

S.C. COCOR TURISM SA  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 INCHEIATE LA 31.12.2011

NOTA 1. ACTIVE IMOBILIZATE

Elemente de active	Valoarea bruta			Ajustari de valoare (Amortizari si ajustari pentru depreciari sau pierderi de valoare)				Total		
	Sold la 1 ianuarie 2011	Cresteri	Reduceri	Sold la 31 decembrie 2011	Sold la 1 ianuarie 2011	Depreciere inregistrata in cursul anului	Redu-teri sau reluari	Sold la 31 decembrie 2011	Sold la 1 ianuarie 2011	Sold la 31 decembrie 2011
	1	2	3	4 = 1 + 2 - 3	5	6	7	8 = 5 + 6 - 7	9 = 1 - 5	10 = 4 - 8
<b>I. IMOBILIZARI NECORPORALE</b>										
1. Cheltuieli de constituire	-		-		-		-		-	
2. Concesiuni, brevete, licente	-		-		-		-		-	
3. Alte imobilizari necorporale - programe informatice	188.119		4.059	184.060	153.428	29.443	5.692	177.179	34.691	6.881
<b>TOTAL</b>	<b>188.119</b>		<b>4.059</b>	<b>184.060</b>	<b>153.428</b>	<b>29.443</b>	<b>5.692</b>	<b>177.179</b>	<b>34.691</b>	<b>6.881</b>
<b>II. IMOBILIZARI CORPORALE</b>										
1. Terenuri	7.391.000			7.391.000					7.391.000	7.391.000
2. Constructii	10.679.843			10.679.843		1.308.400		1.308.400	10.679.843	9.371.443
3. Instalatii tehnice si masini	4.912.290	10.553	70.536	4.852.307	2.585.759	426.534	56.810	2.955.483	2.326.531	1.896.824
4. Alte instalatii, utilaje si mobilier	1.041.946		9.457	1.032.489	527.918	92.602	8.633	611.887	514.028	420.602
5. Avansuri si imobilizari corporale in curs	20.809.128	436.152	1.742.099	19.503.181					20.809.128	19.503.181
<b>TOTAL</b>	<b>44.834.207</b>	<b>446.705</b>	<b>1.822.092</b>	<b>43.458.820</b>	<b>3.113.677</b>	<b>1.827.536</b>	<b>65.443</b>	<b>4.875.770</b>	<b>41.720.530</b>	<b>38.583.050</b>
<b>III. IMOBILIZARI FINANCIARE</b>										
1. Alte imprumuturi	20.635		2.805	17.830					20.635	17.830
<b>TOTAL</b>	<b>20.635</b>		<b>2.805</b>	<b>17.830</b>					<b>20.635</b>	<b>17.830</b>
<b>ACTIVE IMOBILIZATE TOTAL</b>	<b>45.042.961</b>	<b>446.705</b>	<b>1.828.956</b>	<b>43.660.710</b>	<b>3.267.105</b>	<b>1.856.979</b>	<b>71.135</b>	<b>5.052.949</b>	<b>41.775.856</b>	<b>38.607.761</b>

S.C. COCOR TURISM SA  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 INCHEIATE LA 31.12.2011

NOTA 1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

I. IMOBILIZARI NECORPORALE

Imobilizarile necorporale reprezinta licente si softuri – programe informatice in suma de 184.060 lei, din care, iesiri in anul 2011, in suma de 4.059 lei.

II. IMOBILIZARI CORPORALE

La 31.12.2010, societatea detine imobilizari corporale reprezentand mijloace fixe grupate pe clasele aprobate prin O.M.F.P. nr. 3.055/2009.

Evolutia imobilizarilor corporale in exercitiul financiar 2010 se prezinta:

	Terenuri (CT.211)	Constructii (CT.212)	Mijloace de transport si alte echipamente	Mobilier birotica	Imobilizari in curs	Avansuri	Total
Cost/evaluare							
Sold la 1.01.2010	11.377.150	14.056.833	4.961.662	1.048.492	26.992.661	716.615	59.153.413
Intrari prin achizitii			5.619				5.619
Transferuri din 231							
Reevaluare		442.509					442.509
<b>TOTAL INTRARI</b>		<b>442.509</b>	<b>5.619</b>				<b>448.128</b>
Iesiri prin vanzare/casare	29.549	1.368.633	54.991	6.546			1.459.719
Inchidere 105 pentru Ovidiu	3.636.451						3.636.451
Reevaluare	320.150	7.729			6.900.148		7.228.027
Anulare amortizare aferenta reevaluare		2.443.137					2.443.137
<b>TOTAL IESIRI</b>	<b>3.986.150</b>	<b>3.819.499</b>	<b>54.991</b>	<b>6.546</b>	<b>6.900.148</b>		<b>14.767.334</b>
<b>Sold la 31.12.2010</b>	<b>7.391.000</b>	<b>10.679.843</b>	<b>4.912.290</b>	<b>1.041.946</b>	<b>20.092.513</b>	<b>716.615</b>	<b>44.834.207</b>
Depreciere							
Sold la 1.01.2010		1.322.315	2.149.006	416.912			3.888.233
Amortizare aferenta vanzari		181.470	53.155	6.546			241.171
Amortizare aferenta reevaluarii		2.443.137					2.443.137
Total iesiri		2.624.607	53.155	6.546			2.684.308
Amortizare calculata in an		1.302.292	489.908	117.552			1.909.752
<b>Sold la 31.12.2010</b>			<b>2.585.759</b>	<b>527.918</b>			<b>3.113.677</b>
<b>Valoarea ramasa la 31.12.2010</b>	<b>7.391.000</b>	<b>10.679.843</b>	<b>2.326.531</b>	<b>514.028</b>	<b>20.092.513</b>	<b>716.615</b>	<b>41.720.530</b>

S.C. COCOR TURISM SA  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 INCHEIATE LA 31.12.2011

NOTA 1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

Evolutia imobiliarilor corporale in exercitiul financiar 2011 se prezinta:

	Terenuri (CT.211)	Constructii (CT.212)	Mijloace de transport si alte echipamente	Mobilier birotica	Imobilizari in curs	Avansuri	Total
Cost/evaluare							
Sold la 1.01.2011	7.391.000	10.679.843	4.912.290	1.041.946	20.092.513	716.615	44.834.207
Intrari prin achizitii			10.553				10.553
Stornare facturi UTI Instal						436.152	436.152
<b>TOTAL INTRARI</b>			<b>10.553</b>			<b>436.152</b>	<b>446.705</b>
Iesiri prin vanzare			18.003				18.003
Iesire prin casare			52.533	9.457			61.990
Stornare facturi UTI Instal					1.742.099		1.742.099
<b>TOTAL IESIRI</b>			<b>70.536</b>	<b>9.457</b>	<b>1.742.099</b>		<b>1.822.092</b>
<b>Sold la 31.12.2011</b>	<b>7.391.000</b>	<b>10.679.843</b>	<b>4.852.307</b>	<b>1.032.489</b>	<b>18.350.414</b>	<b>1.152.767</b>	<b>43.458.820</b>
Depreciere							
Sold la 1.01.2011			2.585.759	527.918			3.113.677
Amortizare aferenta vanzare/casare			56.810	8.633			65.443
Total iesiri			56.810	8.633			65.443
Amortizare calculata in an		1.308.400	426.534	92.602			1.827.536
<b>Sold la 31.12.2011</b>		<b>1.308.400</b>	<b>2.955.483</b>	<b>611.887</b>			<b>4.875.770</b>
<b>Valoarea ramasa la 31.12.2011</b>	<b>7.391.000</b>	<b>9.731.443</b>	<b>1.896.824</b>	<b>420.602</b>	<b>18.350.414</b>	<b>1.152.767</b>	<b>38.583.050</b>

Valoarea de evaluare a imobiliarilor corporale la 31.12.2011 este costul de achizitie pentru toate mijloacele fixe si valoarea reevaluată la 31.12.2010 pentru terenurile si cladirile in sold la 31.12.2010.

Evolutia terenurilor detinute in exercitiul financiar 2010, 2011:

Nr. crt.	Locatia	Suprafata (mp)	Valoare 01.01.2010	Diferente reevaluare 31.12.2010	Valoare justa 31.12.10	Valoare 31.12.2011	Documentul de atestare a proprietatii/ folosintei
1.	Jud. Constanta, Localitatea Neptun, Hotel Cocor	16.430,88	7.213.000				Certificat de proprietate M080727/1999 Proiect divizare 2943/2002 Protocol predare-primire 6310/28.06.2002
2.	Jud. Constanta, Localitatea Neptun, Hotel Cocor lot II	1.139,06	498.150				Ctr. vanzare- cumparare nr. 3920/2004
	Subtotal	17.569,94	7.711.150	(320.150)	7.391.000	7.931.000	Ramase in proprietate la 31.12.2011
3.	Jud. Constanta, Localitatea Neptun, Hotel Ovidiu	7.645,15	3.666.000				Certificat de proprietate M080727/1999 Proiect divizare 2943/2002 Protocol predare-primire 5110/06.06.2002 Vanzare ctr.5239/22.12.10
	<b>Total</b>		<b>11.377.150</b>	<b>(320.150)</b>	<b>7.391.000</b>	<b>7.931.000</b>	

S.C. COCOR TURISM SA  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 INCHEIATE LA 31.12.2011

NOTA 1. ACTIVE IMOBILIZATE (CONTINUARE)

Evolutia constructiilor in exercitiul financiar 2010, 2011

LEI

Constructia	Valoare inventar 01.01.2010	Vanzare 2010	Amortizare eliminata	Rezerve reevaluare 31.12.10	Valoare la 31.12.2011
Complexul Cocor (9.139 mp)	12.688.200		2.443.137	434.780	10.679.843
Hotelul Ovidiu (3.631 mp)	722.560	722.560			
Vila 5 Eforie Nord (350 mp)	646.073	646.073			
<b>Total</b>	<b>14.056.833</b>	<b>1.368.633</b>	<b>2.443.137</b>	<b>434.780</b>	<b>10.679.843</b>

Imobilizarile corporale in curs nedate in folosinta la 31.12.2010 si al 31.12.2011 pentru obiectivul de investitii cladire multifunctionala se compun din:

Obiectiv	Valoare 01.01.2010	Diferenta reevaluare 31.12.2010	Valoare 31.12.2010	Diminuare 2011	Valoare 31.12.2011
Cladire multifunctionala	25.503.036	(6.900.148)	18.602.888	1.742.099	16.860.789
Post transformare	235.602		235.602		235.602
Piscina etaj 3	685.679		685.679		685.679
Lifturi	246.944		246.944		246.944
Parcare	282.963		282.963		282.963
Magazie	38.437		38.437		38.437
<b>Total</b>	<b>26.992.661</b>	<b>(6.900.148)</b>	<b>20.092.513</b>	<b>1.742.099</b>	<b>18.350.414</b>

Diminuare in suma de 1.742.099 lei reprezinta nerecunoasterea unor lucrari efectuate de furnizorul UTI Instal Construct cu care societatea este in litigiu.

