

RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRAȚIE
pentru semestrul I. 2011

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

Data raportului: 18.08.2011

Denumirea societății comerciale : S.C. TUSNAD S.A.

- Sediul social: **Băile Tușnad, Aleea Sfanta Ana nr. 18, jud. Harghita**
- Nr. telefon: **0266335292**; nr. fax: **0266 335108**
- Cod Unic de Inregistrare: **RO4241753**
- Nr de ordine în Registrul Comertului Harghita: **J19/610/1993**
- Capitalul social subscris și vărsat: **207.981.020 lei**
- Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare: **Bursa Electronica RASDAQ**

1. Situația economico-financiară

1. Situația economico-financiară

1.1. Prezentarea unei analize a situației economico-financiare actuale comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut, 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; situația datoriilor societății; total pasive curente;

Comparativ cu semestrul I. al anului 2010, în cursul perioadei analizate, societatea nu a suferit proceduri de divizare, fuzionare sau modificări în privința obiectului de activitate desfășurată.

Din analiza situației privind ponderea elementelor de activ în total activ (anexa 1.) se desprind următoarele:

- Valoarea activului bilanțier înregistrează o creștere raportată la 30.06.2011 în valoare de 13.509.197 lei. Aceasta se datorează, în mare parte investiției în curs care derulează la Complexul hotelier Olt.
- Imobilizările financiare nu s-au modificat
- Stocurile de mărfuri existente în patrimoniul societății se diminuează cu 10.473 lei.
- Creanțele au înregistrat o creștere de 389.697 lei, față de perioada similară a anului precedent. Aceasta se datorează rambursului de TVA crescut în urma investiției..
- Datorii în valoare de 2.486.748 lei se împart în datorii curente de 506.948 lei și datorii pe termen lung în valoarea de 1.979.800 lei – care reprezintă credit pe termen lung.,

Datoriile au următoarea structură:

Leasing financiar	23.599 lei
Clienți creditori	6.884 lei
Decontări cu personalul	50.828 lei lei
Rețineri salariale	10.272 lei
Bugetul de asigurări, buget stat	45.315 lei
Alte contribuții	1.421 lei
Impozit pe salariu	12.128 lei
Creditori	15.907 lei
Furnizori	340.594 lei
Credit pe termen lung	1.979.800 lei

Datoriile prezentate sunt curente, înregistrate în cursul lunii iunie 2011, ele urmează a fi lichidate în cursul lunii iulie.

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 ultimele 6 luni sau care urmează a se efectua în următoarele 6 luni; dividendele declarate și plătite;

În urma analizei se pot desprinde următoarele:

La data de 30 iunie 2011 s-a înregistrat o pierdere de 569.309 lei. Aceasta se datorează în mare parte numărului foarte scăzut de turiști în primul semestru al anului 2011, ca efect al încheierii contractului cu CNPP abia din 01.04.2010, până atunci societatea având activitatea suspendată.

Sinteza indicatorilor economici

	BVC la 30.06.2011	Realizat 30.06.2011	Realizat la 30.06.2010
Venituri din exploatare	1.282.300	992.431	1.369.933
Cheltuieli pentru exploatare	1.869.250	1.648.402	1.872.500
Rezultat brut	-586.950	- 655.971	-502.567
Venituri financiare	100.000	197.587	287.612
Cheltuieli financiare	115.200	110.925	1.897
Rezultat brut	- 15.200	86.662	285.715
Venituri totale	1.382.300	1.190.018	1.657.545
Cheltuieli totale	1.984.450	1.759.327	1.874.397
Rezultat brut	-602.150	- 569.309	-216.852

Cei mai semnificativi clienti raportand la facturile emise sunt:

- CNPAS – 56,79 % ;
- Transilvania Travel – 12,26 % ;
- Casa de asigurari – 3,93 %.
- Valorificari directe - 27,02 %

Veniturile au următoarea structura :

- Tratamente balnear – 21,87 % ;
- Cazare hotel – 31,56 % ;
- Vanzari marfuri – 38,36 %;
- Alte venituri – 8,21 %.

