

***POLITICI SI NOTE DE PREZENTARE AFERENTE
SITUATIILOR FINANCIARE CONSOLIDATE LA 31.12.2011
ALE GRUPULUI SC THR MAREA NEAGRA SA***

Nota 1. Prezentare generala

Entitatea care raporteaza

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

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

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

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

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

Situatiile financiare consolidate sunt intocmite in lei.

Descrierea activitatii

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

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

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

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

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

Este o societate ale carei actiuni sunt tranzactionate pe o piata 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.

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

Functioneaza ca o societate pe actiuni conform Legii nr. 31/1990 republicata, avand drept activitate principala a societatii „Activitati de asistenta medicala specializata” – cod C.A.E.N. 8622.

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

Structura actionariatului societatilor intrate in consolidare

SC THR Marea Neagra SA

Structura sintetica consolidata a actionariatului la data de 31.12.2011, comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 2705 din 30.01.2012 este:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,71%	449.920.140	44.992.014,00
A.V.A.S.	0,09%	516.915	51.691,50
Alti actionari persoane juridice	14,71%	85.144.270	8.514.427,00
Alti actionari persoane fizice	7,49%	43.368.614	4.336.861,40
TOTAL	100,00%	578 .949. 939	57 .894 .993,90

SC Balneoterapia Saturn SRL

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

Actiunile THR Marea Neagra S.A. sunt listate la categoria a II-a a BVB incepand din 15 august 2002. In ultima zi de tranzactionare a anului 2011, respectiv 30.12.2011, la inchiderea Bursei de Valori, actiunile THR Marea Neagra SA erau cotate la valoare de 0,072 lei/actiune. In cursul anului, la Bursa de Valori Bucuresti s-au incheiat tranzactii pentru un numar de 16.663.949 actiuni, valoarea acestor tranzactii fiind de 1.354.272,31 lei.

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

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

In conformitate cu IAS 1 pct. 134 si 135 privind informatii legate de obiectivele, politicile si procedurile de administrare a capitalului facem precizarea ca la 31.12.2011 societatea administreaza drept capital , in comparatie cu perioada anterioara , urmatoarele :

Lei

Elemente de capitaluri proprii	Sold la 01.01.2011	Sold la 31.12.2011
Capital subscris	57.894.994	57.894.994
Prime de capital	1.895.814	1.895.814
Rezerve din reevaluare	217.435.355	118.453.337
Rezerve Rezerve consolidate	55.057.760	55.677.762
Rezultatul reportat reprezentand profit nerepartizat	-25.926.372	-22.149.418
Rezultatul exercitiului financiar		

Elemente de capitaluri proprii	Sold la 01.01.2011	Sold la 31.12.2011
- sold creditor	2.825.773	15.585.040,00
- sold debtor		
Repartizarea profitului	136.994	7.411,00
Interes minoritar aferent profitului	0	0
Interes minoritar aferent capitalurilor	0	0
TOTAL CAPITALURI PROPRII	309.046.330	227.350.118

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

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

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

a) Profitul brut este de 435.864 lei . Impozitul pe profit este de - 15.149.176 lei, iar profitul net de 15.585.040 lei.

b) Capitalul social este de 57.894.993,91 lei reprezentand un numar de 578.949.939 actiuni nominative , ordinare cu o valoare de 0,1 lei /actiune. Numarul de actiuni si valoarea nominala a acestora nu s-a modificat in anul 2011, astfel ca numarul mediu de actiuni in cursul anului 2011 a fost de 578.949.939 actiuni.

Rezultatul pe actiune de baza = Profitul net atribuibil actiunilor ordinare /numarul de actiuni ordinare = 15.585.040 lei / 578.949.939 actiuni = 0,031 lei/actiune .

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

Conform IAS 1 pct.79, in cadrul capitalurilor proprii, societatea inregistreaza la data 31.12.2011 rezerve in valoare de 174.131.099 lei , cu urmatoarele destinatii:

- Rezerve din reevaluare (societatea procedand la reevaluarea imobilizarilor corporale in anii 1999, 2002,2003, 2005, 2007, 2009,2011) 118.453.337 lei
- Rezerva legala 3.689.590 lei
- Rezerve reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare 40.819.021 lei

- Alte rezerve (constituite din repartizari din profitul net) 11.169.151 lei

Structura conducerii

SC THR Marea Neagra SA

Societatea este administrata de un Consiliu de Administratie format din trei membri numiti de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Pe intreg parcursul anului 2011, componenta Consiliului 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 2011 activitatea administratorilor a fost concentrata pe realizarea obiectului de activitate al societatii in conformitate cu hotararile AGA, prevederile legale si prevederile Actului Constitutiv.

In luna ianuarie 2011, dl. Dan Viorel Paul a renuntat la mandatul sau de administrator al THR Marea Neagra SA ca urmare a numirii sale in Consiliul de Administratie al S.C. Bursa de Valori Bucuresti S.A.

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

SC Balneoterapia Saturn SRL

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

- Stan Linica - Presedinte
- Mema Marioara - Membru
- Bardan Horia - Membru

Conducerea executiva a societatii este asigurata de catre:

Director : Stan Linica
Contabil Sef : Miu Dumitra

Nota 2. Principii si politici contabile

A. Principii contabile

Situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2011 au fost intocmite in conformitate cu toate standardele si interpretarile aprobate de International Accounting Standard Board (IASB), numite Standarde Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

Situatiile financiare sunt intocmite in lei (ron). Tranzactiile si soldurile care nu sunt evaluate in lei, au fost sau au fost translatate in lei, in conformitate cu IAS 21 (revizuit in 2003) la urmatoarele cursuri de schimb BNR din data de 31.12.2011: 4,3197 lei/euro, respectiv 3,3393 lei/USD.