III. IMOBILIZARILE FINANCIARE

Imobilizarile financiare, in suma de 17.830 lei, reprezinta garantii acordate furnizorilor.

NOTA 2. PROVIZIOANE

La 31 decembrie 2011, societatea are inregistrate provizioane in suma de 61.693 lei.

LEI

Denumirea provizionului	Sold la 1.01.2011	Constituirii	Reduceri	Sold la 31.12.2011
Provizioane pentru impozite ct 1516	61.693			61.693
<b>Total</b>	<b>61.693</b>			<b>61.693</b>

Provizioanele pentru impozite reprezinta impozit in cota de 16% pentru surplusul de reevaluare realizat pe masura ce cladirile sunt folosite de entitate in suma de 385.581 lei (cont 1065.1).

NOTA 3. REPARTIZAREA PROFITULUI

In exercitiile financiare 2010 si 2011 societatea a inregistrat pierdere in suma de 5.804.842 lei si respectiv de 2.930.101 lei.

Destinatia	31.12.2010	31.12.2011
Profit net de repartizat:		
- Rezerva legala		
- Acoperirea pierderii contabile		
- Dividende		
Profit nerepartizat		

NOTA 4. ANALIZA REZULTATULUI DIN EXPLOATARE

Societatea comerciala COCOR TURISM S.A. a realizat in cursul anului 2011 o pierdere din exploatare in suma de 1.347.909 lei.

Analiza rezultatului din exploatare aferent anilor 2011 si 2010 se prezinta dupa cum urmeaza:

Nr. Crt.	Indicatorul	LEI	
		31.12.2010	31.12.2011
0	1	3	4
1	Cifra de afaceri neta	8.271.013	7.151.802
2	Costul bunurilor vandute si al serviciilor prestate (3+4+5)	16.045.602	7.720.034
3	Cheltuielile activitatii de baza	16.045.602	7.720.034
4	Cheltuielile activitatii auxiliare		
5	Cheltuieli indirecte de productie		
6	Rezultatul brut aferent cifrei de afaceri nete	(7.774.589)	(568.232)
7	Cheltuieli de desfacere	1.218.548	14.902
8	Cheltuieli generale de administratie	1.313.540	1.202.474
9	Alte venituri din exploatare	6.512.203	437.699
10	Rezultatul din exploatare (6-7-8+9)	(3.794.474)	(1.347.909)

S.C. COCOR TURISM SA  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 INCHEIATE LA 31.12.2011

NOTA 5. SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR

Situatia creantelor pe vechime se prezinta astfel:

Creante	Sold 31.12.2010	Sold 31.12.2011	LEI Termen de lichiditate	
			sub 1 an	peste 1 an
Creante comerciale, din care:				
Furnizori debitori	239			
Cienti - facturi de intocmit	2.570.187	320.832	320.832	
Cienti	444.592	751.351	751.351	
Cienti incerti	43.212	35.839	35.839	
Ajustari pentru deprecierea creantelor-clienti	(186.401)	(152.305)	(152.305)	
<b>Subtotal Rd. 25 din Bilant</b>	<b>2.871.829</b>	<b>955.717</b>	<b>955.717</b>	
Sume de incasat de entitati afiliate		53.417	53.417	
Alte creante, din care:				
Impozit pe profit	4.732	4.732	4.732	
Avansuri acordate salariatilor	516			
Contributii asigurari sociale (4311+4312)	31.303			
TVA de recuperat	41.180	74.817	74.817	
TVA neexigibil	49.486	11.562	11.562	
Debitori diversi	5.157.845	5.157.845	5.157.845	
Fonduri speciale	3.299	2.012	2.012	
<b>Subtotal Rd. 28 din Bilant</b>	<b>5.288.361</b>	<b>5.250.968</b>	<b>5.250.968</b>	
<b>TOTAL (Rd. 30 din Bilant)</b>	<b>8.160.190</b>	<b>6.260.102</b>	<b>6.260.102</b>	

Evolutia ajustarilor pentru deprecierea creantelo-clienti in cursul anului 2011:

Ajustari pentru deprecierea creantelor-clienti	Sold initial la 1.01.2011	Constituire	Reluare	LEI Sold final la 31.12.2011
Ajustari pentru deprecierea creantelor-clienti	186.401	29.304	63.400	152.305
<b>TOTAL</b>	<b>186.401</b>	<b>29.304</b>	<b>63.400</b>	<b>152.305</b>

NOTA 5. SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR (CONTINUARE)

Situatia datoriilor, in functie de termenul de exigibilitate, se prezinta astfel:

LEI

Datorii	Sold 31.12.2010	Sold 31.12.2011	Termen de exigibilitate		
			Sub 1 an	1 - 5 ani	Peste 5 ani
Credit bancar pe termen lung	21.118.759	18.759.429	647.955	18.111.474	
Dobanda credit pe termen lung (1682)		98.686	98.686		
Linie de credit pe termen scurt	1.500.000	1.500.000	1.500.000		
Dobanda credit pe termen scurt					
Sume datorate institutiilor de credit Rd 38/49	22.618.759	20.358.115	2.246.641	18.111.474	
Avansuri incasate de la clienti Rd 39	21.854	27.179	27.179		
NOTA 5. SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR					
Furnizori	987.305	2.174.301	2.174.301		
Furnizori de imobilizari	1.492.181	183.736	183.736		
Furnizori facturi nesoite	299.688	59.738	59.738		
Subtotal Rd. 40 din Bilant	2.779.174	2.417.775	2.417.775		
Sume datorate entitatilor afiliate Rd. 42 (1661 + 1685)	27.791.225	27.948.967	27.948.967		
Alte datorii, din care:					
Plati minime de leasing financiar	10.339	0	0		
Garantii de buna executie si garantii gestionari	67.784	63.159	63.159		
Datorii cu salariile	61.381	210.810	210.810		
Alte impozite	991	31.169	31.169		
Creditori diversi	946.777	946.777	946.777		
Subtotal Rd. 44/55 din Bilant	1.087.272	1.251.915	1.251.915		
TOTAL	54.298.284	52.003.951	33.892.477	18.111.474	

Detalii privind sumele datorate institutiilor de credit sunt prezentate in Nota 14.

Sumele datorate entitatilor afiliate de 27.948.967 se compun din imprumut acordat de COCOR SA in suma de 1.681.728 lei (389.316 EURO), viramente efectuate de actionarul COCOR SA pentru majorarea capitalului social in baza HAGEA 1/2005 si HAGEA 2/2009, in suma de 25.841.061 lei si dobanda datorata pentru imprumutul atras de la COCOR SA in suma de 426.178 lei.

Activele circulante in suma de 6.506.021 lei sunt compuse din:

- 130.543 lei – stocuri
- 6.260.102 lei – creante
  - 391 lei – investitii pe termen scurt
  - 29.089 lei – casa si conturi la banci
  - 85.896 lei – cheltuieli in avans

Datoriile curente in suma de 33.892.477 lei nu sunt acoperite de activele circulante care sunt in suma de doar 6.506.021 lei. Datoriile curente fara sumele datorate partii afiliate COCOR SA, actionar cu

#### NOTA 5. SITUATIA CREANTELOR SI DATORIILOR (CONTINUARE)

participatie de 69,1079%, de 27.948.967 lei sunt de doar 5.943.510 lei ce s-ar acoperi din activul curent de 6.506.021 lei. Cu toate acestea, acest aspect determina o incertitudine semnificativa referitoare la capacitatea societatii de a-si continua activitatea in conditii normale.

#### NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE

##### Bazele prezentarii

Situatiile financiare aferente anului 2011 sunt intocmite potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE si societatea se incadreaza in criteriile de marime prevazute la art. 3 (1) din O.M.F.P. nr. 3.055/2009 cu modificarile si completarile ulterioare, pe baza indicatorilor determinati din Situatiile financiare aferente anului 2005.

Situatiile financiare cuprind, conform art. 3 (1) din O.M.F.P. nr. 3.055/2009 cu modificarile si completarile ulterioare:

- bilantul contabil,
- contul de profit si pierdere,
- situatia modificarilor capitalului propriu,
- situatia fluxurilor de trezorerie,
- notele explicative.

