

RAPORT ANUAL exercițiul financiar 2008

Raport anual conform: Regulamentul nr. 1/2006

Pentru exercițiul financiar: 2008

Data raportului: 06.03.2009

Denumirea societății: S.C. TURISM FELIX S.A.

Sediul social: Băile Felix, com. Sânmartin, jud. Bihor

Numărul de telefon/fax: 0259 / 318.338

Cod de înregistrare fiscală: RO 108526.

Număr de ordine în Registrul Comerțului: J05/132/30.01.1991.

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile imobiliare emise: B.V.B.

Capitalul social subscris și vărsat: 49.614.945,60 lei

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială:

- acțiuni ordinare dematerializate dintr-o singură clasă cu o valoare nominală de 0,1 lei/acțiune într-un număr total de 496.149.456 acțiuni.

1. Analiza activității societății comerciale

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale;

Obiectul de activitate este prevăzut la art.5 din Actul Constitutiv al societății și potrivit clasificării CAEN activitatea principală este HOTELURI ȘI ALTE FACILITĂȚI DE CAZARE SIMILARE – cod CAEN 5510.

S.C. TURISM FELIX S.A. are ca obiect de activitate prestarea de servicii hoteliere, servicii de alimentație publică și agrement, servicii de tratament balnear și de recuperare, vânzarea de pachete turistice prin Tour-operatorul S. C. Transilvania Travel S.A, vânzarea de produse cu amănuntul în unitățile proprii, servicii de redistribuire a energiei termice, electrice ,apă și canal, exploatarea surselor de apă termominerală și distribuirea acestora pe baza licenței de concesiune a dreptului de etc.

b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale;

S.C. TURISM FELIX S.A. a fost înființată inițial 15.10.1990. pe structura fostului Complex de Hoteluri și Restaurante (CHR), funcționând ca și societate pe acțiuni conform Legii 31/1990 republicată și Hotărârii de Guvern 1041/1990, cu durata de funcționare nelimitată.

S.C. TURISM FELIX S.A., persoană juridică română, este înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J05/132/1991, având codul Înregistrare fiscală RO 108526 și este înregistrată la Ministerul Finanțelor Publice – Direcția Generală a Finanțelor Publice și Controlului Financiar de Stat în baza Certificatului nr. 16706/05.12.1991.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau ale societăților controlate, în timpul exercițiului financiar;

În timpul exercițiului financiar 2008 nu au fost evenimente de natura fuziunii sau reorganizării societății comerciale. În noiembrie 2008 a fost radiată din Registrul Comerțului

S.C. Centru de Sănătate Băile Felix S.R.L., societate controlată de S.C. Turism Felix ca unic asociat. Menționăm că această societate nu a avut activitate din anul 2004.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active;

În anul 2008 a fost realizat un volum de investiții de 23.443.072 lei, concretizat în următoarele lucrări :

Lucrare	Valoare (lei)
Complex Internațional (lucrări de modernizare)	190.904
Complex Apollo (lucrări de modernizare)	812.806
Ștrand Felix (lucrări de modernizare)	7.178.914
Complex agrement Ștrand Felix(lucrări de modernizare)	570.820
Complex Poiana (lucrări de modernizare)	27.250
Complex Termal (lucrări de modernizare)	933.282
Complex Lotus (lucrări de modernizare)	5.125.538
Complex Lotus rețele termice (lucrări de modernizare)	801.141
Complex Poienița (lucrări de modernizare)	6.728
Complex Someș (lucrări de modernizare)	2.640
Policlinica - corp D+corp A (lucrări de modernizare)	1.930.557
Grup Gospodăresc Sânmartin (mijloace transp. auto)	246.765
Dotări +diverse (sistem informatic, aparatură medicală, etc.)	431.421
Proiectare	2.101
Complex Mureș (lucrări de modernizare)	408.242
Demolare Hotel Felix	783.603
Complex agrement Lotus –Felixarium	1.897.693
Pavilion 4- demolare	219.220
Izvor Balint (lucrări de modernizare)	59.032
Izvor 4003 (lucrări de modernizare)	58.173
Lacuri nuferi (lucrări de modernizare)	591.992
Grădina de vară Poiana (vila Gergely) (lucrări de modernizare)	360.785
Diverse instalații –rețele (lucrări de modernizare)	57.642
Foraje,puncte termice,pompe, schimbătoare de căldură	747.825

În anul 2008 au fost realizate lucrări de modernizare la Ștrandul Felix, în valoare de 7,18 milioane lei constând în modernizarea bazinelor la nivelul cerințelor europene, și recompartimentarea lor (2 bazine pentru copii, 3 bazine de relaxare cu apă termominerală, un bazin cu valuri) ,dotarea cu elemente de senzații și automatizarea în totalitate.

Au continuat lucrările de modernizare a Complexului Lotus la nivel de 4*, închis cu pereți cortină de sticlă , lucrări în valoare de 5,13 milioane lei. Tot în anul 2008 s-a

demolat Hotelul Felix, iar pe amplasament s-au proiectat și s-au demarat lucrările pentru execuția unui complex de agrement (Felixarium) care va avea 14 bazine – (pentru copii , înot , relaxare , wellness și bazin surfing, etc. lucrările executate în 2008 au fost în valoare de 1,90 milioane lei.

De asemenea, s-a realizat modernizarea braseriei de la etajul X din Complexul Termal, în valoare de 0,93 milioane lei.

S-au executat lucrări de modernizare la Izvor Balint și Izvor 4003, în valoare de 0,12 milioane lei.

Tot în anul 2008 au continuat lucrările la Policlinica Felix , lucrări de modernizare a bazei de tratament corp A –în valoare de 1,93 milioane lei.

S-au executat lucrări de modernizare în punctele termice, constând în înlocuirea pompelor și schimbătoarelor de căldură , lucrări în valoare de 0,75 milioane lei.

S-au executat lucrări de construcții montaj și amenajare a zonei lacurilor în care sunt plantate specii de nuferi provenite din Asia - Nelumbo nucifera, nufărul alb și lotusul care mai există doar în delta Nilului, lucrări în valoare de 0,59 milioane lei .

S-a modernizat fosta vilă Gergely și s-a transformat în Grădina de vară Poiana, lucrările fiind în valoare de 0,36 milioane lei.

S-au înlocuit 3 lifturi de persoane la Complex Mureș cu unele performante, în valoare de 0,41 milioane lei.

S-a demolat Pavilionul 4, lucrările fiind în valoare de 0,22 milioane lei.

În același timp, în cadrul centrelor de profit a fost realizat un volum de reparații de 357.339,74 lei și 629.854,30 lei lucrări de întreținere.

În cursul anului 2008 a fost vândut un teren în suprafață de 3879 mp. Cu suma de 1.255.935 lei, teren situat sub un imobil ce nu aparține societății noastre.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății.

1.1.1. Elemente de evaluare generală:

a) profit net;

An	2006	2007	2008
Valori - lei	6.332.973.	6.978.075.	9.639.949

b) cifra de afaceri;

An	2006	2007	2008
Valori - lei	37.494.458.	43.341.563.	55.448.042

c) export;

An	2006	2007	2008
Valori - lei	0.	0.	0.

d) costuri;

Denumire indicatori	2006	2007	2008
Cheltuieli de exploatare – total, din care:	31.783.295.	38.768.052.	45.041.022
- Materii prime și materiale consumabile	2.675.483.	4.444.249.	3.196.009
- Cheltuieli cu energia și apa	5.351.082.	5.816.993	6.393.590
- Cheltuieli privind mărfurile	4.879.745.	5.831.488	6.965.300
- Cheltuieli cu personalul	12.417.898.	15.285.864	17.445.250
- Cheltuieli cu amortizarea	2.569.861.	3.907.635	4.765.794

- Ajustare active circulante	-4.238.	-395	-2.165
- Alte cheltuieli din exploatare	4.008.692.	3.382.443	7.262.826
- Ajustare privind provizioanele pt. riscuri și cheltuieli	-115.228.	99.775	-985.582
Cheltuieli financiare	97.485.	65.234	1.611.412
Cheltuieli extraordinare	0.	0.	

e) % din piață deținut;

S.C. TURISM FELIX S.A. este principalul jucător pe piața turismului balnear din România, deținând în 2008 o cotă de piață de 8,3% ca număr de turiști și ca înnopțări. Societatea își propune consolidarea acestei poziții având în vedere creșterea și înăsprirea concurenței pe această piață. Cota de piață este calculată pe baza datelor statistice disponibile, furnizate de Institutul Național de Statistică (referitoare la perioada ianuarie-noiembrie 2008, acestea fiind disponibile la data realizării acestui raport).

În anul 2008 S.C. Turism Felix S.A. a obținut Locul IV la domeniul Hoteluri în Topul Național al Firmelor Private alcătuit de Consiliul Național al Întreprinderilor Private Mici și Mijlocii din România pe baza profitului brut obținut în anul precedent, precum și Locul I pentru activitate hotelieră, în Topul Județean al Firmelor pe baza rezultatelor economice-financiare, top realizat de Camera de Comerț și Industrie Bihor.

Dacă la nivelul turismului românesc indicele mediu de utilizare a capacității în funcțiune (gradul de ocupare) a înregistrat în anul 2008 valoarea de 36,0%, în cazul S.C. Turism Felix S.A. acest indice este de 55,8%, fiind deci cu aproape 20 puncte procentuale peste media pieței.

Aceste cifre plasează S.C. Turism Felix S.A. pe un loc fruntaș pe piața turismului intern.

În analiza rezultatelor principalilor indicatori ai activității turistice pentru anul 2008, primul indicator analizat este gradul de ocupare al locurilor (indicele mediu de utilizare a capacității în funcțiune), care la nivelul anului 2008 s-a cifrat la 55,8%, fiind aproximativ egal cu cel din anul 2007 (când a fost 55,7%). Această constanță a gradului de ocupare s-a înregistrat în condițiile în care la nivelul turismului național, în perioada ianuarie-noiembrie 2008 acesta a înregistrat o scădere cu 0,8 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului trecut.

Gradul de ocupare al locurilor indică modul și eficiența utilizării capacităților de cazare în funcțiune și în acest sens este de menționat că în 2008 capacitățile de cazare în funcțiune au fost mai reduse decât în 2007, din mai multe motive: Hotelul Felix și Complexul Poiana Vile au fost închise în vederea demolării respectiv schimbării destinației amplasamentelor; iar o parte din capacități au fost închise în perioadele de cerere redusă (în extrasezon, trimestrele I și IV). Aceste motive, împreună cu menținerea tendinței de creștere a duratei sejurului turiștilor, au permis pentru anul 2008 realizarea unui grad mediu de ocupare al locurilor în funcțiune la cel mai înalt nivel înregistrat după anul 1995.

Cât privește totalul zilelor-turist realizate, anul 2008 a înregistrat cifre situate la nivelul mediei ultimilor zece ani; astfel, zilele-turist totale realizate în 2008 au atins cifra de 434.428, în timp ce zilele-turist realizate de cetățenii români s-au cifrat la 406.341 și cele realizate de străini la 28.087.

f) lichiditate (disponibil în cont, etc).

Lichiditatea și solvabilitatea societății:

- lei

Nr. Crt.	Indicatorul	U.M.	Perioada de analiză				Simbol
			2005	2006	2007	2008	
1	Rata de lichiditate curentă	-	4,14	2,74	1,93	1,08	AC / Dts
2	Rata de lichiditate rapidă	-	3,98	2,53	1,77	1,02	(Cr + Db)/ Dts
3	Rata de lichiditate imediată	-	3,68	2,30	1,59	0,81	Db / Dts
4	Solvabilitatea patrimonială	-	24,09	19,70	29,44	8,18	AT / Dt
5	Prelevarea cheltuielilor financiare	%	1,26	1,08	0,71	10,34	Chf / EBE * 100
6	Rata capacității de rambursare la termen	-	0,00	0,00	0,00	1,20	CAF / Itml

Așa cum rezultă din indicatorii prezentați mai sus cât și în cei prezentați ,în cele ce urmează în acest raport, se poate concluziona că amplul program de dezvoltare și modernizare a capacităților de care dispune societatea și care a fost susținut atât din surse proprii cât și împrumutate au condus la reducerea valorii indicatorilor de lichiditate și solvabilitate, dar ele sunt peste nivelul asiguratoriu.

- rata stabilității financiare este de peste 93,74% ceea ce reflectă măsura în care societatea dispune de resurse financiare cu caracter permanent față de total resurse, conferind un grad ridicat de siguranța și stabilitate în finanțare

- rata de lichiditate curentă este de 1,08 depășind nivelul asiguratoriu (1).
- solvabilitatea patrimonială este de 8,18 depășind cu mult nivelul asiguratoriu (2) și exprimă gradul în care firma poate să-și acopere toate datoriile indiferent de termen, din activele de care dispune.
- la finele anului capacitatea de autofinanțare este de 14.405.743 lei, cu 21,41% mai mare decât în anul 2007.

Rentabilitatea financiară (profit net/capital propriu) este de 5,70% și prezintă o tendință crescătoare, nivelul indicatorului este în 2007 a fost de 4,01%.

Ca urmare a creșterii profitului net și a variației reduse a capitalului de lucru, numerarul generat din activități de exploatare a fost în 2008 de 2,02 ori mai mare decât cel aferent anului 2007.

