



Pța Independenței, nr.53, Bl. A10, Oradea, România
Nr. Reg. Com. J05/126/1991; CUI R56150
Tel. 0259-475271; Fax 0259-413939
E-mail: calipsojecu@rdsor.ro

RAPORT ANUAL

Raport anual conform: Regulamentului CNVM 1/2006, OMFP 3055/2009
Pentru exercitiul financiar: 2011
Data raportului: 31.12.2011
Denumirea societatii comerciale: S.C. CALIPSO S.A.
Sediul social: Pta Independentei, nr.53, Bl.A10, Oradea
Numar de telefon / fax: 0259-413 939 / 0259-413 939
Codul unic de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului: RO56150
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare: RASDAQ(XMBS)
Capitalul social subscris: 44.946.172,50 lei
Capitalul social varsat: 44.946.172,50 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala: actiuni nominative, emise in forma dematerializata.

1. Analiza activității societății comerciale

Societatea are ca obiect principal de activitate alimentația publică - restaurante, baruri, cofetării cu bază proprie de producție (cod.CAEN activitate principala: 5630) precum și închirierea de spații comerciale (cod.CAEN 6820).

S.C. CALIPSO S.A. Oradea, a fost înființată în baza Deciziei Prefecturii Bihor nr. 212 din 6 noiembrie 1990 și a fost înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. 126 din 28 ianuarie 1991.

În timpul exercițiului financiar încheiat nu au existat fuziuni sau reorganizări semnificative ale societății comerciale.

Au fost achiziționate un număr de 11 mijloace fixe, reprezentând utilaje specifice activității de alimentație publică și dotări spații comerciale, în valoare totală de 4.999 lei, două contoare electrice în suma de 7.760 lei, echipamente informatice în valoare de 13.056 lei, alte mijloace fixe în valoare de 13.761 lei, precum și două vehicule (un transporter cu camera frig în valoare de 52.334 lei necesar activității de distribuție a

produselor de cofetarie-patiserie si un autoturism in valoare de 52.900 lei atribuit managerului general al hotelului).

Pentru protejarea informatiilor s-au achizitionat sisteme antivirus la calculatoarele societatii in valoare totala de 1.204 lei.

Au fost efectuate modernizări ale spațiilor comerciale existente în valoare totală de 118.960 lei. Alte modernizari au fost efectuate la unele unitati inchiriate, modernizari constand in tamplarie PVC.

In cursul anului 2011 a continuat investitia Complex Hotelier Calipso, investitiile efectuate fiind in suma de 22.263.262 lei.

In exercitiul financiar 2011 nu au fost vandute mijloace fixe

Societatea a înregistrat un profit brut total de 1.517.013 lei (1.639.084 lei in 2010), la o cifră de afaceri de 6.056.335 lei (6.205.046 lei in 2010). Valoarea profitului brut este mai mica in 2011 fata de 2010, aceasta scadere se datoreaza crizei economice mondiale resimtita si pe plan local.

a) Profit brut :	1.517.013 lei
b) Cifra de afaceri:	6.056.335 lei
c) Export:	0 lei
d) Cheltuieli de exploatare:	7.227.444 lei
e) % din piață deținut:	necunoscut
f) lichiditate la finele anului (casa si conturi la banci):	9.606.415 lei

- a) Activitatea de productie a unitatii, consta in producerea de prajituri, patiserie si inghetata in laboratoarele de cofetarie proprii. Acestea sunt valorificate prin distributie catre populatie prin unitatile proprii de alimentatie publica sau vandute catre alte societati de alimentatie publica sau comert. De asemenea, societatea presteaza servicii de alimentatie publica (restaurant, bar, cofetarii) prin unitatile proprii, toate situate in municipiul Oradea.

- b) Unitatile de alimentatie publica administrate direct de catre societatea au un grad de dotare tehnica ridicata, cu aparatura si mobilier specifice de calitate superioara, amenajarile fiind facute la nivel de finisaj superior, pe baza de studii de design facute de firme specializate. De asemenea, pentru toate unitatile de vanzare si pentru laboratorul de cofetarie-patiserie, societatea are efectuat auditul de specialitate referitor la respectarea normelor specifice privind igiena alimentara (HACCP), aceste norme fiind implementate si respectate de catre societate.
- c) Structura cifrei de afaceri pe ultimii trei ani, pe tipurile de venituri este prezentata in tabelul de mai jos:

	2009	%	2010	%	2011	%
Vanzare produse finite	537.742	8,67%	464.742	7,49%	480.330	7,93%
Vanzare marfuri	3.936.644	63,44%	3.278.936	52,84%	3.097.578	51,15%
Venituri din chirii	2.697.222	43,47%	2.460.033	39,65%	2.477.639	40,91%
Alte venituri	915	0,01%	1.335	0,02%	788	0,01%
TOTAL	7.172.523	115,59%	6.205.046	100,00%	6.056.335	100,00%

Principalii nostri furnizori de marfuri si materii prime sunt unitatile de vanzari cu ridicata din municipiul Oradea, in special magazinele de tip cash&carry, a caror retea este destul de dezvoltata oferind o sortimentatie acceptabila. Prin natura lor marfurile si materiile prime nu pot fi stocate pe perioade mari de timp, fiind in marea lor majoritate usor perisabile, stocurile societatii prezentand un nivel relativ mic (specific tipului de activitate).