Aceste situatii au fost intocmite pe baza inregistrarilor contabile efectuate in conformitate cu Reglementarile contabile conforme cu directivele europene transpuse prin OMFP 3055/2009 cu modificarile si completarile ulterioare si prevederile Legii contabilitatii nr. 82/1991.

Moneda functionala pentru inregistrarile contabile este leul romanesc.

Intocmirea situatiilor financiare necesita ca managementul sa elaboreze estimari si ipoteze ce afecteaza sumele raportate ca active si datorii, angajamentele in favoarea societatii si cele facute de catre societate la data intocmirii situatiilor financiare, precum si sumele raportate ca venituri si cheltuieli pentru perioada de raportare.

Estimarile sunt revizuite periodic si, pe masura ce devin necesare unele ajustari, acestea au impact asupra rezultatului din perioada in care devin cunoscute.



NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Bazele contabilitatii si a raportarilor contabile

Situatiile financiare sunt bazate pe inregistrarile contabile ale societatii, intocmite pe baza urmatoarelor principii si reguli contabile:

- Principiul continuitatii activitatii;
- Principiul permanentei metodelor;
- Principiul prudentei;
- Principiul independente exercitiului;
- Principiul evaluarii separate a elementelor de activ si de pasiv;
- Principiul intangibilitatii;
- Principiul necompensarii;
- Principiul prevalentei economicului asupra juridicului;
- Principiul pragului de semnificatie.

Inregistrarile contabile care stau la baza intocmirii situatiilor financiare sunt exprimate in moneda nationala (LEI) si au la baza principiul costului istoric.

Continuitatea activitatii

**Prezentele situatii financiare au fost întocmite in baza principiului continuității activității care presupune faptul ca Societatea își va continua activitatea si in viitorul previzibil. Pentru a evalua aplicabilitatea acestei prezumții administratorul analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.**

Pierderea inregistrata in exercitiul financiar incheiat la 31.12.2011 a fost in suma de 2.930.101 lei si, la aceasta data, datoriile curente ale Societatii in suma de 33.892.477 lei au depasit activele curente in suma de 6.506.021 lei (nota explicativa 5). Datoriile curente fara viramentele efectuate de actionari pentru majorarea capitalului social neinregistrat la Registrul Comertului (25.841.061 lei) ar fi in suma de 8.051.416 lei, care nu sunt acoperite integral de activele curente. Activele curente acopera doar datoriile curente fara datoriile catre partea afiliata Cocor SA in suma de 27.948.967 lei (Nota 5).

Avand in vedere informatiile prezentate in Notele explicative: **6 Titlul "Managementul riscului financiar", 10 Titlul "Evenimente ulterioare datei bilantului", 14, societatea se confrunta cu probleme de lichiditate in perioada urmatoare.** Conducerea societatii este increzatoarea in continuitatea activitatii Societatii ca urmare a masurilor intreprinse privind restructurarea creditului de investitii.

Societatea nu respecta prevederile Art. 153<sup>24</sup> alin. (1) Legea nr. 31/1990 R2 modificata si completata cu Legea 441/2006 si OUG 82/2007, societatea inregistrand un capital propriu negativ la 31.12.2010 si la 31.12.2011 in valoare de 4.022.384 lei, respective de 6.951.862 lei.

Conducerea Societatii este obligata ca pana la inchiderea exercitiului financiar 2012 sa procedeze la inregistrarea prevederilor Hotararii AGEA 2/06.08.2009, prin majorarea capitalului social cu sumele virate de actionari in baza Hotararii AGEA 1/31.10.2005 in suma de 19.995.658,40 lei si cu sumele virate in baza Hotararii AGEA 2/06.08.2009 in suma de 5.845.403 lei si retragerea actiunilor detinute de actionarul SIF Transilvania la valoarea nominala de 225.011,20 lei.

NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Pe baza acestor analize, administratorul crede ca Societatea va putea să își continue activitatea in viitorul previzibil si prin urmare aplicarea principiului continuității activității in întocmirea situațiilor financiare este justificata.

Imobilizarile necorporale

Un activ necorporal este un activ nemonetar, identificabil, fara suport material si detinut in scopul utilizarii in procesul de productie sau furnizare de bunuri sau servicii, pentru a fi inchiriat tertilor sau pentru scopuri administrative.

Un activ este recunoscut in bilant, daca:

- a) costul activului poate fi evaluat in mod credibil;
- b) se estimeaza ca va genera beneficii economice pentru entitate.

Un activ necorporal este recunoscut de societate daca si numai daca:

- este probabil ca societatea sa obtina beneficii economice viitoare care pot fi atribuite activului respectiv;
- costul activului poate fi masurat in mod corect.

In cadrul imobiliarilor necorporale se cuprind:

- cheltuielile de constituire;
- cheltuielile de dezvoltare;
- concesiunile, brevetele, licentele, marcele comerciale, drepturile si activele similare, cu exceptia celor create intern de entitate;
- alte imobilizari necorporale;
- avansurile si imobiliarile necorporale in curs de executie.

In cadrul avansurilor si altor imobilizari necorporale se inregistreaza avansurile acordate furnizorilor de imobilizari necorporale, programele informatice create de entitate sau achizitionate de la terti, pentru necesitatile proprii de utilizare, precum si alte imobilizari necorporale.

Imobiliarile necorporale in curs de executie reprezinta imobiliarile necorporale neterminate pana la sfarsitul perioadei, evaluate la costul de productie sau costul de achizitie, dupa caz.

Un activ necorporal se inregistreaza initial la costul de achizitie sau de productie, asa cum sunt definite in Reglementarile contabile armonizate cu directivele europene, aprobate prin O.M.F.P. nr. 3.055/2009 cu modificarile si completarile ulterioare.

Un element necorporal raportat drept cheltuiala intr-o perioada nu poate fi recunoscut ulterior ca parte din costul unui activ necorporal.

Cheltuielile ulterioare efectuate cu un activ necorporal dupa cumpararea sau finalizarea acestuia se inregistreaza in conturile de cheltuieli atunci cand sunt efectuate.

Cheltuielile ulterioare vor majora costul activului necorporal atunci cand este probabil ca aceste cheltuieli vor permite activului sa genereze beneficii economice viitoare peste performanta prevazuta initial si pot fi evaluate credibil.

Un activ necorporal este prezenta in bilant la valoarea de intrare, mai putin ajustarile cumulate de valoare.

Un activ necorporal este scos din evidenta la cedare sau atunci cand nici un beneficiu economic viitor nu mai este asteptat din utilizarea sa ulterioara.

NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Imobilizarile necorporale se amortizeaza, de regula, intr-o perioada de maximum 5 ani.

Imobilizarile corporale

Imobilizarile corporale reprezinta active care:

- a) sunt detinute de o entitate pentru a fi utilizate in productia de bunuri sau prestarea de servicii, pentru a fi inchiriate tertilor sau pentru a fi folosite in scopuri administrative; si
- b) sunt utilizate pe parcursul unei perioade mai mari de un an.

Imobilizarile corporale cuprind: terenuri si constructii; instalatii tehnice si masini; alte instalatii, utilaje si mobilier; avansuri si imobilizari corporale in curs de executie.

Imobilizarile corporale detinute in baza unui contract de leasing se evidentiaza in contabilitate in functie de natura contractului de leasing, stabilita potrivit legii, cu respectarea principiului prevalentei economicului asupra juridicului.

In cadrul imobilizarilor corporale sunt evidentiatae in mod distinct imobilizarile corporale in curs de executie. Imobilizarile corporale recunoscute ca active sunt evaluate la costul de achizitie.

Toate imobilizarile corporale, cu exceptia terenurilor sunt amortizate conform duratelor de utilizare economica care se situeaza in intervalul stabilit prin H.G. nr. 2.139/2004 si corespund duratei fiscale.

Entitatea amortizeaza imobilizarile corporale utilizand regimul de amortizare liniara pentru cladiri si accelerata pentru echipamente, utilaje si instalatii.

Investitia in curs se amortizeaza incepand cu momentul punerii in functiune.

Cheltuielile ulterioare aferente unei imobilizari corporale sunt recunoscute, de regula, drept cheltuieli in perioada in care au fost efectuate.

Costul reparatiilor efectuate la imobilizarile corporale, in scopul asigurarii utilizarii continue a acestora, este recunoscut ca o cheltuiala in perioada in care este efectuata.

Sunt recunoscute ca o componenta a activului investitiile efectuate la imobilizarile corporale, sub forma cheltuielilor ulterioare. Acestea au ca efect imbunatatirea parametrilor tehnici initiali ai acestora si conduc la obtinerea de beneficii economice viitoare, suplimentare fata de cele estimate initial. Obtinerea de beneficii se realizeaza fie direct prin cresterea veniturilor, fie indirect prin reducerea cheltuielilor de intretinere si functionare.

Imobilizarile corporale in curs de executie reprezinta investitiile neterminatae efectuate in regie proprie sau in antrepriza. Acestea se evalueaza la costul de productie sau costul de achizitie, dupa caz. Imobilizarile corporale in curs de executie se trec in categoria imobilizarilor finalizatae dupa receptia, darea in folosinta sau punerea in functiune a acestora, dupa caz. Conducerea societatii a decis neinregistrarea in evidenta contabila a punerii in functiune a cladirii multifunctionale.

Costul unei imobilizari corporale construite in regie proprie este determinat folosind aceleasi principii ca si pentru un activ achizitionat. Orice profituri interne sunt eliminate din calculul costului acelui activ. In mod

#### NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

similar, cheltuiala reprezentand rebuturi, manopera sau alte resurse peste limitele acceptate ca fiind normale, precum si pierderile care au aparut in cursul constructiei in regie proprie a activului nu sunt incluse in costul activului.

