

Raportul de gestiune al administratorilor THR Marea Neagra SA aferent exercitiului financiar 2006

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

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

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

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comertului: 2980547

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

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

Capitalul social subscris si varsat: 19.311.468,8 RON

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

Capitolul.1. Prezentarea generala

1.1. Indeplinirea conditiilor legale de functionare

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

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

Este o societate detinuta public, conform terminologiei prevazuta in Legea 297/2004 privind piata de capital, fiind inregistrata la Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare – Oficiul pentru evidenta valorilor mobiliare.

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

Din punct de vedere al intocmirii situatiilor financiare societatea aplica Reglementarile Contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Uniunii Europene si Standardele Internationale de Contabilitate (IAS) . Activitatea de auditare a situatiilor financiare ale anului 2006 a fost realizata de S.C. RONIAL EXPERT S.R.L. Constanta. Aceeasi societate a auditat si situatiile financiare ale anilor 2003 (retratate), 2004 (primul an de aplicare a Standardelor Internationale de Contabilitate) si 2005.

Activitatea de audit intern a fost externalizata, in acest sens fiind incheiat un contract cu S.C. MAN-CO S.R.L. Bucuresti.

1.2. Denumirea societatii

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

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, putandu-se 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.

1.3. Conducerea societatii

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

- Mihai Fercała - Presedinte;
- Aurica Podoreanu - Membru;

- Traian Cautus - Membru.

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

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

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

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

Pe parcursul anului 2006 activitatea administratorilor a fost concentrată pe realizarea obiectului de activitate al societății în conformitate cu hotărârile AGA, prevederile legale și prevederile Actului Constitutiv. Activitatea Consiliului de Administrație s-a îndreptat cu prioritate asupra următoarelor activități:

- a fost derulată cu succes strategia de restructurare, prin vânzarea prin licitație publică a activelor societății;
- a fost finalizat procesul de fuziune prin absorbirea de către SC THR Marea Neagră SA a SC Prodprest SA;
- a fost finalizat proiectul de modernizare a Complexului Cleopatra din Saturn;
- au fost începute demersuri pentru clarificarea situației juridice a terenurilor necesare desfășurării activității, pentru care societatea nu deține titlu de proprietate;
- au fost continuate demersurile pentru evitarea unor pierderi patrimoniale cauzate

de executari silite;

- au fost adoptate o serie de masuri pentru informatizarea unitara a activitatii societatii;
- au fost adoptate o serie de masuri pentru a preveni aparitia unor debite ca urmare a neincasarii la timp a unor creante;

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre:

- Director General - Stan Linica
- Director General Adjunct - Mosoiu Narcisa
- Director Economic - Pescu Mihai
- Director Juridic - Dragan Madalina
- Director Marketing - Munteanu Cornel
- Director Tehnic - Stanescu Constantin.

Societatea este organizata functional pe centre de profit, ce inglobeaza activele aflate in cadrul aceleasi statiuni, si anume:

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

Conducerea executiva a centrelor de profit in cursul anului 2006 a fost asigurata de:

- Director General Adjunct C.P. Eforie Nord - Mosoiu Narcisa
- Director C.P. Carmen Silva - Gagi Anastase
- Director C.P. Miorita - Stan Virgil
- Director C.P. Venus - Badea Aurel
- Director C.P. Saturn - Hagi Dumitru
- Director C.P. Prodprest - Ivascu Gheorghe

Concluzionand, Consiliul de Administratie a urmarit realizarea programului de

activitate propus pentru anul 2006, executia bugetului de venituri si cheltuieli lunar si trimestrial si a programului de investitii si reparatii aprobate.

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

1.4. Capitalul social. Actiuni.

Ultima inregistrare la Oficiul Registrului Comertului Constanta cu privire la capitalul social este cea conforma cu Incheierea judecatorului delegat nr. 23789 din 20.10.2006.

In anul 2006 capitalul social scris si varsat s-a majorat de la 19.265.351,1 RON, reprezentand 192,653,511 actiuni la 19.311.468,8 RON, reprezentand 193.114.688 actiuni, prin emiterea unui numar de 461.177 actiuni suplimentare, in valoare nominativa de 0,1 RON. Aceasta majorare a fost hotarata de Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor S.C. THR Marea Neagra S.A. din data de 11.08.2006, ca urmare a fuziunii cu Prodprest S.A..

