

**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE**  
**privind activitatea desfășurată în anul 2007**

Raport anual conform Regulamentului C.N.V.M. nr. 1/2006

Pentru exercitiul financiar 01.01.2007 – 31.12.2007

Data raportului: 29.04.2007

**S.C. TUSNAD S.A.**

- Sediul social: Băile Tușnad, Aleea Sf. Ana nr. 18 CP 535100
- Nr. telefon: 0266335292; nr. fax: 0266 335108
- Cod Unic de Inregistrare: RO 4241753
- Nr de ordine in Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Harghita: J19/610/ 1993
- Piața reglementata pe care se tranzacționeaza valorile mobiliare: Bursa Electronica RASDAQ
- Capitalul social subscris și vărsat: 998.787,5 lei
- Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societate: 399.515 actiuni nominative, cu o valoare nominala de 2,5 lei/ acțiune

**1. Analiza activitatii societatii comerciale**

**1.1. a. Descrierea activitatii de baza a societatii**

S.C. „TUSNAD” S.A. Băile Tușnad este societate comerciala pe actiuni, având ca obiect de activitate turismul balnear

- hoteluri și restaurante (cod 55)
- sanatate si asistenta sociala (cod 85).

**b. Precizarea datei de infiintare a societatii**

S.C. Tusnad S.A. este continuutoarea fostei Intreprindere Balneoclimaterică Băile Tușnad, a fost reorganizată în baza Legii nr. 15/1990 și H.G. nr. 1041/1990, înregistrată la Oficiul Registrului Harghita în anul 1993 și funcționează conform actului constitutiv.

În cursul exercitiului financiar 2007, societatea și-a desfășurat activitatea în conformitate cu programul aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor și în baza deciziilor adoptate de consiliul de administratie al societatii în vederea gestionarii patrimoniului societatii în conditii de rentabilitate.

În exercițiul financiar 2007 nu au fost fuziuni sau reorganizări.

**c. Descrierea oricarei fuziuni sau reorganizari semnificative a societatii**

În exercitiul financiar 2007 nu au fost fuziuni sau reorganizări.

**d. Descrierea achizițiilor și/sau instrăinărilor de active**

Nu au fost vanzari de active.

Volumul investițiilor realizate în perioada de raportare este de **377.248 lei**, reprezentând:

- lucrari de modernizare la restaurantul Tușnad și vestiarul aferent în valoare de 305.080 lei;
- achiziții de mijloace fixe independente în suma de 41.591 lei
- Imobilizari necorporale în valoare de 30.577 lei.

**e. Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societatii**

- |                           |          |
|---------------------------|----------|
| ▪ rezultat din exploatare | 555.114  |
| ▪ rezultat financiar      | - 16.889 |

▪ rezultat brut	538.225
▪ rezultat net	453.100
▪ datorii – total	341.755
▪ capitaluri proprii	9.984.846
▪ activ net contabil/actiune	10.126.669/actiune 25,34

#### 1.1.1. Elemente de evaluare generala

Rezultatele sintetice ale activitatii desfasurate in anul 2007 sunt urmatoarele:

a) profit brut	538.225 lei
profit net	453.100 lei
b) cifra de afaceri	4.734.135 lei
c) export	nu este cazul
d) costuri	4.214.707 lei
e) % din piata detinut	nu detinem informatii
f) lichiditate (disponibil in cont)	608.560 lei

#### 1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii

Descrierea principalelor produse realizate si/sau servicii prestate

a) Principalelor piete de desfacere pentru fiecare produs sau serviciu si metodele de distributie:

Serviciile de cazare, masă, tratament balnear au fos valorificate in special de către Casa Natională de Pensii (bilete de tratament pentru pensionari) ,S.C. Transilvania Travel S.A. si alte agentii de turism.

b) ponderea fiecarei categorii de produse sau servicii in veniturile si in totalul cifrei de afaceri pentru ultimii 3 ani.

- lei -

Servicii	2005	% CA	2006	% CA	2007	% CA
Cazare	928.718	23,82	1.163.173	26,46	1.322.220	27,92
Masă	1.405.393	36,06	1.551.077	35,28	1.666.592	35,20
Tratament	1.259.671	32,32	1.390.497	31,63	1.368.312	28,90
Alte	303.612	7,80	382.214	8,69	377.011	7,98

c) produselor noi avute in vedere pentru care se va afecta un volum substantial de active in viitorul exercitiului financiar precum si stadiul de dezvoltare a acestor produse

In anul 2007 nu s-au introdus produse noi.

