,0
Alti actionari persoane fizice	7,52%	43 552 914	4 355 291,4
TOTAL	100,00%	578 949 939	57 894 993,9

Deoarece majorarea capitalului social s-a operat in registrul actionarilor in anul 2011, structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2010, comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 4.227 din 07.02.2011, se refera la actionarii aferenti capitalului social de 19.298.331,3 lei , fiind urmatoarea:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,71%	149 973 380	14 997 338,0
A.V.A.S.	0,09%	172 305	17 230,5
Alti actionari persoane juridice	14,53%	28 031 990	2 803 199,0
Alti actionari persoane fizice	7,67%	14 805 938	1 480 593,8
TOTAL	100,00%	192 983 313	19 298 331,3

Nota 10. Analiza rezultatului

La finele exercitiului financiar 2010, rezultatele financiare ale grupului se prezentau astfel:

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2009 (lei)	Realizat la 31.12.2010 (lei)	Indice 2010 /2009
1	Cifra de afaceri	30.549.512	21.251.931	69,57
2	Variatia stocurilor de produse si productie în curs de executie	287.017	104.801	36,51
3	Productia efectuata în scopuri proprii si capitalizata	794.965	109.359	13,76
4	Alte venituri de exploatare	7.388.322	9.205.312	124,59
	Venituri din exploatare	39.019.816	30.671.403	78,60
5. a)	Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile utilizate	4.701.090	2.583.678	54,96
b)	Alte cheltuieli externe	6.676.179	5.509.500	82,52
c)	Cheltuieli privind marfurile	3.585.131	1.955.914	54,56
6	Cheltuieli cu personalul, din care:	10.822.352	6.591.309	60,90
a)	Salarii si indemnizatii	8.552.540	5.175.893	60,52
b)	Cheltuieli cu asigurarile sociale ,cu indicarea distincta referitoare la pensii	2.269.812	1.415.416	62,36
7. a)	Ajustări de valoare pentru imobilizările corporale si imobilizările necorporale	5.740.078	6.562.603	114,33
b)	Ajustari de valoare pentru activele circulante, in cazul in care acestea depasesc suma ajust.de valoare care sunt normale	0	1.659.577	-
8	Alte cheltuieli de exploatare	3.076.954	2.970.363	96,54
9	Ajustari privind provizioanele	-3.766	-140.538	-
	Cheltuieli de exploatare	34.598.018	27.692.406	80,04
	Profitul sau pierderea din exploatare	4.421.798	2.978.997	67,37
10	Venituri din interese de participare	13.555	367.001	2.707,50
11	Venituri din alte investitii si împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	0	367.028	-
12	Alte dobânzi de încasat si venituri similare	2.011.892	975.043	48,46
	Venituri financiare	2.025.447	1.709.072	84,38

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2009 (lei)	Realizat la 31.12.2010 (lei)	Indice 2010 /2009
13	Ajustări de valoare privind imobilizările financiare si investitiile detinute ca active circulante	0	0	-
14	Dobânzi de plătit si alte cheltuieli similare	1.065.712	1.032.207	96,86
	Cheltuieli financiare	1.065.712	1.032.207	96,86
	Profit sau pierdere financiar(a)	959.735	676.865	70,53
15	Profitul sau pierderea din activitatea curenta	5.381.533	3.655.862	67,93
16	Venituri extraordinare	0	0	-
17	Cheltuieli extraordinare	0	0	-
18	Profitul sau pierderea din activitatea extraordinara	0	0	-
	Venituri totale	41.045.263	32.380.475	78,89
	Cheltuieli totale	35.663.730	28.724.613	80,54
	Profitul sau pierderea bruta	5.381.533	3.655.862	67,93
19	Impozitul pe profit	1.085.095	830.088	76,50
20	Alte impozite nereprezentate la elementele de mai sus	0	0	-
21	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) entitatilor integrate	4.296.438	2.825.773	65,77
22	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intreprinderilor asociate	0	0	-
23	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) societatii-mama	4.302.876	2.825.773	65,67
24	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intereselor minoritare	-6.438	0	-

Din punct de vedere al naturii activitatii care a generat profit in anul 2010, se pot identifica doua mari categorii de activitati: activitatea operationala (de baza) a societatii , si activitatea de vanzare de active conform strategiei aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor de restructurare a societatii. In functie de cele doua componente ale activitatii grupului, veniturile si cheltuielile se prezinta astfel:

Lei

Denumire indicator	Activitatea operationala			Activitatea de vanzari de active			Total activitate		
	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)	2009	2010	Indice 2010 /2009 (%)
Venituri totale	33.902.015	24.129.862	71,18	7.143.248	8.250.613	115,50	41.045.263	32.380.475	78,89
Cheltuieli totale	32.766.271	26.341.512	80,39	2.897.459	2.383.101	82,25	35.663.730	28.724.613	80,54
Profit brut	1.135.744	-2.211.650	-	4.245.789	5.037.423	138,20	5.381.533	3.655.862	67,93
Impozit pe profit	211.294	0	-	873.801	830.089	95,00	1.085.095	830.089	76,50
Profit net	924.450	-2.211.650	-	3.371.988	5.037.423	149,39	4.296.438	2.825.773	65,77

Dupa cum se poate observa, grupul a inregistrat din activitatea de operationala (de baza) o pierdere 2.211.650 lei in conditiile in care criza economica a afectat piata turistica .

Veniturile totale realizate de grup in anul 2010 sunt de 32.380.475 lei fiind compuse din venituri aferente activitatii de baza a societatii (venituri din cazare, din alimentatie publica, din inchirieri, din trament, din dobanzi, etc) si din venituri din vanzari de active.

Circulatia turistica avuta in vedere la fundamentarea bugetului a suferit modificari semnificative de structura. Desi la inceputul anului CNPAS avea bugetate bilete de odihna, la sfarsitul lunii mai a luat decizia de a nu mai organiza licitatie pentru aceste bilete. De asemenea, la licitatie pentru biletele de tratament aferente statiunii Eforie Nord, s-au schimbat fata de anii anteriori criteriile de evaluare a ofertelor si de acordare contractului. In aceste conditii, din cei 11 ofertanti, a castigat doar ofertantul care detinea baza de tratament proprie, in incinta hotelului. Chiar daca la licitatie pentru biletele de tratament aferente statiunii Saturn am obtinut toate locurile, la finele anului 2010 s-a inregistrat o reducere de 29,31% de zile-turist fata de cele bugetate pentru biletele de tratament.

Veniturile financiare sunt compuse in principal din venituri din dobanzi aferente contractelor de vanzare-cumparare cu plata in rate, din diferente favorabile rezultate din evaluarea la valoarea de tranzactionare din ultima zi a anului 2010 a actiunilor detinute, precum si din tranzactiile cu actiuni efectuate.

Cheltuielile totale sunt de 28.724.613 lei fiind compuse din cheltuieli aferente activitatii operationale a grupului (26.341.512 lei), precum si cheltuieli cu activele cedate (2.383.101 lei).

La finele anului 2010, societatea a constituit provizioane pentru sumele solicitate in instanta de la BRD reprezentand contravaloarea investitiilor realizate la imobilele aportate la SC Union T&T SRL si SC Belona SRL, se executate silit de catre BRD. In functie de stadiul soclutionarii dosarului, societate a aplicat urmatorul tratament:

- Inregistrarea pe cheltuieli a sumei de 55.735,35 lei , reprezentand contravaloarea investitiilor pentru care exista o hotarare irevocabila prin care a fost respinsa actiunea (investitii R. Perla Marii);
- Inregistrarea pe cheltuieli a sumei de 1.418.314,75 lei, reprezentand ajustarii de depreciere a creantelor aferente contravalorii investitiilor pentru care exista o hotarare prin care a fost respinsa actiunea, hotarare care nu este irevocabila (investitii aferente Complexului Union, Hotel Felix si Vila Mimoza)

De asemenea societatea a constituit ajustari de depreciere pentru clienti incerti in valoare de 221.126 lei.

Concluzionand, la finele anului 2010 S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza **un profit net total de 2.825.773 lei.**

lei

Nota 11. Informatii privind salariatii

In ceea ce priveste forta de munca, la 31.12.2010 situatia personalului angajat in cadrul grupului se prezinta astfel:

<i>Nr. crt.</i>	<i>Indicator</i>	<i>Numar mediu salariatii la 31.12.2009</i>	<i>Numar mediu salariatii la 31.12.2010</i>
1	Nr. Personal permanent din care:	258	165
A	Personal TESA	81	54
B	Personal operativ	177	111
2	Nr. Personal sezonier	264	191
3	Total personal	522	356

In de anul 2010, numarul mediu de salariatii s-a redus cu 166 de la 522 salariatii la 356 salariatii

