

## **RAPORTUL DE GESTIUNE AL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE pentru exercitiul financiar 2018**

**Raport anual conform Regulamentul ASF nr. 5/2018  
Pentru exercitiul financiar 01.01.2018 – 31.12.2018**

### **TUSNAD S.A.**

- 1 Sediul social: Baile Tusnad, Aleea Sfanta Ana nr. 18, CP 535100
- 2 Nr. telefon: 0266 335292; nr. fax: 0266 335108
- 3 Cod Unic de Inregistrare: RO 4241753
- 4 Nr de ordine in Registrul Comertului de pe langa Tribunalul Harghita:  
J19/ 610/ 1993
- 5 Piața pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare: Piata AeRo
- 6 Capitalul social subscris si varsat: 30.180.281,80 lei
- 7 Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societate:  
301.802.818 actiuni nominative, cu o valoare nominala de 0,10 lei/ actiune

### **1. Analiza activitatii societatii comerciale**

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

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

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

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

Tusnad S.A. este continuitoarea fostei Intreprinderi Balneoclimaterice Băile Tusnad, ce a fost reorganizată in baza Legii nr. 15/1990 și H.G. nr. 1041/1990. Societatea Tusnad S.A. este înregistrată la Oficiul Registrului Comertului Harghita din anul 1993 si functioneaza conform actului constitutiv si a legislatiei in vigoare.

In cursul exercitiului financiar 2018, societatea si-a desfasurat activitatea in conformitate cu hotararile aprobate de Adunarea Generala a Actionarilor si in baza deciziilor adoptate de Consiliul de administratie in vederea gestionarii patrimoniului societatii in conditii de rentabilitate.

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

In exercițiul financiar 2018 nu au fost evenimente de natura fuziunii, divizări sau alte forme de reorganizare.

Societatea nu are filiale.

d. Descrierea achizitiilor si/sau instrainarilor de active

Volumul investitiilor realizate in perioada de raportare este de **245.157 lei**, reprezentând:

Echipamente tehnologice	100.902 lei.
Aparate si instalatii de masura si control	26.798 lei.
Mijloace de transport	87.495 lei.
Alte active corporale	29.962 lei.

e. Descrierea principalelor rezultate ale evaluarii activitatii societatii

1 rezultat din exploatare	563.517 lei
2 rezultat financiar	-58.003 lei
3 rezultat brut	505.514 lei
4 rezultat net	417.692 lei
5 datorii – total	2.147.727 lei
6 capitaluri proprii	30.121.908 lei
7 activ net contabil/actiune 30.121.908/ 301.802.818 actiuni= 0,10 lei/actiune	

**1.1.1. Elemente de evaluare generala**

Mentionam ca nivelul indicatorilor din tabelul de mai jos, reflecta rezultatele obtinute. Complexul hotelier Tusnad nu a desfasurat activitate de exploatare in perioada 01.01.2018 – 17.03.2018.

Rezultatele sintetice ale activitatii desfasurate in anul 2018 sunt urmatoarele:

a) profit	417.692 lei
b) cifra de afaceri	11.217.238 lei
c) export	-
d) costuri	10.881.716 lei
e) % din piata detinut	Nu detinem informatii
f) lichiditate (disponibil in cont) + alte valori	1.657.209 lei

**1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societatii**

Descrierea principalelor produse realizate si/sau servicii prestate

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

Serviciile de cazare, alimentatie publica, tratament balnear au fost valorificate in baza contractelor de prestari servicii incheiate cu Casa Nationala de Pensii, touroperatorii (Eximtur, Accent Travel) si individual.

b) ponderea fiecarei categorii de produse sau servicii in cifra de afaceri pentru ultimii 3 ani :

- lei -

Servicii	2016	%CA	2017	%CA	2018	%CA
Cazare	3.651.102	41%	4.153.249	44%	5.079.651	45%
Alimentatie publica	4.349.085	49%	4.384.394	46%	4.954.538	44%
Tratament	730.033	8%	707.367	7%	904.160	8%
Alte	186.634	2%	256.250	3%	278.889	3%
<b>TOTAL</b>	8.916.853	100%	9.501.259	100%	11.217.238	100%

Cresterea de la an la an a cifrei de afaceri pe societate se datoreaza în principal hotelului O3zone, acesta fiind in anul 6 de la reluarea activității și relansarea pe piata, dupa investitia de modernizare a fostului Hotel Olt.

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

Aprovizionarea tehnico-materiala se face din surse interne pe baza de contracte, la preturi de oferta in limitele consumurilor curente, de catre departamentul de aprovizionare.

Toate mărfurile alimentare și materialele aprovizionate sunt însoțite de certificate de calitate, declarații de conformitate sau alte documente în funcție de specificul fiecărui produs.

Aprovizionarea cu materii prime se face direct de la furnizori sau distribuitori direcți, reușindu-se astfel negocierea unor prețuri avantajoase pentru societate. La nivel intern, se fac analize în mod regulat privind raportul pret/calitate.

Stocurile de materii prime și materiale sunt mentinute la nivelul minimului necesar. Datorită aprovizionării sistematice nu se creează goluri în stocul de materii prime și materiale. Acest lucru determină o bună viteză de rotație a stocurilor.

Principalii furnizori:

Grad de dependenta

- Eon Energie Romania – gaz, energie electrica; mica
- Bertis S.R.L. Sf. Gheorghe – produse din carne; medie
- Egyed Company – produse alimentare; medie
- Amigo Intercost S.R.L. Miercurea Ciuc
- bauturi racoritoare si bauturi alcoolice medie
- Booking.com – intermediere mica
- Gospodarie comunala Baile Tusnad mare

## Volumul desfacerii marfurilor

Indicator	2015	2016	2017	2018
Volumul desfacerii marfurilor (RON)	3.473.483	4.349.085	4.384.394	4.954.538
Stocuri de marfuri (RON)	130.190	186.644	154.763	147.654
Ponderea stocurilor fata de volumul desfacerii marfurilor %	3,75%	4,29%	3,53%	2,98%

**1.1.4. Evaluarea activitatii de vânzare****a) Descrierea evolutiei vanzarilor secential pe piata interna si/sau externa si a perspectivelor vanzarilor pe termen mediu si lung**

Veniturile se realizeaza in prezent preponderent de pe piata interna si nesemnificativ de pe piata externa.