Numerarul net folosit pentru activități de investiții a fost de 37.985.745 lei datorită continuării lucrărilor de renovare și modernizare a hotelurilor. Un nivel ridicat al numerarului folosit pentru investiții oferă perspective de creștere a numerarului generat de activitățile de exploatare în condițiile în care proiectele de renovare întreprinse conduc la grade de ocupare și tarife superioare.

În consecință, în 2008 s-a înregistrat o diminuare netă a numerarului la sfârșitul anului în valoare de 370.201.

	2007	2008
A Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare		
1 Profitul net înainte de impozitare și elemente extraordinare	8.206.177	9.639.949
<i>Ajustări privind veniturile și cheltuielile calculate (nemonetare), pentru:</i>		
(+) - Ajustări cu dep. imobilizărilor (ne)corporale (amortizări și provizioane)	3.907.635	4.765.794
(+) - Ajustări cu deprecierea riscurilor și cheltuielilor (provizioane)	99.775	(948.104)
(+) - Cheltuieli privind impozitele amânate	(7.472)	0
- Alte venituri nemonetare		(299.981)
- Alte cheltuieli nemonetare		84.294
(+) - Cheltuieli și venituri din conversia și evaluarea dif. de curs valutar	43.085	
(+) - Cheltuieli și venituri din conversia și evaluarea investițiilor financiare	(508.912)	
<i>Ajustări privind veniturile și cheltuielile nelegate de exploatare, pentru:</i>		
- Venituri financiare (dobânzi, dif. curs, dividende)	(810.954)	(611.056)
(-) - Cheltuieli financiare (dobânzi, dif. curs)	(3.572)	527.406
(-) - Venituri din vânzarea imobilizărilor	0	
(-) - Valoarea netă a ieșirilor de imobilizări	(12.298)	(160.047)
(-) - Alte cheltuieli financiare		1.044.028
Profit din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	10.913.464	14.042.283
(-) - Scădere / (Creștere) variația stocurilor	878.610	283.839
(-) - Scădere / (Creștere) variația creanțelor comerciale și de alta natura	972.289	(1.252.882)
(+) - Creștere / Scădere (variația) datorii către furnizori și de alta natura	202.229	5.470.903
(+) - Creștere / Scădere (variația) investiții financiare pe termen scurt	0	7.883.540
Numerar generat din exploatare	13.031.035	26.382.683
(-) - Dobânzi plătite	0	(1.313.264)
(-) - Dividende plătite	0	(110)
(+) - Dobânzi și dividende încasate	823.252	538.184
- Cheltuieli financiare (dif. curs)		(38.182)
- Venituri financiare (dif. curs)		72.872
(-) - Profit repartizat la rezerve	0	
(-) - Impozitul pe profit plătit	(1.258.801)	(1.594.824)
Fluxuri de numerar înaintea elementelor extraordinare	12.595.486	24.047.359
(+) - Încasări din operațiuni extraordinare	0	
(-) - Plăți privind operațiuni extraordinare	0	
Numerarul net provenit din activități de exploatare	12.595.486	24.047.359
B Fluxuri de numerar din activități de investiții		
(-) - Încasări din retragere capital social Centru de sănătate	0	10.000
(-) - Plăți privind achiziții de imobilizări	(23.932.825)	(37.985.745)
(+) - Încasări din vânzarea de imobilizări	3.572	1.482.225
(+) - Dobânzi încasate	0	
(+) - Dividende încasate	0	
Fluxuri net de numerar din activități de investiții	(23.929.254)	(36.493.520)
C Fluxuri de numerar din activități de finanțare		
(+) - Încasări din împrumuturi	0	20.000.000
(-) - Plăți privind rambursarea împrumuturilor	0	(7.100.000)
(+) - Încasări din vărsarea capitalului social	0	
(-) - Plăți privind reducerea obligațiilor legate de op. de leasing financiar	0	
(-) - Dobânzi plătite	0	(824.040)
(-) - Dividende plătite	0	
(-) - Scădere / Creștere (variația) creanțe legate de operații de finanțare	0	
(+) - Creștere / Scădere (variația) datorii legate de operații de finanțare	0	
Fluxuri de numerar din activități de finanțare	0	12.075.960
D Creșterea / (Descreșterea) netă a numerarului și echiv. de numerar	(11.333.767)	(370.201)
Numerar și echivalent de numerar la începutul perioadei	20.654.974	9.787.034
Numerar și echivalent de numerar la sfârșitul perioadei	9.787.034	9.416.833

g) date generale rezultate – sinteză;

	2005	2006	2007	2008
	<i>lei</i>	<i>lei</i>	<i>lei</i>	<i>lei</i>
Venituri din servicii prestate	35.374.369	37.494.458	43.341.563	55.448.042
Alte venituri din exploatare	287.109	417448	109.050	1.517.601
Materii prime și materiale consumabile	2.074.417	2.675.483	4.444.249	3.196.009
Cheltuieli cu energia și apa	4.970.113	5.351.082	5.816.993	6.393.590
Cheltuieli privind mărfurile	4.322.274	4.879.745	5.831.488	6.965.300
Cheltuieli cu personalul	11.200.600	12.417.898	15.285.864	17.445.250
Cheltuieli cu amortizarea	2.460.481	2.569.861	3.907.635	4.765.794
Ajustare active circulante	552	-4.238	-395	-2.165
Alte cheltuieli din exploatare	3.056.224	4.008.692	3.382.443	7.262.826
Ajustare privind provizioanele pt. riscuri și cheltuieli	685.599	-115.228	99.775	-985.582
Profit/pierdere din exploatare	6.891.218	6.838.222	5.231.136	12.029.686
Rezultate financiare nete	198.899	527.250	2.975.041	-957.908
Venituri din asociații				
Profit brut	7.090.117	7.365.472	8.206.177	11.071.777
Cheltuieli cu impozitul pe profit	1.183.328	1.032.499	1.228.102	1.431.828
Profitul net al perioadei	5.906.789	6.332.973	6.978.075	9.639.949
	2005	2006	2007	2008
	<i>lei</i>	<i>Lei</i>	<i>Lei</i>	<i>Lei</i>
Active imobilizate	77.198.070	152.456.601	169.479.913	180.732.936
Imobilizări necorporale	191.897	187.700	153.098	106.365
Imobilizări corporale	76.905.573	152.168.301	169.226.215	179.446.256
Imobilizări financiare	100.600	100.600	100.600	1.180.315
Active curente	15.853.206	24.700.708	11.887.016	12.547.983
Stocuri	619.750	1.858.578	979.968	741.129
Clienți și alte creanțe	1.142.606	2.093.303	1.120.014	2.390.021
Cheltuieli în avans	58.496	93.853	86.734	69.610
Numerar și echivalente de numerar	14.032.354	20.654.974	9.787.034	9.416.833
Total Active	93.051.276	177.157.309	181.366.929	193.350.528
Datorii pe termen lung	50.186	0	0	12.000.000
Credite	50.186	0	0	12.000.000
Datorii curente și provizioane	4.847.114	9.954.626	7.216.546	11.709.096
Furnizori și clienți creditor	2.214.858	6.878.595	4.056.904	8.712.558
Credite bancare				900.000
Alte datorii	1.597.869	2.115.671	2.106.980	2.029.458
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	1.034.387	960.360	1.052.662	67.079

Capitaluri proprii	87.860.934	143.870.729	173.838.659	169.250.203
Capital vărsat	20.056.108	24.807.473	49.614.946	49.614.946
Rezerve din reevaluare	60.880.544	105.806.001	105.806.001	96.062.454
Rezerve	1.165.187	7.292.556	11.849.945	14.486.443
Rezultatul curent	5.759.095	5.964.699	6.978.075	9.639.949
Total Patrimoniu și Datorii	93.792.621	153.825.355	181.055.205	192.959.300

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

Descrierea principalelor produse realizate și/sau servicii prestate cu precizarea:

a) principalele piețe de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu și metodele de distribuție;

Principalele piețe de desfacere ale produselor turistice de bază au fost: piața românească: Casa Națională de Pensii și Alte Drepturi Sociale, SC Transilvania Travel SA București ca tour operator principal, SC Eximtur SA, SC Rogvaiv Tour SRL Petrosani, SC Mondo Travel SRL Petrița, iar pe piața externă către țări precum Germania, Austria, Israel etc., tratament balnear adresat asiguraților Casei de Asigurări de Sănătate a județului Bihor.

Trebuie menționat faptul că, începând cu data de 1 iulie 2008, desfacerea produselor turistice (altele decât contractările cu Casa Națională de Pensii și Alte Drepturi Sociale și cele cu firme de nonturism) se realizează exclusiv prin SC Transilvania Travel SA București, agenția de turism tour operatoare care gestionează locurile de cazare din unitățile hoteliere și de alimentație publică din portofoliul de turism al SIF Transilvania, din care face parte și SC TURISM FELIX SA

Piața de desfacere pentru livrări de energie și apă sunt pentru persoane juridice și fizice din Băile Felix ca urmare a rețelelor de instalații de încălzire și apa existente. Dintre beneficiarii acestor livrări principali sunt: SC SindRomania SRL, SC Transilvania Tour SA, Spitalul de Recuperare Băile Felix.

b) ponderea fiecărei categorii de produse sau servicii în veniturile și în totalul cifrei de afaceri ale societății comerciale pentru ultimii trei ani;

Nr. Crt.	Indicatori	Realiz. 2005	Pond. (%)	Realiz. 2006	Pond. (%)	Realiz. 2007	Pond. (%)	Realiz. 2008	Pond. (%)
1	Venituri din exploatare, din care:	36.012.992	100%	39.668.055	100%	44.880.367	100%	58.058.790	100%
2	Venituri din cazare	12.891.474	36%	13.196.430	36%	15.117.840	34%	19.749.476	34%
3	Venituri din alimentație publică	12.933.939	36%	14.681.947	36%	16.022.355	36%	18.177.074	32%
4	Venituri din tratament	4.546.630	13%	4.597.625	13%	6.142.281	14%	6.394.781	11%
5	Venituri din agrement	2.024.366	6%	2.523.432	6%	3.306.313	7%	7.678.381	14%
6	Alte venituri din exploatare*	3.616.583	10%	4.668.620	10%	4.291.578	9%	6.059.078	11%

*Veniturile nu sunt ajustate cu provizioanele pentru riscuri și cheltuieli ca în Contul de profit și pierdere

c) produsele noi avute în vedere pentru care se va afecta un volum substanțial de active în viitorul exercițiu financiar precum și stadiul de dezvoltare al acestor produse.

Nu este cazul

1.1.3. Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială (surse indigene, surse import)

Precizarea de informații cu privire la siguranța surselor de aprovizionare și la prețurile materiilor prime și la dimensiunile stocurilor de materii prime și materiale.

Toți furnizorii sunt certificați ISO/HCCP sau sunt în curs de certificare. Furnizorii acceptați au fost evaluați în baza ISO9001. Toate mărfurile alimentare și materialele aprovizionate sunt însoțite de certificate de calitate, declarație de conformitate, fișă de securitate, certificat sanitar veterinar în funcție de specificul fiecărui produs.

Aprovizionarea cu materii prime se face direct de la furnizori sau distribuitori direcți, reușindu-se astfel negocierea unor prețuri avantajoase pentru societate. Prețurile sunt bine corelate în raport cu calitatea.

Stocurile de materii prime și materiale sunt la nivelul minimului necesar. Datorită aprovizionării sistematice nu se creează goluri în stocul de materii prime și materiale. Acest lucru determină o bună viteză de rotație a stocurilor(17,11).

Furnizorii de materii prime și materiale manifestă încredere în soliditatea financiară a societății, existând puține cazuri în care se efectuează operațiuni de decontare prin instrumente ca CEC-uri sau bilete la ordin, de regulă s-au negociat condiții de plată cu termen la 30 sau chiar 60 de zile.

Principalii furnizori sunt:

- **mărfuri alimentare** – SC Ferma Zootehnică SRL Baia Mare, SC Romconex SRL Oradea, SC Avimar SA Baia Mare, SC Moisi SRL Borșa, SC Danone SRL București, SC West Fruta SRL Oradea, SC Intertrade SRL București, SC Primalact SRL Satu Mare, SC Bella International SRL Oradea, SC Pelops SRL Oradea, SC Unimar SRL Oradea, SC Coca Cola SA București, SC Quadrant SRL București, SC Matros SRL Oradea, SC Edrinks SRL București, SC Forelit SRL Sălard, SC Agrirom SRL Arad
- **materiale** – SC Farmec SA Cluj Napoca, SC Johnson Diversey SRL București, SC Ecolab SRL Iași, SC Pehart Tec SA Petrești, SC Textila Oltul SA Sfântu Gheorghe, SC Frottierex SA București, SC Apullum SA Alba Iulia, SC Rogvaiv SRL Timișoara, SC Leida SRL București
- **lucrări construcții montaj, reparații și echipamente** – SC Contermon SRL Carei, SC Star Decor SRL Oradea, SC Proiect Bihor SA Oradea, SC Inselma SRL Oradea, SC Transilvania Construct SA Alba Iulia, SC Horada SRL Cluj Napoca, SC ICCO System SRL Brașov, SC Vand Construct SRL Chișada Timiș, SC Multigama Trade SRL București, SC Hita D&P Cons SRL Oradea, SC Axa Design SRL Rontău, Birou Arhitectural Vancea Oradea, SC Crito Prod SRL Oradea, SC Emblema SRL Oradea, SC Aqua Plus SRL Oradea, SC Izoterom SRL Oradea, SC ALU PVC System SRL Deva
- **servicii** – SC FDEE Electrica Transilvania Nord SA, SC Electrocentrale SA Oradea, SC GCLPS SA Sânmartin.