#### 1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materială

Având in vedere specificul serviciilor prestate, S.C. TUSNAD S.A. are un numar restrâns de furnizori, dintre care enumeram:

- International Trade Center S.A. Brasov – materiale consumabile, aparate, echipamente, dotari si amenajari;
- Bertis S.R.L. Sf. Gheorghe – produse din carne
- Harmopan S.A. Miercurea Ciuc – produse de morarit, panificatie si patiserie;
- Lactate S.A. Miercurea Ciuc – produse lactate;
- Amigo Intercost S.R.L. Miercurea Ciuc – bauturi racoritoare si bauturi alcoolice
- Eongaz Tg. Mures,
- S.C. Electrica S.A.
- S.C.G.C.L. Tusnad S.R.L. (apă,canal)

Având in vedere că aprovizionare cu materii și materiale prime se realizează în flux continuu, societatea nu are stocuri.

#### 1.1.4. Evaluarea activitatii de vânzare

a) Descrierea evoluției vanzarilor secvential pe piata interna si/sau externa si a perspectivelor vanzarilor pe termen mediu si lung

Fluxul turistic înregistrat în anul 2007, comparativ cu anul anterior se prezintă astfel:

	Anul 2005	Anul 2006	Anul 2007
Total turiști, din care:	3.926	4.486	4.337
- turiști români	3.825	4.384	4.226
- turiști străini	101	102	111
Total zile-turist, din care:	53.368	52.295	52.733
- zile-turist români	52.731	51.851	52.329
- zile-turist străini	637	444	404
Grad de ocupare (%)	68,97	73,28	78,23

Se constată majorarea de 438 zile turisti în cursul anului 2007, în comparație cu anul precedent.

Concomitent cu majorarea numărului zilei turiști a crescut și gradul de ocupare cu 4,95 %.

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

Principalii concurenți ai S.C. TUSNAD S.A. sunt:

- pe plan local: S.C. OLT S.R.L., S.C. KONTAKT TURISM S.A., H.B. Hotels S.A. (în domeniul serviciilor de cazare și alimentație publică);

- pe plan național: societăți comerciale din stațiunile Covasna, Vatra Dornei și Calimanesti - Caciulata (în domeniul tratamentului balnear).

c) Descrierea oricărei dependente 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:

În anul 2007 s-a menținut dependența societății față de clientul principal, C.N.P.A.D.A.S., locurile contractate cu aceasta fiind realizate în proporție de 97,85%, iar veniturile obținute reprezentând 55,00% din cifra de afaceri realizată la 31.12.2007.

#### 1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de personalul societății

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

Categorii socio-profesionale	Început an 2007	Sfârșit an 2007	%
Total, din care:	113	114	
- personal cu funcții de conducere	3	3	2,65
- personal cu funcții de execuție cu studii superioare	4	3	3,55
- funcționari cu studii medii	14	14	12,40
- maeștrii, tehnicieni și alt pers. de specialitate cu studii medii	3	3	2,65
- muncitori calificați	79	82	69,91
- muncitori necalificați	10	10	8,84

Conducerea societății are în vedere în permanență ridicarea calificării și perfecționarea angajaților societății și asigură participarea salariaților la cursuri pentru cunoașterea normativelor de sănătate, de P.S.I. și protecția muncii.

Salariații societății nu s-au organizat într-un sindicat, aceștia fiind reprezentați în relația cu conducerea societății de către 3 reprezentanți desemnați din cadrul fiecărei unități.

b) Descrierea raporturilor dintre manager si angajati precum si a oricaror elemente conflictuale ce caracterizeaza aceste raporturi.

Nu s-au inregistrat situatii conflictuale in raporturile dintre salariatii si conducerea societatii.

#### **1.1.6 Evaluarea aspectelor legate de impactul activitatii asupra mediului inconjurator**

Având in vedere activitatea de baza a societatii – turism balnear – aceasta nu are implicatii asupra mediului inconjurator si nici nu avem litigii cu privire la incalcarea de către S.C. „TUSNAD” S.A. a legislatiei de protectie a mediului inconjurator.

