



# **Raportul semestrial al THR Marea Neagra SA aferent semestrului I al anului 2009**

Data raportului: **14.08.2009**

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

Capitalul social subscris si varsat: 19.305.806,4 RON

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

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

## **A. Prezentarea generala**

### **A.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 ale carei actiuni sunt tranzactionate pe o piata reglamentata, 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.

## **A.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.

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.

## **A.3. Conducerea societatii**

La finele perioadei de raportare, societatea a fost administrata de un Consiliu de Administratie format din trei membri, si anume:

- Lucian Ionescu - Presedinte;
- Titus Prescure - Membru;
- Dan Paul - Membru.

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

Consiliul de Administratie s-a intrunit periodic 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.

Toate eforturile Consiliului de Administratie si ale conducerii executive au fost orientate spre indeplinirea misiunii societatii de a asigura servicii de calitate, cu ajutorul unui personal calificat. De asemenea, obiectivul prioritar este dezvoltarea bazei tehnico-materiale, reabilitarea si modernizarea celei existente, printr-un program coerent si consecvent de investitii, in conditiile unei reale protectii a mediului inconjurator.

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
- Director Dezvoltare – Constantinescu Gabriel.

Societatea este organizata functional pe centre de profit, astfel:

- Centrul de profit Eforie;
- Centrul de profit Venus;
- Centrul de profit Saturn;

Consiliul de Administratie a urmarit realizarea programului de activitate propus pentru primul semestru, executia bugetului de venituri si cheltuieli lunar si semestrial 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.

#### **A.4. Capitalul social. Actiuni.**

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

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 06.06.2008 se prezinta astfel :

<b>Actionari</b>	<b>%</b>	<b>Numar actiuni</b>	<b>Valoare capital (RON)</b>
SIF TRANSILVANIA	77,68%	149 973 380	14 997 338,0
AVAS	0,13%	247 056	24 705,6
Persoane juridice	15,94%	30 771 488	3 077 148,8
Persoane fizice	6,25%	12 066 140	1 206 614,0
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>193 058 064</b>	<b>19 305 806,4</b>

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

### **A.5. Situatia activelor**

Principalele capacitati de cazare si alimentatie publica in administrare directa ale societatii, aflate in circuitul turistic in anul 2009, constau in :

#### **Unitati de cazare**

- 2 hoteluri de 4\*, cu o capacitate totala de 992 locuri de cazare
- 6 hoteluri de 3\*, cu o capacitate totala de 2988 locuri de cazare
- 20 hoteluri de 2\*, cu o capacitate totala de 6822 locuri de cazare
- 4 hoteluri de 1\*, cu o capacitate totala de 1280 locuri de cazare
- 2 vile de 3\*, cu o capacitate totala de 8 locuri de cazare

#### **Unitati de alimentatie publica**

- 3 restaurante de 4\*, cu o capacitate totala de 1740 locuri
- 6 restaurante de 3\*, cu o capacitate totala de 3425 locuri
- 17 restaurante de 2\*, cu o capacitate totala de 9576 locuri
- 3 restaurante de 1\*, cu o capacitate totala de 1210 locuri
- 3 bufete de 2\*, cu o capacitate totala de 465 locuri
- 1 bufet de 1\*, cu o capacitate totala de 60 locuri
- 3 baruri de zi de 4\*, cu o capacitate totala de 100 locuri
- 6 baruri de zi de 3\*, cu o capacitate totala de 506 locuri
- 7 baruri de zi de 2\*, cu o capacitate totala de 395 locuri

- 3 baruri de zi de 1\*, cu o capacitate totala de 240 locuri

## Unitati de agrement

2 aqua park-uri, Balada si Cleopatra, cu o capacitate totala de 650 locuri

## Unitati de tratament balnear

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

## 1. Situatia economico - financiara

### 1.1. Analiza situatiei economico - financiare actuale comparativ cu 01.01.2009, si respectiv 30.06.2008

#### a) Elemente de bilant

Privitor la **situatiile financiare** intocmite de societate, mentionam ca acestea s-au intocmit conform Standardele Internationale de Contabilitate (IAS) si Standardele Internationale de Raportare Financiara.