1.1.4. Evaluarea activității de vânzare

a) Descrierea evoluției vânzărilor secvențial pe piața internă și/sau externă și a perspectivelor vânzărilor pe termen mediu și lung;

În analiza rezultatelor principalilor indicatori ai activității turistice pentru anul 2008, primul indicator analizat este gradul de ocupare al locurilor (indicele mediu de utilizare a capacității în funcțiune), care la nivelul anului 2008 s-a cifrat la 55,8%, fiind aproximativ egal cu cel din anul 2007 (când a fost 55,7%). Acesta constanță a gradului de ocupare s-a înregistrat în condițiile în care la nivelul turismului național, în perioada ianuarie-noiembrie 2008 acesta a înregistrat o scădere cu 0,8 puncte procentuale față de aceeași perioadă a anului trecut.

Gradul de ocupare al locurilor indică modul și eficiența utilizării capacităților de cazare în funcțiune și în acest sens este de menționat că în 2008 capacitățile de cazare în funcțiune au fost mai reduse decât în 2007, din mai multe motive: Hotelul Felix și Complexul Poiana Vile au fost închise în vederea demolării respectiv schimbării destinației amplasamentelor; iar o parte din capacități au fost închise în perioadele de cerere redusă (în extrasezon, trimestrele I și IV). Aceste motive, împreună cu menținerea tendinței de creștere a duratei sejurului turiștilor, au permis pentru anul 2008 realizarea unui grad mediu de ocupare al locurilor în funcțiune la cel mai înalt nivel înregistrat după anul 1995.

Cât privește totalul zilelor-turist realizate, anul 2008 a înregistrat cifre situate la nivelul mediei ultimilor zece ani; astfel, zilele-turist totale realizate în 2008 au atins cifra de 434.428, în timp ce zilele-turist realizate de cetățenii români s-au cifrat la 406.341 și cele realizate de străini la 28.087.

Ca structură, în anul 2008 față de 2007 s-au înregistrat modificări la următoarele categorii de zile-turist:

- a crescut numărul de zile turist la turiștii români veniți prin agenții (+14,3%, reprezentând +13.148 zile-turist);
- a crescut numărul de zile turist la beneficiarii biletelor emise de CNPAS pentru odihnă (+95%, +6.514 zile-turist);
- a crescut numărul de zile turist la beneficiarii biletelor emise de CNPAS pentru tratament (+4,2%, +8.329 zile-turist);
- a scăzut numărul de zile turist la turiștii români care au optat pentru ofertele speciale proprii (-20,3%, adică -2.581 zile-turist), cifrele situându-se mai aproape de valorile din anul 2006;
- a scăzut numărul de zile turist străini (-46,2%, adică -24.144 zile-turist) datorată în principal scăderii în 2008 a valorificărilor din contractul cu Tour-operatorul german specializat în tratamente balneare EUROMED

Creșterea zilelor-turist români cu 4,4% comparativ cu anul 2007 se datorează în principal creșterii numărului de zile turist la turiștii români veniți prin agenții și a subvențiilor acordate de Guvern pentru categoriile protejate social (bilete emise de CNPAS pentru odihnă și tratament) și care s-a concretizat în suplimentarea biletelor de tratament contractate pe serie începând cu seria XIV.

b) Descrierea situației concurențiale în domeniul de activitate al societății comerciale, a ponderii pe piață a produselor sau serviciilor societății comerciale și a principalilor competitori;

În România există un număr semnificativ de stațiuni turistice orientate cu precădere spre segmentul balnear cele mai cunoscute fiind Băile Herculane, Sovata, Băile Olănești, Covasna, Vatra Dornei, Băile Tușnad, Ocna Șugatag, Năvodari, Sângeorz Băi, Slănic Moldova, Mangalia, Soveja. Baza turistică a acestor stațiuni este formată în principal din complexe hoteliere construite înainte de 1989 unele dintre ele fiind supuse investițiilor destinate modernizării odată cu preluarea lor de diverși investitori.

Un concurent important al societății îl reprezintă societatea SIND România, aceasta fiind considerată drept una dintre cele mai importante companii de turism din România. Aceasta deține aproximativ 20,000 locuri de cazare (hoteluri, vile) cu precădere în categoria de două stele.

Important de precizat este faptul că fiecare din stațiunile amintite mai sus sunt specializate în tratamentul unor afecțiuni specifice neputând fi vorba astfel despre o concurență directă între ele. Un alt aspect important în demersul analizei concurenței este și categoria de servicii turistice oferită de societăți, existând de regulă un segment de clienți bine delimitat în cazul fiecărei societăți care nu corespunde de regulă celorlalte societăți.

Prin urmare putem vorbi despre o concurență directă doar la nivel local, în cadrul stațiunii Băile Felix, aici fiind vorba în principal despre același segment de clienți care vizează proprietățile curative specifice apei termale din stațiune. De menționat faptul că sursele de apă termală în stațiunea Băile Felix se află în proprietatea societății ca urmare a concesiunii acestora de către stat pe o perioadă de 25 ani.

Situația concurențială pentru produsul turistic tratament balnear :

- în localitatea Băile Felix – SC SINDROMANIA SRL, SC TRANSILVANIA TOUR SA
- în Comuna Sânmartin – UTB 1 MAI
- în țară: SC SOVATA SA, SC BĂILE HERCULANE SA

c) descrierea oricărei dependențe semnificative a societății comerciale față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societății.

Nu e cazul

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății comerciale

a) Precizarea numărului și a nivelului de pregătire a angajaților societății comerciale precum și a gradului de sindicalizare a forței de muncă;

Numărul mediu al angajaților în anul 2008 a fost de 844 față de 845 în 2007. Repartizați pe principalele activități desfășurate în cadrul societății, aproximativ 23% din totalul angajaților sunt antrenați în activitatea hotelieră, aproximativ 33% în activitatea de restaurant, 16% în bazele de tratament și aproximativ 22% în activități de producție (spălătorie, croitorie, tâmplărie), întreținere, reparații, transport, personal TESA și activități auxiliare. Restul de 6% din angajați sunt antrenați în activitatea de agrement, aici fiind incluse cele două ștranduri (Apollo și Felix).

Structura personalului	număr mediu
număr mediu aferent exercițiului 2008	844
personal de conducere - total, din care:	31
- directori executivi	4
- personal de conducere T.E.S.A. – șefi birouri	13

- personal de conducere directori de hotel	9
- personal de conducere sectoare auxiliare	5
personal de execuție - total, din care:	813
- personal de execuție T.E.S.A.	59
- personal de execuție complexe hoteliere și agrement - total, din care:	474
a) asistenți directori hotel	19
b) recepționeri hotel	35
c) cameriste	70
d) gestionari : barmani, bucătari gestionari, bufetieri, lucrători gestionari	53
e) bucătari	71
f) ospătari	78
g)ajutori bucătari (necalificați)	36
h)ajutori ospătari (necalificați)	18
i) portari	30
k) alt personal necalificat	64
- personal de execuție sectoarele auxiliare	146
a) muncitori necalificați întreținere	48
b) alt personal auxiliar execuție	98
- personal de execuție din bazele de tratament	134

Repartizarea angajaților pe categorii de activități desfășurate este redată mai jos:

Tipul activității	Număr mediu de angajați		
	2006	2007	2008
hotel	196	205	196
restaurant	240	268	275
bază de tratament	114	131	138
Agrement	38	44	52
Producție(spălătorie, croitorie, tâmplărie)	27	20	22
Întreținere, reparații, transport, auxiliar	96	93	90
TESA	83	84	71
Total	794	845	844

La nivel de societate, în raporturile de muncă ce privesc elemente de natură sindicală, interesele personalului sunt reprezentate de către reprezentanții salariaților.

b) Descrierea raporturilor dintre manager și angajați precum și a oricăror elemente conflictuale ce caracterizează aceste raporturi.

Nu există și nu sunt semnalate elemente conflictuale ce pot afecta negativ raporturile de muncă la nivel de societate.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Descrierea sintetică a impactului activităților de bază ale emitentului asupra mediului înconjurător precum și a oricăror litigii existente sau preconizate cu privire la încălcarea legislației privind protecția mediului înconjurător.

Societatea își desfășoară atât activitatea curentă, cât și cea de investiții, în condițiile unei reale protecții a mediului înconjurător.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Precizarea cheltuielilor în exercițiul financiar precum și a celor ce se anticipează în exercițiul financiar următor pentru activitatea de cercetare dezvoltare.

Nu e cazul.

1.1.8. Evaluarea activității societății comerciale privind managementul riscului **Descrierea expunerii societății comerciale față de riscul de preț, de credit, de lichiditate și de cash flow.**

Descrierea politicilor și a obiectivelor societății comerciale privind managementul riscului.

1. Efectele resimțite ca urmare a declanșării crizei economico-financiare actuale.
 - a) Pe plan național în anul 2008, chiar dacă s-au resimțit influențe ale crizei economice începând cu sfârșitul lunii septembrie, în activitatea societății nu au fost perturbări deoarece a doua jumătate a lunii septembrie și luna octombrie sunt la final de sezon. Tot în aceasta perioadă am beneficiat de o suplimentare de contract CNPAS de 3700 bilete (după rectificarea B.V.C.). În perioada premergătoare sărbătorilor de iarnă au fost totuși firme care au renunțat la mesele festive organizate cu ocazia sfârșitului de an
 - b) Reducerea numărului de zile turist pe segmentul „străini”.
2. Sinteza măsurilor adoptate de Consiliul de Administrație pentru prevenirea sau reducerea impactului:
 - a) Prioritizarea investițiilor în funcție de durata de recuperare și de sursele de finanțare disponibile
 - b) Creșterea veniturilor în perioada de extrasezon și sezon intermediar prin prezentarea de „oferte speciale”
 - c) Reducerea costurilor prin suspendarea activității unor centre de profit cu grad de ocupare redus pe perioada iernii
 - d) Creșterea creditului furnizor prin încheierea unor convenții de plată eșalonată

La finele exercițiului financiar 2008, în funcție de rezultatele obținute s-a calculat riscul de faliment prin următoarele metode:

ANALIZA RISCULUI DE FALIMENT

a) Modelul Altman

Se bazează pe următoarea funcție:

$$Z = 3,3T_1 + 1,0 T_2 + 0,6 T_3 + 1,4 T_4 + 1,2 T_5$$

Nr. crt.	Indicatorul	U.M.	Valori			Simbol
			31.dec.06	31.dec.07	31.dec.08	
1	Activ total	lei	177.156.307	181.453.663	193.350.528	AT
2	Venituri totale	lei	40.292.791	47.920.642	58.712.294	Vt
3	Profit reinvestit	lei	6.332.973	6.978.075	9.639.949	Prein
4	Capital propriu	lei	166.860.583	173.838.659	169.250.203	Cpr
5	Datorii totale	lei	8.994.266	6.163.920	23.642.017	DT = Itml+Its+Fz+Ob
6	Profit brut	lei	7.365.472	8.206.177	11.071.777	Pb
7	Active circulante	lei	24.605.854	11.887.016	12.547.983	Ac
8	T1	-	0,0416	0,0452	0,0573	Pb / AT
9	T2	-	0,2274	0,2641	0,3037	Vt / AT
10	T3	-	18,5519	28,2026	7,1589	Cpr / DT
11	T4	-	0,0357	0,0385	0,0499	Prein / AT
12	T5	-	0,1389	0,0655	0,0649	AC / AT
13	$Z = 3,3T_1 + 1,0 T_2 + 0,6 T_3 + 1,4 T_4 + 1,2 T_5$	-	11,7125	17,4673	4,9359	Z

$Z < 1,81$ = situație critică spre faliment

$1,81 < Z < 2,90$ = riscul de faliment este într-o marjă normală

$Z > 2,90$ = riscul de faliment este aproape inexistent

b) Modelul Canon Holder

Se bazează pe următoarea funcție:

$$Z = 16 * R_1 + 22 * R_2 - 87 * R_3 - 10 * R_4 + 24 * R_5$$

Nr. Crt.	Indicatorul	U.M.	Valori			Simbol
			31.dec.06	31.dec.07	31.dec.08	
1	Creanțe	lei	2.092.303	1.120.014	2.390.021	Cr
2	Disponibilități bănești	lei	20.654.974	9.787.034	9.416.833	Db
3	Datorii pe termen scurt	lei	8.994.266	6.163.920	11.642.017	Dts
4	Capital permanent	lei	166.860.583	173.838.659	181.250.203	Cpm
5	Pasiv Total	lei	177.156.308	181.453.663	193.350.528	PT
6	Cheltuieli financiare	lei	97.485	65.234	1.611.412	Chf
7	Venituri totale	lei	40.292.791	47.920.642	58.712.294	Vt
8	Cheltuieli cu personalul	lei	13.078.909	15.285.864	17.445.250	Chp
9	Valoarea adăugată	lei	23.711.315	25.898.164	34.547.341	VA
10	Excedentul brut ala exploatării	lei	8.991.855	9.195.549	15.583.952	EBE
11	R1	-	2,5291	1,7695	1,0142	(Cr + Db) / Dts
12	R2	-	0,9419	0,9580	0,9374	Cpm / PT
13	R3	-	0,0024	0,0014	0,0274	Chf / Vt
14	R4	-	0,5516	0,5902	0,5050	Chp / VA
15	R5	-	0,3792	0,3551	0,4511	EBE / VA
16	$Z = 16 * R_1 + 22 * R_2 - 87 * R_3 - 10 * R_4 + 24 * R_5$	-	64,5634	51,8866	40,2426	Z