Situatiile financiare cuprind:

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

Principalele principii contabile utilizate sunt urmatoarele:

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

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

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

In anul 2011, societatea a reevaluat terenurile și construcțiile pe care le detine.

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

(f) Stocuri

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

h) Creante comerciale si alte creante

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

(i) Numerar si echivalente de numerar

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

(j) Pierderi de valoare

Valoarea contabila a activelor societatii este analizata la data fiecarui bilant pentru

a determina daca exista scaderi de valoare.

Daca o asemenea scadere este probabila, este estimata valoarea recuperabila a activului in cauza. O ajustare pentru depreciere este recunoscuta in contul de profit si pierdere cand valoarea contabila a activului este superioara valorii sale recuperabile.

(k) Dividende

Dividendele sunt recunoscute ca datorie in perioada la care sunt aprobate de catre AGA.

(l) Furnizori si alte datorii

Conturile de furnizori si alte datorii sunt evidentiata la cost.

(m) Imprumuturile

Sunt recunoscute initial la nivelul sumelor obtinute. Costul tranzactiei legate de aceste imprumuturi sunt inregistrate in contul de profit si pierdere in perioada in care s-au materializat. Comisioanele bancare sunt contabilizate pe baza principiului contabilitatii de angajamente.

Precizam ca valoarea tranzactiilor legate de aceste imprumuturi (dobanda si alte costuri) sunt inregistrate in contul de profit si pierdere si au fost atribuite activitatii de exploatare si nu pot fi oferite informatii conform IAS 23 "Costurile indatorarii "

(n) Recunoasterea veniturilor

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

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

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

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

(o) Recunoasterea cheltuielilor

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

Cheltuielile in avans cuprind sumele platite pentru asigurarile de active si autovehicule, precum si alte sume platite dar care se refera la exercitiile financiare

viitoare (abonamente, etc).

(p) Rezultatul financiar

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

(r) Impozitul pe profit

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

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

Impozitul amanat este calculat ca urmare a reconcilierii rezultatului fiscal cu cel contabil atat din anul curent, cat si din anii anteriori. Cota de impozit pe profit utilizata este cea aferenta anului 2012 si anume 16%.

(s) Active si datorii contingente

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

(t) Estimari

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

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

Imobilizarile necorporale sunt recunoscute initial la cost in conformitate IAS 38 (revizuit 2009). In aceasta categorie intra in principal brevete de explorare si licente pentru programe informatice. Acestea se amortizeaza liniar in conformitate cu IAS 38 si IAS 36 (revizuit in 2009). Astfel, brevetele de explorare se amortizeaza pe perioada pentru care s-a acordat dreptul de explorare.

Imobilizarile corporale sunt recunoscute in conformitate cu IAS 16 (revizuit 2008) folosindu-se tratamentul alternativ permis de acest standard. In anul 2011, societatea a reevaluat imobilizarile coporale. Amortizarea cumulata la data efectuarii reevaluarii a fost eliminata din valoare contabila bruta a activului, conform punctului 33 litera b din IAS 36. Amortizarea este liniara, duratele de amortizare sunt stabilite in conformitate cu HG 2139/2004. Pentru terenuri nu se calculeaza amortizare si nici nu s-au constituit deprecieri.

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

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

In cursul anului 2011, valorile brute ale imobilizarilor corporale au evoluat astfel:

Lei

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Valoare bruta -sold 01.01.2011	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Valoare bruta - sold 31.12.2011
	Imobilizari necorporale				
1	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1.472.948	166.932	26.736	1.613.144
2	Fond comercial pozitiv	277.076	0	0	277.076
3	Avansuri si imobilizari necorporale in curs	117.213	49.719	166.932	0
4	TOTAL (rd.01 la 03)	1.867.237	216.651	193.668	1.890.220
	Imobilizari corporale				
5	Terenuri	181.836.406	-78.943.625	2.211.540	100.681.241
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	2.540.329	1.248.842	2.540.329	1.248.842
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40	0	0	0	0
	pentru exploatare	179.296.077	-80.192.467	-328.789	99.432.399
6	Cladiri si constructii	120.354.944	-12.796.443	6.439.623	101.118.878
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	2.388.843	2.389.535	1.836.461	2.941.918
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40	0	2.941.918	0	2.941.918
	pentru exploatare	117.966.101	-18.127.896	4.603.162	95.235.043
7	Instalatii, mijloace de transport	23.670.991	719.556	13.250	24.377.297
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	33.230	0	33.230	0
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40	0	0	0	0
	pentru exploatare	23.637.761	719.556	-19.980	24.377.297
8	Mobilier, aparatura	12.749.264	156.636	0	12.905.900
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	0			0
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40				
	pentru exploatare	12.749.264	156.636	0	12.905.900
9	Avansuri si imobilizari corporale in curs	1.483.413	8.247.103	7.641.030	2.089.486
10	TOTAL (rd.05 la 09)	340.095.019	-82.616.773	16.305.443	241.172.803
11	Imobilizari Financiare	0	0	0	0
12	ACTIVE IMOBILIZATE	341.962.254	-82.400.122	16.499.111	243.063.021

iar valorile amortizate astfel:

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Sold 01.01.2011	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2011
	Imobilizari necorporale				
13	Cheltuieli de constituire	0	0	0	0
14	Concesiuni , brevete si alte imobilizari necorporale	1.312.191	130.036	26.736	1.415.491
15	TOTAL (rd.13 la 14)	1.312.191	130.036	26.736	1.415.491
	Imobilizari corporale	0			0
16	Terenuri	0			0
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	0			0
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40				
	pentru exploatare	0	0	0	0
17	Cladiri si constructii	2.316.664	3.199.625	5.516.289	0
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	23.873		23.873	0
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40				
	pentru exploatare	2.292.791	3.199.625	5.492.416	0
18	Instalatii, mijloace de transport	4.405.445	3.074.646	4.315	7.475.776
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	6.109	0	6.109	0

Nr. Crt	Elemente de imobilizari	Sold 01.01.2011	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2011
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40				
	pentru exploatare	4.399.336	3.074.646	-1.794	7.475.776
19	Mobilier, aparatura	1.137.019	1.074.713	0	2.211.732
	din care clasificate pentru vanzare cf. IFRS 5	0			0
	clasificate ca investitii imobiliare cf IAS 40				
	pentru exploatare	1.137.019	1.074.713	0	2.211.732
20	TOTAL (rd.16 la 20)	7.859.128	7.348.984	5.520.604	9.687.508
21	AMORTIZARI - TOTAL (rd.15+20)	9.171.319	7.479.020	5.547.340	11.102.999

In cadrul activelor societatii ponderea cea mai mare o au activele imobilizate si in special terenurile si cladirile. Fata de anul anterior, valoarea imobilizarilor corporale s-a diminuat ca urmare a reevaluarii efectuate

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

In anul 2011, societatea a efectuat investitii semnificative de aproximativ 7.100.000 lei, dintre care cele mai importante au fost achizitionarea terenului aferent Complexului Vraja Marii din Eforie Nord in suprafata de 2.853 m.p., modernizarea a 39 de camere din cadrul Hotelului Hora*** din Saturn, modernizarea a jumătate din Hotelul Mures** din Saturn (72 de camere), modernizarea a 54 bai din Hotelul Miorita*** din Neptun, construirea Centralei termice Bran-Brad-Bega, montarea de grupuri electrogene la hotelurile de trei si patru stele, etc.

Activele detinute pentru vanzare sunt inregistrate in conformitate cu IFRS 5 (revizuit in anul 2004), referindu-se la active in valoare de 4.190.759,72 lei. Aceste active sunt recunoscute la valoarea cea mai mica dintre valoarea contabila si valoarea justa minus costurile de vanzare.

Lista activelor imobilizate detinute pentru vanzare la data de 31.12.2011 prezentata conform IFRS 5.38 "Active imobilizate detinute pentru vanzare si activitati intrerupte", este urmatoarea:

- Hotel Fortuna din Eforie Sud
- Hotel Orizont din Eforie Sud
- Complex Silvia si teren aferent din Venus

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

La 31.12.2011, societatea a realizat un profit din vanzarea activelor de 2.277.407 lei, inregistrand venituri de 6.135.288 lei si cheltuieli de 3.857.881 lei.

La data de 31.12.2011, 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 31.12.2011 valoarea de rambursat a creditului este de 185.000 euro.
- Complex Hotel - Restaurant Cocorul din Venus si terenul aferent in suprafata totala de 7533.01 mp cu o valoarea contabila a activului ipotecat de 3.727.042,59 lei, si Complex Hotel - Restaurant Lidia din Venus si terenul aferent in suprafata totala de 5.593,89 mp cu o valoarea contabila a activului ipotecat de 2.951.192,58 lei , valoarea creditului garantat fiind de 5.000.000 lei, din care s-a rambursat in anul 2011 suma de 3.500.000 lei , diferenta de 1.500.000 lei urmand a fi rambursata in luna aprilie 2012.
- 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 2012.
- 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 2012.
- 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 2012.

Nota 4. Actiunile si titlurile de valoare

Titlurile de valoare sunt recunoscute in situatiile financiare in conformitate cu IAS 27 (revizuit in 2010), IAS 36 (revizuit in 2009), IAS 39 (revizuit in 2009) si IFRS 7 (emis in 2008). Din coroborarea prevederilor din cele 4 standarde societatea a adoptat urmatoarea politica de recunoastere si evaluare a actiunilor si titlurile de valoare:

- investițiile în filiale, entități controlate în comun și entități asociate sunt recunoscute la valoarea de cost, pentru eventualele deprecieri de valoare urmând a se efectua ajustări (tratamentul pentru deprecierea acestor titluri de valoare este stabilit de către IAS 36 paragrafele 4 și 58-63);
- acțiunile deținute pentru vânzare necotate la bursă sunt înregistrate la cost, pentru eventualele deprecieri de valoare urmând a se efectua ajustări (tratamentul pentru deprecierea acestor titluri de valoare este stabilit de către IAS 39 paragraful 66);
- acțiunile deținute pentru vânzare cotate la bursă sunt înregistrate la valoarea justă (valoarea din ultima zi de tranzacționare a anului), eventualele castiguri sau pierderi urmând a fi recunoscute în situația capitalurilor. Dacă există dovezi obiective a deprecierei (asa cum sunt prezentate în paragraful 59 al IAS 39), precum și în cazul pierderilor și castigurilor de curs valutar, pierderea de valoare va fi recunoscută în contul de profit și pierdere.

