

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

***Nota 1. Prezentare generala***

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

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

Societatea desfasoara activitate de turism , in principal de cazare, alimentatie publica si alta servicii conexe.

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

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

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

Societatea astfel creata si-a schimbat denumirea din Eforie S.A. in THR Marea Neagra S.A. in anul 2005, conform Incheierii judecatorului delegat la Oficiul Registrului Comertului Constanta numarul 10.687/24.01.2005, putand spune ca astfel s-a incheiat formal operatiunea de fuziune.

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.

In cursul anului 2010, societatea si-a mutat sediul social in Mangalia, Str. Lavrion nr. 29, jud. Constanta .

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 2010 a fost realizată de SC RONIAL EXPERT S.R.L. Constanta.

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

Cheltuielile cu activitatea de audit (intern și extern) în anul 2010 au fost de 92.912 lei.

## ***Nota 2. Principii și politici contabile***

### **A. Principii contabile**

Situațiile financiare pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2010 au fost întocmite în conformitate cu prevederile Legii contabilității nr.82/1991 și OMF 3055/2009 pentru aprobarea reglementărilor contabile conforme cu directivele europene.

**Prezentele situații financiare sunt proprii SC THR Marea Neagra SA și nu grupului SC THR Marea Neagra SA.**

Situațiile financiare sunt întocmite în lei (ron). Tranzacțiile și soldurile care nu sunt evaluate în lei, au fost translatate în lei, conform pct. 56 din OMF 3055/2009, la următoarele cursuri de schimb BNR din data de 31.12.2010: 4,2848 lei/euro, respectiv 3,2045 lei/USD.

Situațiile financiare cuprind:

- Bilant
- Cont de profit și pierdere
- Modificările capitalurilor proprii
- Cash-flow-ul exercitiului
- Politici și note de prezentare

Principalele principii contabile utilizate sunt următoarele:

**Principiul continuității activității** - societatea își va continua în mod normal funcționarea într-un viitor previzibil fără a intra în imposibilitatea continuării activității sau fără reducerea semnificativă a acesteia.

**Principiul permanenței metodelor** - aplicarea aceluși reguli, metode, norme privind evaluarea, înregistrarea și prezentarea în contabilitate a elementelor patrimoniale, asigurând comparabilitatea în timp a informațiilor contabile.

**Principiul prudenței** - s-a ținut seama de toate ajustările de valoare datorate depreciilor de valoare a activelor, precum și de toate obligațiile previzibile și de

pierderile potientiale care au luat nastere in cursul exercitiului financiar incheiat sau pe parcursul unui exercitiu anterior.

**Principiul independentei exercitiului** - au fost luate in considerare toate veniturile si cheltuielile exercitiului, fara a se tine seama de data incasarii sau efectuarii platii.

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

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

**Principiul necompensarii** - valorile elementelor ce reprezinta active nu au fost compensate cu valorile elementelor ce reprezinta pasive, respectiv veniturile cu cheltuielile.

## **B. Politici contabile semnificative**

### **(a) Imobilizari necorporale**

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

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

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

### **(b) Imobilizari corporale**

#### *(i) Active proprii*

Activele proprii sunt prezentate in bilant la valoarea reevaluată, mai puțin amortizarea cumulată și pierderile de valoare (a se vedea politica contabilă (j)). Imobilizarile corporale sunt recunoscute in conformitate cu punctul 109 din OMF 3055/2009, folosindu-se tratamentul alternativ permis de punctul 121 din OMF 3055/2009. In anul 2010, societatea nu a reevaluat imobilizarile coporale.

#### *(ii) Cheltuielile ulterioare de intretinere si reparatii*

Cheltuielile cu reparatia sau intretinerea mijloacelor fixe efectuate pentru a restabili sau a mentine valoarea acestor active sunt recunoscute in contul de profit si pierdere la data efectuării lor, in timp ce cheltuielile efectuate in scopul imbunatatirii performantelor tehnice sunt capitalizate si amortizate pe perioada ramasa de amortizare a respectivului mijloc fix.

#### *(iii) Amortizarea*

Amortizarea este calculata pentru a diminua costul utilizand metoda liniara de

amortizare pe durata de functionare a mijloacelor fixe si a componentelor lor, care sunt contabilizate separat.

Duratele estimate, pe grupe principale de imobilizari, sunt urmatoarele:

Cladiri 50 ani

Echipamente tehnice 3-12 ani

Mijloace de transport 5 ani

Mobilier, aparatura de birou si altele 5-15 ani

Terenurile si imobilizarile in curs nu se amortizeaza.

### **(c) Deprecierea activelor**

La fiecare data a bilantului, grupul analizeaza valorile contabile ramase a mijloacelor fixe pentru a determina daca exista indici ca acestea au suferit pierderi importante datorate deprecierei. Daca exista astfel de indici, este estimata suma recuperabila a activului respectiv, pentru a determina marimea pierderi prin depreciere (daca exista).

### **(d) Instrumentele financiare**

Instrumentele financiare sunt reprezentate de titluri de participare la societati la care THR Marea Neaga SA are si calitatea de fondator, si titluri de valoare detinute pentru tranzactionare, cea mai mare parte a acestora fiind cotate pe piata de capital. Modul in care sunt reflectate fiecare categorie de titluri in bilant este prezentat la nota aferenta titlurilor de valoare.

### **(e) Leasing**

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

### **(f) Stocuri**

Stocurile sunt inregistrate la minimum dintre cost si valoarea neta realizabila, dupa ajustarile de valoare privind stocurile depreciate. Valoarea neta realizabila reprezinta pretul de vanzare estimat in conditiile desfasurarii normale a activitatii mai putin costurile aferente vanzarii. Ajustarile de valoare privind stocurile depreciate sunt recunoscute in contul de profit si pierdere drept cheltuiala in perioada in care are loc diminuarea. Costul stocurilor se bazeaza pe principiul Primul intrat primul iesit (First In First Out).