1.1.1 Activitatea de vânzare

1 Vanzarile societatii au inregistrat o tendinta descendenta in ultimii trei ani, fapt datorat crizei economice resimtita si de societatea noastra, precum si de numarul mare de unitati comerciale cu acelasi profil care s-au deschis in acest interval de timp. Comercializarea produselor si marfurilor societatii se face exclusiv in Municipiul Oradea si Baile Felix. Pentru anul 2012 se preconizeaza mentinerea volumului de vanzari ale societatii, si chiar o crestere in conditiile in care sunt prevazute a se deschide noi unitati in viitorul. De

asemenea, societatea are in plan finalizarea unui hotel de 5 stele in Oradea, care va aduce venituri in trimestrul II al anului 2012.

- 2 In municipiul Oradea exista o retea mare de unitati care produc si desfac marfuri specifice celor care se realizeaza prin unitatile societatii, fapt care determina o concurenta foarte mare si uneori neloiala.
- 3 Societatea nu prezinta dependenta semnificativa fata de nici un client sau furnizor si nici fata de vreun grup de clienti sau furnizori.

1.1.2 Aspecte legate de angajații/personalul societății

- a) Numarul mediu de personal inregistrat in anul 2011 a fost de 72 persoane, din care aprox 88% erau incadrate la unitati ca personal de productie sau vanzari (barmani, ospatari, bucatari, etc.).
Salariatii unitatii nu sunt organizati in sindicat.
- b) Relatiile dintre manager si salariatii sunt relatii de colaborare si intelegere reciproca. Nu s-a inregistrat nici un incident major intre conducerea executiva si salariatii in cursul exercitiului financiar incheiat.

1.1.3 Aspecte legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Societatea nu desfasoara activitati care sa presupuna un impact semnificativ asupra mediului inconjurator. Nu exista si nu se preconizeaza litigii cu privire la incalcarea legislatiei privind protectia mediului inconjurator, societatea avand autorizatii de mediu pentru toate punctele de lucru.

1.1.4 Activitatea de cercetare și dezvoltare

Societatea nu desfasoara activitati de cercetare-dezvoltare.

1.1.5 Activitatea societății privind managementul riscului

Societatea are un credit in valoare de 5.200.000 euro contractat de la Banca CR Firenze Romania SA Suc Arad, angajat pe o perioada de 10 ani, din care 1 an perioada de gratie.

Creditul este garantat cu terenul si hotelul aflat in Oradea, Aleea Strandului nr 9. Rata lichiditatii curente este de 1,34 la finele anului 2011, in timp ce lichiditatea imediata inregistreaza valoare de 1,32, peste limitele optime recomandate de literatura de specialitate (0,5-1). Acest lucru se explica prin faptul ca societatea dispune de lichiditati importante obtinute prin majorare de capital social, lichiditati care urmeaza a acoperi necesitatile pe termen scurt de finantare a complexului. Scaderea indicatorilor de lichiditate in anul 2011 fata de anul 2010 a rezultat in urma achitarii furnizorilor pentru investitia Hotel Calipso din capitalul subscris si varsat de catre actionari.

<i>Indicatorii de lichiditate:</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>
Indicatorul lichiditatii curente	9,76	4,02	1,34
Indicatorul lichiditatii imediate	9,70	3,97	1,32

In cursul anului 2011 societatea a continuat investitia „Complex Hotelier Calipso”, aceasta urmand a fi finalizata in anul 2012. Pe langa aceasta investitie s-au mai realizat modernizari ale unor unitati proprii. Fluxul total din activitatea de investitii este de 18.098.748 lei. Atat angajamentele de incasari si plati, cat si operatiunile de decontare a acestora sunt strict supravegheate de catre conducerea executiva a societatii. Valorile semnificative, in special cele legate de investitii, sunt controlate si supuse aprobarii CA. Astfel, putem aprecia ca riscul de cash-flow este scazut.

1.1.6 Perspectiva privind activitatea societății

- a) In conditiile mentinerii (asa cum este prevazut in Bugetul de Venituri si Cheltuieli) a volumului de activitate a unitatilor societatii, activitatea de exploatare a societatii nu prezinta riscuri in ceea ce priveste cash-flow-ul sau afectarea lichiditatii, insa dat fiind volumul mare al investitiilor prevazute a se realiza incepand in anul 2012, acest lucru prezinta o amenintare la adresa lichiditatii si managementului cash-flow-ului in perioada urmatoare. Finantarea investitiilor este prevazuta a se realiza atat din fondurile proprii, cat si din surse imprumutate (credite bancare).