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2006 se prezinta astfel :

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (RON)
SIF Transilvania S.A.	86.42%	166,892,680.00	16,689,268.00
Ministerul Transporturilor, Constructiilor si Turismului	0.19%	359,436.00	35,943.60
A.V.A.S.	0.16%	303,680.00	30,368.00
Alti actionari	13.23%	25,558,892.00	2,555,889.20
TOTAL	100.00%	193,114,688.00	19,311,468.80

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

Actiunile THR Marea Neagra S.A. sunt listate la categoria a II-a a BVB incepind

din 15 august 2002. In anul 2006, pretul actiunilor a avut o evolutie fluctuanta. Valoarea actiunilor a crescut de la 0,2900 RON/actiune, in data de 23.12.2005 ultima zi de tranzactionare a anului 2005, la 0,4340 RON/actiune, in data de 19.12.2006 ultima zi de tranzactionare a anului 2006. Valoarea medie de tranzactionare in anul 2006 este de 0,3557 RON/actiune, pretul maxim de 0,4550 RON fiind atins in data de 27.11.2006.

1.5. Situatia activelor

Principalele capacitati de cazare si alimentatie publica ale societatii, aflate in circuitul turistic in anul 2006, constau in :

Unitati de cazare

- 6 hoteluri de 3*, cu o capacitate totala de 2816 locuri de cazare
- 24 hoteluri de 2*, cu o capacitate totala de 7122 locuri de cazare
- 13 hoteluri de 1*, cu o capacitate totala de 4892 locuri de cazare (inclusiv locurile de 1 stea apartinand unitatilor de 2 stele din Eforie Sud, si hotelul Prahova din Eforie Nord)
- 4 vile de 3*, cu o capacitate de totala 20 locuri de cazare
- 1 camping de 1*, cu o capacitate de 3000 locuri de campare si 112 locuri de cazare in casute

Unitati de alimentatie publica

- 5 restaurante de 3* , cu o capacitate totala de 2.515 locuri
- 24 restaurante de 2*, cu o capacitate totala de 16.257 locuri
- 3 restaurante de 1* cu o capacitate totala de 1290 locuri
- 1 gradina de vara de 2* cu o capacitate de 360 locuri
- 1 fast-food de 3* cu o capacitate de 240 locuri
- 1 braserie de 2* cu o capacitate de 200 locuri
- 2 bufete de 2*cu o capacitate totala de 290 locuri
- 3 bufete de 1 * cu o capacitate totala de 355 locuri
- 1 cofetarie de 3* cu o capacitate de 161 locuri
- 1 cofetarie de 2* cu o capacitate de 120 locuri

- 6 baruri de zi de 3* cu o capacitate totala de 370 locuri
- 5 baruri de zi de 2* cu o capacitate totala de 495 locuri
- 3 baruri de zi de 1* cu o capacitate totala de 180 locuri
- 1 discoteca de 2* cu o capacitate de 80 locuri

Unitati de agrement

- 2 aqua park-uri , Balada si Cleopatra

Unitati de tratament balnear

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

Prin licenta de concesiune pentru exploatare nr. 5228/ 2004, Agentia Nationala pentru Resurse Minerale a concesionat societatii pentru o perioada de 20 de ani, cu posibilitatea de prelungire pentru perioade succesive de cate 5 ani, dreptul de a executa activitati miniere de exploatare a resurselor de apa minerala terapeutica din zacamintul Saturn.

In total, societatea a avut in anul 2006 in circuitul turistic 14. 850 locuri de cazare si 22.913 locuri in alimentatie publica.

In anul 2006 a fost finalizat programul de modernizare a Complexului Sirena (hotel de 3* , restaurant de 3* , bar de zi de 3*), care a fost pus in functiune in iulie 2006.