### **(h) Creante comerciale si alte creante**

Conturile de creante comerciale si alte creante sunt evidentiata in bilant la valoarea lor recuperabila.

### **(i) Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul include conturile curente in lei si in valuta, si disponibilul din casa.

#### **(j) Pierderi de valoare**

Valoarea contabilă a activelor societății este analizată la data fiecărui bilanț pentru a determina dacă există scaderi de valoare.

Dacă o asemenea scadere este probabilă, este estimată valoarea recuperabilă a activului în cauză. O ajustare pentru depreciere este recunoscută în contul de profit și pierdere când valoarea contabilă a activului este superioară valorii sale recuperabile.

#### **(k) Dividende**

Dividendele sunt recunoscute ca datorie în perioada la care sunt aprobate de către AGA.

#### **(l) Furnizori și alte datorii**

Conturile de furnizori și alte datorii sunt evidențiate la cost.

#### **(m) Imprumuturile**

Sunt recunoscute inițial la nivelul sumelor obținute. Costul tranzacției legate de aceste împrumuturi sunt înregistrate în contul de profit și pierdere în perioada în care s-au materializat. Comisiunile bancare sunt contabilizate pe baza principiului contabilității de angajamente.

#### **(n) Recunoașterea veniturilor**

Veniturile din prestarea serviciilor sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe măsura efectuării acestora.

Veniturile din vânzarea bunurilor sunt recunoscute când livrarea a avut loc și transferul de riscuri și beneficii a fost realizat.

Veniturile din dobânzi se recunosc periodic, în mod proporțional, pe măsura generării venitului respectiv.

Veniturile din dividende sunt recunoscute când s-a stabilit dreptul acționarilor de a încasa dividende.

#### **(o) Recunoașterea cheltuielilor**

Cheltuielile sunt recunoscute în contul de profit și pierdere pe măsura efectuării acestora.

Cheltuielile în avans cuprind sumele plătite pentru asigurările de active și autovehicule, precum și alte sume plătite dar care se referă la exercițiile financiare viitoare (abonamente, etc).

#### **(p) Rezultatul financiar**

Acesta include dobânda de primit pentru depozitele la bănci și pentru conturile curente, diferențele de curs valutar, dividendele încasate, diferențele favorabile din evaluarea participațiilor, precum și rezultatul speculațiilor 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.

#### **(s) Active si datorii contingente**

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

#### **(t) Estimari**

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

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

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

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

#### **(u) Informatii comparative**

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

#### **(v) Pensii si alte beneficii ulterioare pensionarii**

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

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

### **Nota 3. Imobilizari necorporale si corporale**

Variatia valorii brute, a amortizarii si a valorii contabile nete in cursul exercitiului financiar incheiat la 31 decembrie 2010, pe fiecare categorie de active imobilizate, sunt prezentate in formularul 40 al situatiilor financiare.

Imobilizarile necorporale sunt recunoscute initial la valoare de achizitie in conformitate punctul 50 din OMF 3055/2009. In aceasta categorie intra in principal brevete de explorare si licente pentru programe informatice. Acestea se amortizeaza liniar. Licentele de explorare se amortizeaza pe perioada pentru care s-a acordat dreptul de explorare.

Imobilizarile corporale sunt recunoscute in conformitate cu punctul 109 din OMF 3055/2009 . In anul 2010, societatea nu a reevaluat imobilizarile coporale. Amortizarea este liniara, duratele de amortizare sunt stabilite in conformitate cu HG 2139/2004. Pentru terenuri nu se calculeaza amortizare si nici nu s-au constituit deprecieri.

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

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

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

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.10	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Din care dezmembrari casari	Valoare bruta - sold 31.12.2010
	<b>Imobilizari necorporale</b>					
1	Cheltuieli de constituire	0	0	0	0	0
2	Concesii , brevete si alte imobilizari necorporale	1.434.329	37.226			1.471.555
3	Avansuri si imobilizari necorporale in curs	1.064	97.774	37.224		61.614
<b>4</b>	<b>TOTAL (rd.01 la 03)</b>	<b>1.435.393</b>	<b>135.000</b>	<b>37.224</b>		<b>1.533.169</b>
	<b>Imobilizari corporale</b>					
5	Terenuri	175.172.336	4.445.994	-2.218.076		181.836.406
6	Cladiri si constructii	69.114.350	49.358.139	-1.882.455		120.354.944
7	Instalatii, mijloace de transport	17.706.509	2.703.763	18.865		20.391.407

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.10	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Din care dezmembrari casari	Valoare bruta - sold 31.12.2010
8	Mobilier, aparatura	10.943.197	1.356.538	237		12.299.498
9	Avansuri si imobilizari corporale in curs	36.968.720	22.670.894	58.156.201		1.483.413
<b>10</b>	<b>TOTAL (rd.05 la 09)</b>	<b>309.905.112</b>	<b>80.535.328</b>	<b>54.074.772</b>		<b>336.365.668</b>
<b>11</b>	<b>Imobilizari Financiare</b>	<b>389.304</b>		110.228		<b>279.076</b>
<b>12</b>	<b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b>311.729.809</b>	<b>80.670.328</b>	<b>54.222.224</b>		<b>338.191.913</b>

iar valorile amortizate astfel:

lei

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Sold 01.01.10	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2010
	<b>Imobilizari necorporale</b>				
13	Cheltuieli de constituire	0	0	0	0
14	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1.140.121	171.379		1.311.500
<b>15</b>	<b>TOTAL (rd.13 la 14)</b>	<b>1.140.121</b>	<b>171.379</b>		<b>1.311.500</b>
	<b>Imobilizari corporale</b>				
16	Terenuri	0			
17	Cladiri si constructii	0	2.194.278	-122.386	2.316.664
18	Instalatii, mijloace de transport	0	2.855.801	10.573	2.845.228
19	Mobilier, aparatura	0	1.020.648	236	1.020.412
<b>20</b>	<b>TOTAL (rd.16 la 20)</b>	<b>0</b>	<b>6.070.727</b>	<b>-111.577</b>	<b>6.182.304</b>
<b>21</b>	<b>AMORTIZARI - TOTAL (rd.15+20)</b>	<b>1.140.121</b>	<b>6.242.106</b>	<b>-111.577</b>	<b>7.493.804</b>