Ponderea cheltuielilor se prezinta in felul urmator :

- Cheltuieli materiale – 3,42 %;
- Cheltuieli cu utilitatile – 14,01 %;
- Cheltuieli pentru marfuri – 7,67 % ;
- Cheltuieli cu colaboratorii – 5,42 % ;
- Chelt. cu taxe si impozite – 13,15 % ;
- Chelt. cu salariile – 33,22 % ;
- Chelt. cu amortismentul – 13,39 % ;
- Alte cheltuieli – 9,72 %.

Analiza se refera comparativ cu BVC-ul propus pentru aceasta perioada.

- Venituri din exploatare

Veniturile din exploatare care reprezinta 83.39 % din totalul veniturilor realizate s-au realizat in proportie de 77.39 % fata de cel prevazut in BVC.

Cifra de afaceri inregistreaza o diferenta 362.420 lei in minus fata de BVC, respectiv cu 28.27% este mai mica decat cel prevazut.

- Venituri financiare

Au scazut cu 90.025 fata de perioada similara al anului 2010. Aceasta se datoreaza scaderii semnificative a dobanzilor bancare, precum si diminuarea depozitelor cu valoarea lucrarilor achitate.

- Cheltuieli pentru exploatare

Cheltuielile pentru exploatare inregistrate pe semestru I 2011 sunt de 1.648.402 lei, cu 220.848 lei mai putin fata de BVC, respectiv cu 13,39 %.

Aceasta se datoreaza in primul rand politicilor promovate privind unele masuri anticriza (program redus de incalzire, reducere personal, limitarea cheltuielilor cu materiale, negociere preturilor la aprovizionare... etc).

Cheltuielile materiale s-au inregistrat cu 48.411 lei mai putin fata de BVC, respectiv cu 48.41 %.

Aici sunt cuprinse cheltuielile cu materialele consumabile (inclusiv medicamente), cheltuielile cu materiale de constructii (reparatii efectuate in regie proprie), cheltuielile cu combustibilul si imprimatele. Valoarea consumata in primul semestru este de 51.589 lei.

- Cheltuieli cu materiale de obiecte de inventar nu s-au realizat tot din motive financiare. S-au achizitionat tacamuri, vesele pentru restaurant, precum si televizoare pentru Hotel Tusnad in valoare totala de 4.936 lei. Pentru buna desfasurare a activitatii si pentru a corespunde normativelor in vigoare in cursul lunii iulie se vor aproviziona obiectele de inventar solicitate de sefii de unitati la intocmirea BVC-lui.

- Cheltuieli cu utilitati se constata o depasire fata de BVC cu 82.899 lei, respectiv 64.11 %. Aceasta se datoreaza consumului de utilitati la Complex Olt; ele se reflecta in alte venituri in urma facturarii catre TC Ciucas Brasov..

- Cheltuieli pentru marfuri – nu s-a atins pragul prevazut in BVC cu 58.518 lei, respectiv cu 46.26 %. Aici mentionam ca adaosul este aproximativ 230 % .

- Cheltuieli de intretinere si reparatii - s-au inregistrat in valoare de 11.351 lei. Sunt cuprinse intretinerea caselor de marcaj, lifturilor, aparaturilor medicale, verificarea centralelor termice... etc.

- Cheltuieli cu chirii – 6.677 lei reprezinta concesiune teren sem.l.

- Cheltuieli cu primele de asigurari sunt in valoare de 11.827 lei si cuprind asigurarea cladirilor si a mijloacelor fixe aferente: Complex Tusnad, Mofeta si Baza de tratament. Tot aici se inregistreaza asigurarea la contractul de leasing financiar.

- Cheltuielile cu colaboratori in valoare de 89.400 lei este sub valoarea estimata in BVC cu 28.63 %.