- b) S.C. Calipso S.A. a avut cheltuieli de capital de aproximativ 22.500.000 lei in anul 2011, constand in principal din cheltuieli aferente lucrarilor de executie pentru hotel.
- c) **Activele corporale ale societății comerciale**

2.1 Amplasarea si caracteristicile principalelor capacități de producție

Societatea a avut in anul 2011 in exploatare directa un numar de 6 unitati de alimentatie publica (cofetarii, baruri si restaurante), toate situate in Municipiul Oradea: Cofetaria PIGALLE, Resto-bar COLORS, Restaurant EXPRESS, Pati-bar COLIBRI, Cofetaria PIGALLE 2 si Bar BEST. Pe parcursul anului au fost inchiriate doua dintre acestea (Pati-bar COLIBRI si Bar BEST). Totodata am deschis pentru perioada sezonului estival in incinta Strandului cu Valuri din Baile 1 Mai un restaurant.

Spatiile comerciale inchiriate ale unitatii, in numar de 62 la finele anului, sunt amplasate pe raza Municipiului Oradea si pe raza comunei Sanmartin judetul Bihor.

Imobilizarile corporale ale unitatii la finele anului 2011 la valoarea reevaluată, se cifreaza la 78.947.206 lei in crestere cu 21.868.043 lei fata de inceputul anului. Aceasta crestere se datoreaza in principal cresterii imobilizarilor in curs cu constructia hotelului (22.054.000 lei).

Cladirile si terenurile sunt prezentate la valori reevaluate, ultima reevaluare fiind facuta la data de 31.12.2010. La sfarsitul anului 2010, societatea a procedat la reevaluarea activelor imobilizate de natura terenurilor si cladirilor de catre un evaluator independent, membru ANEVAR. Celelalte imobilizari corporale sunt evaluate la cost istoric, mai putin amortizarea cumulata. Raportul de reevaluare a fost intocmit in vederea stabilirii tuturor proprietatilor imobiliare ale SC Calipso SA, pentru inregistrarea valorii juste in contabilitate. Valoarea justa reprezinta suma pentru care un activ ar putea fi schimbat sau o datorie decontata, de buna voie, intre doua parti interesate, aflate in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective, cu pretul determinat obiectiv (IAS16, paragraful 6). Valoarea reevaluată reprezinta valoarea justa a unui activ la data reevaluării, minus orice amortizare acumulata anterior si orice pierderi acumulate din depreciere (IAS 16, paragraful 31)

Terenurile detinute de societate sunt prezentate la valoare reevaluată la data de 31.12.2010.

Cladirile aflate in patrimoniul societatii sunt prezentate la valoare reevaluată, mai puțin amortizarea cumulată, in concordanta cu tratamentul contabil alternativ acceptat de Ordinul 3055/2009 si IAS 16.

Din totalul imobilizarilor corporale ponderea cea mai mare (20,27%), o au cladirile si terenurile, precum si imobilizarile in curs de executie (76,91%).

2.2 Descrierea și analizarea gradului de uzură al proprietăților societății

Gradul de uzura scriptica generala a imobilizarilor corporale la finele anului este de 10,00%. Masinile, utilajele si aparatele au un grad de uzura scriptica inregistrata de 67,49%, constructiile de 2,34% (datorita faptului ca amortizarea cumulate a fost scazuta din valoarea cladirilor la reevaluarea din 31.12.2010) , iar mobilierul si celelalte mijloace fixe de 76,75%.

2.3 Potențialele probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societății

Unitatea nu are probleme importante legate de dreptul de proprietate asupra terenurilor si constructiilor. Exista totusi un dosar privind o cerere de retrocedare în baza Legii nr.10/2001 pentru un spatiu comercial dat in chirie de catre societate. Societatea în baza prevederilor art. 27 al. 2 din Legea nr.10/2001 a transmis cererea pentru competență de soluționare către APAPS București.

Totodata avem litigii cu dl Marin Ion, dl Mudura Gheorghe si SC Marcomlex SRL, privind hotararile AGOA si AGEA din 20.04.2010, precum si cu SC Master Construct privind hotararile AGOA si AGEA din 01.04.2011. Alte litigii existente sunt cu aceleasi persoane impotriva incheierilor de notare a litigiilor in cartile funciare ale societatii.

Conducerea societatii apreciaza ca nu exista motive intemeiate pentru a putea considera ca va pierde acest litigiu.

3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

3.1 Piața din România și din alte țări pe care se negociază valorile mobiliare emise de societate

Actiunile S.C. Calipso S.A. Oradea, se tranzactioneaza pe piata RASDAQ. In anul 2008 unitatea a emis un numar de 16.935.464 actiuni ordinare, ca urmare a majorarii capitalului social prin subscriere de actiuni noi de catre actionarii existenti, din care au fost subscribe un numar de 15.888.708 actiuni Astfel, capitalul social al societatii a crescut de la valoarea de 3.024.190 lei la 42.745.960 lei. 30% din valoarea capitalului social nou scris a fost varsat la data subscrierii, urmand ca restul de 70% sa fie varsat pana la 31 martie 2010. S-au emis doua somatii colective prin care, actionarii nu au varsat valoarea integrala a actiunilor subscribe, au fost invitati sa achite capitalul scris si nevarsat. Termenul celei de a doua somatii a fost 19.04.2010. In data de 20.04.2010, data la care a avut loc Adunarea Generala a Actionarilor SC Calipso SA, a mai ramas capital scris si nevarsat in suma de 2.101.712,50 lei. Prin Hotararea nr 7 / 20.04.2010 a AGEA s-a hotarat anulara unui numar de 840.685 actiuni subscribe si neachitate cate 2,5 lei pe actiune, si reducerea capitalului social cu suma de 2.101.712,50 lei (840.685 actiuni x 2,5 lei/ actiune). Noua valoare a capitalului social scris si varsat este de 40.644.247,50 lei.