Societatea detine in administrare directa unitati de cazare si alimentatie publica in urmatoarea structura :

Eforie Nord:

- 4 stele: 3 hoteluri, cu o capacitate de 438 locuri de cazare
- 2 stele: 4 hoteluri, cu o capacitate de 796 locuri de cazare



Eforie Sud:

- 2 stele: 2 hoteluri, cu o capacitate de 476 locuri de cazare

Neptun:

- 3 stele: 1 hotel, cu o capacitate de 718 locuri de cazare

Venus:

- 3 stele: 1 hotel, cu o capacitate de 262 locuri de cazare
- 2 stele: 2 hoteluri, cu o capacitate de 420 locuri de cazare

Saturn:

- 4 stele: 1 hotel, cu o capacitate de 554 locuri de cazare
- 3 stele: 4 hoteluri, cu o capacitate de 2000 locuri de cazare
- 2 stele: 7 hoteluri, cu o capacitate de 3534 locuri de cazare.

In cadrul activelor societatii ponderea cea mai mare o au activele imobilizate (93,60%) si in special terenurile si cladirile. Fata de anul anterior, valoarea imobilizarilor corporale 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.

In contul 134 "Subventii de investitii" este inregistrat un plus de inventar de natura imobilizarilor (Laborator CTC Union ) ce se amortizeaza linear , lunar (conform pct. 233-238 din OMF 3055/2009).

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 detinute pe termen lung sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate punctele 119 si 120 din OMF 3055/2009 fara a se inregistra deprecieri de valoare.

Titlurile de valoare detinute pentru vanzare pe termen lung sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate punctele 168 si 169 din OMF 3055/2009. Necesitatea constituirii de ajustari pentru pierderile de valoare a fost analizata la sfarsitul anului 2010 conform punctului 170 din OMF 3055/2009, apreciindu-se ca nu este cazul.

Titlurile de valoare ce se incadreaza in prima categorie sunt formate din titluri de participatie la SC Balneoterapia Saturn SRL , 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
	<b>TOTAL</b>		<b>279.075.95</b>	<b>0</b>	<b>279.075,95</b>

SC Balneoterapia Saturn SRL la care SC THR Marea Neagra SA detine interese de participare are un capital social de 2000 lei si are sediul social in Str. Sos. Constantei nr.76 , Mangalia , Jud. Constanta .

In cursul anului 2010, societatea a vandut participatiile detinute la SC Nunta Zamfirei SA.

Titlurile de valoare ce se incadreaza in cea de-a doua categorie sunt recunoscute in situatiile financiare la “Alte investitii pe termen scurt”. Actiunile necotate pe o piata de capital sunt recunoscute la cost mai putin ajustarile aferente pierderilor de valoare (conform punctului 54 din OMF 3055/2009). Estimam ca pentru titlurile detinute la SC Union T&T SRL, SC Belona SRL si Europa Tours SRL (societati ce nu mai detin bunuri si sunt in lichidare) nu vom mai incasa nimic si ca urmare s-au constituit ajustari de depreciere la nivelul valorii de cost.

Situatia acestora se prezinta astfel:

Nr. crt.	Denumire Societate	Pondere in capitalul social (%)	Valoare contabila (lei)	Ajustari de depreciere (lei)	Valoarea neta a titlurilor (lei)
1	Union T&T SRL	6,55	691.632,68	691.632,68	0,00
2	Belona SRL	5,00	117.477,20	117.477,20	0,00
3	Europa Tours SA	49,00	1.208.200,00	1.208.200,00	0,00
4	Cristal Center SRL	15,59	29.961,55	0,00	29.961,55
5	Raiffeisen Bank SA	0,00	410,70	0,00	410,70
	<b>TOTAL</b>		<b>2.047.682,13</b>	<b>2.017.309,88</b>	<b>30.372,25</b>

Actiunile cotate la Bursa de valori Bucuresti sunt recunoscute la valoarea justa (valoarea din ultima zi de tranzactionare a anului), castigurile sau pierderile fiind recunoscute direct in contul de profit sau pierdere (conform punctului 54 din OMF 3055/2009). Valoarea recunoscuta in bilant a acestor actiuni este de **1.473.519,54 lei**.

Situatia acestora se prezinta astfel:

lei

<b>Nr. Crt.</b>	<b>Simbol</b>	<b>Denumire</b>	<b>Nr actiuni</b>	<b>Pret unitar</b>	<b>Valoare de piata 31.12.2010</b>
1	ATB	Antibiotice Iasi	227.899	0,6200	141.297,38
2	BIO	Biofarm	139.045	0,2050	28.504,23
3	BRD	BRD	16.432	12,3500	202.935,20
4	EPT	Electroputere Craiova	34.500	0,0939	3.239,55
5	FLA	Flamingo Internat. Bucuresti	50.000	0,0185	925,00
6	OIL	OIL Terminal Constanta	306.000	0,2210	67.626,00
7	OLT	Oltchim	142.500	0,1900	27.075,00
8	SIF2	SIF Moldova	15.231	1,1620	17.698,42
9	SIF4	SIF Muntenia	7.592	0,6440	4.889,25
10	SIF5	SIF Oltenia	510.200	1,2600	642.852,00
11	SNP	Petrom	405.000	0,3350	135.675,00
12	TBM	Turbomecanica	200.000	0,0945	18.900,00
13	TLV	Banca Transilvania	147.269	1,2280	180.846,33
14	UARG	Argus SA	607	1,7400	1.056,18
<b>TOTAL</b>					<b>1.473.519,54</b>

### ***Nota 5. Stocurile***

Stocurile sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate cu punctul 149 din OMF 3055/2009. Acestea se compun din stocuri de materii prime, materiale consumabile, obiecte de inventar in depozit, marfuri, ambalaje.