O imobilizare corporala se prezinta in bilant la valoarea de intrare, mai putin ajustarile cumulate de valoare sau prin folosirea metodei alternative reevaluarea.

##### Reevaluarea imobilizarilor corporale

Entitatea procedeaza la reevaluarea imobilizarilor corporale, grupa terenuri si cladiri, existente la sfarsitul exercitiului financiar, cu reflectarea in contabilitate a rezultatului acesteia, periodic (la un interval de 3 ani).

Cresterea de valoare rezultata este inregistrata ca surplus de reevaluare (ct. 105), componenta a capitalurilor proprii.

Societatea transfera surplusul din reevaluare inclus in capitalurile proprii direct in rezerve (ct. 1065), atunci cand surplusul este realizat. Intregul surplus poate fi realizat prin casarea sau vanzarea activului.

Transferul din surplusul de reevaluare in rezultatul reportat nu se face prin contul de rezultate.

Societatea a efectuat reevaluare la 31.12.2005 si la 31.12.2008 pentru grupa cladiri, la 31.12.2008 pentru grupa terenuri si la 31.12.2010 pentru grupa de cladiri si de terenuri.

##### Imobilizari financiare

Imobilizarile financiare cuprind actiunile detinute la entitatile afiliate, imprumuturile acordate entitatilor afiliate, interesele de participare, imprumuturile acordate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare, alte investitii detinute ca imobilizari, alte imprumuturi.

In conturile de creante reprezentand imprumuturi acordate se inregistreaza sumele acordate tertilor in baza unor contracte pentru care entitatea percepe dobanzi, potrivit legii.

La alte imprumuturi acordate se cuprind garantiile, depozitele si cautiunile depuse de entitate la terti.

Pentru creantele imobilizate, cu scadenta mai mare de un an, in Bilant, la pozitia Imobilizari financiare, este prezentata numai partea cu scadenta mai mare de 12 luni, diferenta urmand a fi reflectata la creante.

Imobilizarile financiare recunoscute ca activ se evalueaza la costul de achizitie sau valoarea determinata prin contractul de dobandire a acestora.

Imobilizarile financiare se prezinta in Bilant la valoarea de intrare, mai putin ajustarile cumulate pentru pierdere de valoare.

##### Costurile indatorarii

Costurile indatorarii sunt cheltuieli ale perioadei si se inregistreaza atunci cand apar.

Societatea clasifica imprumuturile sale ca fiind pe termen mediu, lung sau scurt, in functie de termenul de rambursare mentionat in contractele de credit.

#### NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

##### Contractele de leasing

Societatea prezinta activele luate in leasing financiar ca o datorie prezentata la valoarea neta a investitiei in leasing.

Recunoasterea cheltuielilor financiare cu dobanda si diferenta de curs se face direct in contul de profit si pierdere.

Datoria cu principalul din contractele de leasing financiar este reevaluată la sfarsitul exercitiului financiar la cursul B.N.R.

Dobanda neajunsa la scadenta, aferenta contractelor de leasing incheiate in calitate de utilizator, este reflectata in conturile din afara bilantului.

##### Stocuri

Stocurile sunt active circulante:

- a) detinute pentru a fi vandute pe parcursul desfasurarii normale a activitatii;
- b) in curs de productie in vederea vanzarii in procesul desfasurarii normale a activitatii; sau
- c) sub forma de materii prime, materiale si alte consumabile care urmeaza sa fie folosite in procesul de productie sau pentru prestarea de servicii.

Stocurile sunt evaluate la intrarea in gestiune la cost de achizitie, inclusiv toate taxele nerecuperabile, cheltuielile de transport, aprovizionare si alte cheltuieli necesare pentru punerea in stare de utilitate sau intrarea in gestiune a bunurilor respective.

Activele de natura stocurilor nu sunt reflectate in bilant la o valoare mai mare decat valoarea care se poate obtine prin utilizarea sau vanzarea lor. In acest scop, valoarea stocurilor se diminueaza pana la valoarea realizabila neta, prin reflectarea unei ajustari pentru depreciere.

Conform Reglementarilor contabile armonizate cu Directivele europene, aprobate prin O.M.F.P. nr. 3.055/2009 cu modificarile si completarile ulterioare, prin valoare realizabila neta se intelege pretul de vanzare estimat care ar putea fi obtinut pe parcursul desfasurarii normale a activitatii, minus costurile estimate pentru finalizarea bunului, atunci cand este cazul, si costurile estimate necesare vanzarii.

##### Creante comerciale

Creantele sunt prezentate in bilant la valoarea istorica. Pentru creantele incerte si debitorii diversi cu o vechime mai mare de 1 an sunt constituite ajustari pentru deprecierea de valoare.

Pierderea finala poate varia fata de ce se estimeaza ca ajustare. In lipsa unor informatii credibile privitoare la situatia financiara a clientilor si datorita lipsei de mecanisme legale de colectare a creantelor de la clienti, estimarea pierderilor posibile devine incerta.

NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Investitii pe termen scurt

Valorile mobiliare pe termen scurt cotate tranzactionate pe o piata reglementata si netranzactionate se evalueaza la inchiderea exercitiului la costul istoric, mai putin eventualele ajustari pentru pierdere de valoare. Ultimele cotationi din an ale valorilor mobiliare pe termen scurt, tranzactionate, detinute de societate, au avut valori mai mari decat costul istoric, deci nu au avut loc pierderi de valoare.

Subventii

Societatea nu a beneficiat de subventii in anul 2011.

Numerar si asimilate

Disponibilitatile banesti sunt formate din numerar si disponibilul in conturi la banci. Conturile la banci in devalute sunt prezentate in lei, conversia fiind realizata la cursul de schimb valabil la data raportarii.

Operatiunile de vanzare-cumparare de valuta se inregistreaza in contabilitate la cursul utilizat de banca comerciala la care se efectueaza licitatia cu valuta, fara ca acestea sa genereze in contabilitate diferente de curs valutar.

Conversii valutare

Tranzactiile realizate in valuta sunt transformate in lei la o rata de schimb valabila la data tranzactiei. Activele si pasivele exprimate in valuta la data intocmirii bilantului sunt transformate in lei utilizand ratele de schimb valabile la sfarsitul perioadei. Castigurile sau pierderile rezultate din aceste conversii valutare sunt incluse in contul de profit si pierdere.

Cursurile de schimb, comunicate de B.N.R. la sfarsitul exercitiului financiar, au fost:

Valuta	Simbol	31.12.2010	31.12.2011
1 EURO	EUR	4,2848	4,3197
1 USD	USD	3,2045	3,3393

Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor

Veniturile si cheltuielile sunt recunoscute potrivit contabilitatii de angajamente.

Active si datorii contingente (angajamente)

Datoriile angajate nu sunt recunoscute in situatiile financiare. Ele sunt prezentate in note, cu exceptia situatiilor in care posibilitatea unei iesiri de resurse care cuprinde beneficii economice este indepartata.

Activele angajate nu sunt de asemenea recunoscute in situatiile financiare atasate, dar sunt prezentate daca o intrare de beneficii economice este probabila.

#### NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

##### Provizioane

Provizioanele nu depasesc, din punct de vedere valoric, sumele care sunt necesare stingerii obligatiei curente la data bilantului.

Un provizion este o datorie cu exigibilitate sau valoare incerta.

Un provizion este recunoscut numai in momentul in care:

- o entitate are o obligatie curenta generata de un eveniment anterior;
- este probabil ca o iesire de resurse sa fie necesara pentru a onora obligatia respectiva; si
- poate fi realizata o estimare credibila a valorii obligatiei.

Daca aceste conditii nu sunt indeplinite, nu se recunoaste un provizion.

Provizionul pentru impozite se constituie pentru sumele viitoare de plata datorate bugetului de stat, in conditiile in care sumele respective nu apar reflectate ca datorie in relatia cu statul.

Provizionul pentru impozite se constituie cu respectarea criteriilor de recunoastere a provizioanelor.

Provizioanele pentru impozite se revizuiesc la sfarsitul anului.

Rationamentul privind sumele ce urmeaza a fi transferate asupra veniturilor din reluarea provizioanelor, in fiecare perioada, se face aplicand criteriile de recunoastere si evaluare ale provizioanelor, prevazute de reglementarile contabile.

##### Evenimente ulterioare datei bilantului

Evenimentele ulterioare datei bilantului sunt acele evenimente, favorabile sau nefavorabile, care au loc intre data bilantului si data la care situatiile financiare anuale sunt autorizate pentru publicare.

Evenimentele ulterioare datei bilantului care furnizeaza informatii suplimentare in legatura cu pozitia societatii la data bilantului (evenimente care necesita ajustari) sunt reflectate in situatiile financiare. Evenimentele ulterioare datei bilantului care nu necesita ajustari sunt evidentiate in note, in cazul in care sunt semnificative.

##### Relatiile cu entitatile afiliate

Un partener de afaceri este considerat parte afiliata atunci cand prin participarea la capital, drepturi contractuale sau grad de rudenie poate controla, direct sau indirect sau poate influenta semnificativ activitatea Societatii.

De asemenea, in categoria partilor afiliate se includ si persoanele fizice care sunt actionari principali, fac parte din conducere sau sunt membri ai Consiliului de administratie sau ai familiilor angajatilor societatii.

Daca exista tranzactii intre entitati afiliate, acestea se prezinta intr-o Nota explicativa, care cuprinde: natura relatiei, tipul tranzactiei, valoarea tranzactiei.

NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

Beneficiile angajatilor

Beneficii pe termen scurt:

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salarii si contributii pentru asigurari si protectie sociala. Beneficiile pe termen scurt ale salariatilor sunt recunoscute ca si cheltuiala pe masura prestarii serviciilor.