- Cheltuieli de protocol si reclama. S-au inregistrat in valoare de 6.521 lei, reprezinta contravaloarea pliantelor si promovari turistice pe site-uri precum si anunturi publicitare.

- Cheltuieli de deplasare. In primele 6 luni s-au inregistrat in valoare de 4.737 lei.

- Cheltuieli postale. Se inregistreaza o diferenta in minus de 4.251 lei fata de BVC.

- Cheltuieli bancare. Se inregistreaza o diferenta in minus fata de BVC 1.700 lei. Cuprinde servicii bancare (comisioane, speze).

- Alte cheltuieli. Nu a atins nivelul prevazut in BVC, diferenta fiind de 56.680 lei.

- Cheltuieli cu taxe si impozite. S-a realizat intrun procent de 144 %, o depasire de 66.871 lei. Aceasta se datoreaza pro-ratei calculate care se va regulariza

- Cheltuielile cu salarii sunt sub nivelul prevazut in BVC cu 152.336 lei.

- Cheltuielile cu amortismentul s-au inregistrat in proportie de 98,11 % fata de BVC, valoarea este de 220.748 lei. Metoda aplicata este cea lineara. Pe perioada investitiei, Complexul Olt se afla in conservare.

- Cheltuielile financiare in valoare de 110.925 lei cuprinde dobinda dupa creditul pe termen lung.

- Rezultatul brut este cu o pierdere de 569.309 lei , diferenta de 32.841 lei fata de BVC se datoreaza in mare parte veniturilor financiare, dar si diminuarii semnificative a cheltuielilor pentru exploatare.

2. Analiza activității societății comerciale

2.1. 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 trecut.

În cursul semestrului I. a anului 2011 nu s-au constatat tendințe, elemente, evenimente sau factori de incertitudine care să afecteze lichiditatea societății comerciale comparabil cu aceeași perioadă a anului trecut.

2.2. Prezentarea și analizarea efectelor asupra situației financiare a societății comerciale a tuturor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate (precizând scopul și sursele de finanțare a acestor cheltuieli), comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut.

Nu s-au înregistrat cheltuieli de capital care să influențeze situația financiară a societății.

2.3. Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază. Precizarea măsurii în care au fost afectate veniturile de fiecare element identificat. Comparație cu perioada corespunzătoare a anului trecut.

În semestrul I. 2011 nu au fost evenimente sau tranzacții care să afecteze semnificativ veniturile din activitate de bază.

3. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

3.1. Descrierea cazurilor în care societatea comercială a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul perioadei respective.

În semestrul I. 2011 nu au existat cazuri în care S.C. TUSNAD S.A. nu și-a respectat obligațiile financiare.

3.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de societatea comercială.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 15.10.2010 prin Hotărârea nr. 1/15.10.2010 a hotărât majorarea capitalului social al S.C. TUSNAD S.A., astfel:

Majorarea capitalului social cu suma de **16.000.000 lei** prin emiterea unui număr de **160.000.000 acțiuni**, cu valoare nominală de 0,10 lei/ acțiune, care sunt oferite spre subscriere astfel:

a) etapa I: acționarilor existenți la data de înregistrare, proporțional cotei deținute, la un preț de 0,10 lei/ acțiune (valoarea nominală) prin exercitarea dreptului de preferință într-un termen de 35 zile calendaristice, calculate de la data publicării hotărârii în monitorul oficial. Plata acțiunilor se va face la data subscrierii, prin virament bancar sau la caseria societății;

b) etapa a II-a: în cazul în care rămân acțiuni nesubscrise după prima etapă, acestea vor fi oferite spre subscriere acționarilor care și-au exercitat integral dreptul de preferință în etapa I. Termenul de subscriere va fi de 35 zile calendaristice, începând cu ziua a 10-a de la data încheierii primei etape. Plata acțiunilor se va face la momentul subscrierii în același mod ca cel prevăzut pentru prima etapă.