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

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

Pentru stocurile depreciate, s-au inregistrat ajustari de valoare.

La data de 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	41.976	41.808	39.292	2.516	5.99%
Materiale consumabile	718.403	1.007.320	0	1.007.320	140.21%
Materiale de natura obiectelor de inventar	66.325	623.507	0	623.507	940.07%
Produse finite	10.556	10.556	0	10.556	100,00%
Materiale aflate la terti	5.831.986	0			
Marfuri	32.654	1.168	0	1.168	3.57%
Ambalaje	17.058	16.047	0	16.047	94.07%
Avansuri pentru cumparari de stocuri	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>6. 718.958</b>	<b>1.700.406</b>	<b>39.292</b>	<b>1.661.114</b>	<b>24.72%</b>

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:

Creante	Total la 31.12.2010	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Creante comerciale din care:	2,636,943	841,985	129,225	212,675	691,032	762,026
-Transilvania Travel	59,670		59,670			

Creante	Total la 31.12.2010	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
- Balneoterapia Saturn SRL	526	526				
Creante la bugetul statului	4,498,839	0	0	2,754,763	0	1,744,076
Debitori vanzari active	3,526,974	0	0	1,980,000	0	1,546,974
Alte creante	1.998.093	12,019	300,733	143,434	114,099	1.427.808
<b>TOTAL</b>	<b>12,660,849</b>	<b>854,004</b>	<b>429,958</b>	<b>5,090,872</b>	<b>805,131</b>	<b>5,480,884</b>

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

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	4,139,283	2,636,943	762,502	1,874,441	45.28
Alte creante	18,695,858	10,023,906	1,498,047	8,525,859	45.60
<b>TOTAL</b>	<b>22,835,141</b>	<b>12,660,849</b>	<b>2,260,549</b>	<b>10,400,300</b>	<b>45.55</b>

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 **18.563.441** lei, structura pe vechimi, in functie de momentul constituirii, prezentandu-se astfel:

Lei

<b>Datorii pe termen scurt</b>	<b>Datorii la 31.12.2009</b>	<b>Datorii la 31.12.2010</b>	<b>Sub 30 zile</b>	<b>30-90 zile</b>	<b>91-180 zile</b>	<b>181-270 zile</b>	<b>Peste 270 zile</b>
Sume datorate institutiilor de credit	12.443.961	13.443.961	0	0	0	13.000.000	443.961
Avansuri incasate in contul comenzilor	40.436	25.761	0	0		0	25.761
Datorii comerciale	1.167.476	3.112.849	959.767	104.066	1.171.030	800.572	77.414
Alte datorii	611.785	1.177.433	416.222	13.723	62.521	33.515	651.452
<b>Total</b>	<b>14.263.658</b>	<b>17.760.004</b>	<b>1.375.989</b>	<b>117.789</b>	<b>1.233.551</b>	<b>13.834.087</b>	<b>1.198.588</b>

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 se compun dintr-un credit de investitii, din garantiile de buna executie acordate de atreprenori, 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 290.000 euro, din care 105.000 euro sunt rate cu scadenta in anul 2011. Ratele ce trebuie achitate in perioada 2012-2014 pentru terenurile achizitionate sunt de 1.364.612 lei.

In functie de momentul constituirii lor, datoriile au urmatoarele vechimi:

lei

<b>Datorii pe termen lung</b>	<b>Datorii la 31.12.2009</b>	<b>Datorii la 31.12.2010</b>	<b>Sub 30 zile</b>	<b>30-90 zile</b>	<b>91-180 zile</b>	<b>181-270 zile</b>	<b>Peste 270 zile</b>
Sume datorate institutiilor de credit	1.226.178	798.631	0	0	0	0	798.631
Datorii comerciale		1.364.612	0	0		1.364.612	0
Alte datorii	1.562.089	1.242.447	0	0	154.340	207.146	880.961
<b>Total</b>	<b>2.788.267</b>	<b>3.405.690</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154.340</b>	<b>1.571.758</b>	<b>1.6789.592</b>

### ***Nota 8. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli***

Provizioanele inregistrate de societate la data de 31.12.2010 sunt constituite conform prevederilor pct. 218-221 din OMF 3.55/20095 pentru:

- riscul de retrocedare a activului Vila 82 din Eforie Nord 3.156,00 lei.

In cursul anului 2010, provizioanele pentru riscuri si cheltuieli au avut urmatoarea evolutie:

<b>Nr. Crt.</b>	<b>Denumire element</b>	<b>Sold 01.01.2010</b>	<b>Cresteri in cursul anului</b>	<b>Reduceri in cursul anului</b>	<b>Sold 31.12.2010</b>
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. impozite	100.141,61	0,00	100.141,61	0.00
	<b>Total</b>	<b>104.582,61</b>	<b>0.00</b>	<b>101.426,61</b>	<b>3,156.00</b>

### ***Nota 9. Structura actionariatului 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:

<b>Actionari</b>	<b>%</b>	<b>Numar actiuni</b>	<b>Valoare capital (lei)</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>578 949 939</b>	<b>57 894 993,9</b>

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:

<b>Actionari</b>	<b>%</b>	<b>Numar actiuni</b>	<b>Valoare capital (lei)</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>192 983 313</b>	<b>19 298 331,3</b>

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.

Conform pct. 271 din OMP 3055/2009 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.