Capitolul.2. Rezultatele economico - financiare

2.1. Conditii de desfasurare a activitatii in anul 2006

Societatea dispune de spatii de cazare si alimentatie publica in cele mai importante statiuni aflate pe tarmul Marii Negre, respectiv Eforie Nord, Eforie Sud, Venus, Saturn si Neptun, insumand in medie 15 .000 de locuri de cazare, ceea ce reprezinta o cota de 17% pe piata locala (litoral), respectiv de 7 % pe piata nationala.

In ceea ce priveste sezonul 2006, nivelul circulatiei turistice s-a mentinut la nivelul anului precedent, cu mici variatii la unele unitati de cazare, principalele categorii de turisti fiind cei sositii cu bilete de CNPDAS, respectiv 58 % din total, si turistii romani si straini sositii cu bilete emise de agentiile de turism colaboratoare (27,5 %).

Numarul turistilor straini in anul 2006 nu a inregistrat modificari semnificative comparativ cu nivelul anului precedent, constatandu-se insa o reorientare a preferintelor turistilor pentru servicii de categorie superioara, de la 2 stele la 3 stele.

THR Marea Neagra a inregistrat in anul 2006 un grad de ocupare mediu de 67 %,

corespunzator unui numar de 817.228 zile turist. aceasta cifra s-a realizat in aproximativ 80 de zile de functionare, majoritatea unitatilor fiind deschise in jurul datei de 15 iunie si inchise la 31 august.

In ceea ce priveste resusele umane, la 31.12.2006, comparativ cu anul 2005, evolutia personalului a fost urmatoarea:

Nr. crt.	Indicator	Nr. mediu la 31.12.2005	Nr. mediu la 31.12.2006	Nr. la 31.12.2006
1	Nr. Personal permanent din care:	377	330	330
a	Personal TESA	118	105	105
b	Personal operativ	259	225	225
2	Nr. Personal sezonier	463	477	22
3	Total personal	840	807	352

Fata de anul 2005, numarul mediu de personal s-a redus cu aproximativ 4%, de la 840 salariati la 807 salariati, cu urmatoarea structura pe studii si sexe:

Nr. crt.	Studii	Barbati	Femei	Total
1	Superioare	20	32	52
2	Medii	189	198	387
3	Generale	110	254	364
4	Maistri	4	0	4
5	Total	323	484	807

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

Nr. crt.	Indicator	2005	2006	%
1	Cheltuieli salarii brute (lei)	6,783,328	7,514,885	110.78
2	Numar personal	840	807	96.07
3	Productivitatea muncii (lei)	44,347	48,996	110.48
4	Salariul mediu brut lunar (lei) realizat	672.95	776.01	115.31
5	Cheltuieli cu salariile in total venituri (%)	16.58	17.01	102.59
6	Salariul mediu brut pe economie cf. Legii	921	1,077	116.94

	bugetului asigurarilor sociale			
7	Salariul minim pe economie (lei)	310	370	119.35
8	Venituri totale (lei), din care:	40,919,866	44,190,313	107.99
9	Cifra de afaceri (lei)	37,251,511	39,539,514	106.14

In cursul anului 2006, in **sistemul informatic** au fost efectuate modificari pentru extinderea acestuia si atingerea unei acurateti sporite in evidentierea in contabilitate a operatiunilor, precum si pentru cresterea operativitatii.

Dintre aceste modificari mentionam:

- optimizarea infrastructurii pentru interconectarea unitatilor operative cu centrul de date
- crearea unui nou centru de date in Saturn
- crearea infrastructurii pentru realizarea interconectarii celor doua centre de date (Eforie Nord si Saturn).