#### **1.1.7 Evaluarea activitatii de cercetare – dezvoltare**

S.C. „TUSNAD” S.A. nu desfasoara activitati de cercetare – dezvoltare.

#### **1.1.8 Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului**

Redăm mai jos evoluția unor indicatori financiari sintetici:

Indicatori financiar sintetici	2005	2006	2007
Rata de rotație a activelor circulante – zile	84,85	34,38	19,89
Rata curentă	2,81	1,07	2,75
Gradul de îndatorare	0,03	0,04	0
Viteza de rotație a debitelor – clienți – zile	21	19	31
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,44	0,46	0,50

Rata de rotație a activelor circulante s-a redus cu 14,91 zile, în comparație cu anul precedent. Astfel, stocul de active circulante existent în patrimoniul societății este reînnoit de cifra de afaceri realizată în cursul anului 2007 în aproximativ 19 de zile.

Rata curentă înregistrează o creștere față de anul 2006, cu 1,68 lei. Soldul mijloacelor circulante a crescut cu 527.955 lei, iar datoriile curente au scăzut cu 44.052 lei . Nivelul acestui indicator arată că la 1 leu datorie societatea detine 2,75 lei mijloace circulante.

Societatea nu are credite bancare, linia de credit a fost închis la 30.06.2007.

Indicatorul „viteza de rotație a debitelor – clienți”, reflectă numărul până la data la care clienții își achită datoriile către societate. În urma datelor prezentate mai sus rezultă că în anul 2007, societatea își recuperează debitele de la clienți în 31 zile.

În perioada 2005 – 2007 valoarea indicatorului ”viteza de rotație a activelor imobilizate” crește cu 0,04 lei, reflectând că la 1 leu active imobilizate s-au realizat 0,50 lei cifră de afaceri.

#### Descrierea politicilor si a obiectivelor societatii privind managementul riscului

- management riguros al costurilor,
- realizarea de venituri suplimentare prin punerea in functiune a noilor investitii,

In anul 2007 societatea a avut o linie de creditare dar nu a inregistrat risc de lichiditate și chiar această linie de creditare s-a închis la data de 30.06.2007..

#### **1.1.9 Elemente de perspectiva ale activitatii societatii**

a) Prezentarea si analiza tendintelor, elementelor, evenimentelor sau-factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea societatii comparativ cu aceeasi perioada a anului anterior:

Nu avem cunoștințe de factori care ar putea afecta lichiditatea societății.

b) Prezentarea si analiza efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare a societatii comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut

Efectele cheltuielilor de capital asupra situatie financiare:

- conform programului de investitii si BVC aprobat.
- c) Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza  
Nu au fost astfel de evenimente, tranzactii.

## 2. Activele corporale ale societatii comerciale

2.1. Principalele capacitati de cazare, alimentatie publica si tratament aflate in patrimoniul societatii sunt:

Denumire	An P.I.F.	Supr. const -mp-	Supraf. Desfas. -mp-	Valoare inventar (lei)	Valoare ramasa (lei)	Mod administrare
Complex Tuşnad Str. Oltului nr.87	1976	1.883	6.872	4.177.739	3.394.223	directa
Complex Olt Al. Sfanta Ana nr.2	1977	2.128	6.400	3.129.261	2.311.508	locatie de gest.reziliat 01.02.2008
Baza de tratament Al. Sfanta Ana nr.49	1981	2.506	4.456	1.942.552	1.419.996	directa

*Nota: Imobilizarile corporale au fost reevaluate la 31.12.2005, prin aplicarea H.G. nr. 1.553/ 2003.*

### 2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura a proprietatilor societatii

Principalele proprietati imobiliare ale societatii (cele 3 cladiri prezentate la punctul 2.1) prezinta un grad de uzura cuprins intre 17% si 21% (conform concluziilor evaluatorului care a intocmit lucrarea de reevaluare a imobilizarilor corporale conform H.G. nr. 1.553/ 2003.

### 2.3. Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii.

Nu ne-am confruntat cu probleme legate de dreptul de proprietate.

## 3. Piata valorilor mobiliare emise de S.C. TUSNAD S.A.

### 3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se negocieaza valorile mobiliare emise de societate

Actiunile emise de S.C. „TUSNAD” S.A. se tranzactioneaza pe piata RASDAQ, la categoria de baza, cu simbol de piata TSND.