Beneficii post-angajare:

Atat societatea, cat si angajatii sai sunt obligati prin lege sa contribuie la constituirea diverselor fonduri pentru asigurari si protectie sociala (fonduri de pensii, asigurari de sanatate, protectie a somerilor). Angajatorul nu are obligatia sa plateasca beneficii ulterioare salariatilor, singura obligatie fiind plata contributiilor datorate la termen. Aceste contributii catre bugetele asigurarilor sociale se inregistreaza in contul de profit si pierdere pentru perioada aferenta.

Rezultatul de actiune

Rezultatul pe actiune prezentat in contul de profit este determinat ca raport intre profitul net si media ponderata a numarului de actiuni echivalente in anul respectiv.

Managementul riscului financiar

*(i) Riscul de credit*

Riscul de credit este riscul ca societatea sa nu poata executa obligatia asumata prin contract. Indicatorii economici specifici au valori care arata existenta acestui risc. Avand in vedere acest lucru societatea a obtinut restructurarea creditului de investitii (nota explicativa 14), drept pentru care in anul 2011 a avut de rambursat doar 100.000 EUR. Costul de finantare a fost diminuat prin rambursarea in februarie 2011 a sumei de 500.000 EUR rezultata din vanzarea hotelului Ovidiu (nota explicativa 1B) conform infomatiilor mentionate in nota explicativa 14 lit.b).

*(ii) Riscul valutar*

Societatea este expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar, inasa nu are o politica formala de acoperire a riscului valutar. Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale Societatii sunt exprimate in moneda nationala. Principala datorie a Societatii este creditul pentru investitii in valoare de 3.843.610 EUR, valoare la 31.12.2011

*(iii) Riscul de rată a dobânzii*

**Fluxurile de numerar operaționale ale Societății sunt afectate de variațiile ratei dobânzilor.**

**Societatea nu utilizează instrumente financiare derivate pentru a se proteja față de fluctuațiile ratei dobânzii.**

*(iv) Riscul de lichiditate*

Managementul prudent al riscului de lichiditate implica mentinerea de numerar suficient si a unor linii de credit disponibile. Creantele si datoriile sunt analizate sistematic in functie de perioada ramasa



NOTA 6. PRINCIPII, POLITICI SI METODE CONTABILE (CONTINUARE)

pana la scadentele contractuale. Societatea se preocupa permanent de rezolvarea litigiilor pe rol si urmarirea clientilor restanti. Societatea are contactat de la Alpha Bank Romania, in anul 2008, un credit pentru investitii in valoare de 5.800.000 EUR pe perioada de 8 ani si o linie de credit in valoare de 1.500.000 LEI.

*(v) Riscul aferent mediului economic*

Indicatorii statistici specifici activitatii turistice au fost in scadere in anul 2011. Societatea se confrunta atat cu problemele economice interne cat si cu competitia externa. Promovarea turismului romanesc la nivel guvernamental, imbunatatirea infrastructurii cat si ridicarea calitatii serviciilor si calificarii personalului societatii sunt masuri care pot ameliora riscul de mediu economic.

Societatea este supusa riscului aferent mediului economic si prin prisma faptului ca desfasoara activitate sezoniera (mai-septembrie). In plus Societatea este influentata si de concurenta acerba a litoralului bulgar si de alte evenimente neprevazute (plaje impropii, vreme nefavorabila). In vederea prelungirii sezonului, Societatea a inceput din 2004 investitia intr-un nou corp de cladire multifunctionala unde functioneaza un centru SPA, un club si sali de conferinta.

*(vi) Riscul aferent impozitarii*

**Începând cu 1 ianuarie 2007, ca urmare a aderării României la Uniunea Europeană, Societatea a trebuit să se supună reglementărilor Uniunii Europene și, în consecință, s-a pregătit pentru aplicarea schimbărilor aduse de legislația europeană. Societatea a implementat aceste schimbări, dar modul de implemetare al acestora rămâne deschis auditului fiscal timp de 5 ani.**

Interpretarea textelor și implementarea practică a procedurilor noilor reglementări fiscale aplicabile, ar putea varia și există riscul ca în anumite situații autoritățile fiscale să adopte o poziție diferită față de cea a Societății.

În plus, Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări, și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca ca Societatea sa fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii unor noi reglementări fiscale.

#### NOTA 7. ACTIUNI SI OBLIGATIUNI

La data de 31.12.2011, capitalul social subscris si varsat al S.C. COCOR TURISM S.A. este de 845.837 lei, compus din:

- aport in natura : 845.621 lei;
- aport in numerar : 216 lei.

Capitalul social este reprezentat de 8.458.372 actiuni, cu o valoare nominala de 0.1 lei/ actiune. Capitalul social este in intregime cu participatie romana.

La 31.12.2011, capitalurile proprii ale Societatii sunt negative de 6.951.862 lei, neindeplinind prevederile articolului 153<sup>24</sup> alin (1) din **Legea 31/90** republicata cu modificarile si completarile ulterioare (Nota 6 "Continuarea activitatii"). Dupa inregistrarea majorarii capitalului social hotarita de Adunarea Generala Extraordinara din 06.08.2009 capitalurile proprii ar deveni 18.644.188 lei si capitalul social de 26.461.887.40 lei.

Structura actionariatului societatii, la 31.12.2011, este formata din:

Actionari	Numar actiuni	Valoare actiuni (RON)	Pondere capital social %
Cocor SA	5.845.403	584.540,30	69,1079
SIF Transilvania	2.250.112	225.011,20	26,6022
Alti actionari	362.857	36.285,70	4,2899
Total	8.458.372	845.837,20	100,0000

In cursul anului 2006 societatea a achizitionat un numar de 26 actiuni proprii la un pret de 1.5 lei/actiune (39 lei). Societatea a vandut actiunile proprii la inceputul anului 2007 la un pret de 0.25 lei/actiune (6.50 lei) inregistrand o pierdere de 32.50 lei. Societatea a respectat prevederile art 103 din Legea 31/1990 republicata cu modificarile si completarile ulterioare si prevederile OMFP 3055/2009 cu modificarile si completarile ulterioare.

De la infiintare si pana la data de 31.12.2011, societatea nu a emis obligatiuni.

NOTA 8. INFORMATII PRIVIND SALARIATII, ADMINISTRATORII SI DIRECTORII

Salariati	Exercitiul financiar la 31 decembrie 2010	Exercitiul financiar la 31 decembrie 2011
Numarul mediu de salariati pe categorii:		
- conducere	8	8
- personal administrativ	5	5
- personal operativ	84	38
<b>Total</b>	<b>97</b>	<b>51</b>

	Exercitiul financiar la 31 decembrie 2010	Exercitiul financiar la 31 decembrie 2011
Fond de salarii	1.616.543	1.324.483
Tichete de masa	226.118	119.252
Subtotal rd 16 din CPP	1.842.661	1.443.735
Cheltuieli cu asigurarile sociale rd 17 din CPP	477.434	397.600
Cheltuieli cu personalul	2.320.095	1.841.335

In perioada 01.01.2009 -30.04.2011 societatea a fost administrata de un Consiliu de Administratie, format din:

- SC Progresiv Consulting SRL reprezentata prin DI Stoica Daniel - presedinte
- SC UR Consulting Management Company SRL reprezentata prin DI Ursan Liviu
- SC Star Rating SRL reprezentata prin DI. Barbulescu Dan
- Popescu Florea
- Mustata Maria Madalina

In perioada 01.01.2009 -30.04.2011 societatea a fost condusa de un Comitet de Directie, format din:

- SC Progresiv Consulting SRL reprezentata prin DI Stoica Daniel
- SC UR Consulting Management Company SRL reprezentata prin DI Ursan Liviu
- SC Star Rating SRL reprezentata prin DI. Barbulescu Dan

Conform Hotararii A.G.E.A 1/12.01.2011 si a Certificatului de Inregistrare Mentii nr.16191/23.03.2011, societatea este administrata de un Consiliu de Administratie, pe o perioada de 4 ani, incepand cu data de 30.04.2011, format din:

- SC U. Alexandra Business Management SRL reprezentata prin dl Ursan Liviu
- SC Traditional Business Consulting SRL reprezentata prin dl Stoica Daniel in calitate de presedinte C.A.
- SC Star Rating SRL reprezentata prin dl.Moise Catalin Teodor, in calitate de vicepresedinte.

Pana in luna mai 2010 membrii Consiliului de Administratie au primit o indemnizatie neta lunara in suma de 200 lei. Suplimentar Presedintele Consiliului de Administratie a primit in anul 2010 si 2011 o indemnizatie neta lunara de 7.000 lei si Vicepresedintele Consiliului de Administratie o indemnizatie neta lunara de 3.500 lei.