Pentru viitor se are in obiectiv atragerea in numar mai mare a turistilor straini pentru odihna, wellness, tratament si business prin oferirea de pachete de servicii adecvate acestora si printr-o promovare pe pietele externe.

In analiza evolutiei principalilor indicatori ai activitatii turistice pentru anul 2018, primul indicator analizat este gradul de ocupare al locurilor de cazare (indicele mediu de utilizare a capacitatii în functiune), care la nivelul anului 2018 a fost de 46,15%, fiind cu 0,55 puncte procentuale mai mic decât cel din anul 2017 (46,70%). Scaderea gradului de ocupare a fost compensata cu cresterea de 11% a tarifului mediu realizat, cifra de afaceri inregistrand o crestere de 7% fata de anul 2016 .

	Anul 2015	Anul 2016	Anul 2017	Anul 2018
Total turiști, din care:	<b>12.200</b>	<b>15.576</b>	<b>15.655</b>	<b>17.919</b>
- turiști români	11.257	14.073	14.535	16.898
- turiști străini	943	1.503	1.120	1.021
Total zile-turist, din care:	<b>57.793</b>	<b>66.613</b>	<b>63.799</b>	<b>67.129</b>
- capacitate in functiune	140.622	140.642	136.602	145.458
- zile-turist români	55.377	62.498	60.259	64.148
- zile-turist străini	2.416	4.115	3.520	2.981
Grad de ocupare (%)	41,10%	47,51%	46,70%	46,15%

Gradul de ocupare pentru hotel Tusnad la 31.12.2018 a fost de 56,19% iar pentru Hotel O<sub>3</sub>zone a fost de 39,09%, media pe societate fiind de 46,15%.

	Complex Hotelier	zile turist realizate	sosire persoane	zile turist/ persoane	camere ocupate	sosiri camere	grad de ocupare	zile/camere
2017	O3zone	29.127	12.832	2,27	14.666	6.530	34%	2,25
	Tusnad	34.672	2.854	13,24	18.906	1.507	68%	12,55
	<b>TOTAL</b>	<b>63.799</b>	<b>15.686</b>	<b>4,07</b>	<b>33.572</b>	<b>8.037</b>	<b>47%</b>	<b>4,18</b>
2018	O3zone	33386	14461	2,31	15992	7071	39%	2,26
	Tusnad	33743	3458	9,76	18598	1833	56%	10,15
	<b>TOTAL</b>	<b>67129</b>	<b>17919</b>	<b>3,75</b>	<b>34590</b>	<b>8904</b>	<b>46%</b>	<b>3,88</b>

Din tabelul de mai sus se observa ca in timp ce in Complexul Hotelier O3zone durata medie de ședere rămâne relativ constantă, in Hotelul Tusnad acesta scade. Scaderea se datoreaza reducerii ponderii aferente contractului cu CNPP in total vanzari, dependenta societatii de acest client ajungand la 26% in anul 2018.

Defalcarea circulatiei turistice pe surse pentru **Hotel O3zone**:

HOTEL O3ZONE	2016	2017	2018
Agentii grupuri	3.665	2.179	2.042
Agentii individual	2.747	3.563	6.532
Transilvania Travel	533	219	49
Online rezerv.	3.389	4.903	5.239
Grupuri companii	6.460	6.368	5.236
Individuali	10.339	11.895	14.288
<b>TOTAL zile-turist</b>	<b>27.133</b>	<b>29.127</b>	<b>33.386</b>
Sosiri persoane	12.109	12.837	14.461
<b>zile turist/persoane</b>	<b>2,24</b>	<b>2,27</b>	<b>2,31</b>

Constatam o crestere simtitoare a importantei pe segmentul online, in linie cu tendintele actuale de pe piata turistica.

Grupurile contractate prin agentii inregistreaza o scadere, la fel și numărul grupurilor contactate direct. Numarul de turisti prin agentii a crescut puternic.

Eforturile de promovare au condus la o crestere importanta a segmentului de turisti individuali sositi prin agentii touroperatoare.

Constatam o crestere ușoară a sejurului mediu aferent complexului O3zone, de 2,31 zile/turist.

Defalcarea circulatiei turistice pe surse de provenienta turisti, pentru **Hotel Tusnad**:

<b>HOTEL TUSNAD</b>	Zile-turist		
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Agentii individual	1.363	1.987	2196
Transilvania Travel	192	56	12
Online res.	181	281	482
CNPP	31.806	29.373	25840
Individuali	6.169	2.910	5213
<b>TOTAL</b>	<b>39.711</b>	<b>37.783</b>	<b>33.743</b>
Sosiri persoane	3.467	2.854	3.463
<b><i>zile turist/persoane</i></b>	<b><i>11,45</i></b>	<b><i>13,24</i></b>	<b><i>9,74</i></b>
gr. de ocup.	72%	68%	56%
zile de functionare	257	237	273

Se observa ca turistii sositi prin CNPP la hotel Tusnad detin in continuare cea mai mare pondere (77%) cu toate ca societatea si-a diminuat simtitor dependenta fata de acest client. Precizam ca deschiderea complexului Tusnad din luna martie vizeaza tocmai atragerea si a altor categorii de turisti, inclusiv a turistilor sositi in ambulatoriu in baza de tratament prin decontarea procedurilor cu Casa de Asigurari de Sanatate.

b) Descrierea situatiei concurentiale in domeniul de activitate al societatii, a ponderii pe piata a produselor sau serviciilor si a principalilor competitori:

Principalii concurenti ai societatii TUSNAD S.A. pe plan local sunt:

- HB Hotels S.A. (in domeniul serviciilor de cazare si alimentatie publica) ;
- Lempes Construct – complex Ana;
- Balvanyos Resort;

Intensitatea competitiei este mare. Numarul concurentilor si cotele de piata aferente consideram a fi stabile. Pozitia concurentiala a hotelurilor O3zone si Tusnad este puternica, avand capacitate de productie ridicata si activitate de promovare accentuata.