Conturile de “Rezerve“ conform pct. 296 din OMF 3055/2009 sunt constituite din:

- Rezerve din reevaluare (societatea procedand la reevaluarea imobiliarilor corporale in anii 2002,2003, 2005, 2007, 2009) 217.435.355 lei
- Rezerva legala 3.682.579 lei
- Rezerve reprezent surplus realizat din rezerve din reevaluare 40.493.831 lei
- Alte rezerve (constituite din repartizari din profitul net) 10.573.484 lei

### ***Nota 10. Analiza rezultatului***

Cifra de afaceri defalcata pe segmente de activitati in conformitate cu pct. 297(1) din OMF 3055/2009 , se prezinta astfel :

<b>Indicatorul</b>	<b>Suma (lei)</b>
<b>Cifra de Afaceri - din care :</b>	<b>21,154,175</b>
Venituri din alimentatie publica	6,360,546
Venituri din cazare	10,885,388
Venituri din locatii si inchirieri	1,678,248
Alte venituri de exploatare	3,185,420

Activitatea societatii desfasurandu-se pe litoralul Marii Negre , cifra de afaceri este in totalitate realizata in aceasta zona, in localitatile Eforie (statiunile Eforie Nord si Eforie Sud), respectiv Mangalia (statiunile Saturn, Venus si Neptun). Corespunzator celor doua localitati, cifra de afaceri realizata se imparte astfel:

<b>Indicatorul</b>	<b>Suma (lei)</b>
<b>Cifra de Afaceri -din care:</b>	<b>21,154,175.00</b>
<b>- aferenta locatiei Eforie</b>	<b>4,505,587.00</b>
	Cazare 1,925,781.00
	Alimentatie publica 686,841.00
	Chirii 1,254,648.00
	Alte venituri 638,317.00

<b>- aferenta locatiei Mangalia</b>		<b>16,648,588.00</b>
	Cazare	8,959,607.00
	Alimentatie publica	5,673,704.00
	Chirii	423,601.00
	Alte venituri	1,591,676.00
<b>TOTAL</b>		<b>21,154,175.00</b>

La finele exercitiului financiar 2010, situatia realizarii Bugetului de venituri si cheltuieli se prezinta astfel:

<b>Indicatori</b>	<b>Realizat 31.12.2009</b>	<b>BVC 2010</b>	<b>Realizat 31.12.2010</b>	<b>Indice Realizat 2010 / Realizat 2009 (%)</b>	<b>Indice Realizat 2010 / BVC 2010 (%)</b>
<b>A.1. Venituri din exploatare</b>	<b>38.629.715</b>	<b>35.444.700</b>	<b>30.219.678</b>	<b>78,23%</b>	<b>85,26%</b>
- venituri din alimentatie publica	11.996.378	11.638.000	6.360.546	53,02%	54,65%
-venituri din cazare	14.333.407	15.200.000	10.885.388	75,94%	71,61%
-venituri din locatii si inchirieri	1.061.568	1.400.000	1.678.248	158,09%	119,87%
-alte venituri de exploatare	4.098.880	3.006.700	3.185.420	77,71%	105,94%
-ajustari privind reluarea pe venituri a provizioanelor	-3.766	0	-140.538	-%	-%
-venituri din vanzari de active	7.143.248	4.200.000	8.250.614	115,50%	196,44%
<b>A.2. Cheltuieli din exploatare</b>	<b>34.499.429</b>	<b>31.669.721</b>	<b>27.497.818</b>	<b>79,71%</b>	<b>86,83%</b>
-cheltuieli cu marfurile	3.507.704	3.400.000	1.936.102	55,20%	56,94%
-cheltuieli materiale	3.128.921	3.079.000	2.496.502	79,79%	81,08%
-cheltuieli cu obiectele de inventar	1.415.367	800.000	14.227	1,01%	1,78%
-cheltuieli cu utilitatile	2.646.323	2.750.000	2.362.767	89,28%	85,92%
-cheltuieli privind prestatiile externe	3.988.730	3.210.000	3.788.560	94,98%	118,02%
- cheltuieli cu reclama si protocol	148.395	150.000	96.279	64,88%	64,19%
-cheltuieli impozitele si taxele	944.998	853.881	809.781	85,69%	94,84%
-cheltuieli cu personalul	10.076.832	8.116.840	5.516.518	54,74%	67,96%
- cheltuieli amortizare si provizoane	5.463.762	6.000.000	7.901.680	144,62%	131,69%

<b>Indicatori</b>	<b>Realizat 31.12.2009</b>	<b>BVC 2010</b>	<b>Realizat 31.12.2010</b>	<b>Indice Realizat 2010 / Realizat 2009 (%)</b>	<b>Indice Realizat 2010 / BVC 2010 (%)</b>
-alte cheltuieli de exploatare	284.704	1.510.000	332.839	116,91%	22,04%
-ajustari privind reluarea pe venituri a provizioanelor	-3.766	0	-140.538	-%	-%
-cheltuieli cu activele cedate	2.897.459	1.800.000	2.383.101	82,25%	132,39%
<b>Profit din exploatare</b>	<b>4.130.286</b>	<b>3.774.979</b>	<b>2.721.860</b>	<b>65,90%</b>	<b>72,10%</b>
<b>B.1. Venituri financiare</b>	<b>2.858.310</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.760.516</b>	<b>61,59%</b>	<b>176,05%</b>
<b>B.2. Cheltuieli financiare</b>	<b>1.065.712</b>	<b>800.000</b>	<b>1.140.717</b>	<b>107,04%</b>	<b>142,59%</b>
<b>Profit financiar</b>	<b>1.792.598</b>	<b>200.000</b>	<b>619.799</b>	<b>34,58%</b>	<b>309,90%</b>
<b>Profit din activitatea curenta</b>	<b>5.922.884</b>	<b>3.974.979</b>	<b>3.341.659</b>	<b>56,42%</b>	<b>84,07%</b>
<b>Venituri totale, din care</b>	<b>41.488.025</b>	<b>36.444.700</b>	<b>31.980.195</b>	<b>77,08%</b>	<b>87,75%</b>
<b>Cifra de afaceri</b>	<b>30.159.424</b>	<b>31.438.000</b>	<b>21.154.175</b>	<b>70,14%</b>	<b>67,29%</b>
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>35.565.141</b>	<b>32.469.721</b>	<b>28.638.535</b>	<b>80,52%</b>	<b>88,20%</b>
<b>Profit brut total</b>	<b>5.922.884</b>	<b>3.974.979</b>	<b>3.341.659</b>	<b>56,42%</b>	<b>84,07%</b>
<b>Impozit pe profit</b>	<b>1.013.971</b>	<b>635.997</b>	<b>1.294.200</b>	<b>127,64%</b>	<b>203,49%</b>
<b>Profit net</b>	<b>4.908.913</b>	<b>3.338.982</b>	<b>2.047.459</b>	<b>41,71%</b>	<b>61,32%</b>