In tabelul de mai jos sunt prezentate in dinamica elementele de bilant contabil la 30.06.2009 prin comparatie cu elementele de bilant contabil la 01.01.2009:

ACTIV	Valoarea la 01.01.2009 (lei)	Valoarea la 30.06.2009(lei)	Variatia pe interval 01.01.2009 - 30.06.2009 (%)	Pondere in total active (%)
Imobilizari necorporale	376 196	417 287	110,92	0,11
Imobilizari corporale	304 523 833	319 045 969	104,77	86,53
Imobilizari financiare	1 180 098	1 180 098	100,00	0,32
<b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE</b>	<b>306 080 127</b>	<b>320 643 354</b>	<b>104,76</b>	<b>86,96</b>
Stocuri	16 676 876	13 892 129	83,30	3,77
Creante	17 488 299	24 699 750	141,24	6,70
Investitii pe termen scurt	741 990	741 990	100,00	0,20
Disponibilitati banesti	8 649 296	8 708 663	100,69	2,36
<b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE</b>	<b>43 556 461</b>	<b>48 042 533</b>	<b>110,30</b>	<b>13,03</b>
<b>Conturi de regularizare si asimilate</b>	<b>40 211</b>	<b>46 451</b>	<b>115,52</b>	<b>0,01</b>
<b>TOTAL ACTIV</b>	<b>349 676 799</b>	<b>368 732 338</b>	<b>105,45</b>	<b>100,00</b>

<b>PASIV</b>	<b>Valoarea la 01.01.2009 (lei)</b>	<b>Valoarea la 30.06.2009 (lei)</b>	<b>Variatia pe interval 01.01.2009 - 30.06.2009 (%)</b>	<b>Pondere in total pasiv (%)</b>
Capital social	19 307 081	19 305 806	99,99	5,24
Rezerve	315 037 620	315 037 620	100,00	85,44
Rezultatul reportat	-3 359 712	7 818 971	-232,73	2,12
Rezultatul exercitiului	11 811 751	-6 523 059	-55,23	-1,77
Repartizarea profitului	-612 106	0	0,00	0,00
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	<b>342 184 634</b>	<b>335 639 339</b>	<b>98,09</b>	<b>91,03</b>
<b>DATORII PE TERMEN MEDIU si LUNG</b>	<b>1 825 692</b>	<b>1 587 312</b>	<b>86,94</b>	<b>0,43</b>
<b>TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT</b>	<b>5 396 747</b>	<b>28 740 032</b>	<b>532,54</b>	<b>7,79</b>
<b>Conturi de regularizare si asimilate</b>	<b>269 726</b>	<b>2 765 655</b>	<b>1025,36</b>	<b>0,75</b>
<b>TOTAL PASIV</b>	<b>349 676 799</b>	<b>368 732 338</b>	<b>105,45</b>	<b>100,00</b>

Activele imobilizate au crescut in aceasta prima parte a anului 2009 ca urmare a investitiilor efectuate de THR Marea Neagra SA, conform strategiei de restructurare a societatii aprobate de AGA in vederea dezvoltarii societatii.

Analizand volumul stocurilor, diminuarea se datoreaza stocurilor de materiale pentru investitii care s-au redus pe masura justificarii materialelor de catre antreprenorii de lucrari.

Cresterea creantelor se datoreaza in principal TVA-ului aferent investitiilor, reprezentand creanta la bugetul de stat.

Datoriile pe termen scurt au crescut ca urmare a contractarii a doua credite pe o perioada de un an in valoare de 12.000.000 lei, credite ce urmeaza a fi rambursate pana in luna mai 2010, precum si a facturilor primite de la furnizori care au o scadenta ulterioara datei de 30.06.2009.