Pensiunile din statiune reprezinta de asemenea concurenta, asigurand cazare si eventual servicii de masa. Insa spa-ul de care dispune Hotelul O3zone si baza de tratament de la Hotel Tusnad diferentiaza clar produsul oferit de unitatile noastre de cele ale pensiunilor. Acceptarea tichetelor de vacanta, atat pe format hartie cat si pe card, la unitatile noastre reprezinta de asemenea un punct de atragere a turistilor fata de oferta pensiunilor dintre care multe nu accepta vouchere de vacanta.

Pe plan regional/national putem considera mult mai multe unitati a fi concurenti ai societatii noastre. Insa amplasarea favorabila a hotelurilor O3zone si Tusnad in statiunea balneoclimatica

Baile Tusnad au permis obtinerea unei cote de piata bune in domeniul unitatilor de primire turistica din statiuni si zona montana.

Piata de distributie turistica este fragmentata si competitiva atat pe plan local cat si la nivel regional in consecinta si gradul de flexibilitate al tarifulor este mult mai ridicat. In ultima perioada, se observa un interes tot mai mare pe calitatea serviciilor, in detrimentul pretului.

c) Descrierea oricarei dependente semnificative a societatii comerciale fata de un singur client sau fata de un grup de clienti a carui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor societatii:

26 % din cifra de afaceri este realizată prin contractul cu CNPP , aceasta dependenta diminuandu-se de la an la an.

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

a) Precizarea numarului si a nivelului de pregatire a angajatilor societatii precum si a gradului de sindicalizare a fortei de munca:

	<i>Început</i>	<i>Sfârșit</i>	<i>%</i>
<i>Categoriile socio-profesionale</i>	<i>an 2018</i>	<i>an 2018</i>	
Total, din care:	114	102	89%
- personal cu funcții de conducere	1	1	100%
- personal cu funcții de execuție cu studii superioare	11	12	109%
- funcționari cu studii medii	5	5	100%
- maiștrii, tehnicieni și alt pers. de specialitate cu studii medii	9	10	111%
- muncitori calificați	56	49	88%
- muncitori necalificați	32	25	78%

Conducerea societății are în vedere permanent calificarea si perfecționarea angajatilor societății și asigură participarea salariaților la cursuri de perfectionare/recalificare in vederea dezvoltarii calitatii serviciilor.

Pentru anul 2019 vor continua cursurile de formare si se vor organiza cursuri de perfectionare realizate la locul de munca si/sau prin schimb de experienta.

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

Raporturile dintre conducerea societatii si angajati sunt constructive si nu exista conflicte.

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

Desfasurarea activitatii de baza a societatii este in deplina concordanta cu reglementarile legale privind protectia mediului si nu exista litigii cu privire la incalcarea de catre TUSNAD S.A. a legislatiei de protectie a mediului inconjurator.

### 1.1.7 Evaluarea activitatii de cercetare – dezvoltare

TUSNAD S.A. nu a inregistrat cheltuieli cu activitatea de cercetare si dezvoltare, iar pentru anul 2019 nu își propune efectuarea de astfel de cheltuieli. Temele de cercetare realizate în colaborare cu Universtatea de Medicină și Farmacie Iulie Hațieganu au fost finanțate integral din fondurile universității.

### 1.1.8 Evaluarea activitatii societatii comerciale privind managementul riscului

Societatea, prin conducerea acesteia, se preocupa permanent de gestionarea riscurilor aferente activitatii.

Indicatori financiari sintetici	2015	2016	2017	2018
Rata de rotație a activelor circulante – zile	63,53	66,44	89,71	123,23
Rata curentă	0,89	1,04	1,51	2,33
Gradul de îndatorare	0,07	0,06	0,05	0,03
Viteza de rotație a debitelor – clienți – zile	5	4	4	10
Viteza de rotație a activelor imobilizate	0,24	0,30	0,34	0,39

**Rata de rotatie a activelor circulante** este un indicator ce caracterizeaza eficienta cu care sunt folosite activele circulante ale intreprinderii. Se calculeaza ca raport intre cifra de afaceri si active circulante inmultit cu numarul de zile de referinta (365) si reflecta numarul de zile necesare efectuării unei rotatii a activelor circulante.

**Rata curenta**, reflecta raportul intre activele circulante disponibile si datoriile curente. Practica sugereaza ca un nivel de 2 :1 este potrivita pentru majoritatea afacerilor, deoarece aceasta proportie ar asigura acoperirea tuturor datoriilor curente prin active circulante cel puțin o data. O lichiditate excesiv de mare inseamna stocuri supradimensionate, nivel al numerarului foarte ridicat.

**Gradul de indatorare** se determina ca raport intre capitalul imprumutat si capitalul propriu. Prin capital imprumutat se intelege totalul creditelor si imprumuturilor cu termen de rambursare peste un an. Un grad de indatorare sub 0,30 indica o rezerva pentru apelarea pe viitor la credite si imprumuturi, daca este necesar..