În baza acestor principii, societatea a încadrat în prima categorie titlurile de valoare deținute la Balneoterapia Saturn SRL (care sunt recunoscute ca imobilizări financiare), în cea de a doua acțiunile deținute la Europa Tours SA, Union T&T SRL, Belona SRL și Raiffeisen Bank, toate celelalte titluri intrând în cea de a treia categorie.

Titlurile de valoare ce se încadrează în prima categorie sunt formate din titluri de participatie la următoarele societăți afiliate, fiind recunoscute la imobilizări financiare:

Nr. crt.	Denumire Societate	Pondere în capitalul social (%)	Valoare contabilă (lei)	Ajustări de depreciere (lei)	Valoarea netă a titlurilor (lei)
1	Balneoterapia Saturn SRL	100,00	279.075,95	0	279.075,95
	TOTAL	100,00	279.075,95	0	279.075,95

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

Titlurile de valoare ce se încadrează în celelalte două categorii sunt recunoscute în situațiile financiare la “Alte investiții pe termen scurt”. Acțiunile necotate pe o piață de capital sunt recunoscute la cost mai puțin ajustările aferente pierderilor de valoare, situația acestora prezentându-se astfel:

Nr. crt.	Denumire Societate	Pondere in capitalul social (%)	Valoare contabila (lei)	Ajustari de depreciere (lei)	Valoarea neta a titlurilor (lei)
1	Union T&T SRL	6,55	691.632,68	691.632,68	0,00
2	Belona SRL	5,00	117.477,20	117.477,20	0,00
3	Europa Tours SA	49,00	1.208.200,00	1.208.200,00	0,00
4	Raiffeisen Bank SA	0,00	410,70	0,00	410,70
	TOTAL		2.017.720,58	2.017.309,88	410,70

Actiunile detinute la societatile necotate la bursa nu pot fi evaluate in mod fiabil deoarece nu exista o piata activa pentru aceste titluri, iar aceste societati nu au prezentat situatiile financiare .

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

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

Actiunile cotate la Bursa de valori Bucuresti se incadreaza in cea de a treia categorie fiind recunoscute la valoarea justa (valoarea din ultima zi de tranzactionare a anului), castigurile sau pierderile fiind recunoscute direct in situatia capitalurilor, intr-un cont de rezerve. Pierderea neta inregistrata la 31.12.2011 este de 125.367 lei. Valoarea recunoscuta in bilant a acestor actiuni este de 654.085 lei, astfel:

Nr. Crt.	Simbol	Denumire	Nr actiuni	Pret unitar	Valoare de piata 31.12.2011
1	FLA	Flamingo International Bucuresti	50.000	0,0185	925,00
2	SIF5	SIF Oltenia	510.200	1,0500	535.710,00
3	SNP	Petrom	405.000	0,2900	117.450,00
TOTAL					654.085,00

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

- riscul de credit: societatea detine actiuni in general la societati cotate la bursa, acestea fiind monitorizate in permanenta de personal de specialitate.

- riscul de lichiditate: actiunile detinute in general sunt cotate la bursa, fiind actiuni lichide, riscul de lichiditate fiind destul de redus;
- riscul de piata: este reprezentat in principal de riscul aferent pretului, pretul actiunilor inregistrand fluctuatii mari in cursul anului 2011.

Nota 5. Stocurile

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

Costul stocurilor se bazeaza pe principiul Primul intrat primul iesit (First In First Out), mai putin la stocurile de marfa unde se aplica principiul costului mediu ponderat.

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

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

Astfel, stocurile de materii prime s-au ajustat cu 39.292 lei , aferente unor stocuri cu vechime mare pentru care apreciem ca nu vom recupera nimic din valoarea acestora. De asemenea s-au constituit ajustari in valoare de 10.517 lei pentru stocurile de imprimate (facturi, chitantiere, etc.) ce nu mai pot fi utilizate ca urmare a modificarilor legislative.

La data de 31.12.2011 stocurile societatii se prezentau astfel:

Categorie de stoc	Valoare recunoscuta la 31.12.2010	Sold la 31.12.2011	Ajustari pentru depreciari la 31.12.2011	Valoare recunoscuta la 31.12.2011	Indice 2011 / 2010
Materii prime	2.516	41.495	39.293	9.202	365,78%
Materiale	1.007.677	1.228.689	10.517	1.218.172	120,8%
Materiale de natura obiectelor de inventar	625.513	1.373.261	0	1.373.261	100,00%
Produce finite	10.556	10.556	0	10.556	100,00%
Marfuri	1.168	95.060		95.060	100,00%
Ambalaje	16.048	15.999		15.999	100,00%
Total	1.663.478	2.765.060	49.810	2.715.250	163,22%

Cresterea stocurilor se datoreaza achizitionarii de materiale de investitii si dotarilor necesare pentru finalizarea investitiilor in derulare.