Starea întreprinderii	Scor Z	Probabilitatea de faliment
Situatie nefavorabilă $Z < 4$	negativ	80%
	0 - 1,5	75 - 80 %
	1,5 - 4	70 - 75 %
Situatie incertă $4 < Z < 9$	4,0 - 8,5	50 - 70 %
	8,5 - 9,0	35%
Situatie favorabilă $9 < Z < 16$	9,0 - 10,0	30%
	10,0 - 13,0	25%
	13,0 - 16,0	15%
Situatie foarte bună $16 < Z < 20$	16 - 20	sub 15 %

1.1.9. Elemente de perspectivă privind activitatea societății comerciale

a) *Prezentarea și analizarea tendințelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior.*

Perspectivile anului 2009:

1) Considerăm că în anul 2009 avem posibilitatea realizării de venituri comparabile cu cele din anul 2008, dar cu costuri mai mari, deci estimăm un profit mai redus decât cel realizat în anul 2008, respectiv 7.5000.000 lei , din următoarele considerente:

- creșterea prețurilor la materii prime, utilități, și alte servicii prestate de terți, a cheltuielilor cu personalul
- menținerea la nivelul actual sau creșterea mică a prețurilor serviciilor prestate de societate (intr-un ritm mai scăzut decât ritmul de creștere al costurilor)

2) Ca urmare a prioritizării investițiilor se vor concentra sursele de finanțare pe finalizarea lucrărilor de modernizare a Ștrandului Felix (alimentație publică) pentru a fi dat în exploatare în iunie 2009 .

3) Se vor efectua lucrări de modernizare în funcție de sursele de finanțare proprii ale societății, fără a apela la noi credite , având în vedere nivelul ridicat actual al dobânzilor.

b) *Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situației financiare a societății comerciale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.*

Situația modificărilor de capital propriu în anul 2008:

Denumirea elementului	Sold la începutul exercițiului financiar	Creșteri		reduceri		Sold la sfârșitul exercițiului financiar
		Total, din care	Prin transfer	Total, din care	Prin transfer	
A	1	2	3	4	5	6
Capital subscris	49.614.946	0	0	0	0	49.614.946
Patrimoniul regiei	0	0	0	0	0	0
Prime de capital	0	0	0	0	0	0
Rezerve din reevaluare	105.806.001	3.482.374	3.482.374	13.225.920	13.225.920	96.062.454
Rezerve legale	1.605.753	553.589	553.589	0	0	2.159.342
Rezerve statutare sau contractuale	0	0	0	0	0	0
Rezerve reprezentând surplusul realizat din rezerve din reevaluare	0	0	0	0	0	0
Alte rezerve	10.244.192	7.638.894	7.638.894	5.555.985	5.555.985	12.327.101
Acțiuni proprii	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	<i>Sold C</i> 6.978.075	0	0	6.978.075	6.978.075	0
	<i>Sold D</i> 0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS, mai puțin IAS 29,32	<i>Sold C</i> 0	0	0	0	0	0
	<i>Sold D</i> 0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat provenit din corectare erorilor contabile	<i>Sold C</i> 0	0	0	0	0	0
	<i>Sold D</i> 0	0	0	0	0	0
Profitul sau pierderea exercițiului financiar	<i>Sold C</i> 0	9.639.949	9.639.949	0	0	9.639.949
	<i>Sold D</i> 0	0	0	0	0	0
Repartizarea profitului	410.309	553.589	553.589	410.309	410.309	553.589
Total capitaluri proprii	173.838.658	20.761.216	20.761.216	25.349.672	25.349.672	169.250.203

Elemente de activ	Valoare bruta			
	sold la 01.01.2008	creșteri	reduceri	sold la 31.12.2008
Alte imobilizări	257.293,18	3.965,91	0,00	261.259,09
Avansuri și imobilizări necorporale în curs	3.965,91	0,00	3.965,91	0,00
TOTAL IMOBILIZARI NECORPORALE	261.259,09	3.965,91	3.965,91	261.259,09
Terenuri	80.143.455,00	0,00	1.086.120,00	79.057.335,00
Construcții	65.224.343,99	7.426.404,48	12.154.793,13	60.495.955,34
Instalații tehnice și mașini	20.887.334,21	2.354.083,45	327.542,31	22.913.875,35
Alte instalații, utilaje și mobilier	3.319.595,02	147.969,12	66.696,65	3.400.867,49
Total mijloace fixe	169.574.728,22	9.928.457,05	13.635.152,09	165.868.033,18
Avansuri și imobilizări corporale în curs	10.655.833,54	23.513.594,23	8.413.398,58	25.756.029,19
TOTAL IMOBILIZARI CORPORALE	180.230.561,76	33.442.051,28	22.048.550,67	191.624.062,37
Imobilizări financiare-titluri de participare	100.600,00	6.645.700,00	5.565.985,00	1.180.315,00
TOTAL IMOBILIZARI FINANCIARE	100.600,00	6.645.700,00	5.565.985,00	1.180.315,00
TOTAL IMOBILIZARI	180.592.420,85	40.091.717,19	27.618.501,58	193.065.636,46

În anul 2008 s-au efectuat cheltuieli de capital pentru lucrările și dotările cuprinse în Programul de investiții și materializate în imobilizări corporale de peste 33 mil. lei , din care puse în funcțiune 9,9 mil. lei. Menționăm că dobânzile creditelor pentru investiții sunt capitalizate pe durata desfășurării lucrărilor și au fost în 2008 suma de 842.040 lei.

De asemenea , în 2008 s-au înregistrat imobilizări financiare în suma de 6,6 mil. lei.

Structura sintetică consolidată a acționariatului la 31.12.2008:

	Acționari	număr acțiuni	procente
1.	S.I.F TRANSILVANIA	313.579.000	63,20
2.	S.I.F OLTENIA	83.671.902	16,86
3.	S.I.F MUNTENIA	12.056.500	2,43
4.	S.I.F BANAT CRIȘANA	2.950.000	2,01
5.	S.I.F MOLDOVA	3.697.026	0,75
6.	Persoane juridice	39.431.440	7,95
7.	Persoane fizice	33.763.588	6,81
TOTAL conform Depozitarul Central 31.12.2008		496.149.456	100,0000

Capitalul subscris și vărsat la data de 31.12.2008 este de 49.614.945,60 lei reprezentând 496.149.456 acțiuni la valoare nominală 0,1 lei/acțiune.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază.

Nu este cazul

3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

3.1. Precizarea piețelor din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societatea comercială.

Acțiunile societății sunt înscrise și s-au tranzacționat în anul 2006 pe piața bursieră RASDAQ , din anul 1997 având simbolul „TUFE”. Evidența acționarilor este înregistrată la S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A. conform contractului nr. 4248 / 29.11.2000.

Începând cu data de 14 martie 2007 societatea este listată la B.V.B. București.

Este o societate deținută public, conform terminologiei prevăzută în Legea 297/2004 privind piața de capital, fiind înregistrată la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare – Oficiul pentru evidența valorilor mobiliare conform certificatului de înregistrare sub nr. 2029 / 02.12.2002.

3.2. Descrierea politicii societății comerciale cu privire la dividende. Precizarea dividendelor cuvenite/plătite/acumulate în ultimii 3 ani și, dacă este cazul, a motivelor pentru eventuala micșorare a dividendelor pe parcursul ultimilor 3 ani.

Societatea înregistrează la finele anului 2008 dividende nete cuvenite și neachitate în suma de 45.283,92 lei aferente anilor 2001,2002și 2003.

În ultima perioadă, politica emitentului a fost de reinvestire a profitului obținut, societatea având nevoie de resurse de capital în vederea derulării de investiții nedistribuiduse astfel dividende.

Conform Hotărârii A.G.A., pentru anii, 2004, 2005, 2006,2007 și 2008 nu s-au distribuit dividende, - profitul net fiind repartizat ca sursă proprie de finanțare pentru susținerea programului investițional al societății.

Deoarece asigurarea resurselor de capital pe termen mediu și lung reprezintă o coordonată majoră a strategiei emitentului, acesta își va menține politica de reinvestire a profitului și pe viitor, neintenționând astfel acordarea de dividende cel puțin în 2008 .

3.3. Descrierea oricăror activități ale societății comerciale de achiziționare a propriilor acțiuni.

Nu e cazul.

3.4. În cazul în care societatea comercială are filiale, precizarea numărului și a valorii nominale a acțiunilor emise de societatea mamă deținute de filiale.

Nu e cazul

3.5. În cazul în care societatea comercială a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, prezentarea modului în care societatea comerciala își achită obligațiile față de deținătorii de astfel de valori mobiliare.

Nu e cazul

4. Conducerea societății comerciale

Conducerea societății, potrivit prevederilor statutare, este asigurată de Adunarea Generală a Acționarilor care decide strategia activității acesteia și asigură politica ei economică și comercială și este administrată de un Consiliu de Administrație, desemnat de către Adunarea Generală a Acționarilor din data de 20.04.2007.

Funcțiile deținute conform Contractului de Administrare numărul 148/31.03.2008 sunt pentru un mandat de 4 ani, începând cu data de 28.03.2008.

Conducerea executivă este asigurată de un director general care își exercită atribuțiile în baza Contractului de mandat încheiat cu Consiliul de administrație și o echipă de 4 directori executivi.

4.1. Prezentarea listei administratorilor societății:

Conform Deciziei nr.1 din 23.01.2007 componența Consiliului de Administrație este:

- dl. Fercală Mihai: președinte al Consiliului de Administrație
- dl. Firu Floriean: membru al Consiliului de Administrație
- dl. Băileșteanu Gheorghe: membru al Consiliului de Administrație

Conform hotărârii A.G.O.A. nr. 1. din 20.04.2007 se numește dl. Fercală Mihai în calitate de administrator al S.C. TURISM FELIX S.A.

Mihai FERCALĂ, Președintele Consiliului de Administrație al SC Turism Felix SA, s-a născut în anul 1950 în Mihăileni, jud. Botoșani, în prezent domiciliat în Săcele, str. Timișului nr. 28. În 1975 a absolvit Facultatea de Științe Economice – Universitatea „Al. I. Cuza” Iași – specialitatea finanțe și este doctor în științe economice specializarea management din 2004. După absolvirea facultății lucrează ca economist serv. financiar la Întreprinderea de Autocamioane Brașov, economist dep. contractări externe la AUTOEXPORTIMPORT Brașov, șef financiar-contabilitate, contabil șef și director economic la Centrala Industrială de autovehicule pentru Transport (C.I.A.T.) Brașov, economist pr., șef birou financiar la Întreprinderea de Mecanică Fină Sinaia, economist pr.I / consilier economic la Centrala Industrială de Tractoare, Autocamioane și Mașini Agricole Brașov. În

intervalul 1990-1992 a fost senator – secretar al Comisiei Buget – Finanțe a Parlamentului României, iar începând cu anul 1992 și până în prezent își desfășoară activitatea în cadrul SIF Transilvania îndeplinind funcția de Președinte - Director General. Exercită funcția de președinte CA și în cadrul SC Șantierul Naval Orșova SA și THR „Marea Neagră” Eforie Nord.

***Florlean FIRU**, Președintele Consiliului de Administrație a SC Turism Felix SA Băile Felix s-a născut în anul 1953 în Cerneți, județul Mehedinți, în prezent domiciliat în localitatea Brașov. În 1977 a absolvit Facultatea de Științe Economice Timișoara – secția Economia Industriei, Construcțiilor, Transportului și Telecomunicațiilor. Este lector la Facultatea de Finanțe Contabilitate a Universității “I.C.Drăgan” din Brașov; doctor în economie – Academia de Studii Economice București – 1997. După absolvirea facultății lucrează ca și economist principal la Direcția Economică a Consiliului Județean Brașov, Director Adjunct al Direcției Economice a Primăriei Brașov, Subprefect al județului Brașov, iar începând cu anul 1992 și până în prezent își desfășoară activitatea în cadrul SIF Transilvania îndeplinind pe rând funcția de membru CA al SIF Transilvania, Director strategie-investiții, Director General Adjunct pentru Direcția Strategie și Gestione de Portofoliu. În prezent este Director General Adjunct în cadrul SIF Transilvania, coordonând Direcția Strategie Evaluare-analiză și Management de Portofoliu. Exercită funcția de membru CA și în cadrul SC Șantierul Naval Orșova SA.*

***Gheorghe BĂILEȘTEANU**, membru în Consiliul de Administrație al SC Turism Felix SA Băile Felix, este născut în anul 1951 în comuna Cernești, județul Mehedinți, în prezent având domiciliul în Timișoara. A absolvit Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest din Timișoara în anul 1976 și este doctor în economie din 1989. Și-a început cariera didactică universitară în anul 1980 ca și asistent la Facultatea de Științe Economice, Universitatea de Vest Timișoara, în anul 1991 obținând titlul de conferențiar în cadrul aceleiași facultăți, din 1993 și până în prezent activând ca și profesor de Științe Economice. Din 1999 este coordonator de doctorat, domeniul Management. A desfășurat o bogată activitate științifică și profesională fiind autorul sau coautorul a 11 cărți pe probleme de economie, evaluarea și eficiența întreprinderii, a participat la peste 100 de contracte de cercetare, etc. În prezent este membru în Consiliul de Administrație al SC Plator SA Oradea, președinte al Consiliului de Coordonare Grup Plator și membru în Consiliul de Administrație al SC HBT SA Buziaș.*

4.2. Prezentarea listei membrilor conducerii executive a societății comerciale.

Organizarea, conducerea și gestionarea activității curente a societății se realizează de către echipa de directori executivi sub conducerea și responsabilitatea Directorului General ducând la îndeplinire hotărârile Consiliului de Administrație pentru realizarea obiectivelor stabilite prin Bugetul de Venituri și Cheltuieli aprobat de Adunarea Generală a Acționarilor.