NOTA 9. CALCULUL SI ANALIZA PRINCIPALILOR INDICATORI ECONOMICI - FINANCIARI

a) Indicatori economico-financiari

Denumire indicator		31.12.2010	31.12.2011
1 Lichiditate			
Lichiditate curenta	Active curente / Datorii curente	0.26	0.19
Lichiditatea imediata – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	0.25	0.18
2 Indicatori de risc			
Gradul de indatorare	Capital imprumutat / Capital propriu	N/A	N/A
Rata de acoperire a dobanzilor	Profit inaintea platii dobanzii si impozitului pe profit / Cheltuieli cu dobanda	N/A	N/A
3 Indicatori de activitate (indicatori de gestiune)			
Viteza de rotatie a stocurilor	Costul vanzarilor / Stocul mediu	108.40	78.37
Numar de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vanzarilor *365	5	4
Viteza de rotatie a debitorilor-clienti (zile)	Sold mediu clienti / Cifra de afaceri *365	20	33
Viteza de rotatie a creditorilor-furnizor (zile)	Sold mediu furnizori / Achizitii de bunuri (cu servicii)*365	80	75
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0.20	0.19
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0.19	0.18
4 Indicatori de profitabilitate			
Rentabilitatea capitalului angajat	Profitul inaintea platii dobanzii si impozitului pe profit / Capital	N/A	N/A
Marja bruta din vanzari	Profitul brut din vanzari / Cifra de afaceri *100	N/A	N/A

N/A Societatea a inregistrat pierdere si capital propriu negativ.

b) Indicatori specifici

Denumire indicator	Hotel Cocor	
	31.12.2010	31.12.2011
Grad de ocupare %	50.73	49,31
Numar de turisti	10.022	8.874
Numar zile turist	39.384	36.680
Numar mediu de zile de sedere	3.98	4.13

#### NOTA 10. INFORMATII SUPLIMENTARE

##### a) Informatii cu privire la prezentarea societatii

In anul 2002 din divizarea SC Neptun Olimp SA s-a infiintat SC GALATI ESTIVAL 2002 SA, inmatriculata la Registrul Comertului cu nr J13/1342/2002, avand cod unic de inregistrare R 14686597.

In august 2002 societatea si-a schimbat denumirea in SC COCOR TURISM SA in baza hotararii AGOA 2/23.08.2002.

Societatea la momentul actual este rezultatul procesului de fuziune prin absorbtie a SC OVIDIU ESTIVAL 2002 SA (infiintata tot din divizarea SC Neptun Olimp SA) si a COCOR ESTIVAL SA de catre SC COCOR TURISM SA in baza hotararii AGA din 27.03.2003.

Sediul social al societatii este in Jud Constanta, Localitatea Neptun, Hotel Cocor.

In data de 27.05.2010 conform Certificatului de Mentii nr.31154/25.05.2010 si a rezolutiei nr.9924/27.05.2010, Societatea si-a schimbat sediul social in jud. Prahova, localitatea Oras Sinaia, str. Branduselor nr.5, bloc 10A, et.4, ap.19. In baza Hotararii Adunarii Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor din data de 25.11.2010 sediul social a revenit in Jud Constanta, Localitatea Neptun, Municipiul Mangalia si a fost inregistrat la Registrul Comertului in baza a Certificatului de inregistrare mentiuni nr. 98396 din 27.12.2010, radierea vechiului sediu s-a efectuat conform certificatului de radiere NR.306/04.01.2011.

Inscrierea la Oficiul Registrului Comertului din Mangalia a societatii la data revenirii la vechiul sediu a determinat inscrierea Societatii sub numarul J13/5/2011.

Societatea nu are deschise filiale sau sucursale.

Obiectul principal de activitate al societatii este cod CAEN 5510 « Hoteluri ».

Actiunile societatii sunt admise la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti, Piata secundara de tranzactionare RASDAQ prin mecanisme de negociere extrabursiera categoria baza (XMBS), sub simbolul GALA, oprita la tranzactionare din 12.05.2008. Ultima cotation a fost de 0.57 lei /actiune

Societatea a desfasurat pana la 31.12.2010 activitati de turism in imobile incadrate de Ministerul Turismului astfel:

- Hotelul Cocor 4 stele in baza brevetului 6545/3907/12.09.2006 pana la 12.09.2009 si a notei de clasificare nr.604/23.09.2009
- Hotelul Ovidiu 2 stele in baza brevetului 125/3077/21.08.2007 pana la 21.08.2010
- Vila Eforie Nord 3 stele in baza brevetului 7578/15.06.2004
- cladirea multifunctionala inaugurata in mai 2009, amplasata tot in Neptun in Complexul Cocor.  
Din perioada estivala 2011 activitatea s-a desfasurat doar in Complexul Cocor.

NOTA 10. INFORMATII SUPLIMENTARE (CONTINUARE)

Societatea desfasoara activitatea in baza urmatoarelor autorizatii:

- autorizatie de functionare nr.55832/16.04.2009 emisa de Consiliul Local Municipiul Mangalia pentru desfasurarea activitatilor de cazare si prestari servicii specifice si alimentatie publica in spatiul amplasat la Hotel Cocor-restaurant-bar pentru perioada 16.04.2009-31.12.2011 cu program de functionare nonstop pentru hotel si program de alimentatie publica zilnic intre 07:00-23:00
- autorizatie/licenta neexclusiva nr.016069/11.07.2011 pentru utilizarea operelor muzicale in scop ambiental in perioada 11.07.2011-30.09.2011
- licenta neexclusiva nr. R.11.08.04.403/04.08.2011 pentru reproducerea fonogramelor reproduse pe CD player si CD pentru perioada 04.08.2011-03.11.2011

b) Cifra de afaceri

Societatea a inregistrat in anul 2011 o cifra de afaceri in suma de 7.151.802 lei din care:

Locatie	2010			2011		
	Cazare	Alimentatie publica	Alte servicii turistice	Cazare	Alimentatie publica	Alte servicii turistice-SPA+club
Hotel Cocor	3.642.206	2.186.069	2.162.991	3.424.455	2.292.554	1.434.793
Hotel Ovidiu	195.712	84.035				
	3.837.918	2.270.104	2.162.991	3.424.455	2.292.554	1.434.793

c) Informatii privind relatiile societatii cu partile afiliate

Detalii privind tranzactiile cu parti afiliate si natura relatiilor cu acestea sunt prezentate in Nota explicativa 15.

d) Informatii cu privire la impozitul pe profitul curent

Exercitiul financiar 2010, din punct de vedere al impozitului pe profit, s-a impartit in doua exercitii financiare pana la 30.09.2010 si dupa 01.10.2010 conform Art. 34, alin.(16) si (17) din Codul Fiscal modificat OUG 87/2010. In perioada 01.01.2010-30.09.2010, in baza Art. 18 din Codul fiscal Societatea a datorat impozit pe profit la nivelul sumei celei mai mari dintre impozitul pe profit calculat si impozitul minim aferent veniturilor realizate in anul 2009. Pentru primele trei trimestre din anul 2010 Societatea a datorat impozit minim.

NOTA 10. INFORMATII SUPLIMENTARE (CONTINUARE)

	Exercitiul financiar incheiat la 30.09.2010	Exercitiul financiar incheiat la 31.12.2010	Exercitiul financiar incheiat la 31.12.2011
1. Pierdere bruta	(1.401.418)	(4.395.174)	(2.930.101)
2. Elemente de natura veniturilor	705.961	746.531	415.076
3. Elemente similare cheltuielilor			
4. Venituri neimpozabile	3.244	70.710	44.380
5. Cheltuieli nedeductibile	122.648	350.416	52.741
6. Pierdere de recuperat din anii precedenti	(11.307.046)	(11.582.324)	(14.748.933)
7. Profit impozabil (1+2-3-4+5-6)	(11.891.349)	(14.951.261)	(17.255.597)
8. Impozit minim art.18 Cod Fiscal modificat si completat prin OUG 34/2009	8.250		

Conform art.26 Cod Fiscal pierderea fiscala din anii precedenti se recupereaza din profiturile impozabile obtinute in urmatoorii cinci ani fiscali consecutivi si pierderea fiscala din anul 2009 se recupereaza pe sapte ani. Recuperarea pierderilor se va efectua in ordinea inregistrarii acestora la fiecare termen de plata al impozitului pe profit. Pierderea fiscala in anii precedenti care influenteaza profitul impozabil la 31.12.2010 este in suma de 11.582.324 lei aferenta anilor 2006-30.09.2010, iar la 31.12.2011 pierderea fiscala din anii precedenti este in suma de 14.748.933 aferenta perioade 2007-2010.

e) Conversii valutare

Bazele de conversie utilizate pentru exprimarea in moneda nationala a elementelor de activ si de pasiv, a veniturilor si cheltuielilor evidentiatae initial intr-o moneda straina, sunt prezentate in Nota explicativa 6.

f) Venituri si cheltuieli extraordinare

Societatea nu a inregistrat in anul 2011 si nici in anul 2010 venituri sau cheltuieli extraordinare.

g) Contracte de leasing

Contractul de leasing financiar detinut de societate la 31.12.2011 s-a finalizat in cursul exercitiului financiar 2011 si este prezentat in Nota explicativa 12.

h) Onorariile platite auditorilor

Auditarea situatiilor financiare la 31.12.2011 a fost asigurata de catre firma 3B EXPERT AUDIT SRL, cu sediul in BUCURESTI, Str. AUREL VLAICU, nr. 114, sect.2, inregistrata la Registrul Comertului cu nr. J40/6669/1998, avand cod de inregistrare fiscala RO10767770, membru activ al Camerei Auditorilor Financiar din Romania (C.A.F.R.), cu autorizatia emisa de C.A.F.R. nr. 073/2001, in baza AA 2/20.03.2008 la contractul incheiat nr. 254/07.05.2007.

Onorariile referitoare la serviciul de audit financiar pentru auditul exercitiului financiar 2011 sunt in suma totala fara TVA de 6.500 EUR.

NOTA 10. INFORMATII SUPLIMENTARE (CONTINUARE)

i) Evenimente ulterioare datei bilantului

Societatea nu a identificat evenimente ulterioare datei bilantului care sa influenteze situatiile financiare ale exercitiului financiar 2011 si nici de natura prezentarii in Notele explicative.

