

RAPORTUL ADMINISTRATORILOR S.C BUCURESTI TURISM S.A

privind exercitiul financiar incheiat la 31.12.2010

I. CONDUCEREA SOCIETATII

In anul 2010, conducerea S.C. Bucuresti Turism S.A. a fost asigurata de Consiliul de Administratie ales de Adunarea Generala Extraordinara a Actionarilor din 15.12.2009, cu urmatoarea structura:

- Dl. Luc Frans Marie Ronsmans – Presedinte – Director General
- Dl. Dan Ratzkovsky – Vicepresedinte
- Dl. Prof. univ. dr. Ioan Bari – Vicepresedinte
- Dl. Yaron Shlomo Carmon – Membru
- Dna. Dana Jeaninne Esanu – Membru
- Dna. Cristina Carmen Mahika Voiconi – Membru
- Dl. Traian Cautus - Membru

In februarie 2010, Dl.Uri Levin a demisionat iar in locul ramas vacant a fost numit Dl. Dan Ratzkovsky, validat in Sedinta a Adunarii Generale a Actionarilor din aprilie 2010.

II. CAPITALUL SOCIAL

Structura actionariatului la data de 31.12.2010 a fost urmatoarea:

- Bea Hotels Eastern Europe B.V. - 11.032.416 actiuni reprezentand 76,83 %
- SIF TRANSILVANIA -1.620.666 actiuni reprezentand 11,29 %
- Alti actionari -1.705.936 actiuni reprezentand 11.88 %

Capitalul social subscris si varsat este in valoare de 35.897.545 lei, reprezentand 14.359.018 actiuni a caror valoare nominala este de 2,5lei/actiune.

In cursul anului 2010, S.C. Bucuresti Turism S.A. a incheiat doua acte aditionale la contractul de imprumut semnat in 2007 cu actionarul majoritar Bea Hotels Eastern Europe B.V. Valoarea totala a imprumutului acordat de actionarul majoritar este de maxim 29.000 000 EURO, din care societatea a utilizat pana la 31.12.2009 suma de 28.082.732 EURO. In luna ianuarie 2010 societatea a rambursat din acest imprumut suma de 1.400.000 EURO. In luna iulie 2010 actionarul majoritar Bea Hotels Eastern Europe B.V.a cesioneat contractul de imprumut firmei Bea Hotels Finance B.V. Conform noului contract valoarea dobanzii se majoreaza de la 6% la 13% iar rambursarea urmeaza se se faca pana la 31.05.2015.

Contractul de imprumut, precum si actele aditionale ale acestuia au fost notificate la B.N.R. si au facut obiectul raportarilor intocmite de Societate, in conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 1/2006, raportari care au fost transmise la CNVM si operatorului de piata Rasdaq - "Bursa de Valori Bucuresti".

Mentionam faptul ca nici un contract din categoria "contractelor de consultanta" incheiate de societate in cursul anului 2010 nu are ca si parte contractanta o societate implicata si/sau afiliata cu actionarul majoritar sau cu membrii Consiliului de Administratie.

III. INDICATORII FINANCIARI

A. ANALIZA CONTULUI DE PROFIT SI PIERDERE

S.C. Bucuresti Turism S.A. inregistreaza la 31.12.2010, comparativ cu 31.12.2009, urmatoorii indicatori:

CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE - RON	31/12/2009	%	31/12/2010	%
Cifra de afaceri	99,003,804	96.5%	105,074,521	96.51%
Produse si servicii vandute	69,550,004	67.8%	72,871,166	66.93%
Marfa vanduta	29,453,800	28.7%	32,203,355	29.58%
Subventii	0	0.0%	0	0.00%
Fluctuatia stocuri	0	0.0%	0	0.00%
Productie stocata	0	0.0%	0	0.00%
Alte venituri operationale	3,586,068	3.5%	3,800,198	3.49%
VENITURI OPERATIONALE	102,589,872	100.0%	108,902,047	100.00%
Materii prime	1,624,398	1.5%	2,779,327	2.81%
Alte cheltuieli materiale	2,512,334	2.4%	1,627,180	1.65%
Apa si electricitate	6,733,300	6.4%	6,357,065	6.44%
Marfuri	10,564,794	10.0%	10,081,149	10.21%
Salarii si cheltuieli adiacente	1,507,055	1.4%	1,507,508	1.53%
Amortizare si provizioane	19,653,241	18.6%	19,488,459	19.74%
Servicii	54,197,179	51.3%	51,631,366	52.29%
Alte taxe si cheltuieli adiacente	5,720,601	5.4%	4,740,495	4.80%
Cheltuieli cu compensatii, donatii	3,001,698	2.8%	659,149	0.62%
Cheltuieli cu discounturi acordate	34,022	0.0%	-89,793	-0.09%
CHELTUIELI OPERATIONALE	105,548,621	100.0%	98,781,904	100.00%
REZULTAT OPRATIONAL (A - B)	-2,958,749		10,120,143	
Venituri si cheltuieli non-operationale	-16,709,973		-4,035,611	
venituri	5,498,095		19,727,762	
cheltuieli	22,203,509		23,763,373	
cheltuieli financiare - deprecieri si provizioane	0		0	
pierderi din creante legate de participatii	0		0	
cheltuieli - investitii financiare cedate	0		0	
cheltuieli din variatia curs de schimb	21,621,273		23,582,870	
alte cheltuieli financiare	582,236		180,503	
cheltuieli forta majora				

Profit înainte de plata dobanzi si impozit profit	-19,664,164		6,084,532	
Rezultat net din dobanzi	15,268,029		19,173,156	
Impozit pe profit	14,667		16,500	
PROFIT/PIERDERE	-34,946,859		-13,105,124	

I. Activitatea de exploatare

Cu toate ca efectele crizei economice s-au resimtit din plin pe parcursul anului 2010, iar lipsa de lichiditati inregistrata atat la nivelul companiilor romanesti cat si a celor internationale a avut un efect direct asupra vanzarilor prognozate, veniturile din exploatare au inregistrat o crestere de 6% fata de anul 2009.

Datorita masurilor de diminuare a costurilor operationale si a unui control riguros al acestora, cheltuielile din exploatare scazut cu 6,5% comparativ cu anul precedent.

Activitatea de exploatare la 31.12.2010 se prezinta astfel:

1.1.Veniturile inregistrate din activitatea de exploatare la 31.12.2010, in suma absoluta de 108.902.047 lei, au crescut cu 6% fata de nivelul inregistrat la 31.12.2009, respectiv 102.589.872 lei, detinand o pondere de 85 % in totalul veniturilor realizate.

In totalul veniturilor din exploatare, cifra de afaceri are o pondere de 96,5 %. Activitatea de prestari servicii hoteliere s-a desfasurat in cadrul unitatii "Centre Ville Aparthotel" cu o capacitate de cazare de 294 unitati si in cadrul Hotelului Radisson Blu. Hotelul, cu o capacitate de cazare de 424 unitati, ambele unitati functionand la intreaga capacitate pe tot parcursul anului 2010. Veniturile realizate din aceasta activitate au fost de 67.561.332 lei, comparativ cu 63.920.405 lei in 2009, aceste unitati contribuind astfel la realizarea cifrei de afaceri in proportie de 64,3 %. Gradul mediu de ocupare in anul 2010 a fost de 70%.

Indicator	31.12.2009	31.12.2010	%
Venituri din cazare	63,920,405	67.561.332	5, 7%

Aportul activitatii de alimentatie publica la nivelul anului 2010 a inregistrat o pondere de 29,57% din total venituri din exploatare. In acelasi timp, cresterea relativa a indicatorului privind activitatea de vanzari marfuri a fost de 9,34 % fata de anul 2009:

Indicator	31.12.2009	31.12.2010	%
Venituri din vanzare marfuri	29.453.800	32.203.355,03	9,34%

1.2. Cheltuieli de exploatare

In structura, comparativ cu anul 2009, acestea se prezinta astfel:

	<u>anul 2009</u>	<u>anul 2010</u>	<u>%</u>
-cheltuieli cu materii prime si materiale	5.759.836	7.094.277	23,17
-cheltuieli marfuri	10.564.794	10.081.149	-4,58
-cheltuieli energie electrica, apa, gaz	6.733.299	6.357.065	-5,59
-cheltuieli cu personalul	1.507.055	1.507.508	-0,03
-alte cheltuieli de exploatare	62.953.500	57.031.009	-9,41
-cheltuieli de amortizare	19.077.373	19.343.344	1,39
	105.548.621	98.781.904	-6,41

In grupa "alte cheltuieli de exploatare" sunt cuprinse: cheltuielile cu intretinerea si reparatiile, cheltuieli cu prime de asigurare, cheltuieli cedare comision, protocol, reclama, sponsorizare, posta, telefon, servicii bancare, servicii prestate de terti, taxe si impozite.