**Viteza de rotatie a debitelor clienti** reflecta numarul mediu de zile de incasare a clientilor.

**Viteza de rotatie a activelor imobilizate** exprima numarul de rotatii efectuate de activele



imobilizate pentru realizarea cifrei de afaceri. Indicatorul inregistreaza o crestere constanta ceea ce indica o crestere a eficientei utilizarii activelor.

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

Riscuri identificate la nivelul societatii:

- dependenta de CNPP este principalul risc la hotelul Tusnad care va putea fi diminuat odata cu cresterea veniturilor la hotelul O3zone si cu atragerea altor categorii in afara celor sositi prin CNPP la Hotel Tuşnad.

- fluctuatia fortei de munca – reprezinta un risc major avand in vedere ofertele de angajare din partea institutiilor de stat si ale concurentei, societatea intampinand greutati in recrutarea personalului calificat.

- necesitatea efectuării unor investiții la Hotel Tusnad si la Baza de Tratament,

- cofinantarea investitiei cu privire la proiectul bazei de tratament O3zone. In cazul in care se aproba proiectul realizarii bazei de tratament prin fonduri europene, asigurarea cofinantarii necesare va constitui o provocare pentru societate .

Masurile avute in vedere privind gestionarea riscurilor :

- management riguros al costurilor,
- diversificarea, dezvoltarea și promovarea continuă a pachetelor de servicii care să conducă la creșterea satisfacției clientilor,
- gestionarea eficientă a resurselor umane în corelare cu capacitățile în funcțiune si buna desfasurare a activitatii,
- aprovizionarea ritmică și stocaj minim al mărfurilor, materiilor prime și materialelor consumabile,
- eficientizarea fluxurilor de numerar prin măsuri de urmărire a scadenței creanțelor și datoriilor,
- angajarea cheltuielilor în corelare cu momentul realizării venitului în strânsă concordanță cu asigurarea disponibilităților.

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

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

Nu exista tendinte, evenimente sau factori majori de incertitudine care ar putea afecta lichiditatea societatii.

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

In anul 2015 a fost demarata elaborarea proiectului "Dezvoltare sustenabila a Tusnad SA prin investitii durabile destinate prestarii de servicii de odihna si tratament la standarde comunitare" prin care se urmareste realizarea unei baze de tratament in extensia hotelului O3zone, proiect ce ar urma sa fie cofinantat prin fonduri europene prin Programul Operațional Competitivitate. In anul 2018 a

fost actualizata documentatia, cu studiile aferente iar proiectul este pregatit a fi depus la deschiderea sesiunii de finantare cu specificatiile caietului de sarcini.

Proiectul urmeaza a fi depus in momentul in care este lansata axa prioritara si ghidul solicitantului, pentru intreprinderi mari.

c) Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza

Nu au fost astfel de evenimente, tranzactii.

## **2. Activele corporale ale societatii comerciale**

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

### **2.2.**

<b>Denumire</b>	<b>An P.I.F.</b>	<b>Supr. const -mp-</b>	<b>Supraf. desfas. -mp-</b>	<b>Capacitate de cazare</b>	<b>Mod administrare</b>
Complex Tuşnad Str. Oltului nr.87	1976	1.883	6.872	214 locuri cazare	Directa
Complex O3ZONE Al. Sfanta Ana nr.2	1977	2.128	7.069	234 locuri cazare	Directa
Baza de tratament Al. Sfanta Ana nr.49	1981	2.506	4.456		Directa

În situația în care nu se reușește valorificarea vilei castigate in instanta, acesta urmeaza sa fie pus in circuitul turistic, dupa efectuarea operatiunilor legale si obtinerea certificatului de clasificare de la Ministerul Turismului.

**2.2.** Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale societatii.

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

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

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

Valorile mobiliare emise de societate se tranzactioneaza pe piata AeRo, cu simbolul de piata TSND.

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

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

Societatea nu a platit dividende actionarilor in ultimii 5 ani.

Asigurarea resurselor de capital pe termen mediu și lung reprezintă o coordonata majoră a strategiei emitentului.

**3.3. Descrierea oricaror activitati ale societatii comerciale de achizitionare a propriilor actiuni.**  
Nu e cazul

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

Nu avem filiale.

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

Nu e cazul

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

Conducerea societății, potrivit prevederilor statutare, este asigurată de Adunarea generală a Acționarilor care decide strategia activității acesteia și asigură politica ei economică și comercială și este administrată de Consiliul de Administrație, desemnat de către Adunarea Generală a Acționarilor din data de 27.11.2015.

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

a)

In perioada 01.01.2018-31.12.2018, Consiliul de administratie a fost format din:

- 1 Ioan PASCANU –economist, presedintele consiliului de administratie
- 2 Eliza-Elena CRISTIAN - economist, membru in consiliul de administratie
- 3 Dan Cristian-inginer, membru in consiliul de administratie

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

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

c) Participarea administratorilor la capitalul societatii  
- nu e cazul.

d) Lista persoanelor afiliate societatii comerciale

La data de 31.12.2018, capitalul social al Tusnad S.A. este in valoare de 30.180.282 lei, impartit in 301.802.282 actiuni nominative, cu o valoare nominala de 0,10 lei/ acțiune.

Actionar	Numar actiuni	Valoarea C.S.	%
S.I.F.Transilvania	230.601.476	23.060.147,60	76,4080
Persoane juridice	54.228.052	5.422.805,20	17.9684
Persoane fizice	16.973.290	1.697.329,00	5.6236
Total	<b>301.802.818</b>	<b>30.180.281,80</b>	<b>100,00%</b>

e) Nu a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Presedintelui.

f) Numarul de sedinte CA in anul 2018: 7.

g) Veniturile totale ale membrilor Consiliului de administratie si ale conducerii executive aferente anului financiar 2018 au fost de 276.828 lei.