Conform hotararii Hotararii Adunarii Generale Extraordinara a Actionarilor din data de 01.04.2011, in cursul anului 2011 s-a procedat la majorarea capitalului social al societatii cu suma de 4.516.027,50 lei, reprezentând 1.806.411 acțiuni cu valoarea nominala de 2,50 lei, prin aportul în numerar al acționarilor, cu emisiune de noi acțiuni oferite spre subscriere acționarilor existenți la data de înregistrare, în baza dreptului de preferință; conform hotararii AGEA, la subscriere s-a depus 100% din valoarea acțiunilor subscribe. In data de 30.05.2011, Consiliul de Administratie al societatii a hotarat anulara unui numar de 85.641 actiuni nesubscrise . Noua valoare a capitalului social scris si varsat este de 44.946.172,50 lei.

Pe parcursul exercitiului financiar 2011 societatea nu a rascumparat sau anulat actiuni.

3.2 Politica societății cu privire la dividende

Dividendele aprobate in ultimii trei ani se prezinta dupa cum urmeaza:

<i>Anul</i>	<i>Dividendul total (lei)</i>	<i>Dividendul pe actiune (lei)</i>
2008	-	-
2009	-	-
2010	-	-

Pentru anul 2011, Consiliul de Administratie propune repartizarea profitului net astfel: 75.850 lei (5%) ca rezerva legala, conform reglementarilor legale in vigoare si suma de 1.175.582,48 lei la alte rezerve, ca sursa proprie de finantare, in vederea majorarii capitalului social.

3.3 Activitatea de achiziționare a propriilor acțiuni

Societatea nu a achiziționat acțiuni proprii in cursul exercitiului financiar 2011.

3.4 Filiale ale societatii

Societatea nu are filiale deschise.

3.5. Obligatiuni si alte tipuri de creanta

S.C. CALIPSO SA. nu are emise obligațiuni și/sau alte titluri de creanță.

4. Conducerea societății comerciale

4.1. Lista administratorilor societatii

JECU IOAN – 59 ani, economist – ASE, experienta profesionala de 36 ani, director general la S.C. CALIPSO S.A. din 1990;

LIPOVEANU ADRIANA – 49 ani, inginer, experienta profesionala de 26 ani, functia inspector sef adjunct la ISC Bihor;

CLODNIȚCHI MARIA-RODICA – 53 ani, inginer chimist, 10 ani Plastor S.A., perioada 1992-2011 referent+sef birou+manager portofoliu la SIF BANAT CRISANA .

b. Nu exista acorduri, intelegeri sau legaturi de familie intre administratori si o alta persoana datorita careia persoana respectiva a fost numita administrator.

c. Participarea administratorilor la capitalul social al societatii

Administrator	Numar actiuni	% din capital
Jecu Ioan	28.064	0,1561%
Clodnitchi Maria-Rodica	11.079	0.0616%

d. Lista persoanelor afiliate societatii comerciale

Dintre actionarii societatii, cu o participare mai mare de 20% sau care au o influenta semnificativa in deciziile societatii doar SIF BANAT CRISANA, cu sediul in Arad, Calea Victoriei, nr.23/35 poate fi considerat ca fiind persoana afiliata.

4.2. Conducerea societatii:

- a) JECU IOAN – Director General – durata nedeterminata
BIRLEA VASILE RADU – Director Economic – durata nedeterminata

b) Nu exista acorduri, intelegeri sau legaturi de familie intre membrii conducerii executive si o alta persoana datorita careia persoana a fost numita ca membru al conducerii executive.

c) Participarea membrilor conducerii executive la capitalul social al societatii

Administrator	Numar actiuni	% din capital
Jecu Ioan	28.064	0,1561%
Birlea Vasile Radu	0	0

4.3. Litigiile sau procedurile administrative din ultimii 5 ani pentru membrii CA si ai conducerii executive:

Nu au existat litigii sau proceduri administrative in care au fost implicate persoanele de mai sus, in ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora in cadrul emitentului, sau referitoare la capacitatea respectivelor persoane de a-si indeplini atributiile in cadrul S.C. CALIPSO S.A.