În baza Legii 441/2006 și a Hotărârii A.G.A. , Consiliul de administrație a încheiat un Contract de mandat privind delegarea de atribuții cu Directorul general d-l ec. **Florian Serac**.

Societatea mai are un număr de 4 directori executivi , după cum urmează

1. **Ungur Rodica** – Director Economic,
2. **Hepeș Rodica Melania** – Director Comercial,
3. **Lazăr Florian** – Director Tehnic
4. **Tărău Mircea** – Director Medical

Participarea la capitalul societății, conform Registrului comunicat de S.C. DEPOZITARUL CENTRAL S.A., la data de 31.12.2008 valoarea nominală a acțiunii este de 0,1 RON.; total acțiuni 496.146.456.

- **Serac Florian**

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă; - durată nedeterminată

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o alta persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive:

- *nu este cazul*

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale: **2.562.224 acțiuni; 0,516 %**.

- **Ungur Rodica**

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă; - durată nedeterminată

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o alta persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive:

- *nu este cazul*;

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale: **78.000 acțiuni; 0.01 %- nu este cazul**;

- **Hepeș Rodica Melania**

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă; - durată nedeterminată

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o alta persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive:

- *nu este cazul*;

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale: **177.718 acțiuni; 0,035 %**.

- **Lazăr Florian**

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă;

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o alta persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive: - *nu este cazul*

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale: **36.400 acțiuni; 0,007%**

- **Tărău Mircea**

a) termenul pentru care persoana face parte din conducerea executivă; - durată nedeterminată

b) orice acord, înțelegere sau legătură de familie între persoana respectivă și o alta persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive:

- *nu este cazul*

c) participarea persoanei respective la capitalul societății comerciale: **0. acțiuni**;

4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizări privind eventuale litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului: - nu este cazul.

5. Situația financiar-contabilă

Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu ultimii 3 ani, cu referire cel puțin la:

a) elemente de bilanț: active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; total pasive curente;

- lei-

		Nr. Rd	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
A. ACTIVE IMOBILIZATE					
I. IMOBILIZARI NECORPORALE					
1	Cheltuieli de constituire (ct.201-2801)	1	0	0	0
2	Cheltuieli de dezvoltare (ct.203-2803-2903)	2	0	0	0
3	Concesiuni,brevete,licente ,marci,drepturi și valori similare și alte imobilizari necorporale (ct.2051+2052+208-2805-2808-2905-2908)	3	172.733	149.132	106.365
4	Fondul comercial (ct 2071-2807-2907-2075)	4	0	0	
5	Avansuri și imobilizari necorporale în curs (ct 233+234-2933)	5	14.967	3.966	
	TOTAL: (rd 01 la 05)	6	187.700	153.098	106.365
II. IMOBILIZARI CORPORALE					
1	Terenuri și constructii (ct 211+212-2811-2812-2911-2912)	7	115.062.778	142.804.031	137.842.502
2	Instalatii tehnice și masini (ct 213-2813-2913)	8	3.717.158	12.988.946	13.186.155
3	Alte instalatii, utilaje și mobilier (ct214-2814-2914)	9	554.819	2.777.405	2.661.570
4	Avansuri și imobilizari corporale în curs (ct231+232-2931)	10	32.833.548	10.655.833	25.756.029
	TOTAL: (rd 07 la 10)	11	152.168.301	169.226.215	179.446.256
III. IMOBILIZARI FINANCIARE					
1	Titluri de participare detinute la societatile comerciale din cadrul grupului (ct 261-2961)	12	0	0	0
2	Creante asupra societatilor din cadrul grupului (ct 2671+2672-2965)	13	0	0	0
3	Titluri sub forma de interese de participare (ct263-2963)	14	100.600	100.600	90.600
4	Creante din interese de participare (ct 2675+2676-2967)	15	0	0	0
5	Titluri detinute ca imobilizari (ct 262+264+265-2962-2964)	16	0	0	1.089.715
6	Alte creante (ct 2673+2674+2678+2679-2966-2969)	17	0	0	0
7	Actiuni proprii (ct 2677-2968)	18	0	0	0
	TOTAL: (rd 12 la 18)	19	100.600	100.600	1.180.315
	ACTIVE IMOBILIZATE - TOTAL (rd 06+11+19)	20	152.456.601	169.479.913	180.732.936
B. ACTIVE CIRCULANTE					
I. STOCURI					
1	Materii prime și materiale consumabile (ct301+3021+3022+3023+3024+3025+3026+3028+303-308+351+358+381-388-391-3921-3922-3951-3958-398)	21	1.535.126	626.619	334.004
2	Productia în curs de executie (ct 331+332+341-3481+3541-393-3941-3952)	22	0	0	
3	Produse finite și marfuri (ct 345+346-3485-3486+3545+3546+356+357+361-368+371-378-3945-3946-3953-3954-3956-3957-396-397-4428)	23	292.154	353.349	407.125
4	Avansuri pentru cumparari de stocuri(ct4091)	24	31.298	0	
	TOTAL: (rd 21 la 24)	25	1.858.578	979.968	741.129
II. CREANTE					
1	Creanțe comerciale (ct 4092+4111+4118+413+418d-491)	26	1.380.150	929.450	1.503.169
2	Sume de încasat de la societățile din cadrul grupului (ct 4511+4518-4951)	27	0	0	
3	Sume de încasat din interese de participare (ct 4521+4528-4952)	28	0	0	
4	Alte creanțe (ct 425+4282+431+437+4382+441+4424+4428+444+445+446+447+4482+4582+461+473-496+5187)	29	712.153	190.564	822.611
5	Creanțe privind capitalul subscris și nevărsat (ct456-4953)	30	0	0	

	TOTAL: (rd 26 la 30)	31	2.092.303	1.120.014	2.325.780
III.	INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT				
1	Titluri de participare deținute la societățile comerciale din cadrul grupului (ct 501-591)	32	0	0	0
2	Acțiuni proprii (ct 502-592)	33	0	0	0
3	Alte investiții financiare pe termen scurt (ct 5031+5032+505+5061+5062+5081+5088-593-595-596-598+5113+5114)	34	0	7.963.540	80.000
	TOTAL: (rd 32 la 34)	35	0	7.963.540	80.000
IV.	CASA ȘI CONTURI LA BANCİ	36	20.654.974	1.823.494	9.401.073
	(ct 5112+5121+5124+5125+5311+5314+5321+5322+5328+5411+5412+542)				
	ACTIVE CIRCULANTE - TOTAL (rd 25+31+35+36)	37	24.605.855	11.887.016	12.547.982
	TOTAL ACTIV (rd 20+37+38)	A	177.156.308	181.453.663	193.350.528
C.	CHELTUIELI ÎN AVANS (ct 471)	38	93.853	86.734	69.610
D.	DATORII CE TREBUIE PLATITE INTR-O PERIOADA DE UN AN				
1	Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni (ct1614+1615+1617+1618+1681-169)	39	0	0	
2	Sume datorate instituțiilor de credit (ct1621+1622+1624+1625+1627+1682+5191+5192+5198)	40	0	0	900.000
3	Avansuri încasate în contul comenzilor (ct 419 + 418c)	41	85.912	90.884	53.037
4	Datorii comerciale (ct 401+404+408)	42	6.792.683	3.966.056	8.659.521
5	Efecte de comerț de plătit (ct403+405)	43	0	0	0
6	Sume datorate societăților din cadrul grupului (ct1661+1685+2691+4511+4518)	44	0	0	0
7	Sume datorate privind interesele de participare (ct1662+1686+2692+4521+4528)	45	0	0	0
8	Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct.1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+426+427+428+431+437+4381+441+4423+4428+444+446+447+4481+4551+4558+456+457+4581+462+473+509+5186+5193+5194+5195+5196+5197)	46	2.115.671	2.106.980	2.029.458
	TOTAL: (rd 39 la 46)	47	8.994.266	6.163.920	11.642.016
E.	ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII CURENTE NETE	48	15.364.343	5.411.407	584.347
	(rd 37+38-47-64)				
F.	TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE	49	167.820.944	174.891.320	181.317.283
	(rd 20+48)				
G.	DATORII CE TRB PLATITE INTR-O PERI MAI MARE DE UN AN				
1	Împrumuturi din emisiuni de obligațiuni (ct1614+1615+1617+1618+1681-169)	50	0	0	0
2	Sume datorate instituțiilor de credit (ct1621+1622+1624+1625+1627+1682+5191+5192+5198)	51	0	0	12.000.000
3	Avansuri încasate în contul comenzilor (ct 419)	52	0	0	0
4	Datorii comerciale (ct 401+404+408)	53	0	0	0
5	Efecte de comerț de plătit (ct403+405)	54	0	0	0
6	Sume datorate societăților din cadrul grupului (ct1661+1685+2691+4511+4518)	55	0	0	0
7	Sume datorate privind interesele de participare (ct1662+1686+2692+4521+4528)	56	0	0	0

8	Alte datorii, inclusiv datorii fiscale și alte datorii pentru asigurările sociale (ct.1623+1626+167+1687+2698+421+423+424+426+427+428+431+437+4381+441+4423+4428+444+446+447+4481+4551+4558+456+457+4581+462+473+509+5186+5193+5194+5195+5196+5197)	57	0	0	0
	TOTAL: (rd 50 la 57)	58	0	0	12.000.000
H. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI ȘI CHELTUIELI					
1	Provizioane pentru pensii și alte obligații similare	59	0	0	0
2	Alte provizioane(ct 151)	60	960.360	1.052.662	67.080
	TOTAL PROVIZIOANE: (rd 59+60)	61	960.360	1.052.662	67.080
I. VENITURI ÎN AVANS (ct 131+472)					
1	Subvenții pentru investiții (ct. 131)	63	0	0	
2	Venituri înregistrate în avans	64	341.099	398.423	391.229
J. CAPITAL ȘI REZERVE					
I. CAPITAL (rd 64 la 66) din care:					
	-capital subscris nevărsat (CT1011)	66	0	0	
	-capital subscris varsat (CT1012)	67	24.807.473	49.614.946	49.614.946
	-patrimoniul regiei (ct1015)	68	0	0	
II. PRIME DE CAPITAL (ct 1041+1042+1043+1044)					
69		69	22.989.855	0	0
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct 105)					
	sold creditor	70	105.806.001	105.806.001	96.062.454
	sold debitor	71			
IV. REZERVE (ct106) (rd73 la 76)					
1	Rezerve legale (ct 1061)	73	1.195.445	1.605.753	2.159.342
2	Rezerve pentru acțiuni proprii (ct 1062)	74	0	0	
3	Rezerve statutare sau contractuale (ct 1063)	75	0	0	
4	Alte rezerve (ct 1068-107)	76	6.097.111	10.244.192	12.327.101
V. REZULTATUL REPORTAT (ct 117)					
	sold creditor	77	5.964.699		
	sold debitor	78			
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI (ct121)					
	sold creditor	79	6.332.973	6.978.075	9.639.949
	sold debitor	80			
	Repartizarea profitului (ct 129)	81	6.332.973	410.309	553.589
	TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd 65+69+70-71+72+77-78+79-80-81)	80	166.860.584	173.838.658	169.250.203
	Patrimoniul public (ct 1016)	81	0	0	
	TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd 80+81)	82	166.860.584	173.838.658	169.250.203
	TOTAL PASIV (rd 47+61+62+80)	P	177.156.308	181.453.663	193.350.528

b) contul de profit și pierderi: vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimul an sau care urmează a se efectua în următorul an; dividendele declarate și plătite;

- lei.