1.3 Rezultatul din exploatare la 31.12.2010 a crescut semnificativ fata de anul precedent, reprezentand un profit in suma absoluta de 10.120.143 lei, fata de pierderea de 2.958.749 lei inregistrata in 2009.

2. Activitatea financiara

2.1. Veniturile obtinute din activitatea financiara reprezinta o pondere de 15% din totalul veniturilor, fata de 5 % realizata la 31.12.2009. Cresterea veniturilor financiare se datoreaza in principal cresterii cu 304% a veniturilor din diferente de curs valutar. In anul 2009 veniturile financiare au fost in suma absoluta de 5.498.094 lei, iar in anul 2010 de 19.727.762 lei, inregistrandu-se o crestere de 14.229.667 lei.

2.2. Cheltuielile financiare detin o pondere de 30,3% % in totalul cheltuielilor, fata de 26% pondere realizata la 31.12.2009. Cresterea cheltuielilor financiare in 2010 se datoreaza cresterii cheltuielilor privind dobanzile, precum si cheltuielilor cu diferentele de curs valutar.

In cursul anului 2010 cheltuielile cu diferentele de curs valutar au crescut cu 9% fata de 2009. Cheltuielile cu dobanzile au crescut cu 25,5% comparativ cu 2009 datorita in principal, modificarii, incepand cu luna iulie 2010, a nivelului dabanzii de la 6% la 13% la imprumutul acordat de Bea Hotels Finance B.V.

Rezultatul financiar este concretizat in pierdere, in suma absoluta de 23.208.767 lei.

3. Rezultatul brut

La 31.12.2010 societatea a înregistrat o pierdere de 13.105.124 lei.

B. ANALIZA PATRIMONIULUI S.C. BUCURESTI TURISM S.A

Situatia patrimoniului S.C. Bucuresti Turism S.A., conform bilantului incheiat la 31.12.2010 se prezinta astfel:

BILANT - RON			31/12/2009	%	31/12/2010	%
I	ACTIVE FIXE INTANGIBILE, NETE		39,523	0.0%	16,831	0.0%
II	ACTIVE FIXE TANGIBILE, NETE		477,746,522	92.8%	427,865,846	92.7%
	1	Terenuri	148,759,147	28.9%	148,759,147	32.6%
	2	Cladiri	281,788,141	54.7%	251.330.192	63.4%
	2	Echipamente	14,025,430	2.7%	10.519.654	2.7%
	3	Alte active (mobilier, s.a.)	19,051,079	3.7%	17.167.188	4.3%
	4	Investitii in curs	14,122,725	2.7%	89.665	0.0%
III	ACTIVE FINANCIARE, NETE		3,624,773	0.7%	3.847.574	1.0%
A.	TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE		481,410,818	93.5%	431,730,252	94.5%
I	STOCURI		1,491,973	0.3%	1.707.981	0.4%
	1	Materii prime	524,370	0.1%	682.770	0.2%
	2	Marfuri	952,795	0.2%	1.014.201	0.3%
	3	Ambalaje	14,808	0.0%	11.010	0.0%
II	CREANTE TOTALE		9,240,627	1.8%	7.542.881	1.9%
	1	Clienti	7,019,856	1.4%	5.517.867	1.4%
	2	Avansuri furnizori	443,237	0.1%	1.001.818	0.3%
	3	Creante stat	1,202,947	0.2%	58.243	0.0%
	4	Alte creante	574,587	0.1%	964.953	0.2%
III	INVESTITII PE TERMEN SCURT		-	0.0%	-	0.0%
IV	CASH&ECHIVALENT		20,400,493	4.0%	15.012.374	3.8%
V	CHELTUIELI IN AVANS		2,194,972	0.4%	683.452	0.2%
B.	TOTAL ACTIVE CURENTE		33,281,929	15.1%	24.946.687	6.3%
	TOTAL ACTIVE		514,692,747	100%	456,676,939	100%
C.	PASIVE CURENTE		56,349,487	11%	49.549.795	12.5%
	1	Furnizori - termen scurt	25,284,667	4.9%	24.457.179	6.2%
	2	Avansuri de la clienti - termen scurt	2,499,813	0.5%	2.097.206	0.5%
	3	salarii si alte cheltuieli salariale	122,327	0.0%	105.073	0.0%
	4	Furnizor stat - termen scurt	142,480	0.0%	366.775	0.1%
	5	Datorii pe termen scurt-grup si parti afiliate	-	0.0%	-	0.0%
	7	Dividende de plata	-	0.0%	-	0.0%
	8	Alte datorii pe termen scurt	239,183	0.0%	146.217	0.0%
	DATORII PE TERM SCURT, PURTAT DE DOB		27,962,490	5.4%	22.338.085	5.6%
	10		27,962,490	5.4%	22.338.085	5.6%
	11	Imprumuturi actionari -termen scurt	-	0.0%	-	0.0%
	VENITURI IN AVANS		98,528	0.0%	39.261	0.0%
D.	DATORII PE TERMEN LUNG		281,628,656	54.7%	274.468.036	69.3%
	1	Furnizori - termen lung		0.0%		0.0%
	2	Datorii pe termen lung-grup si parti afiliate		0.0%		0.0%
	DATORII PE TERM LUNG PURTATOARE DE DOB		281,628,656	54.7%	274.468.036	69.3%
	3	Datorii bancare - termen lung	166,943,437	54.7%	146.840.109	37.1%
	4	Imprumuturi actionari -termen lung	114,685,219	22.3%	127.627.927	32.2%
	5	Alte datorii pe termen lung - leasing	-	0.0%	-	0.0%