Nota 12. Principalii indicatori economico-financiar

In cursul anului 2010, S.C. THR Marea Neagra S.A. si-a desfasurat activitatea financiara si de investitii prin utilizarea surselor proprii de finantare precum si prin contractarea de credite pe termen scurt in valoare de 13.000.000. In cursul anului, societatea a rambursat la termene contractuale ratele aferente creditului de investitii de 710.000 euro, contractat in 2006. La data de 31.12.2010, societatea mai are de achitat 290.000 euro, din care 105.000 euro in anul 2011.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al firmei la 31.12.2010, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 111,17 % 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 86,76 % 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 87,55 % si reflecta masura in care societatea dispune de resurse financiare cu caracter permanent fata de total pasiv, conferind un grad ridicat de siguranta si stabilitate in finantare. In ceea ce priveste onorarea obligatiilor de plata, societatea nu inregistreaza debite restante, platile fiind efectuate in termenul scadentelor prevazute in contracte, respectiv la termenele legale pentru datoriile fata de bugetul statului.

Nota 13. Parti afiliate

SC THR Marea Neagra SA este implicata intr-un numar semnificativ de tranzactii cu societatile 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.

SC THR Marea Neagra SA a derulat tranzactii cu urmatoarele societati afiliate :

- Transilvania Travel : prestare de servicii turistice careia SC THR Marea Neagra SA i-a acordat un discount de 8% pentru oferta generala si 3% pentru ofertele la turismul extern si oferte speciale;

- Transilvania Leasing : THR Marea Neagra SA a imprumutat 3 milioane de lei pentru finantarea activitatii pe termen scurt , conditiile de contractare a creditului fiind similare cu cele de la BCR Constanta .

Conform IAS 24 “ Prezentarea informatiilor privind partile afiliate “ pct .17 precizam ca:

- (b)(i) – soldurile scadente de creante si datorii intre partile afiliate sunt aferente tranzactiilor comerciale care se realizeaza in baza unor termeni si conditii similare termenilor si conditiilor care ar fi fost acceptate de terte persoane si nu sunt garantate ;
- (b)(ii) – nu putem oferi informatii suplimentare privind garantiile date sau primite intrucat nu a fost cazul sa se constituie ;
- c) si (d)- nu am constituit provizioane privind creante indoielnice aferente soldurilor scadente si nu am inregistrat cheltuieli cu privire la creante nerecuperabile sau indoielnice datorate de partile afiliate pentru ca nu a fost cazul.

La 31.12. 2010, soldurile in relatia cu partile afiliate sunt urmatoarele:

lei

Creante		
Parti afiliate	2009	2010
Transilvania Travel SA	504.767,80	59.699,75
COMCM SA	0,00	0,00
TOTAL	504.767,80	59.699,75

lei

Datorii		
Parti afiliate	2009	2010
Transilvania Travel SA	354.573,25	27.170,00
COMCM SA	0,00	0,00
TOTAL	354.573,25	27.170,00

In anul 2010, THR Marea Neagra SA a efectuat urmatoarele tranzactii cu partile afiliate:

lei

Vanzari		
Parti afiliate	2009	2010
Transilvania Travel SA	11.334.922,23	11.424.163,50
COMCM SA	7.917,07	4.272,58
TOTAL	11.334.922,23	11.428.436,08

lei

Cumparari		
Parti afiliate	2009	2010
Transilvania Travel SA	255.037,00	415.937,26
COMCM SA	0,00	0,00
TOTAL	255.037,00	415.937,26

lei

Sume imprumutate de la societatile afiliate		
Parti afiliate	2009	2010
Transilvania Leasing SA	300.000,0	300.000,00
TOTAL	300.000,0	300.000,00

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

Nota 14. Reconcilierea intre rezultatul fiscal si cel contabil:

Societatile din cadrul grupului THR Marea Neagra SA au calculat impozitul pe profit conform legislatiei fiscale romanesti , respectiv Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 87/29.09.2010 pentru modificarea și completarea Legii nr. 571/2003 privind Codul Fiscal, publicată Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 669/30.09.2010.

Societatea a determinat diferente temporare deductibile conform IAS 12 care au generat o datorie cu impozitul amanat de 23.751.234 lei deoarece incepand cu luna mai 2009, reevaluarile efectuate de societate dupa data de 01.01.2004, nu mai sunt recunoscute fiscal.

Datoria cu privire la impozitul pe profit amanat s-a calculat prin aplicarea cotei de 16%.

SC Balneoterapia Saturn SRL a calculat impozit pe profit in suma de 63.212 lei.

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

**Contabil Sef,
Ec. Mihai Pescu**