**4.2. Conducerea executiva a fost formata din:**

a) Termenul pentru care persoana face parte din conducerea executiva

1. Director general – Nicu Radulescu – pe baza de contract de mandat – incepand cu data de 15.02.2017-31.05.2019.

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

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

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

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

**5. Situatia financiar – contabila**

a) **elemente de bilanț:** active care reprezintă cel puțin 10% din total active; numerar și alte disponibilități lichide; profituri reinvestite; total active curente; total pasive curente;

**Evolutia situatiei patrimoniale in perioada 2016 – 2018:**

<i>Elemente patrimoniale</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Total activ:	31.002.243	30.451.809	32.691.518
Active imobilizate	29.379.090	28.114.276	28.900.799
<i>-imobilizari corporale</i>	29.299.729	28.006.405	28.794.464
Active circulante	1.623.154	2.335.280	3.787.180
Cheltuieli in avans	0	1.140	3.539
Total pasiv:	31.002.243	30.451.809	32.691.518
<b>Capitaluri proprii</b>	<b>27.659.892</b>	<b>27.682.131</b>	<b>30.121.909</b>
<i>- capital social</i>	<b>30.180.282</b>	<b>30.180.282</b>	<b>30.180.282</b>
Provizioane pt. riscuri si cheltuieli	190.400	32.328	144.651
<b>Datorii</b>	<b>2.855.557</b>	<b>2.459.007</b>	<b>2.147.728</b>
- sub 1 an	1.553.970	1.546.340	1.623.949
Subventii pentru investitii			
<b>Activ net contabil</b>	<b>27.659.892</b>	<b>27.682.131</b>	<b>30.121.909</b>
Nr. total actiuni	301.802.818	301.802.818	301.802.818
<b>Activ net/actiune (lei)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>	<b>0,10</b>
Valoare nominala (lei/actiune)	0,10	0,10	0,1

<b>Defalcare datorii</b>	<b>2.147.727,81 lei</b>
Credite	912.667 lei
Decontări cu personalul	154.497 lei
Alte contribuții, impozite și taxe locale	192.805 lei
Creditori (avans incasat)	321.336 lei
Furnizori	437.685 lei
Furnizori de imobilizari	33.729 lei
Furnizori facturi nesoite (energie)	95.009 lei

In anul 2018 se inregistreaza o crestere de 9% a activului net contabil fata de anul 2017 pe fondul cresterii disponibilitatilor banesti.

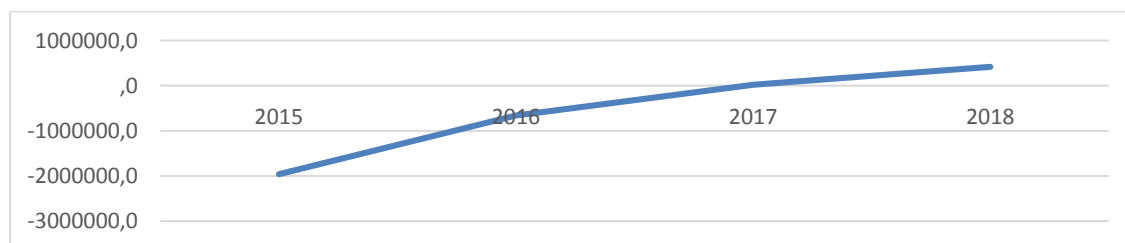
**b) contul de profit și pierderi:** vânzări nete; venituri brute; elemente de costuri și cheltuieli cu o pondere de cel puțin 20% în vânzările nete sau în veniturile brute; provizioanele de risc și pentru diverse cheltuieli; referire la orice vânzare sau oprire a unui segment de activitate efectuată în ultimul an sau care urmează a se efectua în următorul an; dividendele declarate și plătite;

#### Contul de profit si pierdere la 31.12.2018

<i>Indicatori economici</i>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Diferenta</b>
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4=3-2</b>
<b>Cifra de afaceri</b>	8.916.853	9.501.259	11.217.238	1.715.979
Venituri din exploatare	9.028.175	9.685.862	11.380.913	1.695.051
Cheltuieli pt. exploatare	9.602.975	9.512.928	10.817.396	1.304.468
<b>Rezultatul din exploatare</b>	<b>-574.800</b>	<b>172.934</b>	<b>563.517</b>	<b>390.583</b>
Venituri financiare	191	1.064	6.317	5.253
Cheltuieli financiare	86.274	63.937	64.320	383
<b>Rezultatul financiar</b>	<b>-86.082</b>	<b>-62.873</b>	<b>-58.003</b>	<b>4.870</b>
Venituri totale	9.028.367	9.686.926	11.387.230	1.700.304
Cheltuieli totale	9.689.249	9.576.865	10.881.716	1.304.851
<b>Rezultat brut</b>	<b>-660.882</b>	<b>110.061</b>	<b>505.514</b>	<b>395.453</b>
Rezultat net	<b>-660.882</b>	<b>22.239</b>	<b>417.692</b>	<b>395.453</b>

Veniturile inregistreaza o crestere fata de anul anterior de 18% in timp ce cheltuielile s-au majorat cu 14%, profitul marcand o crestere importanta fata de anul 2017.

#### Evolutia rezultatului net in perioada 2015-2018



Rezultatul net obtinut de societate s-a imbunatatit semnificativ in perioada analizata. In anul 2018 societatea a atins o rata a profitului din exploatare de 5%.