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 , care asigura 74,2 % 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:

<b>Indicatori</b>	<b>Realizat 31.12.2009</b>	<b>BVC 2010</b>	<b>Realizat 31.12.2010</b>	<b>Indice Realizat 2010 / Realizat 2009 (%)</b>	<b>Indice Realizat 2010 / BVC 2010 (%)</b>
Venituri activitatea operationala	34.344.777	32.244.700	23.729.581	69,09%	73,59%
Cheltuieli activitatea operationala	32.667.682	30.669.721	26.255.434	80,37%	85,61%
Profit brut din activitatea operationala	1.677.095	1.574.979	-2.525.853	-%	-%
Impozit pe profit aferent	140.170	251.997	0	0,00%	0,00%

<b>Indicatori</b>	<b>Realizat 31.12.2009</b>	<b>BVC 2010</b>	<b>Realizat 31.12.2010</b>	<b>Indice Realizat 2010 / Realizat 2009 (%)</b>	<b>Indice Realizat 2010 / BVC 2010 (%)</b>
activitatii operationale					
<b>Profit net din activitatea operationala</b>	<b>1.536.925</b>	<b>1.322.982</b>	<b>-2.525.853</b>	<b>-%</b>	<b>-%</b>
Venituri vanzari de active	7.143.248	4.200.000	8.250.614	115,50%	196,44%
Cheltuieli vanzari de active	2.897.459	1.800.000	2.383.101	82,25%	132,39%
Profit brut din vanzari de active	4.245.789	2.400.000	5.867.512	138,20%	244,48%
Impozit pe profit aferent vanzarilor de active	873.801	384.000	1.294.200	148,11%	337,03%
<b>Profit net din vanzarile de active</b>	<b>3.371.988</b>	<b>2.016.000</b>	<b>4.573.312</b>	<b>135,63%</b>	<b>226,85%</b>
Venituri totale	41.488.025	36.444.700	31.980.195	77,08%	87,75%
Cheltuieli totale	35.565.141	32.469.721	28.638.535	80,52%	88,20%
Profit brut	5.922.884	3.974.979	3.341.659	56,42%	84,07%
Impozit pe profit	1.013.971	635.997	1.294.200	127,64%	203,49%
<b>Profit net</b>	<b>4.908.913</b>	<b>3.338.982</b>	<b>2.047.459</b>	<b>41,71%</b>	<b>61,32%</b>

La data de 31.12.2010, S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza un **venit total** de 31.980.195 lei, in conditiile in care criza economica a afectat piata turistica .

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. Fata de BVC pe aceasta componenta s-a inregistrat o nerealizare de 157.817 zile-turist, din care 124.560 zile-turist aferenta biletelor de odihna si 33.237 zile-turist aferenta biletelor de tratament.

In aceste conditii, conducerea societatii a identificat noi parteneri, in special din randul sindicatelor, dar si noi agentii de turism.

Pentru cresterea vanzarilor, societatea a oferit o serie de oferte promotionale

cum ar fi:

- “Litoralul mai accesibil” - pentru unitatile clasificate la 1 si 2 stele – la tarife de CNPAS;
- “O saptamana de refacere” si “Decada balneara” in perioada de extrasezon;
- “Superoferta” - pentru toate categoriile de hoteluri;
- “Servicii de 4 stele la pret de 3 stele”;
- Oferte speciale de week-end pentru turistii sositi in receptie.

Totodata, pentru stimularea vanzarilor s-au scos din oferte serviciile de masa la categoria 2 stele si la unele unitati de 3 stele, respectiv H. Miorita si H. Raluca, iar pentru hotelurile de 3 si 4 stele pachetul minim s-a redus la cazare cu mic dejun, celelalte servicii de masa devenind optionale. S-au asigurat facilitati suplimentare pentru copii, s-au redus cotele de adaos comercial si s-au oferit preturi promotionale prin liniile de autoservire. Toate aceste masuri s-au inscris in linia generala de evolutie caracterizata printr-o avalansa de oferte, carora agentii le-au facut cu greu fata in a fi operate in piata, efectul lor fiind neinsemnat in raport cu asteptarile, dovada a faptului ca masurile au fost tardive in raport cu perioada in care clientii au luat decizia de inscriere.