E.	TOTAL DATORII	337,978,143	65.7%	324.017.831	81.8%
F.	PROVIZIOANE PT RISCURI, CHELT	-	0.0%	-	0.0%
1	Capital social	35,897,545	7.0%	35,897,545	9.1%
2	Prime de capital	3,143,262	0.6%	3,143,262	0.8%
3	Rezerve din reevaluare	245,339,923	47.7%	214,384,158	46.9%
4	Rezerve	8,489,841	1.6%	8,495,234	2.1%
5	Profituri reinvestite	(81,209,109)	-15.8%	(116.155.968)	-29.3%
6	Profit curent/pierdere	(34,946,859)	-6.8%	(13.105.124)	-3.3%
7	Profit distribuit	-	0.0%	-	0.0%
G	TOTAL CAPITAL PROPRIU	176,714,603	34.3%	132,659,108	29.0%
	TOTAL DATORII SI CAPITAL PROPRIU	514,692,747	100%	456,676,939	100%
H	FD RULMENT(Cap propriu+Dat term lung –imob nete)	(23,067,558)		(24.603.108)	
I	NEC FD RULMENT(stocuri+creante+ch avs-pasive crt)	(43,468,050)		(39.615.482)	
J	TREZORERIA NETA	20.400.492		15.012.374	

1. Elemente de activ

Active imobilizate

In cursul anului 2010 activele imobilizate nete au scazut cu 49.680.566 lei ajungand la 431.730.252 lei. Ponderea in total activ a imobilizarilor este de 94,5%, acesta fiind rezultatul orientarii societatii cu precadere catre activitatea de investitii.

Imobilizarile corporale au inregistrat o scadere datorita reevaluarii efectuate la 31.12.2010; in urma reevaluarii, valoarea cladirilor a scazut cu 30.457.949 lei. Lucrarile de investitii finalizate pana la 31.12.2010 au diminuat la 89.665 lei valoarea contului “investitii in curs”.

1.1. Active circulante:

Stocurile de materii prime, materiale si marfuri in valoare neta de 1.707.981 lei detin o pondere de 0,43 % in total active. Entitatea opereaza cu stocuri la nivel strict necesar, evitand surplusul neproductiv de stocuri care ar reprezenta o investitie cu rata de rentabilitate zero.

Volumul creantelor la finele anului 2010 in valoare de 7.542.881 lei, prezinta o scadere bruta de 1.697.746 lei fata de nivelul inregistrat in anul 2009, detinand o pondere de 1,9 % in total activ.