5. Situația financiar-contabilă

a) (Elemente de bilanț):

Bilanțul contabil în forma scurtă pe ultimii trei ani se prezintă ca în tabelul de mai jos:

	Nr. Rd.	Sold la sfârșitul anului 2009	Sold la sfârșitul anului 2010	Sold la sfârșitul anului 2011
A	1	2	2	2
A. ACTIVE IMOBILIZATE				
IMOBILIZARI NECORPORALE	1	3.115	5.416	3.207
IMOBILIZARI CORPORALE	2	42.808.291	57.079.163	78.947.206
IMOBILIZARI FINANCIARE	3	3.733	3.733	7.644
ACTIVE IMOBILIZATE-TOTAL (rd.1+2+3)	4	42.815.139	57.088.312	78.958.057
B. ACTIVE CIRCULANTE				
STOCURI	5	150.786	150.869	131.627
CREANTE	6	13.824.990	261.152	1.771.935
INVESTITII PE TERMEN SCURT	7	0	0	0
CASA SI CONTURI LA BANCI	8	8.525.009	10.016.962	9.606.415
ACTIVE CIRCULANTE-TOTAL(rd.5+6+7+8)	9	22.500.785	10.428.983	11.509.977
C. CHELTUIELI ÎN AVANS (ct.471)	10	205.606	212.366	273.197
DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADA DE UN AN	11	1.880.795	2.592.042	8.619.700
ACTIVE CIRCULANTE, RESPECTIV DATORII				
E. CURENTE NETE (rd.9+10-11-16)	12	20.189.022	7.849.766	2.986.074
TOTAL ACTIVE MINUS DATORII CURENTE				
F. (rd.4+12)	13	63.004.161	64.938.078	81.944.131
DATORII CE TREBUIE PLATITE ÎNTR-O PERIOADA MAI MARE DE UN AN	14	0	0	11.402.695
H. PROVIZIOANE PENTRU RISCURI SI CHELTUIELI	15	1.867.517	2.226.145	2.276.145
I. VENITURI IN AVANS	16	212.108	199.541	177.400
CAPITAL	17	42.745.960	40.644.248	44.946.173
II. PRIME DE CAPITAL (ct. 104)	18			
III. REZERVE DIN REEVALUARE (ct. 105)	19	9.410.643	11.687.192	11.687.192
IV. REZERVE	20	7.172.994	9.037.688	10.435.787
V. REZULTATUL REPORTAT (ct. 117) Sold C	21	20.557	20.557	20.557
Sold D	22			
VI. REZULTATUL EXERCITIULUI (ct. 121) Sold C	23	1.891.703	1.400.453	1.251.432
Sold D	24	0	0	0
Repartizarea profitului (ct.129)	25	105.213	78.205	75.850
TOTAL CAPITALURI (ct.17+18+19+20+21-22+23-24)	25	61.136.644	62.711.933	68.265.291

Începând cu anul 2006 societatea aplică Reglementările Contabile Românești armonizate cu Directiva a IV-a Comunității Economice Europene aprobate prin Ordinul Ministrului Finanțelor Publice al României nr. 1752/2005 și Legea contabilității nr.

82/1991 (republicată și modificată), astfel încât începând cu anul 2006 au fost aplicate principiile și politicile contabile noi, care au condus la modificarea structurii bilanțului. Din anul 2009 se aplică OMFP 3055 care aprobă Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, parte componentă a Reglementărilor Contabile conforme cu Directivele Europene. Referențialul contabil aplicat anterior, pentru anul 2005 a fost conform OMFP 94/2001 de aprobare a normelor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE și cu Standardele Internaționale de Contabilitate. Conform noului referențial contabil dispărea noțiunea de provizion pentru deprecierea activelor, aceasta fiind înlocuită cu ajustări. Retratarea bilanțului conform noului referențial nu a avut alte implicații majore asupra situațiilor financiare ale societății.