Evidenta actiunilor si a actionarilor societatii este tinuta de societatea de registru Depozitarul Contral S.A. Bucuresti.

### 3.2. Descrierea politicii societatii cu privire la dividende

Societatea nu a platit dividende actionarilor in ultimii 3 ani, profitul distribuibil fiind repartizat pentru surse proprii de finantare.

Pentru exercitiul financiar 2007 se propune aceeasi modalitate de repartizare a profitului.

Acesta se datorează planului de efectuare a unor investitii pentru modernizarea bazei materiale, cresterea gradului de confort si asigurarea prestarii serviciilor conform standardelor.

### 3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni.

Societatea nu a derulat operatiuni de achizitionare a propriilor actiuni.

### 3.4. In cazul in care societatea comerciala are filiale, precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societate mama detinute de filiale



Nu avem filiale.

3.5. In cazul in care societatea a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creante, prezentarea modului in care societatea comerciala se achita obligatiile fata de detinatorii de astfel de valori mobiliare

Societatea nu a emis obligatiuni si/sau titluri de creante in anul financiar 2007.

#### **4. Conducerea societatii comerciale**

4.1. Prezentarea listei administratorilor societatii comerciale si a urmatoarelor informatii pentru fiecare administrator

a) CV (nume, prenume, varsta, calificare, experienta profesionala, functia si vechimea in functie)

In perioada 01.01.2007-19.04.2007, Consiliul de administratie a fost format din:

- Dragoș CĂLIN – 35 de ani, consilier juridic, presedintele consiliului de administratie, 2 ani,
- Nicu RĂDULESCU – 50 de ani, economist, membru al consiliului de administratie, 1 an,
- Camelia ENE – 39 de ani, economist membru in consiliul de administratie, 3 ani.

In perioada 19.04.2007 -31.12.2007 conducerea societății este asigurată de un Consiliul de administratie, compusă din:

- Nicu RĂDULESCU – 50 de ani, economist, presedintele consiliului de administratie, 2 ani,
- Dragoș CĂLIN – 35 de ani, consilier juridic, membru in consiliului de administratie, 3 ani,
- Ioan MANEA – 37 de ani, economist, membru in consiliul de administratie.

Aplicând prevederile Legii nr. 441/2006 prin care s-a modificat Legea nr.31/1990 republicata, la S.C. Tusnad S.A., începând cu data de 01.02.2008, societatea este administrată, in sistem unitar, de către un Consiliu de Administrație care a delegat atributii de conducere unui directorul general in persoana domnului Grama Horia care isi desfasoara activitatea de la data de 01.02.2008 pe baza de contract de mandat.

b) Orice acord, intelegere sau legatura de familie intre administratorul respectiv si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator.

Nu a existat acord, intelegere sau legatura de familie intre administratori si o alta persoana datorită căreia administratorul a fost numit.

c) Lista persoanelor afiliate societatii comerciale

Capitalul social este in valoare de 998.787,50 lei, impartit in 399.515 actiuni nominative, cu o valoare nominala de 2,50 lei/ acțiune, detinute de actionari semnificativi astfel:

S.I.F. Transilvania S.A. Brasov	256.021 actiuni	64,08%
S.I.F. Oltenia S.A. Craiova	65.955 actiuni	16,51%
Altii	77.539 actiuni	19,41%

4.2. Conducerea executivă a fost formată din:

a) Termenul pentru care persoane face parte din conducerea executiva

- Director general executiv - Grama Horia - 01.01.2007 –31.01.2007 pe baza de contract individual de munca,
- Director general – Grama Horia – 01.02.2007-31.12.2007 – pe bază de contract de mandat
- Director economic - Vitos Magda - nedeterminat.

b) ) Orice acord, intelegere sau legatura de familie între persoana respectiva si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita ca membru al conducerii executive

Nu a existat acord, intelegere sau legatura de familie intre membrii conducerii executive si o alta persoana datorită căreia se datorează numirea lor.

**4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. si 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate, in ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora in cadrul emitentului, precum si acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-si indeplini atributiile in cadrul emitentului.**

Administratorii si membrii conducerii executive nu au fost implicati in litigii sau proceduri administrative referitor la activitatea desfasurata in cadrul S.C. TUSNAD S.A.