Disponibilitatile existente in conturi la 31.12.2010 inregistreaza o scadere de 5.388.119 lei fata de existentul la 01.01.2009, respectiv de la 20.400.493 lei la 15.012.374 lei.

Cheltuielile in avans reprezinta sume platite in cursul anului 2010 pentru exercitiul financiar urmator, fiind in principal asigurari pentru cladiri, accidente, masini, pasageri.

2. Elemente de de pasiv

2.1 Capitaluri

Capitalurile proprii la 31.12.2010, inregistreaza o scadere de 44.055.496 lei fata de 31.12.2009, reprezentand diminuarea rezervelor din reevaluare si pierderea inregistrata la nivelul anului 2010.

2.2. Datorii

Datoriile S.C. Bucuresti Turism S.A. la 31.12.2010 cuprind datorii cu termen de exigibilitate sub un an in valoare de 22.338.085 lei (reprezentand echivalentul in lei al imprumuturilor pe termen lung cu scadenta in cursul anului 2011), respectiv datorii cu termen peste un an, in valoare de 274.468.036 lei, precum si venituri in avans in valoare de 39.261 lei.

Aceste datorii se compun din:

- Datorii comerciale	24.457.179 lei
- Avansuri de la clienti – termen scurt	2.097.206 lei
- Alte datorii	512.992 lei
- Datorii fata de personal	105.073 lei
- Credite pe termen lung	274.468.036 lei
- Credite pe termen scurt	22.338.085 lei
- Venituri inregistrate in avans	39.261 lei

Datoriile comerciale reprezinta datorii fata de furnizori, acestea achitandu-se conform clauzelor contractuale.

Datoriile fata de bugetul statului, de personal si terti sunt datorii curente, al caror termen de exigibilitate este luna ianuarie 2011.

Creditele pe termen lung reprezinta imprumutul acordat de Piraeus Bank pe o perioada de 10 ani pentru activitatea de investitii. Rambursarea se face in rate trimestriale de 1.303.333 EURO, prima rata fiind rambursata pe 31.12.2009. Suma in lei de 146.840.109 reprezinta suma ce urmeaza a fi rambursata din 2012 (termen lung). Diferenta de 127.627.927 lei reprezinta echivalentul in lei a sumei ramasa de rambursat la BEA Hotels Finance B.V. pana la 31.05.2015.

INDICATORI DE ECHILIBRU FINANCIAR

INDICATORI ECHILIBRU FINANCIAR	31.12.2010	31.12.2009	DIFERENTE
	1	2	3=1-2
FONDUL DE RULMENT	-24.603.108	-23.067.558	-1.535.550
NECESARUL DE FOND DE RULMENT	-39.615.482	-43.468.051	3.852.569
TREZORERIA NETA	15.012.374	20.400.493	-5.388.119

Fondul de rulment reprezinta acea parte din capitalul permanent care depaseste valoarea imobilizarilor nete si poate afecta finantarea activelor circulante. In general, fondul de rulment negativ indică o situație nefavorabilă sub aspectul echilibrului financiar.

În cadrul datoriilor pe termen scurt, 15.349.935 lei reprezintă datorii către partile afiliate a caror plată urmează să se facă în momentul în care societatea va dispune de suficiente lichidități, nefiind obligatorie achitarea lor în termen de un an. Ținând cont de acest aspect, precum și de faptul că viteza de rotație a activelor circulante a crescut de la 3,22 în 2009 la 4,27 în 2010 se observă că în ciuda unui fond de rulment negativ, societatea poate să-și asigure echilibrul financiar generând, pe termen scurt, un excedent de lichidități.

Necesarul de fond de rulment este expresia echilibrului financiar pe termen scurt, al echilibrului dintre necesarul și resursele de capitaluri circulante (ale exploatarei). Valoarea negativă a acestui indicator ne arată că există un surplus de resurse temporare la nivelul companiei, respectiv 39.615.482 lei, fiind rezultatul accelerării vitezei de rotație a activelor circulante și a angajării unor datorii cu scadențe mai relaxate.

Trezoreria netă este pozitivă (+15.012.374 lei) și arată un excedent de finanțare datorită desfășurării unei activități eficiente, iar îmbogățirea trezoreriei arată că societatea dispune de lichidități suficiente care îi vor permite rambursarea datoriilor la termen. În acest caz, societatea se bucură de autonomie financiară pe termen scurt.