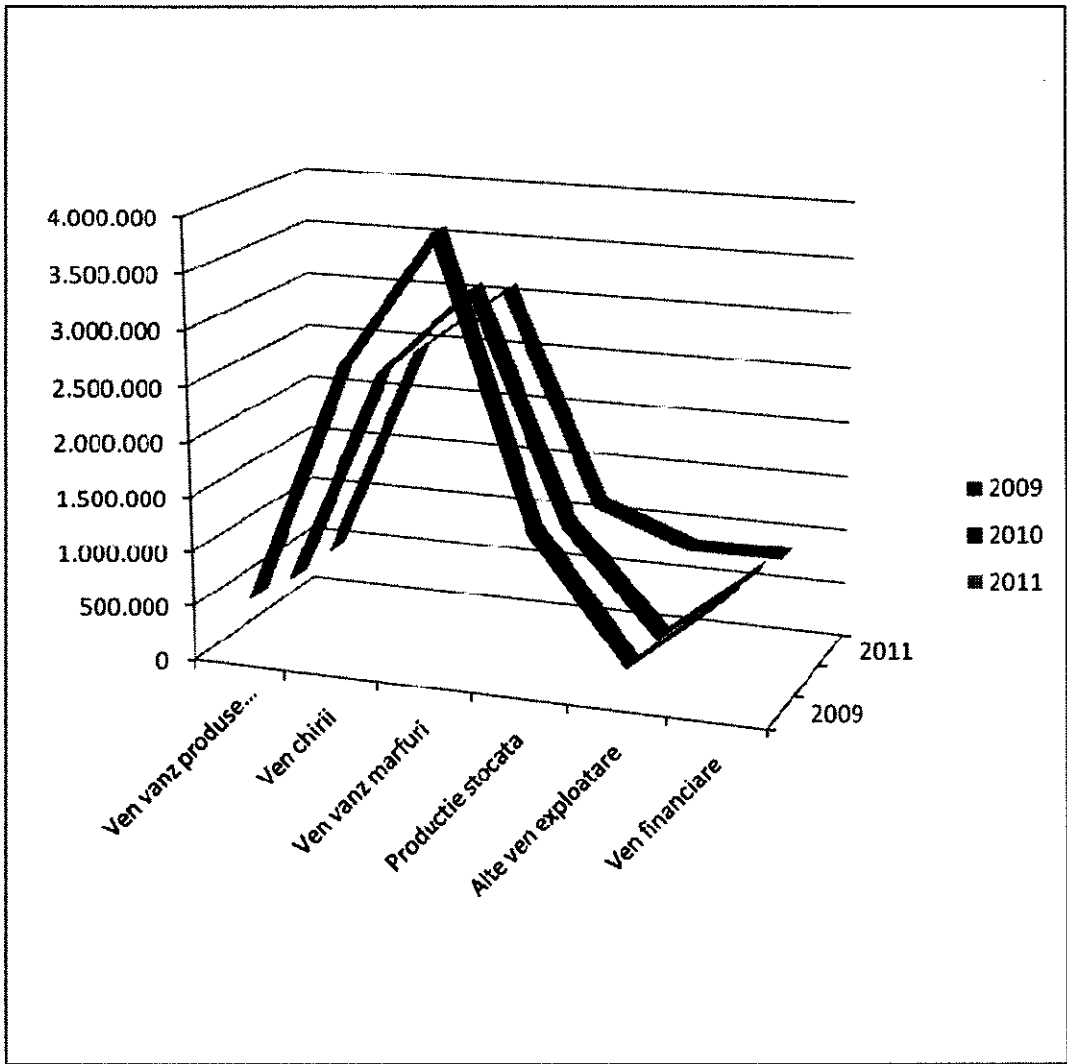
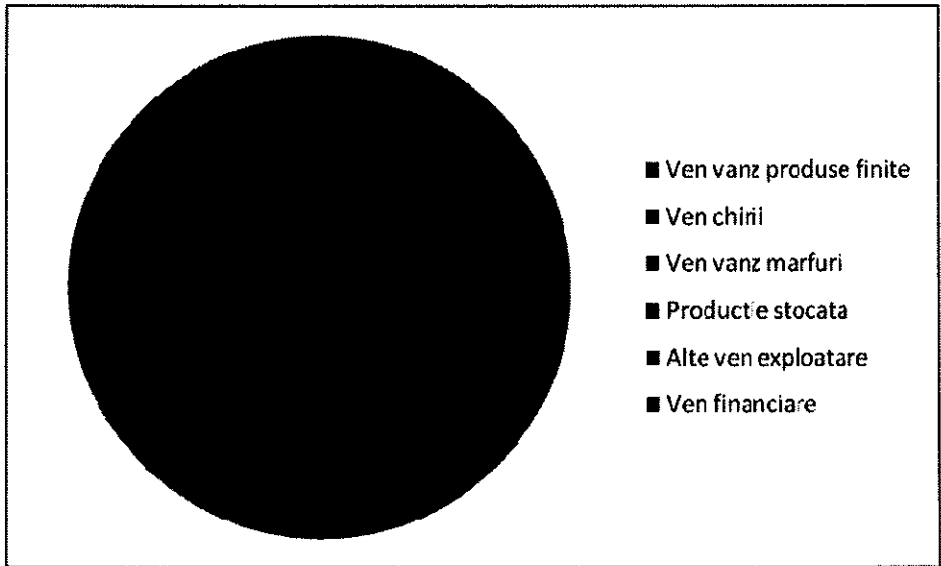
Cladirile și terenurile sunt prezentate în Situațiile Financiare la valori reevaluate, ultima reevaluare înregistrată fiind la 31.12.2010.

b) (Contul de profit si pierdere)

Dupa cum rezulta din datele prezentate mai jos, activitatile principale care compun cifra de afaceri prezinta devieri nefavorabile fata de anul anterior.