Comparativ cu prevederile bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul 2018, aprobat de Adunarea Generala a Actionarilor, rezultatele la 31.12.2018 se prezinta astfel:

Indicatori	hotel TUSNAD		hotel O3ZONE		TOTAL			realizat fata de	
	2018	BVC	2018	BVC	2017	2018	BVC	2017	BVC
- tratament balnear	707.367	904.160	-	-	707.367	904.160	861.680	128%	105%
- cazare hotel	1.329.043	1.457.191	3.622.460	3.682.371	4.153.249	5.079.651	5.204.683	122%	98%
- serv. agrement	2.546	1.469	242.247	243.041	230.355	243.716	243.041	106%	100%
- chirii	17.626	24.862	10.311	8.336	25.894	35.173	27.632	136%	127%
- vanzari marfuri	1.577.183	1.717.868	3.236.670	3.285.414	4.384.394	4.954.538	4.990.414	113%	99%
- alte venituri	42.653	84.250	79.425	0	184.603	163.675	18.504	89%	885%
<b>Total venituri din exploatare</b>	<b>3.676.418</b>	<b>4.189.800</b>	<b>7.191.112</b>	<b>7.219.162</b>	<b>9.685.862</b>	<b>11.380.913</b>	<b>11.345.955</b>	<b>118%</b>	<b>100%</b>
<b>CIFRA DE AFACERI</b>	<b>3.633.765</b>	<b>4.105.550</b>	<b>7.111.687</b>	<b>7.219.162</b>	<b>9.501.259</b>	<b>11.217.238</b>	<b>11.327.450</b>	<b>118%</b>	<b>99%</b>
- chelt.materiale	152.018	236.285	492.625	434.700	475.771	728.910	637.332	153%	114%
- chelt.obiecte de inv.	55.077	25.061	149.737	180.000	143.458	174.797	201.000	122%	87%
- chelt. cu utilitati	481.361	423.906	553.375	516.064	965.963	977.281	1.040.557	101%	94%
- chelt. cu marfuri	489.239	475.960	924.195	995.580	1.291.697	1.400.155	1.512.247	108%	93%
- chelt. intretinere, reparatii	147.500	141.904	128.126	160.904	262.324	270.030	338.327	103%	80%
- chelt cu chirii	-	-	7.213	-	3.209	7.213	-	225%	
- chelt. prime, asigurari	2.936	1.399	13.868	16.500	22.698	15.267	23.300	67%	66%
- chelt. cu colaboratori	81.437	101.274	175.554	166.338	233.418	276.828	271.260	119%	102%
- chelt .protocol, reclama, publ.	3.790	6.650	47.094	54.070	42.926	53.745	67.070	125%	80%
- chelt.cu deplasari	1.292	2.044	13.130	33.348	14.499	15.174	36.348	105%	42%
- chelt postale	5.373	5.802	37.167	38.712	42.072	42.969	46.848	102%	92%
- chelt. bancare	0	0	32.396	48.121	39.112	32.396	48.121	83%	67%
- alte chelt.cu terti	147.785	139.222	631.295	596.780	707.713	770.517	763.488	109%	101%
- chelt. taxe si impozite	316.669	403.701	156.282	303.346	606.270	559.983	613.519	92%	91%
- chelt. cu salarii	1.299.910	1.697.672	2.014.603	1.951.145	3.234.917	3.712.275	3.493.389	115%	106%
- chelt. cu amortisment	306.586	368.380	1.369.231	1.255.380	1.572.829	1.737.610	1.560.384	110%	111%
- alte chelt.	21.019	32.857	44.921	6.000	24.860	77.778	9.600	313%	810%
- provizioane	-9.128	-33.163	-2.370	0	-170.808	-35.533	0	21%	
<b>Total cheltuieli ptr exploatare</b>	<b>3.502.863</b>	<b>4.028.954</b>	<b>6.788.442</b>	<b>6.756.988</b>	<b>9.512.928</b>	<b>10.817.396</b>	<b>10.662.788</b>	<b>114%</b>	<b>101%</b>
<b>Rezultatul exploatarii</b>	<b>173.555</b>	<b>160.847</b>	<b>402.670</b>	<b>462.174</b>	<b>172.934</b>	<b>563.517</b>	<b>683.166</b>	<b>326%</b>	<b>82%</b>
<b>Venituri financiare</b>	156	93	6.224	0	1.064	6.317	0	594%	
<b>Chelt. financiare</b>	0	0	64.320	63.205	63.937	64.320	63.205	101%	102%
<b>Rezultat financiar</b>	156	93	-58.096	-63.205	-62.873	-58.003	-63.205	92%	92%
<b>VENITURI TOTALE</b>	<b>3.676.574</b>	<b>4.189.893</b>	<b>7.197.336</b>	<b>7.219.162</b>	<b>9.686.926</b>	<b>11.387.230</b>	<b>11.345.955</b>	<b>118%</b>	<b>100%</b>
<b>CHELTUIELI TOTALE</b>	<b>3.502.863</b>	<b>4.028.954</b>	<b>6.852.762</b>	<b>6.820.194</b>	<b>9.576.865</b>	<b>10.881.716</b>	<b>10.725.993</b>	<b>114%</b>	<b>101%</b>
<b>REZULTAT BRUT</b>	<b>173.711</b>	<b>160.940</b>	<b>344.574</b>	<b>398.969</b>	<b>110.061</b>	<b>505.514</b>	<b>619.961</b>	<b>459%</b>	<b>82%</b>
<i>Impozit specific</i>	<b>24.408</b>	24.408	63.414	<b>63.414</b>	87.822	87.822	87.822	100%	100%
<b>Rezultat NET</b>	<b>149.303</b>	<b>136.532</b>	<b>281.160</b>	<b>335.555</b>	<b>22.239</b>	<b>417.692</b>	<b>532.139</b>	<b>1878%</b>	<b>78%</b>

Rezultatul brut al exercitiului financiar 2018 este un profit de 505.847 lei, bugetul de venituri si cheltuieli fiind integral realizat la capitolul venituri, cheltuielile totale fiind depasite cu 155.722 lei. Astfel profitul brut prevăzut în BVC s-a realizat într-o proportie de 80%.

## Venituri

In anul 2018 veniturile totale realizate au fost de 11.387.230 lei in crestere cu 18% (1.700.304 lei) fata de anul 2017 si la nivelul veniturilor bugetate.