2.2. Executia bugetului de venituri si cheltuieli

RON

Indicatori	Realizat 31.12.2005	BVC 2006	Realizat 31.12.2006	Indice realizat 31.12.2006 / realizat 31.12.2005	Indice realizat 31.12.2006/ BVC 2006
A.1. Venituri din exploatare	39,744,897	40,500,000	43,671,680	109.88%	107.83%
-venituri din cazare	17,652,614	19,000,000	19,261,450	109.11%	101.38%
-venituri din locatii si inchirieri	527,664	500,000	545,503	103.38%	109.10%
-venituri din vanzarea marfurilor	18,033,977	18,000,000	18,577,404	103.01%	103.21%
-alte venituri de exploatare	3,530,642	3,000,000	5,287,324	149.76%	176.24%
A.2. Cheltuieli din exploatare	36,467,668	37,000,000	36,642,317	100.48%	99.03%
-cheltuieli cu marfurile	5,648,011	5,803,697	5,861,347	103.78%	100.99%
-cheltuieli materiale	3,434,009	2,776,609	4,212,383	122.67%	151.71%
-cheltuieli cu obiectele de inventar	1,715,137	1,000,000	1,683,520	98.16%	168.35%
-cheltuieli cu utilitatile	2,971,686	4,622,677	2,972,696	100.03%	64.31%
-cheltuieli privind prestatile externe	6,010,798	6,234,444	5,011,237	83.37%	80.38%
- cheltuieli cu reclama si protocol	147,505	157,900	142,837	96.84%	90.46%
-cheltuieli impozitele si taxele	1,751,160	1,454,009	1,348,147	76.99%	92.72%
-cheltuieli cu personalul	9,053,380	9,791,786	10,019,160	110.67%	102.32%
-cheltuieli amortizare si provizoane si ajustarea valorii activelor circulante	4,415,615	4,166,320	4,003,947	90.68%	96.10%
-alte cheltuieli de exploatare	1,320,367	992,558	1,387,043	105.05%	139.74%
Profit din exploatare	3,277,230	3,500,000	7,029,363	214.49%	200.84%
B.1. Venituri financiare	1,174,968	700,000	518,633	44.14%	74.09%
B.2. Cheltuieli financiare	408,116	200,000	432,010	105.85%	216.01%
Profit financiar	766,852	500,000	86,624	11.30%	17.32%
Profit din activitatea curenta	4,044,082	4,000,000	7,115,987	175.96%	177.90%
Venituri totale, din care	40,919,866	41,200,000	44,190,313	107.99%	107.26%
Cifra de afaceri	37,251,511	37,600,000	39,539,514	106.14%	105.16%
Cheltuieli totale	36,875,784	37,200,000	37,074,326	100.54%	99.66%
Profit brut total	4,044,082	4,000,000	7,115,987	175.96%	177.90%
Impozit pe profit	717,196	640,000	1,252,169	174.59%	195.65%
Profit net	3,326,886	3,360,000	5,863,818	176.26%	174.52%

La 31.12.2006, *veniturile din exploatare* sunt in suma de 43.671.680 RON, acestea inregistrand o crestere de 10% fata de 31.12.2005, in structura lor cuprinzand:

- venituri din cazare de 19.261.450 RON fata de 17.652.614 RON la 31.12.2005, in conditiile in care tarifele au ramas relativ constante;
- venituri din alimentatie publica (din vanzarea marfurilor) de 18.577.404 RON in

2006, in crestere fata de 18.033.977 RON, cat s-a inregistrat in 2005.

- veniturile din inchirieri si locatii au crescut fata de nivelul anului 2005 cu 3,38%, acestea fiind in valoare de 545.503 RON;
- o crestere semnificativa se inregistreaza la categoria alte venituri din exploatare: de la 3.530.642 RON la 31.12.2005, la 5.287.324 RON la 31.12.2006. Cresterea se datoreaza faptului ca in anul 2006, societatea a incasat venituri semnificative din vanzarea de active (3.316.780 RON), rezultand astfel o depasire cu 76,25% a prevederilor bugetare.

Veniturile financiare in suma de 518.633 RON, se compun din: venituri din dobanzi datorate politicii de plasare a lichiditatilor, din tranzactionari de titluri de valoare pe pietele de capital, din valoarea dividendelor incasate, din sconturi obtinute, din diferenta de curs valutar si din evaluarea titlurilor de participatie. Nivelul veniturilor financiare reprezinta 74,09% din cel bugetat si 44,14% din cel realizat in 2005, datorita in principal scaderii volumului de valori mobiliare tranzactionate pe piata de capital, ca urmare a conjuncturii bursiere nefavorabile.