Per ansamblu, societatea inregistreaza la de 30.06.2009 un activ/ pasiv de **368.732.338 RON**, in crestere cu 5,45 % fata de perioada de referinta.

## b) Contul de profit si pierderi si executia bugetului de venituri si cheltuieli

RON

Indicatori	Realizat la 30.06.2008	BVC 30.06.2009	Realizat la 30.06.2009	Indice 30.06.2009/ 30.06.2008	Indice 30.06.2009/ BVC 30.06.2009
<b>A.1. Venituri din exploatare</b>	<b>24 024 735</b>	<b>7 394 000</b>	<b>6 372 558</b>	<b>26,52</b>	<b>86,19</b>
-venituri din cazare	1 976 722	1 591 000	1 537 222	77,77	96,62
-venituri din vanzarea marfurilor	1 832 141	2 551 000	1 238 462	67,60	48,55
-venituri din locatii si inchirieri	72 294	250 000	384 715	532,15	153,89
-venituri din vanzari de active	18 894 792	1 600 000	1 506 892	7,98	94,18
-alte venituri de exploatare	1 248 786	1 402 000	1 705 268	136,55	121,63
<b>A.2. Cheltuieli din exploatare</b>	<b>24 839 708</b>	<b>15 829 100</b>	<b>13 843 335</b>	<b>55,73</b>	<b>87,45</b>
-cheltuieli cu marfurile	538 027	739 800	348 362	64,75	47,09
-cheltuieli materiale	1 509 699	1 523 000	1 424 520	94,36	93,53
-cheltuieli cu obiectele de inventar	50 803	300 000	263 174	518,03	87,72
-cheltuieli cu utilitatile	729 873	1 290 000	682 150	93,46	52,88
-cheltuieli privind prestatiile externe	1 448 428	1 755 000	1 431 310	98,82	81,56
- cheltuieli cu reclama si protocol	47 169	45 000	42 857	90,86	95,24
-cheltuieli cu impozitele si taxe	488 770	450 000	445 449	91,14	98,99
-cheltuieli cu personalul	5 391 209	5 600 000	5 539 697	102,75	98,92
-cheltuieli cu amortizarea, provizioanele si ajustarea valorii activelor circulante	2 325 368	2 476 000	2 476 875	106,52	100,04
- cheltuieli cu activele cedate	13 060 515	1 160 000	1 160 915	8,89	100,08
- ajustari privind provizioanele (ct 7812)	-966 446	0	0	-	-
-alte cheltuieli de exploatare	216 295	490 300	28 027	12,96	5,72
<b>Profit/ pierdere din exploatare</b>	<b>-814 973</b>	<b>-8 435 100</b>	<b>-7 470 777</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B.1. Venituri financiare</b>	<b>1 183 367</b>	<b>500 000</b>	<b>1 107 906</b>	<b>93,62</b>	<b>221,58</b>
<b>B.2. Cheltuieli financiare</b>	<b>220 983</b>	<b>200 000</b>	<b>156 521</b>	<b>70,83</b>	<b>78,26</b>
<b>Profit/ pierdere financiar (-a)</b>	<b>962 385</b>	<b>300 000</b>	<b>951 384</b>	<b>98,86</b>	<b>317,13</b>
Venituri totale, din care:	25 208 102	7 894 000	7 480 464	29,67	94,76
Cifra de afaceri	4 809 837	4 960 900	3 906 148	81,21	78,74
Cheltuieli totale	25 060 690	16 029 100	13 999 856	55,86	87,34
<b>Profit/ pierdere bruta total(a)</b>	<b>147 412</b>	<b>-8 135 100</b>	<b>-6 519 392</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impozit pe profit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3 667</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Profit/ pierdere net (-a) total(a)</b>	<b>147 412</b>	<b>-8 135 100</b>	<b>-6 523 059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Din care: din vanzari de active</b>	<b>5 834 277</b>	<b>440 000</b>	<b>342 310</b>	<b>5,87</b>	<b>77,80</b>
<b>din activitatea operationala</b>	<b>-5 686 865</b>	<b>-8 575 100</b>	<b>-6 865 369</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La 30.06.2009, *veniturile din exploatare* sunt in suma de 6.372.558 RON, in structura lor cuprinzand:

- venituri din cazare de 1.537.222 RON;
- venituri din alimentatie publica (din vanzarea marfurilor) de 1.238.462 RON;

- veniturile din inchirieri sunt in valoare de 384.715 RON;
- venituri din vanzarile de active de 1.506.892 RON;
- alte venituri din exploatare de 1705.266 RON;

Cifra de afaceri inregistrata este de 3.906.148 lei.

**Veniturile financiare** in suma de 1.107.906 RON, se compun din: venituri din dobanzi datorate contractelor de vanzare cu plata in rate, dar si politicii de plasare a lichiditatilor, din sconturi obtinute, din diferenta de curs valutar si din imobilizari financiare.

Analizand **cheltuielile de exploatare** se poate observa ca acestea inregistreaza la sfarsitul primului semestru din 2009 un nivel de 13.843.335 RON. Societatea a acordat o atentie deosebita controlului cheltuielilor comparativ cu gradul de realizarea a veniturilor bugetate.

In structura, cheltuielile de exploatare au evoluat astfel:

- *cheltuielile cu materialele consumabile si alte cheltuieli materiale* sunt mai mici cu 5,64% fata de cele inregistrate la 30.06.2007, situandu-se sub nivelul prevederilor bugetare (cu 6,47%).
- *cheltuielile cu obiectele de inventar* reprezinta contravaloarea dotarilor necesare punerii in functiune a obiectivelor modernizate si reclassificate la patru stele;
- cheltuieli cu utilitatile s-au redus fata de cele realizate in anul anterior in special ca urmare a scaderii circulatiei turistice ;
- cheltuielile cu impozitele si taxele locale, precum si cele cu amortizarea se incadreaza in prevederile bugetului de venituri si cheltuieli, fiind in mare parte cheltuieli fixe.
- *cheltuielile cu personalul* au crescut cu 2,75% fata de anul precedent, incadrandu-se in prevederile bugetare si urmarind evolutia pietei fortei de munca;
- *cheltuielile cu activele cedate* sunt aferente valorii neamortizate a activelor vandute in primul semestru al anului 2009;

**Cheltuielile financiare** in perioada analizata au fost de 156.521 RON, fata de 220.983 RON cat a inregistrat societatea la 30.06.2008, situandu-se sub nivelul prognozat (47,29%).



Din punct de vedere al naturii activitatii care a generat profit in anul 2009, 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	5 973 572	1 506 892	7 480 464
Cheltuieli totale	12 838 941	1 160 915	13 999 856
Profit brut	-6 865 369	345 977	-6 519 392
Impozit pe profit	0	3 667	3 667
<b>Profit net</b>	<b>-6 865 369</b>	<b>342 310</b>	<b>-6 523 059</b>

Pierderea din activitatea operationala la finele semestrului I este o pierdere normala pentru o societate de turism cu activitate sezoniera, care realizeaza cheltuieli mari in prima parte a anului in vederea pregatirii bazei materiale, veniturile fiind obtinute in principal in lunile iulie si august.

Concluzionand, la finele primului semestru al anului 2009, THR Marea Neagra SA inregistreaza un o pierdere de 6.523.059 RON.