Nota 6. Situatia creantelor

Creantele sunt prezentate in situatiile financiare in functie de natura lor (creante comerciale si alte creante), la valoarea probabila a se incasa. In functie de vechimea lor, valoarea contabila a creantelor se prezinta astfel:

lei

Explicatii	Total la 31.12.2011	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Creante comerciale	2,572,748	87,130	990,437	98,074	635,081	762,026
Alte creante:	9,066,782	2,772	260,219	147,671	1,186,767	7,469,353
TOTAL	11,639,530	89,902	1,250,656	245,745	1,821,848	8,231,379

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

Lei

Denumire	Creante nete la 31.12.2010	Creante la 31.12.2011	Ajustari de depreciere la 31.12.2011	Creante nete la 31.12.2011	Variatia creantelor nete 2011 (%)
Creante comerciale	1.860.022	2.572.748	1.465.204	1.107.544	59,54
Alte creante	9.060.595	9.066.782	0	9.066.782	100,07
TOTAL	10.920.617	11.639.530	1.465.204	10.174.326	93,17

Creantele semnificative provin din vanzarea de active cu plata in rate (ratele ce nu au ajuns la scadenta conform contractelor incheiate fiind in valoare de 4.480.565lei). De asemenea, la 31.12.2011 figureaza cu TVA de recuperat in suma de 4.435.472 lei (ca urmare a investitiilor efectuate), pentru care s-a solicitat rambusarea.

Nota 7 . Situatia datorilor

Datoriile pe termen scurt ale societatii sunt in valoare de **15.652.280** lei, structura pe vechimi, in functie de momentul constituirii, prezentandu-se astfel:

Lei

Datorii pe termen scurt	Datorii la 31.12.2010	Datorii la 31.12.2011	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	13.443.961	11.953.569	0	0	0	0	11.953.569
Avansuri incasate in contul comenzilor	0	51.953	0	0	0	0	51.953
Datorii comerciale	3.639.996	2.296.462	89.529	4.220	195.933	230.886	1.775.894
Alte datorii	1.143.567	1.350.296	424.561	8.710	37.174	44.017	835.834
Total	18.227.524	15.652.280	514.090	12.930	233.107	274.903	14.617.250

Societatea nu inregistreaza datorii care devin eligibile dupa o perioada mai mare de cinci ani iar garantiile reale depuse pentru datoriile inregistrate de societate sunt prezentate in nota 3.

Datoriile pe termen lung contin ratele aferente creditul de investitii contractat in anul 2006 ce se vor achita in perioada 2010-2013, precum si ratele aferente terenurilor achizitionate de la Primaria Eforie cu scadente in anii 2013 si 2014. In functie de momentul constituirii lor, datoriile au urmatoarele vechimi:

Lei

Datorii pe termen lung	Datorii la 31.12.2010	Datorii la 31.12.2011	Sub 30 zile	30-90 zile	91-180 zile	181-270 zile	Peste 270 zile
Sume datorate institutiilor de credit	798.631	345.576	0	0	0	0	345.576
Datorii comerciale	798.631	789775	0	0	0	0	789775
Alte datorii	1.242.447	1.973	0	0			1.973
Total	2.839.709	1.137.324	0	0	0	0	1.137.324

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

Nota 8. Provizioane pentru riscuri si cheltuieli

Provizioanele inregistrate de societate la data de 31.12.2011 constituite conform prevederilor pct. 84 din IAS 37 “Provizioane” , datorii contingente si active contingente se prezinta astfel:

lei

Nr. Crt.	Denumire element	Sold 01.01.2011	Cresteri in cursul anului	Reduceri in cursul anului	Sold 31.12.2011
1	Provizion Vila 82	3.156,00	0	3.156,00	0,00
2	Provizion pt. impozit pe profit amanat pe termen lung	24.377.215,48	0,00	15.903.159,40	8.474.056,08
	Total	24.380.371,48	0,00	15.906.315,40	8.474.056,08

S-au constituit alte provizioane pentru riscuri si cheltuieli in anul 2011 in valoare de 8.474.056,08 lei reprezentand impozit pe profit amanat.

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

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

Societatea inregistreaza la data de 31.12.2011 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 2011 capitalul social nu s-a modificat, structura actionarilor la 31.12.2011 comunicata de Depozitarul Central SA prin adresa nr. 2705 din 30.01.2012 este urmatoarea:

Actionari	%	Numar actiuni	Valoare capital (lei)
SIF Transilvania S.A.	77,71%	449.920.140	44.992.014,00
A.V.A.S.	0,09%	516.915	51.691,50
Alti actionari persoane juridice	14,71%	85.144.270	8.514.427,00
Alti actionari persoane fizice	7,49%	43.368.614	4.336.861,40
TOTAL	100,00%	578 .949. 939	57 .894 .993,90

Nota 10. Analiza rezultatului

La finele exercitiului financiar 2011, rezultatele financiare ale grupului se prezentau astfel:

Lei

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2010 (lei)	Realizat la 31.12.2011 (lei)	Indice 2011 / 2010
1	Cifra de afaceri	21.251.931	26.452.655	124,47
2	Variatia stocurilor de produse si productie în curs de executie	104.801	196.328	187,33
3	Productia efectuata în scopuri proprii si capitalizata	109.359	1.074.952	982,96
4	Alte venituri de exploatare	9.205.312	6.316.611	68,62
	Venituri din exploatare	30.671.403	34.040.546	110,98
5. a)	Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile utilizate	2.583.678	3.982.202	154,13
b)	Alte cheltuieli externe	5.509.500	7.004.468	127,13
c)	Cheltuieli privind marfurile	1.955.914	2.991.186	152,93
6	Cheltuieli cu personalul, din care:	6.591.309	6.888.663	104,51
a)	Salarii si indemnizatii	5.175.893	5.420.125	104,72
b)	Cheltuieli cu asigurarile sociale ,cu indicarea distincta referitoare la pensii	1.415.416	1.468.538	103,75
7. a)	Ajustări de valoare pentru imobilizările corporale si imobilizările necorporale	6.562.603	7.646.169	116,51
b)	Ajustari de valoare pentru activele circulante,in cazul in care acestea depasesc suma ajust.de valoare care sunt normale	1.659.577	630.331	37,98
8	Alte cheltuieli de exploatare	2.970.363	3.989.001	134,29
9	Ajustari privind provizioanele	-140.538	0	-
	Cheltuieli de exploatare	27.692.406	33.132.020	119,64
	Profitul sau pierderea din exploatare	2.978.997	908.526	30,50
10	Venituri din interese de participare	367.001	35.268	9,61
11	Venituri din alte investitii si împrumuturi care fac parte din activele imobilizate	367.028	169.108	46,07
12	Alte dobânzi de încasat si venituri similare	975.043	380.089	38,98
	Venituri financiare	1.709.072	584.465	34,20
13	Ajustări de valoare privind imobilizările financiare si investitiile detinute ca active circulante	0	237.056	-
14	Dobânzi de plătit si alte cheltuieli similare	1.032.207	820.071	79,45
	Cheltuieli financiare	1.032.207	1.057.127	102,41
	Profit sau pierdere financiar(a)	676.865	-472.662	-69,83
15	Profitul sau pierderea din activitatea curenta	3.655.862	435.864	11,92
16	Venituri extraordinare	0	0	-