Aceste masuri, precum si flexibilizarea politicii tarifare pentru turistii sositi prin agentii sau direct la receptie, au condus la crestere a circulatiei turistice pentru componentele agentii, cont propriu si alti beneficiari, astfel ca fata de prevederile bugetare si fata de anul trecut circulatia turistica a avut urmatoarea evolutie:

Zile - turist

<b>Explicatii</b>	<b>Tratament</b>	<b>Odihna</b>	<b>Agentii</b>	<b>Straini</b>	<b>CP</b>	<b>Alti Beneficiari</b>	<b>Total</b>
Realizat 2009	125 596	118 090	123 765	7 254	7 827	6 670	389 202
BVC 2010	113 400	124 580	146 549	7 032	7 747	5 962	405 270
Realizat 2010	80 163	0	165 925	4 018	17 711	22 922	290 739
Diferenta realizat 2010 fata de realizat 2009	-45 433	-118 090	42 160	-3 236	9 884	16 252	-98 463
Realizat 2010 / Realizat 2009 (%)	63,83	0,00	134,06	55,39	226,28	343,66	74,70
Diferenta realizat 2010 fata de BVC 2010	-33 237	-124 580	19 376	-3 014	9 964	16 960	-114 531
Realizat 2010 / BVC 2010 (%)	70,69	0,00	113,22	57,14	228,62	384,47	71,74

Din analiza structurii veniturilor operationale se constata ca veniturile din alimentatie publica reprezinta 26,80 %, iar cele din cazare 45,87 % din total venituri din activitatea operationala. Ponderea mai redusa a veniturilor din

alimentatie publica se datoreaza si faptului ca pentru promovarea serviciului turistic am trebuit sa renuntam la obligativitatea serviciilor de masa.

Cifra de afaceri obtinuta de 21.154.175 lei este compusa in principal din venituri obtinute de la doi clienti si anume Transilvania Travel SA (cu pondere de 46,47% in cifra de afaceri), respectiv Casa Nationala de Pensii si alte Drepturi de Asigurari Sociale (cu pondere de 27,77% in cifra de afaceri).

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 de anului 2010 a actiunilor detinute, precum si din tranzactiile cu actiuni efectuate.

**Cheltuielile totale** de 28.638.535 lei reprezentand 88,20% fata de prevederile bugetare.

Conducerea societatii a luat masuri de urmarire stricta a cheltuielilor si redimensionare lor. Managementul cheltuielilor a fost ingreunat de doua decizii guvernamentale, ce au avut impact semnificativ asupra cheltuielilor. Este vorba despre:

- Obligativitatea de a tine deschise unitatile turistice incepand cu 01 mai pana la 30 septembrie, masura dispusa de catre Ministerul Dezvoltarii Regionale si al Turismului. Astfel, in capetele de sezon, cand numarul redus al turistilor nu justifica economic deschiderea hotelurilor, a trebuit sa alocam resurse umane si materiale pentru a respecta aceasta masura.
- Modul de distribuire a locurilor aferente biletelor CNPAS de tratament. Astfel, conform graficelor biletele au fost distribuite in capetele de sezon, respectiv pana la 30.06.2010 si dupa 01.09.2010. Prin aceasta masura, in hotelurile contractate cu CNPAS, societatea a avut o perioada de functionare mai mare, dar cu un grad de ocupare mediu mai mic decat in anii precedenti. Practic, in aceste hoteluri s-au obtinut venituri similare cu cele realizate in anul anterior, insa la un nivel mai ridicat al costurilor, deoarece un hotel deschis genereaza indiferent de numarul de turisti o serie de costuri cum ar fi iluminatul holurilor si receptiei, sistemul de climatizare, etc.

Printre masurile luate pentru limitarea costurilor enumeram:

- managerierea sosirilor catre anumite hoteluri si restaurante pentru asigurarea unui grad de ocupare care sa permita exploatarea lor in conditii de eficienta, iar pentru celelalte asigurarea unor conditii minime de functionare.

- reducerea consumurilor de utilitati si optimizarea lor prin stabilirea de norme de consum de criza.
- optimizarea rutelor si a capacitatilor de transport.
- aprovizionarea directa a unitatilor, vizand reducerea costurilor cu stocarea si distributia.
- aprovizionarea ritmica, stocuri minime.
- incadrarea personalului proportional cu evolutia veniturilor, inghetarea salariilor la nivelul anului 2008, masuri de restructurare a fortei de munca. Astfel,

numarul de salariatii s-a redus la finele anului 2010 la 160 de salariatii, fata de 181 salariatii cat se inregistrau la finele anului 2009. De altfel, numarul mediu de salariatii in anul 2010 s-a redus cu 32,5 % fata de cel inregistrat in anul 2009, de la 488 la 329 de salariatii.

- returnul marfurilor la furnizori la inchiderea unitatilor ;
- restrictionare pe cheltuieli generale si de administrare ;
- urmarirea foarte atenta a fluxurilor de trezorerie coreland incasarile cu platile , reducerea soldului contului de imprumuturi si a dobanzilor aferente ;
- urmarirea cu strictete a scadentelor la bugetele de stat si locale pentru a evita intarzierile sau incidentele de plata ;
- incasarea la scadenta , somarea la plata , calculul penalitatilor .

Cu toate masurile intreprinse , gradul de realizare fata de BVC a cheltuielilor este superioara veniturilor , fiind influentata de cheltuielile fixe respectiv, amortizarea , impozitele si taxele locale , precum si o serie de cheltuieli variabile care nu sunt proportionale cu veniturile sau care se produc inainte de realizarea veniturilor.

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 2.047.460,26 lei.**

### ***Nota 11. Informatii privind salariatii, administratorii si directorii***

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

Cheltuielile cu indemnizatiile si salariile brute ale administratorilor si directorilor inregistrate in anul 2010 fata de 2009 sunt urmatoarele:

<b>Cheltuieli salariale</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Indice 2010/2009</b>
Administratori +Director	1.403.786	521.674	37,17%

Administratorii si conducerea societatii nu au primit avansuri sau credite de la societate.

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

<b>Nr crt.</b>	<b>Indicator</b>	<b>Nr mediu la 31.12.2009</b>	<b>Nr mediu la 31.12.2010</b>
1	Nr personal permanent din care:	236	157
a	Personal TESA	75	49

<b>Nr crt.</b>	<b>Indicator</b>	<b>Nr mediu la 31.12.2009</b>	<b>Nr mediu la 31.12.2010</b>
b	Personal OPERATIV	161	108
2	Nr personal sezonier	252	168
3	<b>Total personal</b>	<b>488</b>	<b>325</b>

Fata de anul 2009, numarul mediu de personal s-a redus cu aproximativ **33 %** de la **488** salariati la **325** salariati .