Analizand **cheltuielile de exploatare** se poate observa ca acestea au inregistrat un nivel apropiat celui din anul 2005. Societatea a acordat o grija deosebita controlului cheltuielilor, in stransa corelatie cu veniturile obtinute, astfel incat gradul de realizare a cheltuielilor de exploatare fata de cele prevazute in BVC (100,48%) este mai mic de gradul de realizare a veniturilor (109,88%).

In structura, cheltuielile de exploatare au evoluat astfel:

- *cheltuielile cu marfurile* au crescut in anul 2006 cu 3,78% fata de anul 2005, in conditiile in care veniturile din vanzarea marfurilor au crescut cu 3,01%; astfel ca profitul din vanzarea marfurilor a crescut cu 2,67%;
- *cheltuielile cu materialele consumabile si alte cheltuieli materiale* sunt mai mari cu 22,67% fata de cele inregistrate la 31.12.2005. Cresterea se datoreaza in principal cresterii preturilor combustibililor;
- *cheltuielile cu obiectele de inventar* sunt aproximativ egale cu cele din anul 2005;
- in ceea ce priveste *cheltuielile cu utilitatile*, se observa ca acestea s-au mentinut la nivelul anului precedent, in conditiile in care preturile la energia electrica si apa au crescut;
- reduceri semnificative se inregistreaza si la *cheltuielile cu impozitele si taxele de*

la 1.751.150 RON in 2005 la 1.348.147 RON in 2006;

- cheltuielile cu personalul au crescut cu 10,67% fata de anul precedent, in conditiile in care concurenta de pe piata fortei de munca a crescut, salariile ramanind totusi la limita inferioara a salariilor practicate pe aceasta piata, fara ca aceasta crestere sa depaseasca rata inflatiei.
- *cheltuielile cu amortizarea si provizioanele* pentru deprecierea activelor s-au micorat cu 9,3% fata de nivelul inregistrat in anul 2005;
- nivelul *altor cheltuieli de exploatare* a inregistrat o usoara crestere (5%) fata de nivelul anului precedent. O pondere semnificativa in aceasta categorie de cheltuieli este detinuta de cheltuielile cu vanzarea de active, respectiv 1.002.824 RON.

Cheltuielile financiare ale anului 2006 au fost de 432.010 RON , fata de 408.116 RON cat a inregistrat societatea la 31.12.2005.

Din punct de vedere al naturii activitatii care a generat profit in anul 2006, se pot identifica doua mari categorii de activitati: activitatea de vanzare de active ca urmare a restructurarii societatii si activitatea operationala (de baza) a societatii. In functie de aceste activitati, veniturile si cheltuielile se impart astfel:

Ron

Denumire indicator	Activitatea operationala	Activitatea de vanzari de active	Total activitate
Venituri totale	40,873,533	3,316,780	44,190,313
Cheltuieli totale	36,071,503	1,002,824	37,074,326
Profit brut	4,802,031	2,313,956	7,115,987
Impozit pe profit	790,867	461,302	1,252,169
Profit net	4,011,164	1,852,654	5,863,818

Concluzionand, la finele anului 2006 THR Marea Neagra SA inregistreaza un **profit net total** este de 5.863.818 RON, mai mare cu 76,26% fata de cel realizat in cursul anului 2005.

2.3. Bilantul contabil la 31.12.2006

Privitor la **situatiile financiare** intocmite de societate, mentionam ca acestea se intocmesc conform Ordinului Ministerului Finantelor Publice nr. 1752/2005 pentru aprobarea reglementarilor contabile conforme cu directivele europene, precum si in conformitate cu Standardele Economice de Contabilitate (IAS).