Nr. crt.	Denumirea indicatorului	Realizat la 31.12.2010 (lei)	Realizat la 31.12.2011 (lei)	Indice 2011 / 2010
17	Cheltuieli extraordinare	0	0	-
18	Profitul sau pierderea din activitatea extraordinara	0	0	-
	Venituri totale	32.380.475	34.625.011	106,93
	Cheltuieli totale	28.724.613	34.189.147	119,02
	Profitul sau pierderea bruta	3.655.862	435.864	11,92
19	Impozitul pe profit curent	1.360.662	139.009	-
20	Cheltuiala cu impozitul pe profit amanat	0	614.972	-
21	Venituri din impozit pe profit amanat	530.574	15.903.159	-
22	Alte impozite nereprezentate la elementele de mai sus	0	0	-
23	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) entitatilor integrate	2.825.773	15.585.040	551,53
24	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intreprinderilor asociate	0	0	-
25	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) societatii-mama	2.825.773	15.585.040	551,53
26	Profitul sau pierderea exercitiului financiar aferent(a) intereselor minoritare	0	0	-

La data de 31.12.2011, S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza un **venit total** de 34.625.011 lei , in conditiile in care criza economica a afectat piata turistica .

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

Explicatia	Casa Nationala de Pensii Publice - Tratament	Casa Nationala de Pensii Publice - Odihna	TransilvaniaTravel		Cont propriu	Alti beneficiari	TOTAL
			Total	Din care: direct			
Realizat 2011	105.520	89.593	128.452	20.392	24.366	12.036	359.967
BVC	90.000	94.860	191.398		17.700	12.000	405.958

Diferente fata de BVC	15.520	-5.267	-62.946		6.666	36	-45.991
Procent realizare BVC	117,24%	94,45%	67,11%		137,66%	100,30%	88,67%
Realizat 2010	80.163	0	169.943		17.711	22.922	290.739
Diferente fata de 2010	25.357	89.593	-41.491		6.655	-10.886	69.228
Procent realizare fata de 2010	131,63%	-	75,59%		137,58%	52,51%	123,81%

Din analiza circulatiei turistice, remarcam:

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

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

Trebuie sa remarcam o tendinta de reducere anuala a numarului de turisti sositi prin agentii, precum si o modificare a canalelor de distributie a agentiilor. Astfel, din ce in ce mai multi turisti vin cu bilete achizitionate on-line de la agentiile de turism. Chiar si agentiile revanzatoare acceseaza

site-urile marilor tour-operatori, inclusiv Transilvania Travel SA, facand rezervari si plati on-line.

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

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

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

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

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

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

Lei

Explicatia	Casa Nationala de Pensii Publice - Tratamente	Casa Nationala de Pensii Publice - Odihna	TransilvaniaTravel		Cont propriu	Alti beneficiari	TOTAL
			Total	Din care: direct			
Realizat 2011	3.158.388	3.080.637	5.462.366	975.658	1.555.000	388.833	13.645.224
BVC	2.788.348	2.735.002	8.146.889		1.100.000	304.850	15.075.089
Diferente fata de BVC	370.040	345.635	2.684.523		455.000	83.983	-1.429.865
Procent realizare BVC	113,27%	112,64%	67,05%		141,36%	127,54%	90,52%
Realizat 2010	2.536.086	0	6.605.931		1.011.220	732.151	10.885.388
Diferente fata de 2010	622.302	3.080.637	1.143.565		543.780	-343.318	2.759.836
Procent realizare fata de 2010	124,53%	-	82,69%		153,77%	53,11%	125,35%

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

- a. Realizarea si depasirea veniturilor bugetate pentru CNPP odihna si tratament, dar si a celor realizate prin vanzari directe catre turisti individuali si grupuri organizate, pe relatia directa a THR cu diferiti parteneri, depasirea in valoarea absoluta fiind de 1.254.656 lei. Comparativ cu anul precedent se inregistreaza un plus de 3.903.401 lei.
- b. Nerealizarea veniturilor bugetate cu Transilvania Travel SA, nerealizare in valoarea de 2.759.836 lei, proportionala cu gradul de nerealizare a circulatiei turistice. Comparativ cu anul precedent, pe aceasta relatie se inregistreaza un minus de 1.143.565 lei.
- c. Nerealizarea veniturilor totale din cazare bugetate cifrata la 1.429.865 lei inregistrata exclusiv pe relatia contractuala cu Transilvania Travel SA si depasirea realizarilor fata de anul precedent cu 2.697.839 lei, inregistrata pe seama relatiilor THR cu alti parteneri decat TT, precum si prin vanzarile pe cont propriu.
- d. Un element de noutate il reprezinta vanzarile on-line prin intermediul site-urilor specializate sau prin site-ul propriu. Astfel, in anul 2011 am realizat venituri din vanzari on-line de 129.206 lei, respectiv 1% din veniturile din cazare.
- e. Ponderea partenerilor in total venituri din cazare este: CNPP 46%, Transilvania Travel 40%, cont propriu si alti beneficiari 14%.