În cazul de supra-subscriere alocarea acțiunilor subscrise în etapa a II-a se va face în conformitate cu principiul „pro-rata”, respectiv prin alocarea coeficientului de alocare rezultat din împărțirea numărului total de acțiuni oferite spre subscriere în etapa a II-a la numărul de acțiuni efectiv subscrise în această etapă.

Eventualele acțiuni rămase nesubscrise după etapa a II-a vor fi anulate.

Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor din data de 15.10.2010 prin Hotărârea nr. 1/15.10.2010, stabilește data de 29.10.2010, ca dată de înregistrare pentru identificarea acționarilor asupra cărora se răsfrâng efectele hotărârilor A.G.E.A., conform prevederilor art. 238 din Legea nr. 297/2004 și împuternicește Consiliul de Administrație pentru:

- constatarea subscrierilor efectuate de acționari în cadrul etapelor de majorare a capitalului social aprobată de adunarea generală, iar ca efect al acestor constatări să

întocmească și să semneze în numele acționarilor Actul constitutiv actualizat în care va fi cuprinsă valoarea capitalului social rezultată după încheierea subscrierilor și vărsămintelor efectuate de către acționari, conform hotărârii A.G.E.A.

3.3. Descrierea majorării capitalului social

- motivul majorării capitalului social:

Majorarea capitalului social s-a realizat pentru finalizarea modernizării Complexului Olt, care se derulează din 2009, respectiv proiectul investitional :

“ Dezvoltarea și modernizarea în vederea ridicării gradului de confort și creșterea calității turistice a Hotelului OLT – Băile Tușnad.”

- suma și sursa de majorare a capitalului social:

- 11.398.102,00 lei aport în numerar al acționarilor

- numărul de acțiuni emise prin majorarea capitalului social:

- 160.000.000 acțiuni cu valoarea nominală de 0,10 lei fiecare, oferite spre subscriere către acționarii societății, înregistrați la data de 29.10.2010.

Din totalul de 160.000.000 de acțiuni oferite spre subscriere au fost subscrise și vărsate un număr de 113.981.020 acțiuni la valoarea de 0,10 lei, respectiv 11.398.102 lei.

Acțiunile nesubscrise, în număr de 46.018.980 au fost anulate prin decizia nr. 1/31.01.2011 a Consiliului de administrație.

După finalizarea majorării capitalului social structura acționarilor semnificativi se prezintă astfel: (conform listei consolidată din data de 07.03.2011 eliberată de S.C. Depozitarul Central S.A.)

- | | |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------|
| - S.I.F. Transilvania | - 164.871.906 acțiuni reprezentând 79,2726 % din C.S. al Tusnad S.A. |
| - S.I.F. Oltenia | - 26.296.078 acțiuni reprezentând 12,6435 % din C.S. al Tusnad S.A. |
| - Pers. fizice | - 15.369.088 acțiuni reprezentând 7,3897 % din C.S. al Tusnad S.A. |
| - Pers. juridice | - 1.443.948 acțiuni reprezentând 0,6943 % din C.S. al Tusnad S.A. |

Nu au existat modificări în administrarea societății, componența consiliului de administrație fiind următoarea:

- Rădulescu Nicu - președinte
- Dragos Călin - membru
- Voiculescu Dan - membru

Conducerea executivă a fost asigurată de:

- Tibeică Daniela – director
- Vitos Magda – director economic
- Motricală Marieta - director medical

4. Tranzacții semnificative

În cazul emitentilor de acțiuni, informații privind tranzacțiile majore încheiate de emitent cu persoanele cu care acționează în mod concertat sau în care au fost implicate aceste persoane în perioada de timp relevantă.