In tabelul de mai jos sunt prezentate in dinamica elementele de bilant contabil la 31.12.2006 prin comparatie cu elementele de bilant contabil la 01.01.2006:

ACTIV	Variatia pe interval 2005-2006 (%)
Terenuri	99,67%
Mijloace fixe	110,39%
Imobilizari corporale in curs	124,38%
Imobilizari financiare	146,58%
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	104,87%
Stocuri	215,89%
Creante	264,31%
Disponibilitati si plasamente	65,30%
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	99,92%
Conturi de regularizare si asimilate	163,27%
TOTAL ACTIV	104,49%

PASIV	Variatia pe interval 2005-2006 (%)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	102,48%
Capital social	100,24%
Rezerve	160,72%
Rezultatul exercitiului	176,26%
Fonduri	99,78%
DATORII PE TERMEN MEDIU si LUNG	1365,13%
Credite bancare pe termen mediu si lung	-
Alte imprumuturi pe termen mediu si lung	41,31%
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	292,72%
Conturi de regularizare si asimilate	136,34%
TOTAL PASIV	104,49%

In cadrul activelor societatii ponderea cea mai mare o au activele imobilizate (92,64%), si in special terenurile si cladirile. Acestea prezinta o crestere de 5% la 31.12.2006 fata de 31.12.2005.

Din analiza elementelor de bilant se constata ca valoarea activelor circulante nu inregistreaza variatii semnificative fata de nivelul anului precedent, fapt datorat cresterii semnificative a creantelor (164,31%) si a stocurilor (115,89%), in conditiile in care valoarea disponibilitatilor in cont si a plasamentelor pe termen scurt au scazut cu 34,7%.

Datoriile societatii au crescut la sfarsitul anului 2006 cu 374,86%. Drept urmare, activul net inregistreaza o crestere de 3,4% in 2006 fata de anul 2005. Cresterea

capitalului subscris si varsat in urma fuziunii cu S.C. Prodprest S.A., precum si a rezultatului exercitiului au condus la cresterea capitalurilor proprii.

In anul 2006, societatea a constituit provizioane pentru riscuri si cheltuieli in suma de 531.939 RON, fata de 866.277 RON in 2005.

Operatiunea de inventariere s-a desfasurat in conformitate cu prevederile legale privind organizarea si efectuarea inventarierii patrimoniului, urmata de valorificarea rezultatelor inventarierii.

2.4. Asigurarea resurselor financiare, onorarea obligatiilor de plata

In cursul anului 2006, S.C. THR Marea Neagra S.A. S.A. si-a desfasurat activitatea financiara si de investitii prin utilizarea, in principal, a surselor proprii de finantare, recurgand intr-o mica masura la credite bancare. Astfel, in luna iunie 2006, societatea a contractat un credit pe termen lung de aproximativ 771.000 euro necesar efectuarii investitiei pentru ridicarea gradului de confort a Complexului Sirena din statiunea Saturn. Acest credit se ramburseaza conform graficului de rambursarea, prima rata de plata fiind stabilita in anul 2007.

De asemenea, societatea a contractat o linie de credit de 1.500.000 RON pentru finantarea activitatii curente, in conditiile in care in aceeaasi perioada a anului 2005 contractase o linie de credit de 4.000.000 RON. Aceasta linie de credit a fost rambursata integral pana la sfarsitul sezonului estival.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al firmei la 31.12.2006, se prezinta astfel:

Rata de lichiditate curenta este de 622,13% 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 97,19% 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 stocurilor este redusa (8,37%) si este explicabila prin natura obiectului de activitate.

Rata stabilitatii financiare este de 98,36% 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.

Necesarul de fond de rulment are valoare pozitiva, respectiv de 4.482.624 lei si este expresia realizarii echilibrului dintre necesarul si resursele de capital circulant ale exploatarii.

In ceea ce priveste onorarea obligatiilor de plata, societatea nu inregistreaza debite restante, platile fiind in termenul scadentelor prevazute in contracte.

In luna octombrie 2006, societatea a solicitat compensarea sumei reprezentand impozit pe profit datorat pentru trimestrul III 2006 din taxa pe valoare adaugata de restituit si rambursarea diferentei. Pentru solutionarea cererilor de compensare, respectiv de restituire, se desfasoara o inspectie fiscala de catre inspectori din cadrul Autoritatii Nationale de Administrare Fiscala. La 31.12.2006, societatea figureaza cu impozit pe profit de plata in suma de 443.748 ron (ceea ce inseamna ca in urma efectuarii compensarii solicitate in octombrie 2006, care se va efectua cu data depunerii cererii, vom avea de recuperat suma de 86.252 ron), respectiv cu TVA de recuperat in suma de 2.108.007 ron (ceea ce inseamna ca in urma operarii compensarii vom avea de recuperat suma de 1.480.585 ron).