RATE DE LICHIDITATE

Indicator	2010	2009
1. Rata curentă=active curente/pasive curente	0,50	0,59

Rata curentă reflectă posibilitatea elementelor patrimoniale curente de a se transforma într-un timp scurt în lichidități pentru a achita datoriile curente.

La finele anului 2010, partea din datoria bancară pe termen lung cu scadență în cursul anului 2011 (echivalentul în lei a 4 rate de câte 1.303.333 Euro), a fost transferată în poziția credit pe termen scurt. După eliminarea datoriilor către partile afiliate, în suma de 15.349.935 lei, rata curentă pentru anul 2010 va fi 0,73.

Indicator	2010	2009
2. Rata rapidă=active-stoc/pasive	0,47	0,56

Prin ajustarea ratei curente de lichiditate cu stocurile deținute (și care oricum înregistrează valori nesemnificative în cazul S.C. București Turism S.A.), entitatea înregistrează un indicator apropiat

de rata curenta a lichiditatii, respectiv 0,47. Dupa eliminarea datoriilor catre partile afiliate mentionate mai sus, rata rapida pentru anul 2010 va fi 0,68.

Indicator	2010	2009
3. Solvabilitatea patrimoniului = capitaluri proprii/total pasiv	29.05%	34,3%

Valoarea acestei rate denota o buna capitalizare a companiei, ajungandu-se ca la nivelul anului 2010, 29,05% din totalul resurselor investite sa provina de la actionari. Comparativ cu 2009, indicatorul inregistreaza o scadere datorita în principal, reducerii în capitalurile proprii, ca efect a diminuării rezervelor din reevaluare și pierderii înregistrate în anul 2010.

INDICATORI PRIVIND MANAGEMENTUL DATORIEI

Indicator	2010	2009
1. Rata îndatorării= total datorii/ total active	70,95%	65,7%
2. Rata îndatorării financiare=datorii fin /capital propriu	2,24	1,75
3. Rata privind acop.dob.= EBITDA/cheltuieli dobanzi	1,54	1,1

1. **Gradul de îndatorare** arata ponderea din total active finantate prin imprumuturi (datorii pe termen scurt si datorii pe termen lung), la sfarsitul anului 2010 activele fiind finantate in proportie de 70,95% din resurse atrase.

2. **Rata îndatorării financiare** exprima de cate ori se cuprind capitalurile proprii in datoriile financiare, pe termen scurt si lung purtatoare de dobanda si reflecta structura de finantare a societatii la incheierea exercitiului financiar. Ea este baza pentru analiza efectului de levier (efectul îndatorării unei companii asupra rentabilitatii fondurilor proprii, pe care o poate imbunatati in cazul in care capitalul imprumutat ii aduce un venit mai mare decat dobanda datorata).

3. **Indicatorul privind acoperirea dobanzilor** reflecta de cate ori pot fi acoperite cheltuielile cu dobanda din profitul inaintea platii dobanzii si impozitului. Realizarea unui rezultat operational concretizat intr-un profit de 10.120.143 lei fata de pierderea de 2.958.749 lei din 2009 si inregistrarea unui rezultat pozitiv inainte de dobanzi, taxe si amortizare (EBITDA) – arata ca S.C Bucuresti Turism S.A a reusit sa genereze, la sfarsitul anului 2010, fluxuri operationale suficiente pentru plata dobanzilor aferente creditelor contractate.

INDICATORI PRIVIND MANAGEMENTUL ACTIVELOR / PASIVELOR

Indicator	2010	2009
1. Rotatia stocurilor (Vanzari nete/stocuri)	51	53
2. Numar zile stocare	7	7

Valorile acestor rate indica faptul ca societatea nu opereaza cu stocuri mai mult decat este necesar.

Indicator	2010	2009
3. Nr zile incasare clienti	16	21
4. Nr zile plata furnizori	70	77

Analiza combinata a acestor indicatori evidentiaza faptul ca societatea beneficiaza de un management foarte bun. Raportul credit client-plata furnizor este apreciat ca fiind in favoarea activitatii desfasurate de societate, in sensul ca beneficiaza de un credit de la furnizori mai mare ca numar zile decat cel acordat clientilor. Corelatia stabilita intre durata in zile, de stocaj, credit-clienti si credit-furnizori este buna, permitand societatii sa apeleze la credite pe termen scurt a caror rambursare rapida este posibila datorita rotatiei rapide a elementelor ciclului de exploatare.