### c) cash - flow

Explicatii	Nr. rand	RON
		Suma
+ Cifra de afaceri	1	3 906 148
+Productia Stocata +/-	2	39 093
+ Productia imobilizata	3	758 214
+ Subventii de exploatare	4	0
+ Alte venituri din exploatare si provizioane	5	1 669 103
<b>= = Total venituri din exploatare</b>	<b>6</b>	<b>6 372 557</b>
+ Cheltuieli privind marfurile si materiile prime	7	2 036 053
+ Energie , combustibil etc.	8	682 150
+ Cheltuieli cu personalul	9	5 539 697
+ Impozite, taxe si alte varsaminte asimilate	10	445 449
+ Amortizari si provizioane	11	2 476 875
+ Alte cheltuieli de exploatare	12	2 663 110
<b>- = Total cheltuieli din exploatare</b>	<b>13</b>	<b>13 843 333</b>

Explicatii	Nr. rand	Suma
= <b>Rezultatul din exploatare (+/-)</b>	<b>14</b>	<b>-7 470 776</b>
+ Venituri financiare	15	1 107 906
- Cheltuieli financiare	16	156 521
+ = <b>Rezultatul financiar (+/-)</b>	<b>17</b>	<b>951 384</b>
+ Venituri exceptionale	18	0
- Cheltuieli exceptionale	19	0
+ = <b>Rezultatul exceptional (+/-)</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
= <b>Rezultatul brut al exercitiului (+/-)</b>	<b>21</b>	<b>-6 519 391</b>
- Impozit pe profit	22	3 667
= <b>Rezultatul net a exercitiului (+/-)</b>	<b>23</b>	<b>-6 523 058</b>
<b>Flux de numerar</b>	<b>24</b>	
+/- Profit sau pierdere	25	-6 523 058
+ Amortizarea inclusa in costuri	26	2 476 875
- Variatia stocurilor (+/-)	27	-2 784 747
- Variatia creantelor (+/-)	28	7 211 451
+ Variatia furnizorilor si clientilor creditori (+/-)	29	7 500 684
- Variatia altor elemente de activ (+/-)	30	6 240
+ Variatia altor pasive (+/-)	31	-16 173 485
= <b>Flux de numerar din activitatea de exploatare(A)</b>	<b>32</b>	<b>-17 151 930</b>
+ Reduceri de imobilizari	33	13 060 515
- Cresteri de imobilizari	34	34 877 414
- Cheltuieli pentru imobilizari corporale si necorporale executate in regie proprie	35	0
= <b>Flux de numerar din activitatea de investitii (B)</b>	<b>36</b>	<b>-21 816 899</b>
+ Variatia imprumuturilor (+/-), din care:	37	
+credite pe termen scurt de primit	38	0
-restituiri de credite pe termen scurt	39	0
+credite pe termen mediu si lung de primit	40	0
-restituiri de credite pe termen mediu si lung	41	-11 894 511
+ Subventii pentru investitii	42	-477
- Dividende de platit	43	0
+ = <b>Flux de numerar din activitatea financiara (C)</b>	<b>44</b>	<b>11 894 034</b>
+ <b>Disponibilitati banesti la inceputul perioadei</b>	<b>45</b>	<b>8 649 296</b>
+ <b>Flux de numerar net (A+B+C)</b>	<b>46</b>	<b>-27 074 795</b>
= <b>Disponibilitati banesti la sfarsitul perioadei</b>	<b>47</b>	<b>8 708 663</b>

### Asigurarea resurselor financiare, onorarea obligatiilor de plata

In cursul primului semestru al anului 2009, S.C. THR Marea Neagra S.A. a contractat un credit pe termen scurt de un an in valoarea de 2.000.000 lei, precum si o

linei de credit de 10.000.000 lei pentru a finanta activitatea operationala, in conditiile in care disponibilitatile proprii au fost utilizate pentru finantarea investitiilor in derulare. Este vorba in principal de modernizarea Complexelor hoteliere Bran-Brad-Bega din Eforie Nord si Cleopatra din Saturn, care au fost reclasificate la patru stele, hoteluri care au reintrat in circuitul turistic in aceasta vara.