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

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

Lei

Explicatia	Casa Nationala de Pensii Publice - Tratament	Casa Nationala de Pensii Publice - Odihna	TransilvaniaTravel		Cont propriu	Alti beneficiari	TOTAL
			Total	Din care: direct			
Realizat 2011	3.134.966	2.762.897	2.951.328	548.131	419.100	309.355	9.577.646
BVC	2.822.988	2.345.412	3.959.539		250.000	250.000	9.627.939
Diferente fata de BVC	311.978	417.485	1.008.211	-	169.100	59.355	-50.293

Procent realizare BVC	111,05%	117,80%	74,54%		167,64%	123,74%	99,48%
Realizat 2010	2.401.007	0	2.969.258		383.149	607.132	6.360.546
Diferente fata de 2010	733.959	2.762.897	-17.930		35.951	-297.777	3.217.100
Procent realizare fata de 2010	130,57%	-	99,40%		109,39%	50,95%	150,58%

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

- a. Realizarea si depasirea prevederilor bugetare pentru relatiile Casa Nationala de Pensii Publice (odihna si tratament), cont propriu si alti beneficiari, depasirea fiind in valoare de 957.928 lei fata de prevederile bugetare si de 3.235.032 lei fata de realizatul anului precedent.
- b. Din analiza detaliata a veniturilor din alimentatie publica realizate prin Transilvania Travel SA constatam realizarea unui volum de 2.951.328 lei. Veniturile realizate cu Transilvania Travel reprezinta 74,54 % din valoarea bugetata.
- c. Ponderea partenerilor in total venituri din alimentatie publica este: CNPP 61%, TT 31% si cont propriu si alti beneficiari 8%.

Din analiza celorlaltor capitole de venituri ce se cuprind in cifra de afaceri, constatam o realizare in proportie de 45% a veniturilor din chirii, existand putine solicitari pentru inchirieri, in special datorita capacitatilor mari a hotelurilor, a starii lor tehnice si a conjuncturii economice de pe piata turistica. Practic, in anul 2011 am avut inchiriate, ca si active mai mari, Complexul Selena din Eforie Nord, Complexul Claudia din Venus si Hotelul Ancora din Eforie Sud.

Toate aceste elemente au condus la realizarea unei **cifre de afaceri** de 26.452.655 lei, in crestere cu 24,47% fata de anul anterior.

Din analiza celorlaltor categorii de venituri din exploatare constatam:

- Veniturile din productia laboratorului cu 87% comparativ cu cele din 2010 .
- Cresterea cu aproximativ 1.000.000 lei a veniturilor din productia efectuata in scopuri prorii si capitalizata se datoreaza investitiilor in regie proprie ce s-au efectuat in anul 2011.
- Veniturile din vanzari de active sunt cu 3.300.000 lei mai mari decat cele bugetate, datorita vanzarii Complexului Selena din Eforie Nord, in sa in scadere cu aproximativ 2.100.000 lei fata de anul anterior, fiind vandute mai putine active.

Veniturile financiare sunt mai mici decat cele din anul anterior ca urmare a faptului ca volumul ratelor aferente vanzarilor de active s-a diminuat in anul 2011 si implicit dobanda aferenta lor.

Veniturile totale la sfarsitul anului sunt de 34.625.011 lei fata de 32.380.475 lei, cat s-au ralizat in anul anterior, respectiv o crestere cu 6,93%.

La 31.12.2011, **cheltuieli totale** sunt de 34.189.147 lei, fata de 28.724.613 lei cat reprezentau cheltuielile anului anterior, respectiv in crestere cu 19,02%.

Cresterea cheltuielilor cu materialele consumabile se datoreaza in principal, materialelor utilizate pentru efectuarea investitiilor in regie proprie, dar si faptului ca circulatia turistica a crescut cu 23% fata de anul anterior, ceea ce a generat cheltuieli mai mari. Aceasta crestere are in contrapondere atat venituri cuprinse in cifra de afaceri, cat venituri din productia proprie capitalizata.

Cheltuielile cu prestatiile externe au crescut cu 27% fata de anul trecut in corelatie cu cresterea cifrei de afaceri. Cheltuielile cu prestatiile efectuate de terti sunt mai mari decat nivelul bugetat si datorita cheltuielilor pentru serviciile de securitate a turistilor, servicii obligatorii prevazute in criteriile de clasificare ale unitatilor hoteliere, criteriu introdus ulterior aprobarii BVC.

Cresterea cheltuielilor cu marfurilor este corespunzatoare cresterii veniturilor din alimentatie publica cu 50%, in cadrul acestora o pondere mare avand-o venituri in baza contractelor cu Casa Nationala de Pensii Publice, unde practicam cote de adaos comercial mai mici.