Denumirea Indicatorului	Exercitiul financiar 2009	Exercitiul financiar 2010	Exercitiul financiar 2011	2011/2010
A	0	1	2	=2/1
Cifra de afaceri neta	7.172.523	6.205.046	6.056.335	97,60%
Productia vanduta	3.235.879	2.926.110	2.958.757	101,12%
Venituri din vanzarea marfurilor	3.936.644	3.278.936	3.097.578	94,47%
Variatia stocurilor- Sold C	1.386.030	1.213.234	1.161.502	95,74%
Alte venituri din exploatare	176.201	198.720	843.732	424,58%
VENITURI DIN EXPLOATARE - TOTAL	8.734.754	7.617.000	8.061.569	105,84%
Cheltuieli privind marfurile	2.621.323	2.238.341	2.121.935	94,80%
Cheltuieli cu materii prime si materiale	1.149.983	1.068.758	1.164.353	108,94%
Cheltuieli cu energia	347.459	355.023	326.984	92,10%
Cheltuieli cu personalul	2.239.269	2.157.250	2.612.252	121,09%
Ajustarea valorii imobllizarilor corporale si necorporale	545.010	604.246	453.432	75,04%
Ajustarea valorii activelor circulante	0	82	8.275	0,00%
alte cheltuieli de exploatare	665.367	592.751	490.213	82,70%
Ajustari privind provizioanele pentru riscuri si cheltuieli	-36.836	-75.000	50.000	-66,67%
CHELTUIELI DE EXPLOATARE - TOTAL	7.531.575	6.941.451	7.227.444	104,12%
REZULTATUL DIN EXPLOATARE :				
- Profit	1.203.179	675.549	834.125	123,47%
VENITURI FINANCIARE - TOTAL	1.013.696	982.175	851.042	86,65%
CHELTUIELI FINANCIARE - TOTAL	779	18.640	168.154	902,11%
REZULTATUL FINANCIAR :				
- Profit	1.012.917	963.535	682.888	70,87%
REZULTATUL CURENT :				
- Profit	2.216.096	1.639.084	1.517.013	92,55%
Venituri extraordinare	0	0	0	
Cheltuieli extraordinare	0	0	0	
REZULTATUL EXTRAORDINAR	0	0	0	
VENITURI TOTALE	9.748.450	8.599.175	8.912.611	103,64%
CHELTUIELI TOTALE	7.532.354	6.960.091	7.395.598	106,26%
REZULTATUL BRUT:				
- Profit	2.216.096	1.639.084	1.517.013	92,55%
IMPOZITUL PE PROFIT (ct.691)	324.393	238.631	265.581	111,29%
REZULTATUL NET AL EXERCITIULUI FINANCIAR:				
- Profit	1.891.703	1.400.453	1.251.432	89,36%

Comparativ cu anul precedent veniturile din exploatare au crescut in 2011 cu 444.569 lei (cu 5.84%). Aceasta crestere se datoreaza inregistrarii in contul 722 (venituri de imobilizari in curs) unde au fost inregistrate contravaloarea cheltuielilor efectuate pentru bugetul de predeschidere al personalului Hilton, astfel incat sa nu afecteze rezultatul .