## 5. Situatia financiar – contabila

**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;

**Situatia patrimoniului la 31.12.2007**

- lei -

Elemente patrimoniale	2006	2007
Total activ:	10.059.942	10.468.424
Active imobilizate - total	9.645.904	9.526.430
imobilizari necorporale	16.908	42.877
imobilizari corporale	9.628.846	9.483.403
imobilizari financiare	150	150
Active circulante - total	414.038	941.994
stocuri	29.826	38.774
creante	290.257	294.660
casa, conturi banci	93.955	608.560
Cheltuieli in avans	--	--
Total pasiv:	10.059.942	10.468.424
Capitaluri proprii	9.531.745	9.984.846
- capital social	998.788	998.788
Provizioane pt. riscuri si cheltuieli	32.949	42.309
Datorii	385.808	341.755
din care: peste 1 an	--	--
Venituri in avans	109.441	99.514
Activ net contabil	9.674.135	10.126.669
Nr. total actiuni	399.515	399.515
Activ net/actiune (lei)	24,21	25,34
Valoare nominala (lei/actiune)	2,50	2,50

Ultima reevaluare a imobilizarilor corporale a avut loc in 31.12.2005.

In anul 2007 s-au realizat investitii totale de **377.248 lei**

Datoriile totale sunt in suma de 341.755 si au urmatoarea structura:

▪ furnizori	151.721 lei
▪ decontări cu personalul	50.653 lei
▪ rețineri salariale	731 lei
▪ garanții reținute	14.115 lei
▪ bugetul asigurărilor	53.018 lei
▪ bugetul de stat	32.547 lei
▪ creditori	5.438 lei
▪ leasing financiar	33.532 lei

**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;

#### Contul de profit si pierdere la 31.12.2007

- lei -

<i>Indicatori economici</i>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
<b>Cifra de afaceri</b>	3.897.394	4.395.534	4.734.135
Venituri din exploatare	3.986.757	4.486.961	4.786.039
Cheltuieli pt. exploatare	3.603.504	4.134.261	4.230.925
<b>Rezultatul din exploatare</b>	<b>383.253</b>	<b>352.700</b>	<b>555.114</b>
Venituri financiare	7.245	1.439	3.654
Cheltuieli financiare	4.532	9.946	20.542
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>2.713</b>	<b>- 8.507</b>	<b>- 16.888</b>
Venituri totale	3.994.002	4.488.400	4.789.693
Cheltuieli totale	3.608.036	4.144.207	4.251.467
<b>Rezultat brut</b>	<b>385.966</b>	<b>344.193</b>	<b>538.226</b>
<b>Rezultat net</b>	<b>323.887</b>	<b>289.591</b>	<b>453.100</b>

Veniturile din exploatare inregistreaza o crestere de 6,67 % fata de anul 2006, fiind structurate astfel:

▪ alimentatie publica:	1.666.592 lei
▪ tratament balnear:	1.368.312 lei
▪ servicii de cazare:	1.322.220 lei
▪ alte servicii:	37.361 lei
▪ locatie de gestiune:	339.650 lei
▪ alte venituri:	51.904 lei
<b>total</b>	<b>4.786.039 lei</b>

Cheltuielile de exploatare sunt in suma de 4.134.261 lei, inregistrând o crestere cu 2,33% fata de anul 2006.

Comparativ cu prevederile bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul 2007, aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor, rezultatele la 31.12.2007 se prezinta astfel:

- lei -

<i>Indicatori economici</i>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>B.V.C. 2007</b>
Venituri din exploatare	4.486.961	4.786.039	4.600.000
Cheltuieli pt. exploatare	4.134.261	4.230.925	4.050.000
<b>Rezultatul din exploatare</b>	<b>352.700</b>	<b>555.114</b>	<b>550.000</b>
Venituri financiare	1.439	3.654	1.500
Cheltuieli financiare	9.946	20.542	1.400
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>- 8.507</b>	<b>- 16.888</b>	<b>100</b>
Venituri totale	4.488.400	4.789.693	4.601.500
Cheltuieli totale	4.144.207	4.251.467	4.051.400
<b>Rezultat brut</b>	<b>344.193</b>	<b>538.226</b>	<b>550.100</b>

In exercitiul financiar 2007, SC TUSNAD SA inregistreaza un profit brut 538.226 lei cu o crestere de 56,40% fata de anul anterior. Se remarca din acest rezultat cresterea profitului brut al activitatii din exploatare respectiv cu 57,30%.