De asemenea societatea si-a indeplinit obligatiile curente privind creditul contractat in anul 2006, platind ratele si dobanzile la termen. Totodata, societatea isi achita la termen obligatiile fata de bugetul statului, bugetele locale, furnizori, salariati etc.

Principalii indicatori care dau o imagine de ansamblu asupra situatiei financiare si a echilibrului economic al firmei la 30.06.2009, se prezinta astfel:

**Rata de lichiditate curenta** este de 174,05% 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 91,03% si depaseste cu mult nivelul asiguratoriu, ea exprimand gradul in care unitatile patrimoniale pot face fata obligatiilor de plata, indicand ponderea surselor proprii in totalul pasivului.

**Rata stabilitatii financiare** este de 98,51% 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.

## **2. Analiza activitatii societatii comerciale**

**2.1 Prezentarea si analizarea tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comerciale, comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut.**

Criza economica ce afecteaza economia mondiala si nationala are efect si asupra societatii, precum si a partenerilor de afaceri. Societatea nu poate cuantifica efectul acestei crize pe termen mediu.

**2.2. Prezentarea si analiza efectelor asupra situatiei financiare ale societatii comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizand scopul si sursele de finantare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut.**

Pana la data de 30.06.2009, societatea a continuat investitiile de anvergura de la Complexului Cleopatra (investitie care urmareste ridicarea gradului de confort de la o stea la patru stele), respectiv pe cea de la Complexul Bran – Brad – Bega (investitie care are ca scop ridicarea gradului de confort de la doua stele la trei stele), unitatile fiind deschise oficial cu data de 10.07.2009. Valoarea totala a investitie pentru cele doua complexuri a fost de aproximativ 13.000.000 euro pe parcursul a trei ani. De asemenea a fost realizata o investitie semnificativa in Hotelul Siret din Saturn, fiind refacute camerele si baile.

Toate aceste investitii au fost realizate exclusiv din surse proprii de finantare, societatea neapeland la credite bancare de investitii. Investitiile efectuate au fost prevazute de catre societate in planul de investitii, iar efectele lor in bugetul de venituri si cheltuieli si in cash-flow.

**2.3. Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor, schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza.**

Activitatea de baza a societatii o reprezinta prestarea de servicii turistice, in special servicii de cazare si alimentatie publica. Societatea are o pozitie buna pe piata, avand un segment de piata bine determinat, cu trei componente de baza, respectiv: turism de vacanta, turism balnear (tratament) si turism de evenimente.

Baza materiala a societatii a fost contractata cu parteneri din piata interna si externa selectati dintre partenerii cu care societatea a conlucrat bine in anii precedenti.

Societatea urmareste realizarea programul concret de dezvoltare si restructurare , care va conduce la cresterea gradului de confort. Acesta se va realiza prin modernizarea hotelurilor si restaurantelor, astfel ca, intr-un orizont de timp de patru ani hotelurile de trei si patru stele sa devina preponderente.

Toate aceste masuri vor conduce la crearea unui brand turistic puternic si cunoscut,

cu impact pozitiv in evolutia indicatorilor economico-financiari.

### **3. Analiza activitatii societatii comerciale**

**3.1. Descrierea cazurilor in care societatea comerciala a fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare in timpul primului semestru al anului 2009.**

Nu este cazul.

**3.2. Descrierea oricarei modificari privind drepturile detinatorilor de valori mobiliare emise de societatea comerciala**

Nu este cazul.

### **4. Tranzactii semnificative**

Principala agentie de turism prin care societatea isi vinde produsele turistice este Transilvania Travel SA, ambele societati fiind controlate de catre SIF Transilvania S.A. Al doilea mare partener al societatii este C.N.P.D.A.S., societatea avand incheiate contracte de prestari de servicii turistice, in baza biletelor de odihna, respectiv de odihna si tratament.

**DIRECTOR GENERAL,  
EC. LINICA STAN**

**DIRECTOR ECONOMIC,  
EC. MIHAI PESCU**