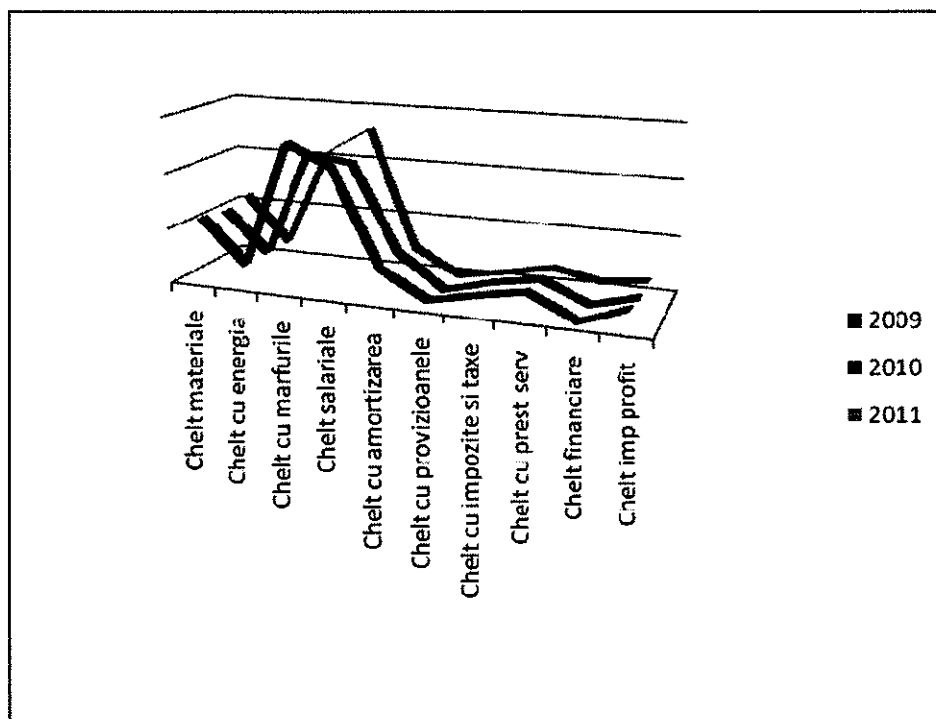


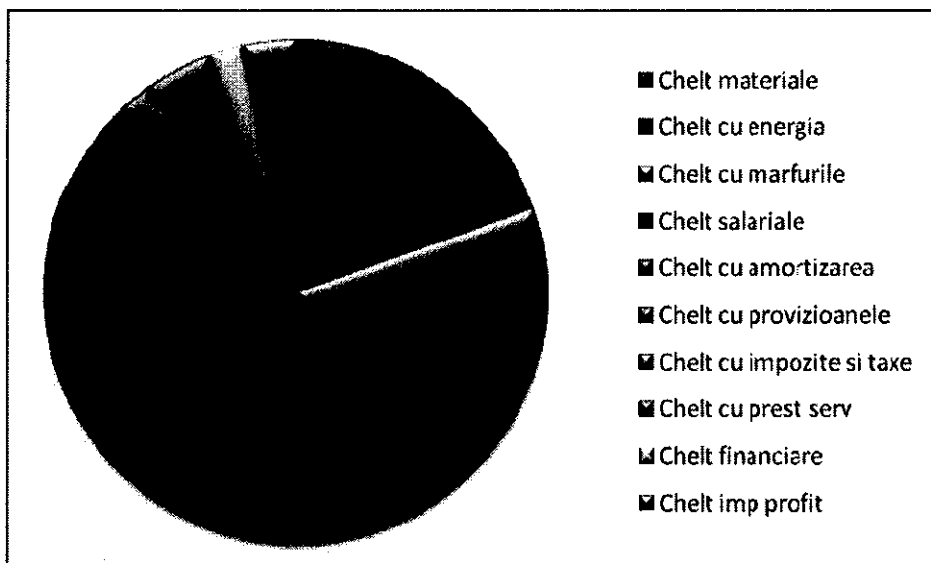
Volumul *cheltuielilor pentru exploatare* inregistrate in anul 2011, este de 7.227.444 lei, cu 285.993 lei mai mult fata de anul precedent, cand s-au inregistrat cheltuieli de 6.941.451 lei. Aceasta crestere a cheltuielilor din exploatare se datoreaza in principal cheltuielilor efectuate pentru bugetul de predeschidere al personalului Hilton.

Societatea inregistreaza un profit net de 1.251.432 lei, scazand cu 149.021 lei fata de anul 2010. Capitolele de cheltuieli care au inregistrat cele mai mare variatii sunt, asa cum se poate observa din tabelul de mai sus:

- cheltuielile privind marfurile au fost mai mici fata de 2010 (cu 116.406 lei)
- cheltuielile cu personalul au crescut cu 21,09% fata de 2010 datorita angajarii pe posturile de conducere ale hotelului a managerilor;
- in anul 2011 nu s-au vandut active;
- cheltuielile cu materiile prime au crescut fata anul precedent urmare a cresterii (uneori chiar dublarea) pretului materiilor prime folosite in laboratarele societatii;
- in anul 2011 au fost inregistrate cheltuieli cu provizioanele pentru participarea salariatilor la profit in suma de 50.000 lei.

Structura cheltuielilor se prezinta ca in graficul de mai jos:





c) (Cash-flow):

Nu au fost vandute sau oprite segmente de activitate care sa afecteze volumul de activitate al societatii.

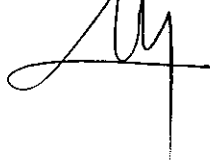
Situatia fluxurilor de numerar realizate de societate in perioada 2010-2011 este prezentata in tabelul de mai jos:

DENUMIREA ELEMENTULUI	An 2010	An 2011
Trezorerie si echivalente de trz. la inceputul perioadei	8.525.009	10.016.962
Fluxuri de trezorerie din act. de exploatare:		
Incasari de la clienti	7.795.462	7.564.661
TVA recuperat (rambursat)	1.067.907	0
Contributie concedii si indemnizatii recuperata	14.518	14.639
Plati catre furnizori de bunuri si servicii	3.837.011	3.606.767
Plati sub forma salariilor si a altor chelt de exploatare	1.104.628	1.642.903
Plati privind impozite,taxe apartinand exploatarii	197.986	128.889
TVA achitat	0	638.363
Impozit pe profit platit	0	113.191
Incasari din asigurarea impotriva cutremurelor	0	0
Trezorerie neta din activitati de exploatare	3.738.262	1.449.188
Fluxuri de trezorerie din activit de investitie:		
Plati pentru achizitionarea de actiuni	0	0
Plati pentru achizit de imobilizari corporale	13.907.300	18.098.748
Incasari din vnzarea de imobilizari corporale	0	0
Dobanzi incasate	992.527	516.745
Dividende incasate	0	0
Trezoreria neta din activitati de investitie	-12.914.772	-17.582.003

Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare:		
Incasari din emisiunea de actiuni	10.668.464	4.301.925
Incasari din imprumuturi pe termen lung	0	11.420.343
Plata datoriilor aferente leasing-ului financiar	0	0
Dividende platite	0	0
Trezoreria neta din activitati de finantare	10.668.464	15.722.268
Cresterea neta a trezorelei si echival.de trezorerie	1.491.953	-410.547
Trezorerie si echivalente de trez. la sfarsitul perioadei	10.016.962	9.606.415

6. Semnături:

PRESEDINTE C.A.
DIRECTOR GENERAL,
Ec. Jecu Ioan




DIRECTOR ECONOMIC,

Ec. Birlea Vasile Radu