Veniturile din exploatare in suma de 4.786.039 lei prezinta peste nivelul anului precedent cu 299.078 lei, acesta reprezinta 99% din veniturile totale ale societatii.



O creștere mai semnificativă respectiv 209.769 lei provine din veniturile de cazare consecință valorificării mult mai bune a spațiilor de cazare. Tratatul balnear s-a diminuat ușor pe motivul prețurilor scăzute către alte societăți. De asemenea a crescut și vânzările de marfuri cu 115.515 lei.

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.

<b>A. Fluxuri de numerar din activitatea de exploatare</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
- Profit înainte de impozitare și elemente extraordinare	344.193	538.225
- Ajustări pentru:		
• amortizări	365.940	441.494
• diferențe de curs valutar	- 217	617
• dobânzi încasate și plătite	-8.602	-7.533
• venituri din ajustări	-	9.361
• încasări din ac. de investiții	27.927	--
	--	
-Ajustări înainte de modificarea cap.circulant	329.194	433.939
<b>Profit înainte de modificările capitalului circulant</b>	<b>673.387</b>	<b>972.164</b>
Variația stocurilor	- 1.027	- 8.947
Variația creanțelor	- 49.905	-10.470
Variația datorilor	63.030	-44.052
Dobânzi încasate și plătite	8.602	17.533
Diferențe de curs valutar	217	- 617
Venituri în avans	2.143	- 9.928
Modificări din capitalul circulant	23.058	-56.481
<b>Fluxuri de numerar înainte de impozitare</b>	<b>696.445</b>	<b>915.683</b>
Impozit pe profit plătit	70.169	- 79.058
<b>Fluxul de numerar din activități de exploatare</b>	<b>626.276</b>	<b>836.625</b>
<b>B. Flux de numerar din activitatea de investiții</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
Incasări din imobilizări ieșite	--	--
Achiziții de imobilizări	- 1.184.768	- 322.026
Valoare neamortizată a imob. ieșite	6	6
<b>Flux de numerar din activitatea de investiții</b>	<b>1.184.762</b>	<b>- 322.020</b>
<b>Flux de numerar din activitatea de finanțare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flux de numerar și echivalente de numerar</b>	<b>- 558.486</b>	<b>514.605</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la începutul perioadei</b>	<b>652.441</b>	<b>93.955</b>
<b>Numerar și echivalente de numerar la finele perioadei</b>	<b>93.955</b>	<b>608.560</b>

Având în vedere necesarul de finanțare a programului de investiții propus pentru anul 2008, consiliul de administrație al societății propune Adunării Generale a Acționarilor aprobarea **repartizării profitului net** înregistrat la 31.12.2007, astfel:

- rezerva legală: 26.100 lei
- surse proprii de finanțare: 427.000 lei

#### 6. Proiecte pentru anul 2008

În baza strategiei de dezvoltare a societății, Consiliul de administrație își propune ca și obiective prioritare pentru anul 2008 următoarele:

- Demararea primei etape a strategiei de dezvoltare a societatii care vizeaza proiectul de modernizare si extindere a Complexului Hotelier Olt in vederea ridicarii gradului de confort la 3 stele si care va fi finalizat in anul 2009;
- Executarea lucrarilor de proiectare pentru reabilitarea Complexului Hotelier Tusnad si a bazei de tratament aferenta, inclusiv a centrului de conferinte, care sa stea la baza accesarii de fonduri structurale europene prin programul operational regional in turism;
- Modernizarea mofetei exterioare, singura mofeta in aer liber din statiune;
- Demararea unui studiu de fezabilitate privind construirea unui hotel nou de 4-5 stele in zona lacului Ciucas, pe un teren aparatinand societatii unde exista apa minerala termala;
- Realizarea unui parteneriat public-privat impreuna cu Consiliul Local Tusnad in vederea accesarii in comun a unor fonduri europene pentru dezvoltarea zonei de agrement (parc, Lacul Ciucas, trasee turistice si de cura);
- Adaptarea si imbunatatirea structurii organizatorice a societatii pentru realizarea obiectivelor investitionale propuse.

Consiliul de Administratie,  
 Nicu RADULESCU – presedinte  
 Dragos CALIN – membru  
 Ioan MANEA – membru