DENUMIREA INDICATORULUI	Nr. Rd.	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
1. Cifra de afaceri neta (rd 02 la 04)	1	37.494.458	43.341.563	55.448.042
Producția vândută (ct 701+702+703+704+705+706+708)	2	23.677.048	27.299.969	35.309.216
Venituri din vânzarea mărfurilor (ct 707)	3	13.817.410	16.041.594	20.138.826
Venituri din subvenții de exploatare aferente cifrei de afaceri nete (ct 7411)	4	0	0	0
2. Variația stocurilor (ct 711)				
- sold creditor	5	275.069	183.001	101.662
- sold debitor	6	0	0	0
3. Producția imobilizată (ct 721+722)	7	434.542	365.574	3.403
4. Alte venituri din exploatare (ct 758+7417)	8	417.448	109.050	1.517.601
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL (RD01+05-06+07+08)	9	38.621.517	43.999.188	57.070.708
5.a) Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile (ct 601+602-7412)	10	1.542.337	2.169.473	2.225.533
Alte cheltuieli materiale (ct 603+604+606+608)	11	1.133.146	2.274.776	970.476
b) Alte cheltuieli din afara (cu energie și apa) (ct 605)	12	5.351.082	5.816.993	6.393.590
Cheltuieli privind mărfurile (ct.607)	13	4.879.745	5.831.488	6.965.300
6. Cheltuieli cu personalul (rd 15+16)	14	12.417.898	15.285.864	17.445.250
a) Salarii (ct 641+621-7414)	15	9.704.635	10.775.121	12.570.110
b) Cheltuieli cu asigurările și protecția socială (ct 645-7415)	16	2.713.263	4.510.743	4.875.140
7. A) Ajustarea valorii imobilizărilor corporale și necorporale (rd 18-19)	17	2.569.861	3.907.635	4.765.794
a1) Cheltuieli (ct 6811+6813)	18	2.569.861	3.907.635	4.765.794
a2) Venituri (ct 7813+7815)	19	0	0	0
B) Ajustarea valorii activelor circulante (rd 21-22)	20	-4.238	-395	-2.165
b1) Cheltuieli (ct 654+6814)	21	7.913	686	335
b2) Venituri (ct 754+7814)	22	12.151	1081	2.500
8. Alte cheltuieli din exploatare (rd 24 la 26)	23	4.008.692	3.382.443	7.262.826
8.1. Cheltuieli privind prestațiile externe (ct. 611+612+613+614+622+623+624+625+626+627+628-7416)	24	2.247.455	1.899.244	4.450.866
8.2 Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate (ct 635)	25	1.640.552	1.416.752	1.518.139
8.3 Cheltuieli cu despăgubiri, donații și active cedate (ct 658)	26	120.685	66.447	1.293.820
Ajustări privind provizioanele pentru riscuri și cheltuieli (rd 28-29)	27	-115.228	99.775	-985.582
Cheltuieli (ct 6812)	28	919.160	979.872	0
Venituri (ct 7812)	29	1.034.388	880.097	985.582
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL (rd 10 la 14+17+20+23+27)	30	31.783.295	38.768.052	45.041.022
REZULTATUL DIN EXPLOATARE:				
- Profit (rd 09-30)	31	6.838.222	5.231.136	12.029.686
- Pierdere (rd 30-09)	32			0
9. Venituri din interese de participare (ct 7613+7614+7615+7616)	33	0	0	0
din care, în cadrul grupului	34	0	0	0
10. Venituri din alte investiții financiare și creanțe ce fac parte	35	0	0	8.880

din activele imobilizate (ct 7611+7612)				
- din care, în cadrul grupului	36	0	0	
11. Venituri din dobânzi (ct 766)	37	595.016	810.954	443.352
- din care, în cadrul grupului	38	0	0	0
Alte venituri financiare (ct 7617+762+763+764+765+767+768+788)	39	29.719	2.229.321	201.272
VENITURI FINANCIARE - TOTAL (rd 33+35+37+39)	40	624.735	3.040.275	653.504
12. Ajustarea valorii imobilizărilor financiare și a investițiilor financiare deținute ca active circulante (rd 42-43)	41	3.421	0	39.978
Cheltuieli (ct 686)	42	3.421	0	39.978
Venituri (ct 786)	43	0	0	0
13. Cheltuieli privind dobânzile (ct 666-7418)	44	0	0	489.224
- din care, în cadrul grupului	45	0	0	
Alte cheltuieli financiare (ct 663+664+665+667+668+688)	46	94.064	65.234	1.082.210
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL (rd 41+44+46)	47	97.485	65.234	1.611.412
REZULTATUL FINANCIAR:				
- Profit (rd 40-47)	48	527.250	2.975.041	0
- Pierdere (rd 47-40)	49			957.908
14. REZULTATUL CURENT:				
- Profit (rd 31+48)	50	7.365.472	8.206.177	11.071.777
- Pierdere (rd 32+49)	51			0
15. VENITURI EXTRAORDINARE (ct 771)	52	0	0	0
16. CHELTUIELI EXTRAORDINARE (ct 671)	53	0	0	0
17. REZULTATUL EXTRAORDINAR:				
- Profit (rd 52-53)	54	0	0	0
- Pierdere (rd 53-52)	55			0
VENITURI TOTALE (rd 09+40+52)	56	39.246.252	47.039.463	57.724.212
CHELTUIELI TOTALE (rd30+47+53)	57	31.880.780	38.833.286	46.652.434
REZULTATUL BRUT:				
- Profit (rd 56-57)	58	7.365.472	8.206.177	11.071.777
- Pierdere (rd 57-56)	59			0
18. IMPOZITUL PE PROFIT (ct 691-791)	60	1.032.499	1.228.102	1.431.828
19. Alte cheltuieli cu impozite care nu apar în elementele de mai sus (ct 698)	61	0	0	0
20. REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR:				
-Profit	62	6.332.973	6.978.075	9.639.949
-Pierdere	63			0
21. Rezultatul net pe acțiune				
- de baza- LEI	64			
- diluat	65			

c) cash flow: toate schimbările intervenite în nivelul numerarului în cadrul activității de bază, investițiilor și activității financiare, nivelul numerarului la începutul și la sfârșitul perioadei.

Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare

A	Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare	2007	2008
1	Profitul net inainte de impozitare și elemente extraordinare	8.206.177	9.639.949
	<i>Ajustari privind veniturile si cheltuielile calculate (nemonetare), pentru:</i>		
(+)	- Ajustari cu dep. imobilizarilor (ne)corporale (amortizari si provizioane)	3.907.635	4.765.794
(+)	- Ajustari cu deprecierea riscurilor si cheltuielilor (provizioane)	99.775	(948.104)
(+)	- Cheltuieli privind impozitele amanate	(7.472)	0
	-Alte venituri nemonetare		(299.981)
	-Alte cheltuieli nemonetare		84.294
(+)	- Cheltuieli si venituri din conversia si evaluarea dif. de curs valutar	43.085	
(+)	- Cheltuieli si venituri din conversia si evaluarea investitiilor financiare	(508.912)	
	<i>Ajustari privind veniturile si cheltuielile nelegate de exploatare, pentru:</i>		
	- Venituri financiare (dobanzi, dif. curs, dividende)	(810.954)	(611.056)
(-)	- Cheltuieli financiare (dobanzi, dif. curs)	(3.572)	527.406
(-)	- Venituri din vanzarea imobilizarilor	0	
(-)	- Valoarea neta a iesirilor de imobilizari	(12.298)	(160.047)
(-)	- Alte cheltuieli financiare		
(-)	- Alte cheltuieli financiare		1.044.028
	Profit din exploatare inainte de modificarile capitalului circulant	10.913.464	14.042.283
(-)	- Scadere / (Crestere) variatia stocurilor	878.610	283.839
(-)	- Scadere / (Crestere) variatia creantelor comerciale și de alta natura	972.289	(1.252.882)
(+)	- Crestere / Scadere (variata) datorii catre furnizori și de alta natura	202.229	5.470.903
(+)	- Crestere / Scadere (variata) investitii financiare pe termen scurt	0	7.883.540
	Numerar generat din exploatare	13.031.035	26.382.683
(-)	- Dobanzi platite	0	(1.313.264)
(-)	- Dividende platite	0	(110)
(+)	- Dobanzi și dividende incasate	823.252	538.184
	-Cheltuieli financiare (dif. curs)		(38.182)
	-Venituri financiare (dif. curs)		72.872
(-)	- Profit repartizat la rezerve	0	
(-)	- Impozitul pe profit platit	(1.258.801)	(1.594.824)
	Fluxuri de numerar inaintea elementelor extraordinare	12.595.486	24.047.359
(+)	- Incasari din operatiuni extraordinare	0	
(-)	- Plati privind operatiuni extraordinare	0	
	Numerarul net provenit din activitati de exploatare	12.595.486	24.047.359
B	Fluxuri de numerar din activitati de investitii		
(-)	- Incasari din retragere capital social Centru de sanatate	0	10.000
(-)	- Plati privind achizitii de imobilizari	(23.932.825)	(37.985.745)
(+)	- Incasari din vanzarea de imobilizari	3.572	1.482.225
(+)	- Dobanzi incasate	0	
(+)	- Dividende incasate	0	
	Fluxuri net de numerar din activitati de investitii	(23.929.254)	(36.493.520)
C	Fluxuri de numerar din activitati de finantare		
(+)	- Incasari din imprumuturi	0	20.000.000
(-)	- Plati privind rambursarea imprumuturilor	0	(7.100.000)
(+)	- Incasari din varsarea capitalului social	0	
(-)	- Plati privind reducerea capitalului social	0	
(-)	- Plati privind reducerea obligatiilor legate de op. de leasing financiar	0	
(-)	- Dobanzi platite	0	(824.040)
(-)	- Dividende platite	0	
	Fluxuri de numerar din activitati de finantare	0	12.075.960
D	Cresterea / (Descresterea) neta a numerarului și echiv. de numerar	(11.333.767)	(370.201)
	Numerar și echivalent de numerar la inceputul perioadei	20.654.974	9.787.034
	Numerar și echivalent de numerar la sfarsitul perioadei	9.787.034	9.416.833

BILANT PATRIMONIAL SIMPLIFICAT

- lei

ACTIV	Perioada de analiza		
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
TOTAL IMOBILIZARI NECORPORALE	187.700	153.098	106.365
TOTAL IMOBILIZARI CORPORALE	152.168.301	169.226.215	179.446.256
Terenuri	80.143.455	80.143.455	79.057.335
Mijloace fixe	39.191.298	78.426.927	74.632.892
Imobilizări corporale în curs	32.833.548	10.655.834	25.756.029
TOTAL IMOBILIZARI FINANCIARE	100.600	100.600	1.180.315
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	152.456.601	169.479.913	180.732.936
TOTAL STOCURI	1.858.577	979.968	741.129
Materii prime, materiale consumabile	1.535.125	626.619	334.004
Producție în curs de execuție	0	0	0
Produse finite	0	0	0
Mărfuri	292.154	353.349	407.125
Alte stocuri	31.298	0	0
TOTAL CREANTE	2.092.303	1.120.014	2.390.021
Creanțe din exploatare, din care:	1.380.150	929.450	1.503.169
- Clienți și conturi asimilate	1.380.150	929.450	1.503.169
Creanțe în afara exploatării	712.153	190.564	886.852
TOTAL DISPONIBILITATI ȘI PLASAMENTE	20.654.974	9.787.034	9.416.833
Titluri de plasament	0	7.963.540	80.000
Disponibilități în casierie și conturi bancare	20.650.020	1.822.413	9.336.181
Alte valori lichide	4.954	1.081	651
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	24.605.854	11.887.016	12.547.983
Conturi de regularizare și asimilate	93.853	86.734	69.610
TOTAL ACTIV	177.156.307	181.453.663	193.350.528

- lei

PASIV	Perioada de analiza		
	31.dec.06	31.12.2007	31.12.2008
TOTAL CAPITALURI PROPRII	166.860.583	173.838.659	169.250.203
Capital social (patrimoniul regiei)	24.807.473	49.614.946	49.614.946
Rezerve	113.098.556	117.655.947	110.548.897
Rezultatul exercițiului	0	6.567.766	9.086.360
Fonduri	28.954.555	0	0
DATORII PE TERMEN MEDIU ȘI LUNG	0	0	12.000.000
Credite bancare pe termen mediu și lung	0	0	12.000.000
Alte datorii pe termen mediu și lung	0	0	0
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	8.994.266	6.163.920	11.642.017
Datorii din exploatare, din care	8.994.266	6.163.920	11.642.017
- Furnizori și conturi asimilate	6.792.683	3.966.057	8.659.521
Datorii din afara exploatării, din care:	0	0	0
- Datorii financiare pe termen scurt	0	0	0
Conturi de regularizare și asimilate	1.301.458	1.451.085	458.309
TOTAL PASIV	177.156.308	181.453.663	193.350.528

Nota:

Cont de regularizare pasiv include provizioane pentru riscuri și cheltuieli

960.360

1.052.662

67.080

STRUCTURA SIMPLIFICATA A PATRIMONIULUI

- % din Total Activ -

ACTIV	Perioada de analiză		
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
TOTAL IMOBILIZĂRI NECORPORALE	0,11	0,08	0,06
TOTAL IMOBILIZĂRI CORPORALE	85,89	93,26	92,81
Terenuri	45,24	44,17	40,89
Mijloace fixe	22,12	43,22	38,60
Imobilizări corporale în curs	18,53	5,87	13,32
TOTAL IMOBILIZĂRI FINANCIARE	0,06	0,06	0,61
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	86,06	93,40	93,47
TOTAL STOCURI	1,05	0,54	0,38
Materii prime , materiale consumabile	0,87	0,35	0,17
Producție în curs de execuție	0,00	0,00	0,00
Produse finite	0,00	0,00	0,00
Mărfuri	0,16	0,19	0,21
Alte stocuri	0,02	0,00	0,00
TOTAL CREANȚE	1,18	0,62	1,24
Creanțe din exploatare, din care:	0,78	0,51	0,78
- clienți și conturi asimilate	0,78	0,51	0,78
Creanțe în afara exploatării	0,40	0,11	0,46
TOTAL DISPONIBILITATI ȘI PLASAMENTE	11,66	5,39	4,87
Titluri de plasament	0,00	4,39	0,04
Disponibilități în casierie și conturi bancare	11,66	1,00	4,83
Alte valori lichide	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	13,89	6,55	6,49
Conturi de regularizare și asimilate	0,05	0,05	0,04
TOTAL ACTIV	100,00	100,00	100,00

- % din total Pasiv -

PASIV	Perioada de analiza		
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
TOTAL CAPITALURI PROPRII	94,19	95,80	87,54
Capital social (patrimoniul regiei)	14,00	27,34	25,66
Rezerve	63,84	64,84	57,18
Rezultatul exercițiului	0,00	3,62	4,70
Fonduri	16,34	0,00	0,00
DATORII PE TERMEN MEDIU ȘI LUNG	0,00	0,00	6,21
Credite bancare pe termen mediu și lung	0,00	0,00	6,21
Alte împrumuturi pe termen mediu și lung	0,00	0,00	0,00
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	5,08	3,40	6,02
Datorii din exploatare, din care:	5,08	3,40	6,02
- Furnizori și conturi asimilate	3,83	2,19	4,48
Datorii din afara exploatării, din care:	0,00	0,00	0,00
- Datorii financiare pe termen scurt	0,00	0,00	0,00
Conturi de regularizare și asimilate	0,73	0,80	0,24
TOTAL PASIV	100,00	100,00	100,00

CONTUL DE REZULTATE

- lei

ELEMENTE	Perioada de analiza		
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Venituri din vânzarea mărfurilor	13.817.410	16.041.594	20.138.826
Producția vândută	23.677.048	27.299.969	35.309.216
CIFRA DE AFACERI	37.494.458	43.341.563	55.448.042
Venituri din producția stocată	275.069	183.001	101.662
Venituri din producția imobilizată	434.542	365.574	3.403
PRODUCTIA EXERCITIULUI	24.386.659	27.848.544	35.414.281
Venituri din subvenții de exploatare	0	0	0
Alte venituri din exploatare	417.448	109.050	1.517.601
Venituri din provizioane privind exploatarea	1.046.539	881.178	988.082
TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE	39.668.056	44.880.367	58.058.790
Cheltuieli privind mărfurile	4.879.745	5.831.488	6.965.300
Total cheltuieli materiale	8.026.565	10.261.242	9.589.599
Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți	1.586.444	1.899.244	4.450.866
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	1.640.551	1.416.751	1.518.139
Total cheltuieli cu personalul	13.078.909	15.285.864	17.445.250
Alte cheltuieli de exploatare	128.598	67.133	1.294.155
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	3.489.022	4.887.507	4.765.794
TOTAL CHELTUIELI DE EXPLOATARE	32.829.834	39.649.231	46.029.104
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	6.838.222	5.231.136	12.029.686
Participații, imobilizări financiare și creanțe	0	0	8.880
Venituri din titluri de plasament	0	2.207.171	128.400
Venituri din diferențe de curs valutar	29.719	22.149	72.872
Venituri din dobânzi	595.016	810.954	443.352
Alte venituri financiare	0	0	0
Venituri din provizioane privind exploatarea	0	0	0
TOTAL VENITURI FINANCIARE	624.735	3.040.275	653.504
Pierderi din creanțe legate de participații	0	0	0
Cheltuieli din titluri de plasament cedate	0	0	0
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	94.064	65.234	38.182
Cheltuieli privind dobânzile	3.421	0	489.224
Alte cheltuieli financiare	0	0	1.044.028
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	0	0	39.978
TOTAL CHELTUIELI FINANCIARE	97.485	65.234	1.611.412
REZULTATUL FINANCIAR	527.250	2.975.041	-957.908
REZULTATUL CURENT	7.365.472	8.206.177	11.071.777
TOTAL VENITURI EXCEPTIONALE	0	0	0
TOTAL CHELTUIELI EXCEPTIONALE	0	0	0
REZULTATUL EXCEPTIONAL	0	0	0
VENITURI TOTALE	40.292.791	47.920.642	58.712.294
CHELTUIELI TOTALE	32.927.319	39.714.465	47.640.516
REZULTATUL BRUT AL EXERCITIULUI	7.365.472	8.206.177	11.071.777
IMPOZIT PE PROFIT	1.032.499	1.228.102	1.431.828
REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI	6.332.973	6.978.075	9.639.949

STRUCTURA CONTURILOR DE REZULTATE

- % din Total venituri -

- lei

ELEMENTE	Perioada de analiza		
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Venituri din vânzarea mărfurilor	34,29	33,48	34,30
Producția vândută	58,76	56,97	60,14
CIFRA DE AFACERI	93,06	90,44	94,44
Venituri din producția stocată	0,68	0,38	0,17
Venituri din producția imobilizată	1,08	0,76	0,01
PRODUCTIA EXERCITIULUI	60,52	58,11	60,32
Venituri din subvenții de exploatare	0,00	0,00	0,00
Alte venituri din exploatare	1,04	0,23	2,58
Venituri din provizioane privind exploatarea	2,60	1,84	1,68
TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE	98,45	93,66	98,89
Cheltuieli privind mărfurile	12,11	12,17	11,86
Total cheltuieli materiale	19,92	21,41	16,33
Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți	3,94	3,96	7,58
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	4,07	2,96	2,59
Total cheltuieli cu personalul	32,46	31,90	29,71
Alte cheltuieli de exploatare	0,32	0,14	2,20
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	8,66	10,20	8,12
TOTAL CHELTUIELI DE EXPLOATARE	81,48	82,74	78,40
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	16,97	10,92	20,49
Participații, imobilizări financiare și creanțe	0,00	0,00	0,02
Venituri din titluri de plasament	0,00	4,61	0,22
Venituri din diferențe de curs valutar	0,07	0,05	0,12
Venituri din dobânzi	1,48	1,69	0,76
Alte venituri financiare	0,00	0,00	0,00
Venituri din provizioane privind exploatarea	0,00	0,00	0,00
TOTAL VENITURI FINANCIARE	1,55	6,34	1,11
Pierderi din creanțe legate de participații	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli din titluri de plasament cedate	0,00	0,00	0,00
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	0,23	0,14	0,07
Cheltuieli privind dobânzile	0,01	0,00	0,83
Alte cheltuieli financiare	0,00	0,00	1,78
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	0,00	0,00	0,07
TOTAL CHELTUIELI FINANCIARE	0,24	0,14	2,74
REZULTATUL FINANCIAR	1,31	6,21	-1,63
REZULTATUL CURENT	18,28	17,12	18,86
TOTAL VENITURI EXCEPTIONALE	0,00	0,00	0,00
TOTAL CHELTUIELI EXCEPTIONALE	0,00	0,00	0,00
REZULTATUL EXCEPTIONAL	0,00	0,00	0,00
VENITURI TOTALE	100,00	100,00	100,00
CHELTUIELI TOTALE	81,72	82,88	81,14
REZULTATUL BRUT AL EXERCITIULUI	18,28	17,12	18,86
IMPOZIT PE PROFIT	2,56	2,56	2,44
REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI	15,72	14,56	16,42

DINAMICA ELEMENTELOR PATRIMONIALE

ACTIV	Variația pe interval%	
	2006-2007	2007-2008
TOTAL IMOBILIZARI NECORPORALE	-18,44	-30,52
TOTAL IMOBILIZARI CORPORALE	11,21	6,04
Terenuri	0,00	-1,36
Mijloace fixe	100,11	-4,84
Imobilizări corporale în curs	-67,55	141,71
TOTAL IMOBILIZARI FINANCIARE	0,00	1073,28
TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE	11,17	6,64
TOTAL STOCURI	-47,27	-24,37
Materii prime , materiale consumabile	-59,18	-46,70
Producție în curs de execuție	0,00	0,00
Produse finite	-100,00	0,00
Mărfuri	22,00	15,00
Alte stocuri	-100,00	0,00
TOTAL CREANTE	-46,47	113,39
Creanțe din exploatare, din care:	-32,66	61,73
- Clienți și conturi asimilate	-32,66	61,73
Creanțe în afara exploatării	-73,00	365,00
TOTAL DISPONIBILITATI ȘI PLASAMENTE	-52,62	-3,78
Titluri de plasament	0,00	-99,00
Disponibilități în casierie și conturi bancare	-91,17	412,30
Alte valori lichide	-78,00	-40,00
TOTAL ACTIVE CIRCULANTE	-51,69	5,56
Conturi de regularizare și asimilate	-7,58	-19,74
TOTAL ACTIV	2,43	6,56
PASIV	Variația pe interval%	
	2006-2007	2007-2008
TOTAL CAPITALURI PROPRII	4,18	-2,64
Capital social (patrimoniul regiei)	100,00	0,00
Rezerve	4,03	-6,04
Rezultatul exercițiului	0,00	38,35
Fonduri	-100,00	0,00
DATORII PE TERMEN MEDIU ȘI LUNG	0,00	0,00
Credite bancare pe termen mediu și lung	0,00	0,00
Alte împrumuturi pe termen mediu și lung	0,00	0,00
TOTAL DATORII PE TERMEN SCURT	-31,47	88,87
Datorii din exploatare, din care	-31,47	88,87
- Furnizori și conturi asimilate	-41,61	118,34
Datorii din afara exploatării, din care:	0,00	0,00
- Datorii financiare pe termen scurt	0,00	0,00
Conturi de regularizare și asimilate	11,50	-68,42
TOTAL PASIV	2,43	6,56

DINAMICA ELEMENTELOR DE REZULTATE

ELEMENTE	Variația pe interval%	
	2006-2007	2007-2008
Venituri din vânzarea mărfurilor	16,10	25,54
Producția vândută	15,30	29,34
CIFRA DE AFACERI	15,59	27,93
Venituri din producția stocată	-33,47	-44,45
Venituri din producția imobilizată	-15,87	-99,07
PRODUCTIA EXERCITIULUI	14,20	27,17
Venituri din subvenții de exploatare	0,00	0,00
Alte venituri din exploatare	-73,88	1291,65
Venituri din provizioane privind exploatarea	-15,80	12,13
TOTAL VENITURI DIN EXPLOATARE	13,14	29,36
Cheltuieli privind mărfurile	19,50	19,44
Total cheltuieli materiale	27,84	-6,55
Cheltuieli cu lucrări și servicii executate de terți	19,72	134,35
Impozite, taxe și vărsăminte asimilate	-13,64	7,16
Total cheltuieli cu personalul	16,87	14,13
Alte cheltuieli de exploatare	-47,80	1827,74
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	40,08	-2,49
TOTAL CHELTUIELI DE EXPLOATARE	20,77	16,09
REZULTATUL DIN EXPLOATARE	-23,50	129,96
Participații, imobilizări financiare și creanțe	0,00	0,00
Venituri din titluri de plasament	0,00	-75,37
Venituri din diferențe de curs valutar	-25,47	229,00
Venituri din dobânzi	36,29	-45,33
Alte venituri financiare	0,00	-100,00
Venituri din provizioane privind exploatarea	0,00	0,00
TOTAL VENITURI FINANCIARE	386,65	-78,51
Pierderi din creanțe legate de participații	0,00	0,00
Cheltuieli din titluri de plasament cedate	0,00	0,00
Cheltuieli din diferențe de curs valutar	-30,65	-41,47
Cheltuieli privind dobânzile	-100,00	0,00
Alte cheltuieli financiare	0,00	0,00
Cheltuieli cu amortizări și provizioane	0,00	0,00
TOTAL CHELTUIELI FINANCIARE	-33,08	2370,20
REZULTATUL FINANCIAR	464,26	-132,20
REZULTATUL CURENT	11,41	34,92
VENITURI TOTALE	18,93	22,52
CHELTUIELI TOTALE	20,61	19,96
REZULTATUL BRUT AL EXERCITIULUI	11,41	34,92
IMPOZIT PE PROFIT	18,94	16,59
REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI	10,19	38,15