- Hotel Tusnad - veniturile realizate sunt cu 2% peste cele bugetate.
- Hotel O3zone – cu un grad de ocupare de 39% fata de 40% bugetat Hotelul O3zone a realizat veniturile bugetate, depasindu-le cu 32.568 lei.

## Cheltuieli

Cheltuielile totale inregistrate in anul 2018 au fost de 10.881.716 lei, cu o crestere de 14% fata de anul 2017.

Cheltuielile financiare au fost de 64.320 lei, mai mici cu 383 lei fata de anul 2017 si constau din dobanzile la creditele existente contractate pentru investitia in Hotelul O3zone.

Cheltuielile cu marfurile sunt de 1.400.155 lei, crescand cu 8%, fata de cresterea cu 14% a veniturilor din vanzarea marfurilor.

Cheltuielile cu utilitatile sunt de 977.281 lei, inregistreaza o crestere de 1% datorita cresterii preturilor la energie electrica si gaz fata de anul anterior.

Cheltuielile cu salariile in valoare de 3.712.275 lei au crescut cu 15% (477.358 lei) fata de anul 2017, ca efect a modificarilor legislative (cresterea salariului minim) si a politicii salariale, in conditiile existentei unui deficit de personal.

Cheltuielile materiale au crescut cu 53% fata de anul 2017 ( 253.139 lei) si constau în materialele consumabile utilizate in derularea activitatii, combustibil, precum si alte materiale necesare pentru reparatii executate in regie proprie. Cresterea se datoreaza gradului mai mare de ocupare a Hotelului O3zone, precum si a cresterii preturilor materialelor consumabile.

Cheltuielile cu obiectele de inventar constau din obiecte de inventar achizitionate in vederea completarii dotarii complexelor hoteliere Tusnad si O3zone.

Cheltuielile cu intretinerea si reparatiile au crescut cu 3%, cu suma de 7.706 lei fata de anul anterior.

Cheltuielile cu colaboratorii au crescut cu 19% ca urmare a schimbarii modului de calcul a contributiilor in anul 2018.

Cheltuielile cu protocolul si reclama constau in cea mai mare parte din costurile de promovare a hotelului O3zone, atat in mediu online cat si la targuri si expozitii de specialitate. Fata de anul anterior au crescut cu 25%, dar sunt la 80% fata de cat s-a bugetat.

Cheltuielile cu taxele si impozitele se mentin la nivelul anului precedent in conditiile in care prorata TVA pentru complexul hotelier Tusnad s-a mentinut si in anul 2018 la 9%.

Fata de rezultatul brut din anul 2017 de 110.061 lei profit, societatea Tusnad SA inregistreaza in anul 2018 505.514 lei profit brut, iar dupa deducerea impozitului specific pe activitatea hoteliera de 87.882 lei, rezultatul net este de 417.692 lei.

**c) cash flow:** toate schimbările intervenite în nivelul numerarului în cadrul activității de bază, investițiilor și activității financiare, nivelul numerarului la începutul și la sfârșitul perioadei.

**FLUXURI DE NUMERAR NET GENERATE DE ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE**

	Exercițiul financiar încheiat la <b>31 decembrie 2017</b> (lei)	Exercițiul financiar încheiat la <b>31 decembrie 2018</b> (lei)
Activități operaționale:		
Rezultat brut	22.239	417.692
Ajustări pentru reconcilierea rezultatului brut cu numerarul net utilizat în activitățile operaționale:		
Amortizarea și ajustări pentru imobilizări	1.562.829	1.580.834
Ajustari pentru active circulante	(12.737)	(34.561)
Provizioane	(158.072)	112.323
Cheltuieli cu dobânzi	63.937	64.220
Venituri din dobânzi	(736)	(6.224)
(Câștig net)/Pierdere netă din ieșirea de imobilizări	3.877	363.237
Ajustări pentru pierderi/(câștig) din cursul valutar	(328)	7
Cheltuiala cu impozit de profit		87.822
Profitul din exploatare înainte de modificările capitalului circulant	1.481.009	2.585.350
Modificări ale capitalului circulant		
(Creșterea) / Descreșterea stocurilor	(105.866)	11.667
(Creșterea) / Descreșterea creanțelor	17.236	(269.161)
(Creșterea) / Descreșterea cheltuielilor în avans	(1.140)	(2.399)
Creșterea / (Descreșterea) veniturilor în avans	(19.164)	0
Creșterea / (Descreșterea) datoriilor	(763)	77.609
Dobânzi plătite	(63.937)	(64.220)
Dobânzi încasate	736	6.224
Impozit pe profit plătit	0	(87.822)
Numerarul utilizat în activitățile operaționale	1.301.244	2.257.248
Activitatea de investiții:		
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(287.708)	(759.004)
Încasări din vânzarea de imobilizări corporale	17.129	71.460
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări financiare	0	509
Încasări din vânzarea de imobilizări financiare	(31.314)	0
Dobânzi încasate	0	0
Numerar net generat din activitatea de investiții	(301.893)	(687.035)
Activitatea de finanțare:		
Încasări din emisiunea de acțiuni	0	0
Rambursarea împrumuturilor din emisiunea de obligațiuni	0	0
Rambursarea împrumuturilor	(388.920)	(388.889)



Creșterea / (Descreșterea) împrumuturilor	0	0
Rambursarea ratelor de leasing	0	0
Creșterea / (Descreșterea) capitalului social	0	0
Numerar utilizat în activitatea de finanțare	(388.920)	(388.889)
Creșterea numerarului și echivalentelor de numerar	6.100.431	1.181.324
Modificările numerarului și echivalentelor de numerar		
Sold la începutul anului	1.046.778	1.657.209
Creșterea / (Descreșterea) numerarului echivalentelor de numerar	610.431	1.181.324
<b>Sold la sfârșitul anului</b>	<b>1.657.209</b>	<b>2.838.533</b>