Cresterea cheltuielilor cu ajustarile de valoare pentru imobiliarile corporale si necorporale a fost determinata de doi factori:

Pe de o parte, amortizarea mijloacelor fixe a crescut fata de anul anterior ca urmare a receptiei investitiilor de la Complexele Bran-Brad-Bega si Cleopatra, in a doua jumatate a anului 2010, astfel ca amortizarea acestora s-a reflectat cateva luni in anul 2010, in timp ce in anul 2011 s-a reflectat pentru intreg anul.

Pe de alta parte piata imobiliara s-a redus in ultimii ani astfel ca societatea a procedat la reevaluarea terenurilor si cladirilor pentru a determina valoarea justa a valorii patrimoniului. Urmare reevaluarii, valoarea acestor imobiliarizari s-a diminuat in medie cu 30% fata de valoarea bilantiera anterioara, iar conform IFRS 5 si IAS 40 deprecierea imobiliarilor corporale detinute pentru vanzare si a investitiilor imobiliare se recunoaste in contul de profit si pierdere. Pentru toate aceste active deprecierea a fost de 172.504 lei.

Capitolul alte cheltuieli de exploatare cuprinde in principal cheltuiala cu activele vandute.

Cresterea **cheltuielilor financiare** sunt la nivelul anului anterior si cuprind in principal dobanda pentru creditele angajate si deprecierile de valoarea a actiunilor cotate la bursa de valori.

La finele anului 2011, THR Marea Neagra SA inregistreaza o profit brut de 435.864 lei.

Reevaluare imobilizarilor corporale a determinat reducerea diferentelor temporare impozabile, astfel incat s-a inregistrat venituri din impozit pe profit amanat de 15.903.159 lei in conditiile in care cheltuieli cu impozitul pe profit sunt de 753.981 lei. Aceasta determina cresterea profitului net cu 15.149.178 lei.

Concluzionand, la finele anului 2011 S.C. THR Marea Neagra S.A. inregistreaza **un profit net total de 15.585.040 lei.**

Nota 11. Informatii privind salariatii

In ceea ce priveste forta de munca, la 31.12.2011 situatia personalului angajat in cadrul grupului se prezinta astfel:

<i>Nr. crt.</i>	<i>Indicator</i>	<i>Numar mediu salariatii la 31.12.2010</i>	<i>Numar mediu salariatii la 31.12.2011</i>
1	Nr. Personal permanent din care:	165	135
A	Personal TESA	54	46
B	Personal operativ	111	89
2	Nr. Personal sezonier	191	267
3	Total personal	356	402

Fata de anul 2010, numarul mediu de salariatii a crescut cu 46 de salariatii , de la 356 salariatii la 402 salariatii.

Nota 12. Principali indicatori economico-financiar

In cursul anului 2011, S.C. THR Marea Neagra S.A. si-a desfasurat activitatea financiara si de investitii prin utilizarea surselor proprii de finantare, precum si prin contractarea a doua linii de credit in valoare de 15.000.000, din care

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

La finele anului societatea are de achitat credite in valoare de 4.644.580 lei, cu 957.016 lei mai mici decat cele inregistrate la finele anului anterior, in conditiile in care toate sumele rezultate din vanzarile de active au fost utilizate exclusiv pentru finantare investitiilor.

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

Rata de lichiditate curenta este de 143,69 % 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 89,35 % 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 89,79 % 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.H.R. Marea Neagra SA a derulat tranzactii cu urmatoarele societati afiliate :

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

- Transilvania Leasing : THR Marea Neagra SA a imprumutat 5 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. 2011, soldurile in relatia cu partile afiliate sunt urmatoarele:

lei

Creante		
Parti afiliate	2010	2011
Transilvania Travel SA	59.699,75	37.645,23
COMCM SA	0,00	1.092,00
TOTAL	59.699,75	38.737,23

lei

Datorii		
Parti afiliate	2010	2011
Transilvania Travel SA	27.170,00	0
COMCM SA	0,00	0
TOTAL	27.170,00	0

Sume imprumutate de la societatile afiliate		
Parti afiliate	2010	2011
Transilvania Leasing SA	300.000,00	1.500.000,00
TOTAL	300.000,00	1.500.000,00

In anul 2011, THR Marea Neagra SA a efectuat urmatoarele tranzactii cu partile afiliate:

Lei

Vanzari		
Parti afiliate	2010	2011
Transilvania Travel SA	11.424.163,50	9.651.734,62
COMCM SA	4.272,58	1.092,00
TOTAL	11.428.436,08	9.652.826,62

Lei

Cumparari		
Parti afiliate	2010	2011
Transilvania Travel SA	61.364,01	63.096,27
COMCM SA	0,00	2.245,39
TOTAL	61.364,01	65.341,66

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

Nota 14. Reconcilierea intre rezultatul fiscal si cel contabil:

Societatile din cadrul grupului THR Marea Neagra SA au calculat impozitul pe profit conform legislatiei fiscale romanesti. Impozitul pe profit datorat de societatile ce au intrat in consolidare pentru anul 2011 a fost de 139.009 lei, din care 93.533 lei de catre THR Marea Neagra SA si 45.476 lei de catre Balneoterapia SRL.

Societatea a determinat diferente temporare deductibile conform IAS 12 care au generat o datorie cu impozitul amanat de 8.474.056 lei aferente, in special ca urmare a reevaluarile efectuate de societate dupa data de 01.01.2004, care nu sunt recunoscute fiscal.

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

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

**Contabil Sef,
Ec. Mihai Pescu**