Indicator	2010	2009
5. Rata de rotatie a activelor fixe= CA/active fixe	0,24	0,21
6. Viteza de rotatie activelor totale= CA/total active	0,23	0,19

In structura activului, imobilizarile la valoare bruta detin o pondere de 94,5%, fiind astfel evidentiata orientarea societatii spre domeniul investitiilor.

RATE DE PROFITABILITATE

Indicator	2010	2009
1. Marja comerciala la vanzari	68,70%	64,13%
2. Marja bruta vanzari= Profit brut/CA*100	9,63	-2,95
3. Rentabilitatea capitalului propriu (ROE)	0	0

Rentabilitatea capitalului angajat reprezintă profitul pe care îl obține societatea la o unitate de resurse investite. Societatea a înregistrat in anul 2010 pierdere.

Din analiza indicatorilor rezulta ca societatea nu prezinta grad de risc economic si financiar.

In baza analizei riscului general care s-a efectuat periodic de catre Consiliul de Administratie, s-a considerat ca nu este necesara constituirea de provizioane de risc si deprecieri.

3.Evaluarea elementelor de patrimoniu.

Se apreciaza ca toate elementele de activ si pasiv ale societatii sunt reflectate in contabilitate la valoarea "cost istoric" cu exceptia situatiilor in care a fost utilizata valoarea justa a pozitiiilor bilantiere. Elementele de patrimoniu au fost inregistrate corect in contabilitate, conform politicilor contabile ale societatii si O.M.F. 1752/2005 cu modificarile ulterioare.

IV. DIVERSE

Inventarierea patrimoniului societatii s-a facut la sfarsitul anului 2010 cu respectarea prevederilor Legii Contabilitatii nr. 82/1991 – republicata si a Normelor Ministerului Finantelor Publice nr.2861/2009 privind organizarea si efectuarea inventarierii elementelor de activ si pasiv. Prin Decizia nr. 5/16.06.2010 s-a stabilit componenta comisiei si graficul de inventariere.

In sensul prevederilor punctului 62(1) din Reglementarile contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene, aprobate prin Ordinul ministrului finantelor publice nr. 3055/2009, societatea nu a identificat evenimente ulterioare datei bilantului. De asemenea, nu a fost cazul inregistrarii unor venituri si cheltuieli extraordinare.

Pierderea s-a determinat respectand prevederile legale in vigoare.

Nu exista evenimente ulterioare sfarsitului perioadei care sa necesite ajustarea sau prezentarea in situatiile financiare sau in notele la acestea, in afara de cele care rezulta din documentele puse la dispozitia auditorului.

Actiunile societatii sunt tranzactionate in cadrul operatorului de piata "Bursa de Valori Bucuresti", iar registrul actionarilor este tinut de catre S.C Depozitarul Central S.A.

Societatea a intocmit situatiile financiare potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene, aprobate prin Ordinul ministrului finantelor publice nr. 3055/2009 si cu Legea Contabilitatii nr. 82/91 republicata.

Situatiile financiare sunt auditate de catre auditorul financiar, conform prevederilor legale.

Societatea are organizata activitatea de audit intern prin contractarea acesteia cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, care si-a desfasurat activitatea pe tot parcursul anului 2010.

Contabilitatea se tine in limba romana si in moneda nationala, iar contabilitatea operatiunilor efectuate in valuta se tine atat in lei, cat si in valuta.

Documentele justificative au fost inregistrate in contabilitate in mod cronologic si sistematic, respectandu-se contabilitatea de angajamente potrivit careia tranzactiile si evenimentele sunt recunoscute atunci cand apar si sunt inregistrate in evidentele contabile si rapoartate in situatiile financiare ale perioadelor la care se refera.

Societatea își propune în anul 2011 realizarea unui volum de investiții de 1.164.700 EURO.

Situația litigiilor la data de 31.12.2010, conduce la concluzia ca acestea nu vor influența situația societății într-un mod semnificativ. Această situație a fost raportată conform prevederilor Regulamentului CNVM nr.1/2006.

București, 17 martie 2011

CONSILIUL DE ADMINISTRATIE
PRESEDINTE,
LUC FRANS MARIE RONSMANS