NOTA 11. TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE

In vederea prezentarii situatiei fluxurilor de numerar, numerarul si echivalentele de numerar cuprind urmatoarele elemente:

	31.12.2010	31.12.2011
	LEI	LEI
Banca in lei		16.196
Banca in valuta	441	144
Casa in lei	126.379	12.750
<b>TOTAL</b>	<b>126.820</b>	<b>29.090</b>

NOTA 12. CONTRACTE DE LEASING FINANCIAR

La 31 decembrie 2011 societatea are in derulare un contract de leasing financiar incheiat in anul 2006 cu Alpha Leasing pe o perioada de 5 ani avand ca obiect un autoturism.

Datoriile legate de acest contract de leasing, la 31.12.2011, sunt urmatoarele:

	31 decembrie 2010		31 decembrie 2011	
	LEI	EURO	LEI	EURO
Plati minime nete de leasing				
Pana intr-un an	10.712	2.500	0	0
Dupa un an dar nu mai mult de cinci ani				
Total plati minime de leasing	10.712	2.500	0	0
Minus sume reprezentand cheltuieli financiare nerealizate	373	87	0	0
<b>Valoarea actuala a platilor minime de leasing</b>	<b>10.339</b>	<b>2.413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

  

	31 decembrie 2010		31 decembrie 2011	
	LEI	EURO	LEI	EURO
Reconcilierea valorii actuale a platilor minime din leasing				
Pana intr-un an	10.339	2.413	0	0
Dupa un an dar nu mai mult de cinci ani				
<b>Valoarea actuala a platilor minime de leasing</b>	<b>10.339</b>	<b>2.413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



NOTA 13. INVESTITII FINANCIARE PE TERMEN SCURT

Societatea detine la 31.12.2011 investitii financiare pe termen scurt, reprezentand actiuni cotate si tranzactionate pe o piata reglementata in Romania, in suma de 391 lei, evaluate la costul istoric, conform principiilor si metodelor contabile prezentate in Nota 6 «Investitii pe termen scurt».

Societate	Simbol	Valoare de detinere la 31.12.2010	Nr actiuni la 31.12.2011	Valoare de detinere la 31.12.2011
Transilvania Estival 2002	ANIA	3	27	3
Romanta Estival 2002	ANTA	2	1	2
Terra Estival 2002 SA	TERA	13	51	13
Clabucet Estival 2002SA	UCET	2	13	2
Balea Estival 2002 SA	BLEA	15	10	15
Hotel Club Estival 2002 SA	CLUB	76	36	76
Mangalia SA	MANG	95	500	95
Neptun Olimp SA	NEOL	160	1.000	160
Prahova Estival 2002 SA	PRAH	16	10	16
Service Neptun 2002 SA	SECE	9	44	9
<b>TOTAL</b>		<b>391</b>	<b>1.692</b>	<b>391</b>

NOTA 14. CREDITE BANCARE

a) Contractul de credit 4/05.06.2007 modificat prin Actele aditionale nr.1-8

In anul 2007 societatea a contractat 2 linii de credit de la Alpha Bank Suc Mangalia in baza contractului de credit 4/05.06.2007 din care:

- O linie de credit pe termen lung in suma de 2.000.000 EUR in baza Anexei 1 la contract contabilizat in 1621 majorata in anul 2008 la 5.800.000 EUR
- O linie de credit pe termen scurt in suma de 1.500.000 lei in baza Anexei 2 la contract contabilizat in 5191

b) Caracteristicile facilitatii de credit atrase in baza Anexei 1 la contractul de credit 4/05.06.2007 modificat prin Actele aditionale nr.1-9 la Contractul nr.4/1/2007 din 21.03.2008, 05.06.2008, 04.09.2008, 30.01.2009, 30.06.2009, 17.07.2009, 29.01.2010, 12.02.2010, 18.08.2010 sunt:

Caracteristicile facilitatii de credit atrase in baza Anexei 1 la contractul de credit sunt:

Valoare maxima facilitate: 5.800.000 EUR

Obiectul facilitatii: finantarea modernizarii constructiei multifunzionale 5.250.000 EUR si refinantarea contributiei Cocor Turism SA 550.000 EUR

Perioada de punere la dispozitie a fondurilor: pana la 05.06.2008 si pentru suplimentarea de 3.800.000 EUR pana la 21.03.2009

Termen de rambursare: 05.06.2015

Moneda in care pot fi facute trageri: EUR

Modalitate de tragere a facilitatii: pentru suma initiala acordata de 2.000.000 EUR in 4 transe:

NOTA 14. CREDITE BANCARE (CONTINUARE)

1.000.000 EUR la semnarea contractului

200.000 EUR – 15.06.2007

300.000 EUR - 01.07.2007

500.000 EUR – 15.07.2007

pentru suma suplimentara de 3.800.000 EUR a fost permise trageri in transe pe faze de executie

Dobanda de baza: EURIBOR 1M ; 4,0070% la data semnarii contractului ; EURIBOR 3M incepand cu 30.01.2009

Marja: 2,45% pentru suma initiala; 4% incepand cu 30.01.2009; 5 % p.a. incepand cu 17.07.2009 ; 4% incepand cu 18.08.2010

Data de plata a dobanzii: ultima zi lucratoare din luna

Rambursare: in 32 rate, ultima rata 05.06.2015 in valoare de 4.343.609,88 EUR conform AA 18.08.2010, cu 5 rate anuale platibile in intervalul iunie – octombrie.

Din lichiditatea obtinuta din vanzarea imobilului hotel Ovidiu realizata in decembrie 2010, societatea a rambursat in luna februarie 2011, la data incasarii ratei 2 aferenta contractului de vanzare cumparare autentificat sub nr.5239/22.12.2010, suma de 500.000 EUR care a diminuat ultima rata. S-a diminuat ultima rata de la 4.343.609,88 EUR la 3.843.609,88 EUR.

Perioada de gratie: pana la 19.09.2008

Comision de administrare: 0.5% in primul an, platibil la semnarea contractului, 0.25% incepand din al 2 lea an, platibil anual la soldul creditului.

Comision de neutilizare: 0.5%

Comision de rambursare anticipata: 0.5%

Marja majorata: 4,5%; 6,5% conform A.A.6/17.07.2009 ; 5,55% conform A.A.9/18.08.2010

Penalitati de intarziere: dobanda de baza + marja majorata

c) Caracteristicile facilitatii de credit atrase in baza Anexei 2 la contractul de credit 4/2/2007 modificat prin Actele aditionale nr.1-7 la Contractul nr.4/1/2007 din 21.03.2008, 05.06.2008, 04.09.2008, 30.01.2009, 05.06.2009, 03.07.2009, 17.07.2009 sunt:

Caracteristicile facilitatii de credit atrase in baza Anexei 2 la contractul de credit sunt:

Valoare maxima facilitate: 1.500.000 LEI

Obiectul facilitatii: capital de lucru

Perioada de utilizare: 17.07.2009 – 01.07.2010

Termen de rambursare: 01.07.2010

Moneda in care pot fi facute trageri: LEI

Modalitate de tragere a facilitatii: oricand in perioada de utilizare

Dobanda de baza: BUBOR la 3M incepand cu 30.01.2009

Marja: 3% incepand cu 30.01.2009 ; 5% incepand cu 17.07.2009

Data de plata a dobanzii: ultima zi lucratoare din luna

Rambursare: in orice moment

Perioada de reintregire: de doua ori pana la expirare

Marja majorata: 3.5% din 30.01.2009; 5.5 % incepand cu 17.07.2009

Penalitati de intarziere: dobanda de baza + marja majorata

NOTA 14. CREDITE BANCARE (CONTINUARE)

Cheltuieli directe pentru linie de credit revocabile la acordare: 0.5 % la semnarea contractului

d) Angajamente si garantii

d1) Angajamente:

- ✓ Sa depuna lunar la banca balanta de verificare a societatii
- ✓ Sa ruleze prin conturile Alpha Bank o cifra de afaceri proportionala cu ponderea finantarii Alph Bank in total finatari de la banci, dar nu mai putin de 90% (initial 60%)
- ✓ Sa nu achite actionarilor Cocor Turism sumele convenite ca dividende si/sau sa nu ramburseze imprumuturile acordate de actionarii Cocor Turism
- ✓ Prezentarea in termen de o luna a raportului de evaluare a imobilului adus in garantie, evaluare efectuata de catre un evaluator agreat de banca
- ✓ Obligatia prezentarii lunare a situatiei lucrarilor efectuate

d2) Garantii:

- ✓ Ipoteca asupra imobilului constand in teren in suprafata de 16.431 mp si constructiile Hotel Cocor, Restaurant Cocor, Piscina, Bar
- ✓ Garantie reala imobiliara asupra soldurilor creditoare prezente si viitoare in lei si valuta ale contului curent al Cocor Turism la Alpha Bank
- ✓ Cesiunea creantelor din polita de asigurare 728241/09.10.2006 si actul additional 49782/05.06.2007 incheiata cu Omniasig pentru suma de 4.300.000 EUR si prin polita de asigurare seria F nr.1651353/08.08.2008 si actul additional nr.1/04.09.2008 asupra constructiei multifunctionale in suma de 9.300.000 Eur
- ✓ Bilet la ordin in alb emis de Cocor Turism pe care banca poate sa-l completeze la data scadentei sau in orice moment cu suma totala datorata.

e) Derulare contract in anul 2010 si 2011

Derulare contract in anul 2010

Contract	Valoare contract	Tip valuta	Valoare trasa	Valoare rambursata	Sold la 31.12.2010	Valoare neutilizata la 31.12.2010	Dobanda aferenta anului 2010
4/05.06.2007 Anexa 1	5.800.000	EUR	5.800.000	871.238	4.928.762	-	
4/05.06.2007 Anexa 2	1.500.000	LEI	500.000	500.000	1.500.000	-	

S.C. COCOR TURISM SA  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 INCHEIATE LA 31.12.2011

NOTA 14. CREDITE BANCARE (CONTINUARE)

Derulare contract in anul 2011

Contract	Valoare contract	Tip valuta	Valoare trasa	Valoare rambursata	Sold la 31.12.2011	Valoare neutilizata 31.12.2011	Dobanda aferenta anului 2011
4/05.06.2007 Anexa 1	5.800.000	EUR	5.800.000	1.457.238	4.342.762	-	-
4/05.06.2007 Anexa 2	1.500.000	LEI	34.702	34.702	1.500.000	-	-

f) Reconcilierea datoriei din liniile de credit in moneda de contract si in echivalent LEI si EUR

	31 decembrie 2010		31 decembrie 2011	
	LEI	EUR	LEI	EUR
Pana intr-un an	428.480	100.000	647.955	150.000
Mai mare de 1 an	20.690.279	4.828.762	18.111.474	4.192.762
	21.118.759	4.928.762	18.759.429	4.342.762

NOTA 15. RELATII COMERCIALE CU PARTI AFILIATE

Relatiile comerciale cu partile afiliate, companii in care societatea detine mai mult de jumatate din drepturile de vot (Cocor, Comturist) au fost stabilite in cursul desfasurarii obisnuite a activitatii societatii.