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

<b>Nr crt.</b>	<b>Indicator</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>%</b>
1	Cheltuieli salarii brute (lei)	6.537.756	4.081.608	62.44
2	Numar personal	488	325	67.42
3	Productivitatea muncii (lei)	61.802	65.090	105.00
4	Salariu mediu brut lunar realizat (lei)	1116.42	1046.56	93.75
5	Cheltuieli cu salariile in total venituri( %)	16.11	12.79	79.40
6	Salariu mediu brut pe economie	1.693	1836	1.08
7	Salariu minim pe economie	600	600	1.00

### ***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 lei. Din totalul creditelor pe termen scurt, 10.000.000 lei reprezinta o linie de credit, din care societatea a avea utilizata la 31.12.2010 suma de 1.359.004 lei.

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.

THR a achitat la termene, fara intarzieri, toate ratele, dobanzile si comisioanele aferente creditelor contractate.

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 121,73 % 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 93,52 % 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 94,25 % 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 T 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;

- SC Balneoterapia Saturn SRL : THR Marea Neagra SA beneficiaza de servicii de asistenta medicala ca si componenta a contractului cu CNPADS si Transilvania Travel ; Societatea a inchiriat bazele de

tratament necesare desfasurarii acestei activitati , externalizand astfel activitatea de asistenta medicala :

- 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 .

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

lei

<b>Creante</b>		
<b>Parti afiliate</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Transilvania Travel SA	504.767,80	59.699,75
Balneoterapia Saturn SRL	14.944,63	526,12
COMCM SA	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>519.712,43</b>	<b>60.225,87</b>

lei

<b>Datorii</b>		
<b>Parti afiliate</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Transilvania Travel SA	354.573,25	27.170,00
Balneoterapia Saturn SRL	0,00	0,00
COMCM SA	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>354.573,25</b>	<b>27.170,00</b>

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

lei

<b>Vanzari</b>		
<b>Parti afiliate</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Transilvania Travel SA	11.334.922,23	11.424.163,50
Balneoterapia Saturn SRL	164.815,52	212.207,71
COMCM SA	7.917,07	4.272,58
<b>TOTAL</b>	<b>11.499.737,75</b>	<b>11.640.643,79</b>

lei

<b>Cumparari</b>		
<b>Parti afiliate</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Transilvania Travel SA	255.037,00	415.937,26
Balneoterapia Saturn SRL	1.451.766,00	1.211.442,37
COMCM SA	0,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.714.720,07</b>	<b>1.627.379,63</b>

lei

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

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

#### ***Nota 14. Reconcilierea intre rezultatul fiscal si cel contabil:***

La 31.12.2010 , societatea inregistreaza impozit pe profit in suma de 1.294.200 lei, ce a fost calculat in conformitate cu 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.

Pentru **definitivarea impozitului pe profit datorat pentru anul fiscal 2010**, am procedat astfel:

a) *pentru perioada 1 ianuarie - 30 septembrie 2010* , societatea a calculat impozit pe profit in suma de 1.306.036,00 lei din care a scazut 5.798,00lei reprezentand sponsorizare in limita prevazuta de lege;

b) *pentru perioada 1 octombrie - 31 decembrie 2010* , societatea a inregistrat pierdere fiscala in suma de 3.780.997,00 lei care se va recupera potrivit prevederilor art. 26, din Codul Fiscal .

### ***Nota 15. Propunerea de repartizare a profitului***

Consiliul de Administratie propune spre aprobare urmatoarea repartizare a profitului de **2.047.460,26 lei** realizat in anul 2010:

- Fondul de rezerva legala conform art. 183 din Legea 31/1990 a societatilor comerciale, republicata: **136.994,47 lei;**
- Acoperirea pierderii reportate din anii anteriori: **1.910.465,79 lei;**

La finele anului 2010, societatea inregistreaza o pierdere reportata de de 3.560.199,31 lei. In structura, soldul debitor al contului 117 „Rezultat reportat” se compune din:

- profit nerepartizat aferent anului 2008 - 3.700.000,00 lei;
- diferentelor favorabile rezultate din aplicarea pentru prima data a IAS -77.028,74 lei;
- Pierdere aferenta anilor precedenti: 7.337.228,05 lei.

Pierdere aferenta anilor precedenti provine in principal din:

- Rezolutiunea in anul 2011 a contractului de vanzare-cumparare nr. 587/05.04.2007 a activelor Hotel Alfa si Hotel Beta si a terenului aferent din Saturn 2.649.888 lei;
- Decizii de impunere ANAF intocmite in anul 2008 in urma verificarii societatilor Saturn SA si Venus SA pana la data fuziunii respectiv 03.06.2004 (contestate in instanta) 2.313.459 lei;
- Diferente din evaluare investitiilor pe termen scurt (actiuni) la sfarsitul anului 2008, recunoscute in rezerve in loc de cont de profit si pierde. 1.915.6368 lei.

Ca urmare Consiliul de Administratie propune:

- Repartizarea profitului ramas nerepartizat din anul 2009 in valoare de 3.700.000 lei plus a diferentelor favorabile in valoare de 77.028,74 lei rezultate din aplicarea pentru prima data a IAS pentru acoperirea pierderilor rezultate din exercitiile anterioare:

**3.777.028,74 lei**

- Acoperirea diferentei de pierdere reportata de **3.560.199,31 lei** astfel:

- din profitul net al anului 2010 dupa contituirea rezervei legale de  
136.994,47 lei: 1.910.465,79 lei;
- din rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve din reevaluare  
(cont 1065): 1.649.733,53 lei.

**Presedintele Consiliului de Administratie,**

**Ec. Lucian Ionescu**

**Contabil Sef,**

**Ec. Mihai Pescu**