Capitolul.3. Situatiia litigiilor

In cursul anului 2006 societatea a fost parte in 236 de litigii pe rolul instantelor judecatoresti, dintre care in 159 a avut calitatea de reclamant si in 77 a avut calitatea de parat.

Un numar de 196 litigii au continuat din anii anteriori, iar in cursul anului 2006 au inceput un numar de 40 litigii.

Din totalul litigiilor aflate pe rolul instantelor judecatoresti, 48 de cauze sunt in prima instanta, 78 cauze in apel, 102 cauze in recurs iar 8 cauze sunt in diverse cai extraordinare de atac.

Important de retinut este faptul ca nu s-a pierdut nici o cauza ca urmare a neintroducerii in termen a vreunei actiuni sau a neexercitarii in termen a cailor de atac de catre departamentul juridic din cadrul societatii.

In dosarele aflate pe rolul instantelor de judecata in cursul anului 2006, valoarea

totala a creditelor a caror recuperare o solicita SC THR Marea Neagra S.A. de la persoane fizice sau juridice debitoare este de aproximativ 2.300.000 RON. SC THR Marea Neagra S.A. SA a fost actionata in instanta pentru plata unor sume in valoare de aproximativ 400.000 RON. Totodata, societatea a fost actionata pentru revendicarea a 20 active si terenuri si a fost demarata procedura executarii silite pentru un numar de 8 active ce au fost aportate/ vandute in 1992 la SC Belona SRL si SC Union T&T SRL, administrate de Gabriel Bivolaru. Activul Braserie Belona, vandut catre SC Belona SRL, a fost readus, definitiv si irevocabil, in patrimoniul societatii, pentru celelalte 7 active existand inca dosare aflate pe rolul instantelor judecatoresti, in diverse stadii de judecata, avand ca obiect readucerea lor in patrimoniul THR Marea Neagra SA. Pentru 2 dintre active solutiile au fost favorabile societatii noastre iar pentru 5 au fost in favoarea BRD.

In mod deosebit au fost urmarite actiunile existente pe rolul instantelor judecatoresti privind patrimoniul societatii. Precizam in acest sens ca au fost analizate cu profesionalism concluziile rezultate ca urmare a efectuarii expertizelor contabile, tehnice si topografice ori a contraexpertizelor solicitate, au fost formulate obiectiuni pertinente acceptate de instantele de judecata, conducand la castigarea acestor procese.

Capitolul. 4. Fuziuni

In sedinta Adunarii Generale a Actionarilor din data de 11.08.2006, s-a aprobat fuziunea prin absorbtie a S.C. Prodprest S.A. Eforie Nord, societatea la care THR Marea Neagra S.A. detine 51,29% din actiuni.

Fuziunea s-a finalizat in luna octombrie 2006, cand a fost emisa Incheierea judecatorului delegat la Oficiul Registrului Comertului numarul nr. 23789 din 20.10.2006.

Capitolul.5. Propunerea Consiliului de Administratie privind repartizarea profitului net

Fata de cele prezentate, Consiliul de Administratia propune spre aprobare urmatoare repartizare a profitului de **5.863.817,68 RON** realizat in anul 2006:

- Fondul de rezerva legala conform art. 183 din Legea 31/1990 a societatilor comerciale, republicata: **301.737,70 RON;**
- Acoperirea pierderii reportate preluata de la Prodprest SA **939.030,65 RON;**
- Surse proprii de finantare : **4.623.049,33 RON.**

La repartizarea sumei de 4.623.049,33 RON ca surse proprii de finantare, s-a avut in vedere apelarea intr-o masura cat mai mica la creditele bancare necesare investitiilor planificate pentru anul 2007. Aceste investitii, necesare ridicarii calitatii serviciilor prestate, se vor reflecta in rezultatele obtinute de societate in anul 2007 si in anii urmasori. De asemenea, estimam ca acest lucru va influenta in mod pozitiv si cresterea cotatei actiunilor societatii la Bursa de Valori Bucuresti.

PRESEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE

MIHAI FERCALA