Nr. Crt	Denumire parte afiliata	Creanta/Datorie	Natura tranzactiei	Volumul tranzactiilor desfasurate in 2010	Sold la 2010	Volumul tranzactiilor desfasurate in 2011	Sold la 2011
1.	TOURISM CONSULTING & MANAGEMENT SRL	Datorie	Consultanta		71.201,01	661.687,64	177.978,71
2.	COCOR SA	Datorie	Contract de inchiriere				
		Datorie	Contract de imprumut	403.588	1.639.108	28.083,00	1.681.728,00
		Datorie	Dobanda	128.308	311.556	114.621,93	426.177,83
		Creanta	Contract de consultanta			48.719,65	48.719,65
		Creanta	Servicii anunturi licitatii	6.656,06	6.656,06	0,00	6.656,06
3.	COMTURIST SA	Datorie	Marfa	35.009,80	64.839,04	60.003,60	95.013,40
		Datorie	Servicii		4.955	0,00	0,00
		Creanta	Cesiune de creanta *)			89.248	53.417
		Creanta	Avans vanzare Vila 5	(606.691,87)			
4.	COCOR SPA SRL	Creanta	Chirie SPA	148.568,93	148.568,93	282.873,01	431.441,94
		Creanta	Marfuri SPA	124.315,37	2.522,65	2.564,33	5.086,98
		Datorie	Achiz marfuri bar	970.319,35	139.174,88	1.170.626,75	773.122,73
		Datorie	Codebitor credit Alpha	1.006.777,00	946.777,00	0,00	946.777,00

\*) In baza unui contract de cesiune creanta societatea Comturist incaseaza creantele de la clientii Societatii si din sumele obtinute achita furnizorii Societatii.

NOTA 16. SITUATIA STOCURILOR SI CHELTUIELILOR IN AVANS

Situatia stocurilor la 31.12.2011 comparativ cu 31.12.2010

Elemente de stocuri	Valoare 31.12.2010	Valoare 31.12.2011
Comustibil	15.567	26.656
Piese de schimb	307	
Materiale consumabile	8.242	14.041
Obiecte de inventar		605
Marfuri	39.450	89.140
Ambalaje	804	102
Avansuri furnizori	2.109	
<b>Total stocuri</b>	<b>66.479</b>	<b>130.544</b>

Situatia cheltuielilor in avans la 31.12.2011 comparativ cu 31.12.2010

Elemente de cheltuieli in avans	Valoare 31.12.2010	Valoare 31.12.2011
Comision Alpha Bank	26.951	64.016
Asigurari	2.903	3.871
Roviniete	355	1.476
Obiecte de inventar date in folosinta	177.648	16.533
<b>Total cheltuieli in avans</b>	<b>207.857</b>	<b>85.896</b>

NOTA 17. REZERVE DIN REEVALUARE

Rezervele din reevaluare si rezervele reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare rezultate din reevaluarile efectuate la 31.12.2005, la 31.12.2008 si la 31.12.2010 pentru imobiliarile corporale clasa constructii si terenuri se prezinta la 31.12.2010:

Imobilizare corporala	Rezerve reevaluare	Rezerva reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare pana la 01.05.2009	Rezerva reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare dupa 01.05.2009 OUG 34/2009
Hotel Cocor	3,248,625.73	383,661.24	541,382.56
Restaurant Cocor	420,995.23	1,919.42	9,597.10
Teren Cocor	7,253,781.90		
<b>Total pentru imobile existente la 31.12.2010</b>	<b>10,923,402.86</b>	<b>385,580.65</b>	<b>550,979.65</b>
Imobil Eforie vandut			237,529.42
Imobil Ovidiu vandut			758,864.08
<b>Total pentru imobile vandute</b>			<b>996,393.50</b>
<b>Total general la 31.12.2010</b>	<b>10,923,402.86</b>	<b>385,580.65</b>	<b>1,547,373.15</b>

NOTA 17. REZERVE DIN REEVALUARE (CONTINUARE)

Rezervele reprezentand surplus realizat din rezerve din reevaluare in suma de 1.547.373 lei se compun din:

- 94.881 lei rezerve rezultate pe durata de utilizare economica pentru imobilele detinute in anul 2009 pentru perioada 01.05.2009-31.12.2009 conform art.221 din Codul fiscal modificat si completat cu OUG 34/2009
- 1.452.492 lei rezervele aferente imobilelor vandute si rezerve rezultate pe durata de utilizare economica pentru imobilele detinute la 31.12.2010 pentru exercitiul financiar 2010 conform art.22<sup>1</sup> din Codul fiscal modificat si completat cu OUG 34/2009. Aceste rezerve reprezinta elemente de natura veniturilor care se include in calculul pierderii fiscale din Nota explicativa 10 d).

NOTA 18. CONTINGENTE

(a) **Acțiuni în instanță**

Societatea are un numar de acțiuni în instanță rezultate în cursul normal al desfășurării activității. Administratorul Societății consideră, pe baza consultărilor avute cu avocații săi, că aceste acțiuni nu vor avea efect advers semnificativ asupra rezultatelor economice și a poziției financiare a Societății.

Nr crt	Parat/Reclamant	Judecatoria	Nr dosar	Obiect	Situatia actuala a dosarului
1.	UTI INSTAL CONSTRUCT reclamant	Tribunalul Bucuresti Sectia VI	34668/3/ 2008	Pretentii financiare <b>nerecunoastere lucrari constructii - montaj</b>	La termen de judecata din 15.02.2012 s-a dispus efectuarea unei expertize tehnica in constructii
2.	RAINBOW TRAVEL parat	Tribunalul Constanta	3945/118/ 2011	Pretentii financiare	Termen de judecata 05.03.2012 Deschidere procedura insolventa Inscriere la masa credala cu suma de 22.490 lei
3.	STANESCU MIHNEA <b>parat</b>	Judecatoria Mangalia	3836/254/ 2010	Pretentii financiare	Termen de judecata 16.03.2011 Pedeapsa inchisoare 3 ani ptr furt calificat Obligare inculpat la acoperirea prejudiciului de 28.896,40 lei Termen de judecata 22.11.2011
4.	INGO PISCINE	Judecatoria Constanta	16639/212/ 2011	Pretentii financiare	Termen de judecata 22.11.2011
5.	BRONEC	Judecatoria Sector 3 Bucuresti	77/301/2012	Pretentii financiare <b>129.003,66 lei</b>	Termen de judecata 28.05.2012

(b) Impozitarea

Sistemul de impozitare din România este într-o fază de consolidare și armonizare cu legislația europeană. Totuși, încă există interpretări diferite ale legislației fiscale. In anumite situații, autoritățile fiscale pot trata în mod diferit anumite aspecte, procedând la calcularea unor impozite și taxe suplimentare și a dobânzilor și penalităților de întârziere aferente 0,04% pe zi. În România, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani. Administratorul Societății consideră că obligațiile fiscale incluse în aceste situații financiare sunt adecvate.

NOTA 18. CONTINGENTE (CONTINUARE)

(c) Contingente legate de mediu

Reglementările privind mediul înconjurător sunt în dezvoltare în România, iar Societatea nu a înregistrat nici un fel de obligații la 31 decembrie 2011 pentru nici un fel de costuri anticipate, inclusiv onorarii juridice și de consultanță, studii ale locului, designul și implementarea unor planuri de remediere, privind elemente de mediu înconjurător. Administratorul Societății nu consideră cheltuielile asociate cu eventuale probleme de mediu ca fiind semnificative.

**(d) Prețul de transfer**

Legislația fiscală din România conține reguli privind prețurile de transfer între persoane afiliate încă din anul 2000. Cadrul legislativ curent definește principiul "valorii de piață" pentru tranzacțiile între persoane afiliate, precum și metodele de stabilire a prețurilor de transfer. Ca urmare, este de așteptat ca autoritățile fiscale să inițieze verificări amănunțite ale prețurilor de transfer, pentru a se asigura că rezultatul fiscal și/sau valoarea în vama a bunurilor importate nu sunt distorsionate de efectul prețurilor practicate în relațiile cu persoane afiliate. Compania nu poate cuantifica rezultatul unei astfel de verificări.

ADMINISTRATOR,  
Nume si prenume  
STOICA DANIEL  
Semnatura  
Stampila unitatii

INTOCMIT,  
Nume si prenume  
BOGHITA ADELA  
Semnatura