SOLDURI INTERMEDIARE DE GESTIUNE

Nr. Crt.	Specificația	U.M.	Perioada de analiza			Simbol
			31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	
1	Marja comercială	lei	8.937.665	10.210.106	13.173.526	$Mc=Vvmf-Chmf$
2	Cifra de afaceri	lei	37.494.458	43.341.563	55.448.042	$Ca=Vvmf+Pv$
3	Producția exercițiului	lei	24.386.659	27.848.544	35.414.281	$Pe=Pv+Ps+Pi$
4	Valoarea adăugată	lei	23.711.315	25.898.164	34.547.341	$Va=Mc+Pe-Cm-Cslt$
5	Excedent brut de exploatare	lei	8.991.855	9.195.549	15.583.952	$Ebe=Va+Se-Itva-Chp$
6	Rezultatul din exploatare	lei	6.838.222	5.231.136	12.029.686	$Rbe=Ve-Che$
7	Rezultatul financiar	lei	527.250	2.975.041	-957.908	$Rf=Vf-Cf$
8	Rezultatul curent	lei	7.365.472	8.206.177	11.071.777	$Rc=Re+Rf$
9	Rezultatul excepțional	lei	0	0	0	$Rx=Vx-Cx$
10	Rezultatul brut	lei	7.365.472	8.206.177	11.071.777	$Rb=Rc+Rx$
11	Rezultatul net	lei	6.332.973	6.978.075	9.639.949	$Rn=Rb-ImpP$
12	Capacitatea de autofinanțare	lei	9.821.994	11.865.582	14.405.743	$Caf=Rn+Cham$

DINAMICA SOLDURILOR INTERMEDIARE DE GESTIUNE

Nr. Crt.	Specificația	U.M.	Variația în perioada analizată	
			2006-2007	2007-2008
1	Marja comercială	%	14,24	29,02
2	Cifra de afaceri	%	15,59	27,93
3	Producția exercițiului	%	14,20	27,17
4	Valoarea adăugată	%	9,22	33,40
5	Excedent brut de exploatare	%	2,27	69,47
6	Rezultatul din exploatare	%	-23,50	129,96
7	Rezultatul financiar	%	464,26	-132,20
8	Rezultatul curent	%	11,41	34,92
9	Rezultatul excepțional	%	0,00	0,00
10	Rezultatul brut	%	11,41	34,92
11	Rezultatul net	%	10,19	38,15
12	Capacitatea de autofinanțare	%	20,81	21,41

RATELE DE STRUCTURA ALE ACTIVULUI

Nr crt	Indicatorul	U.M.	Perioada de analiza			Simbol
			31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	
1	Rata activelor imobilizate	%	86,06	93,40	93,47	$RAI=AI/AT*100$
2	Rata imobilizărilor necorporale	%	0,12	0,09	0,06	$RInn=Inn/Al*100$
3	Rata imobilizărilor corporale	%	99,81	99,85	99,29	$RInc=Inc/Al*100$
4	Rata imobilizărilor financiare	%	0,07	0,06	0,65	$Rif=If/Al*100$
5	Rata activelor circulante	%	13,89	6,55	6,49	$RAC=AC/AT*100$
6	Rata stocurilor	%	7,55	8,24	5,91	$RSt=St/AC*100$
7	Rata creanțelor	%	8,50	9,42	19,05	$RCr=Cr/AC*100$
8	Rata disponibilităților bănești	%	83,94	82,33	75,05	$RDb=Db/AC*100$

RATELE DE STRUCTURA ALE PASIVULUI

Nr crt	Indicatorul	U. M.	Perioada de analiza			Simbol
			31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	
1	Rata stabilității financiare	%	94,19	95,71	93,74	$RSF=Cpm/PT*100$
2	Rata autonomiei financiare globale	%	94,19	95,71	87,54	$RAFG=Cpr/PT*100$
3	Rata autonomiei financiare la termen	%	0,00	0,00	1.410,42	$RAFT=Cpr/ltml *100$
4	Rata de îndatorare globala	%	5,08	3,40	12,23	$RIG=DT / PT *100$
5	Rata de îndatorare la termen	%	0,00	0,00	7,09	$RIT=ltml/Cpr * 100$
6	Rata datoriilor curente	%	5,08	3,40	6,02	$RIG=Dts / PT *100$

ECHILIBRUL FINANCIAR

- lei

Nr. crt	Indicatorul	U. M.	Perioada de analiza			Simbol
			31.dec.06	31.dec.07	31.dec.07	
1	Fondul de rulment	lei	15.611.588,00	5.723.096	905.966,27	$FR=Act. curent-pasiv.curent$
2	Necesar de fond de rulment	lei	-5.043.386,18	-4.075.207	-8.510.866,40	$NFR=(St+Cr)-(Fz+Ob)$
3	Trezoreria neta	lei	20.654.974,18	9.787.033	9.416.832,67	$TN=FR-NFR=Db-lts$
4	Rata de finanțare permanenta	%	109,45	102,57	100,29	$Rfp=Cpm/\hat{In} * 100$
5	Rata de finanțare ciclica	%	227,65	293,52	371,81	$Rfc=Ots / Acm *100$
6	Rata de finanțare globala	%	309,55	140,83	10,64	$Rfg = FR / NFR *100$

LICHIDITATEA ȘI SOLVABILITATEA

- lei

Nr. Crt	Indicatorul	U.M.	Perioada de analiza			Simbol
			31.dec.06	31.dec.07	31.dec.08	
1	Rata de lichiditate curenta	-	2,74	1,93	1,08	AC / Dts
2	Rata de lichiditate rapida	-	2,53	1,77	1,01	(Cr + Db) / Dts
3	Rata de lichiditate imediata	-	2,30	1,59	0,81	Db / Dts
4	Solvabilitatea patrimoniala	-	19,70	28,63	8,18	AT / Dt
5	Rata creditelor de trezorerie	%	0,00	0,00	0,00	Its / NFR * 100
6	Prelevarea cheltuielilor financiare	%	1,08	0,71	10,34	Chf / EBE * 100
7	Rata capacității de rambursare la termen	-	0,00	0,00	1,20	CAF / Itml

RATELE DE GESTIUNE

Nr. Crt	Indicatorul	U.M.	Perioada de analiza			Simbol
			31.dec. 2006	31.dec. 2007	31.dec. 2008	
1	Rotația activului total	rotații	0,23	0,26	0,30	$rAT = Vt / AT$
2	Rotația imobilizărilor nete	rotații	0,26	0,28	0,32	$rIn = Vt / In$
3	Rotația activelor circulante	rotații	1,64	4,03	4,68	$rAC = (Vt / AC)$
4	Durata de rotație a stocurilor	zile	18	16	5	$dzSt = (St / CA) \times 365$
5	Durata de încasare a creanțelor curente	zile	19	6	15	$dzCr = (Cr / Vt) \times 365$
6	Durata de încasare a clienților	zile	13	8	10	$dzCr = (Cl / CA) \times 365$
7	Durata de plata a datoriilor curente	zile	81	35	72	$dzOts = (Ots / Vt) \times 365$
8	Durata de achitare a furnizorilor	zile	66	33	57	$dzFz = (Fz / CA) \times 365$

RATELE DE RENTABILITATE

Nr. Crt	Indicatorul	U.M.	Perioada de analiza			Simbol
			31.dec. 2006	31.dec. 2007	31.dec. 2007	
1	Rata rentabilității veniturilor	%	15,72	14,56	16,42	$Rrv = Pn / Vt$
2	Rata rentabilității resurselor consumate	%	19,23	17,57	20,23	$Rrrc = Pn / Cht$
3	Rata rentabilității comerciale	%	18,24	12,07	21,70	$Rrc = Re / CA$
4	Rentabilitatea economica	%	4,41	4,72	6,11	$Rre = Pb / Cinv$
5	Rentabilitatea financiara	%	3,80	4,01	5,70	$Rrf = Pn / Cpr$

ANALIZA RISCULUI DE FALIMENT

a) Modelul Altman

Se bazează pe următoarea funcție:

$$Z = 3,3T_1 + 1,0 T_2 + 0,6 T_3 + 1,4 T_4 + 1,2 T_5$$

Nr. crt.	Indicatorul	U.M.	Valori			Simbol
			2006	2007	2008	
1	Activ total	lei	177.156.307	181.453.663	193.350.528	AT
2	Venituri totale	lei	40.292.791	47.920.642	58.712.294	Vt
3	Profit reinvestit	lei	6.332.973	6.978.075	9.639.949	Prein
4	Capital propriu	lei	166.860.583	173.838.659	169.250.203	Cpr
5	Datorii totale	lei	8.994.266	6.163.920	23.642.017	DT = Itml+Its+Fz+Ob
6	Profit brut	lei	7.365.472	8.206.177	11.071.777	Pb
7	Active circulante	lei	24.605.854	11.887.016	12.547.983	Ac
8	T1	-	0,0416	0,0452	0,0573	Pb / AT
9	T2	-	0,2274	0,2641	0,3037	Vt / AT
10	T3	-	18,5519	28,2026	7,1589	Cpr / DT
11	T4	-	0,0357	0,0385	0,0499	Prein / AT
12	T5	-	0,1389	0,0655	0,0649	AC / AT
13	$Z = 3,3T_1 + 1,0 T_2 + 0,6 T_3 + 1,4 T_4 + 1,2 T_5$	-	11,7125	17,4673	4,9359	Z

$Z < 1,81$ = situație critică spre faliment

$1,81 < Z < 2,90$ = riscul de faliment este într-o marjă normală

$Z > 2,90$ = riscul de faliment este aproape inexistent

b) Modelul Canon Holder

Se bazează pe următoarea funcție:

$$Z = 16*R_1 + 22 * R_2 - 87*R_3 - 10*R_4 + 24*R_5$$

Nr. Crt	Indicatorul	U.M.	Valori			Simbol
			2006	2007	2008	
1	Creanțe	lei	2.092.303	1.120.014	2.390.021	Cr
2	Disponibilități bănești	lei	20.654.974	9.787.034	9.416.833	Db
3	Datorii pe termen scurt	lei	8.994.266	6.163.920	11.642.017	Dts
4	Capital permanent	lei	166.860.583	173.838.659	181.250.203	Cpm
5	Pasiv Total	lei	177.156.308	181.453.663	193.350.528	PT
6	Cheltuieli financiare	lei	97.485	65.234	1.611.412	Chf
7	Venituri totale	lei	40.292.791	47.920.642	58.712.294	Vt
8	Cheltuieli cu personalul	lei	13.078.909	15.285.864	17.445.250	Chp
9	Valoarea adăugată	lei	23.711.315	25.898.164	34.547.341	VA
10	Excedentul brut ala exploatării	lei	8.991.855	9.195.549	15.583.952	EBE
11	R1	-	2,5291	1,7695	1,0142	(Cr + Db) / Dts
12	R2	-	0,9419	0,9580	0,9374	Cpm / PT
13	R3	-	0,0024	0,0014	0,0274	Chf / Vt
14	R4	-	0,5516	0,5902	0,5050	Chp / VA
15	R5	-	0,3792	0,3551	0,4511	EBE / VA
16	$Z = 16*R_1 + 22 * R_2 - 87*R_3 - 10*R_4 + 24*R_5$	-	64,5634	51,8866	40,2426	Z

Starea întreprinderii	Scor Z	Probabilitatea de faliment
Situatie nefavorabilă $Z < 4$	negativ	80%
	0 - 1,5	75 - 80 %
	1,5 - 4	70 - 75 %
Situatie incertă $4 < Z < 9$	4,0 - 8,5	50 - 70 %
	8,5 - 9,0	35%
Situatie favorabilă $9 < Z < 16$	9,0 - 10,0	30%
	10,0 - 13,0	25%
	13,0 - 16,0	15%
Situatie foarte bună $16 < Z < 20$	16 - 20	sub 15 %

Din analiza elementelor de bilanț se constată o creștere a activelor cu 6,56 % față de anul precedent, din care activele circulante au crescut față de anul precedent cu 5,56 % datorită creșterii creanțelor față de bugetul de stat privind rambursarea de T.V.A. și a impozitului pe profit.

Realizarea și depășirea profitului propus pentru anul 2008, contribuie la asigurarea surselor de finanțare a programului de dezvoltare a societății, în condiții de siguranță și stabilitate.

Inventarierea anuală s-a desfășurat în conformitate cu prevederile legale privind organizarea și efectuarea inventarierii patrimoniului, rezultatele fiind valorificate 100%.

Activul net înregistrează la finele anului 2008 o creștere cu 3,68 % față de anul 2007. La finele anului capacitatea de autofinanțare este de 14.405.743 lei, cu 2.540.161 lei mai mare decât în anul 2007.

Rata stocurilor este de 5,91% și nivelul ei scăzut se explică prin natura obiectului de activitate și anume, ea reflectă valoarea stocurilor de marfa și materiale.

Rata stabilității financiare este de 93,74% ceea ce reflectă măsura în care societatea dispune de resurse financiare cu caracter permanent față de total resurse, conferind un grad ridicat de siguranță și stabilitate în finanțare.

Necesarul de fond de rulment este negativ, respectiv de – 8.510.866 lei, ceea ce înseamnă că resursele curente au acoperit integral activele curente.

Rata de lichiditate curentă este de 1,08 depășind nivelul asiguratoriu de 1,00.

Solvabilitatea patrimonială este de 8,18 depășind cu mult nivelul asiguratoriu și exprimă gradul în care firma poate să-și acopere toate datoriile indiferent de termen, din activele de care dispune.

Datoriile și creanțele curente sunt decalate corespunzător între ele și înregistrează valori reduse, respectiv durata de încasare a clienților 10 zile și durata de plată a furnizorilor 57 zile.

În ceea ce privește onorarea obligațiilor de plată, societatea nu înregistrează debite restante, plățile fiind în termenul scadențelor prevăzute în contracte. Societatea nu înregistrează la 31.12.2007 datorii față de bugetul consolidat.

Director general,

ec. Serac Florian

Director economic,

ec. Ungur Rodica