- Nu este cazul

PREȘEDINTELE
Consiliului de administrație
RĂDULESCU NICU



Structura și evoluția elementelor de bilanț

	30.06. 2009	%	30.06.2010	%	30.06.2011	%
Total activ din care:	20.135.234	100	19.033.537	100	321.542.734	100
Imobilizări necorporale	37.708	0,18	66.504	0,35	53.266	0,16
Imobilizări corporale	12.302.882	61,10	12.294.135	64,59	25.137.555	77,24
Imobilizări financiare	77.750	0,39	77.750	0,41	77.750	0,24
Stocuri de materii prime, materiale consumabile, ob. de inventar baracamente	--	--	--	--	--	--
Semifabricate, produse finite	--	--	--	--	--	--
Mărfuri	44.156	0,22	39.868	0,21	29.395	0,09
Alte stocuri	--	--	--	--	--	--
Furnizori debitori	--	--	--	--	--	--
Clienți și conturi asimilate	416.308	2,07	1.622.130	8,52	485.109	1,49
Alte creanțe	--	--	--	--	1.526.718	4,69
Decontări cu asociații privind capitalul	--	--	--	--	--	--
Titlu de plasament	--	--	--	--	--	--
Conturi de trezorerie	7.256.730	36,04	4.933.150	25,92	5.232.941	16,08
Cheltuieli înregistrate în avans	--	--	--	--	--	--
Total pasiv, din care	20.135.234		19.033.537		32.542.734	
- pasive curente	212.611	1,06	449.772	2,36	506.948	1,56
-profit reinvestit						



Structura și evoluția contului de profit și pierdere:

	30.06.2009		30.06.2010		30.06.2011	
SPECIFICAȚIE	Valoare	%		%		
Venituri din exploatare din care:	1.060.037	100	1.369.933	100	992.431	
- vânzări mărfuri	392.890	37,06	547.626	39,97	380.690	
- producția vândută	647.001	61,04	783.029	57,16	611.741	
- producția stocată	--	--	--	--	--	
- alte venituri	20.146	1,90	39.278	2,87	72.551	
Venituri financiare	589.460	--	287.612	--	--	
Venituri extraordinare	--	--	--	--	--	
Total venituri	1.649.497	--	1.657.545	--	1.190.018	
Cheltuieli din exploatare din care:	1.902.673	100	1.872.500	100	1.648.402	
- materii prime și materiale	97.250	5,11	88.794	4,74	51.589	
- costul mărfurilor	183.249	9,63	155.869	8,32	126.482	
- energia și apa	142.290	7,48	215.683	11,52	230.999	
- alte cheltuieli materiale	2.402	0,13	613	0,03	4.936	
- cheltuieli cu personalul	877.804	46,14	690.812	36,89	547.664	
- cheltuieli cu amortizări	271.188	14,25	221.058	11,82	220.748	
- alte chelt. din exploatar	328.490	17,26	499.671	26,68	465.984	
Cheltuieli financiare	--	--	--	--	110.925	
Cheltuieli extraordinare	--	--	--	--	--	
Total cheltuieli	1.902.673	--	1.874.397	--	1.759.327	
Profit brut	- 253.176	--	216.852	--	- 569.309	
Impozit pe profit	1.834	--	55.000	--	--	
Profit net, din care	- 255.010	--	222.352	--	- 569.309	
- dividende	-	--	--	--		



Cash – flow pentru semestrul I. 2011

Specificație	01.01.2011		30.06.2011
A.1 Disponibilități bănești	9.429.988		
B. Încasări din exploatare	497.666		
- vânzări mărfuri	190.345		
- prestări servicii cazare	196.984		
- prestări servicii tratament	108.537		
- locații, chirii	1.800		
- linia de credit			
C. Plăți activități curente			
- materiale consumabile		55.625	
- mărfuri		126.482	
- personalul		547.664	
- prestații externe		249.062	
- impozite taxe		216.871	
- alte plăți			
D. Activități investiții			
E. Investiții efectuate		3.585.671	
F. Activitate financiară	197.587		
G. Plăți ptr.activități financiare		110.925	
A.2Disponibilități bănești			5.232.941