## 6. Lucrari de investitii

Investitii realizate in anul 2018 :

Denumire mijloc fix	Sectia	Data punerii in functiune	Valoare de inventar
CENTRALA TRATARE AER JAKUZI, SAUNA	SPA	27.04.2018	24.308
CAMERA FRIGORIFICA	BUCATARIE OZONE	15.06.2018	26.084
ELECTROSTIMULATOR ATM31	SPA	04.07.2018	9.300
AUTOTURISM SKODA OCTAVIA	ADMINISTRATIE	06.11.2018	87.495
IMPRIMANTA FISCALA	RECEPTIE OZONE	07.11.2018	4.010
IMPRIMANTA FISCALA	RECEPTIE OZONE	07.11.2018	4.010
IMPRIMANTA FISCALA	REST OZONE	07.11.2018	4.010
IMPRIMANTA FISCALA	REST OZONE	07.11.2018	4.010
IMPRIMANTA FISCALA	REST OZONE	07.11.2018	4.010
IMPRIMANTA FISCALA	REST TUSNAD	07.11.2018	4.010
IMPRIMANTA FISCALA	HOTEL TUSNAD	07.11.2018	4.010
APARAT ULTRASUNETE CU UN CANAL BTL 4710	BAZA DE TRATAMENT	07.11.2018	7.515
APARAT ULTRASUNETE CU UN CANAL BTL 4710	BAZA DE TRATAMENT	07.11.2018	7.515
APLICATOR HANDSFREE SONO	BAZA DE TRATAMENT	07.11.2018	4.916
REGULATOR DE NIVEL APA	SPA	19.12.2018	2.600
REGULATOR DE NIVEL APA	SPA	19.12.2018	2.600
SCHIMBATOR DE CALDURA 140KW	SPA	19.12.2018	4.520
PANOU DOZATOR CHIMICALE	SPA	19.12.2018	6.750
POMPA WILO-YONOS	TEHNIC	28.12.2018	3.524
GENERATOR ABURI	SPA	10.12.2018	8.650
SOBA SAUNA	SPA	10.12.2018	3.262
PERETE PROTECTOR	SPA	10.12.2018	2.050
PLACA DUS EMOTIONAL	SPA	19.12.2018	8.000
PLACA DUS EMOTIONAL	SPA	19.12.2018	8.000

**TOTAL****245.157**

Investitii in curs la 31.12.2018 : 189.230 lei

1. Ascensoare Hotel Tusnad – 167.757 lei
2. Tamplarie Hotel Tusnad (et. 1,2) – 21.473 lei

## **7. Proiecte pentru anul 2019**

Considerăm că în anul 2019 există posibilitatea realizării de venituri mai mari fata de cele din anul 2018 în condițiile menținerii costurilor la nivelul anului precedent. Estimăm creșterea profitabilității societății din următoarele considerente:

- impactul pozitiv al investițiilor realizate până în prezent în calitatea și paleta serviciilor oferite
- lansarea de programe flexibile cu facilități pe zona de cazare, agrement și tratament
- diversificarea politicilor de vânzare în vederea dezvoltării atât a segmentului de turism balnear de tratament bazat pe prevenție și recuperare, cât și a turismului balnear de agrement prin promovarea conceptului de Spa și Wellness.

Societatea intenționează să depună un proiect pentru modernizarea unor camere din hotel Tusnad prin programul "Stațiuni balneare" gestionat de către Comisia Națională de Strategie și Prognoza (OUG 114/2018).

## **8. Situația litigiilor**

În data de 31.12.2018 TUȘNAD SA nu are pe rol procese semnificative.

**PRESEDINTELE CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE,**

**Pascanu Ioan**

## Anexa la raport C.A. conform reglementarilor Codului de Governanta Corporativa AERO

Indicativ	Prevederi ce trebuie respectate	Respecta	Nu respecta sau respecta partial	Motivul pentru neconformitate
A1	Toate societățile trebuie să aibă un regulament intern al Consiliului care include termenii de referință cu privire la Consiliu și la funcțiile de conducere cheie ale societății. Administrarea conflictului de interese la nivelul Consiliului trebuie să fie prevăzută în regulamentul Consiliului.	DA		
A2	Orice alte angajamente și obligații profesionale ale membrilor Consiliului, inclusiv poziții executive și neexecutive în Consiliul unor societăți și instituții non-profit, vor fi aduse la cunoștința Consiliului înainte de numire și pe perioada mandatului.	DA		
A3	Orice membru al Consiliului trebuie să prezinte Consiliului informații privind orice legătură cu un acționar care deține direct sau indirect acțiuni reprezentând peste 5% din toate drepturile de vot. Această obligație se referă la orice fel de legătură care poate afecta poziția membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.	DA		
A4	Raportul anual va informa dacă a avut loc o evaluare a Consiliului sub conducerea Președintelui. Trebuie să conțină de asemenea numărul de ședințe ale Consiliului.	DA		
A 5	Procedura privind cooperarea cu Consultantul Autorizat pentru perioada în care această cooperare este impusă de Bursa de Valori București, care va cuprinde cel puțin următoarele:			
A 5.1	Persoana de legătură cu Consultantul Autorizat	Nu e cazul		
A 5.2	Frecvența întâlnirilor cu Consultantul Autorizat, care va fi cel puțin o dată pe lună și ori de câte ori evenimentele	Nu e cazul		

	sau informatii noi implica transmiterea de rapoarte curente sau periodice astfel incat Consultantul Autorizat sa poata fi consultat.			
A 5.3	Obligatia de a furniza Consultantului Autorizat toate informatiile relevante si orice informatie pe care in mod rezonabil o solicita consultantul autorizat pentru indeplinirea responsabilitatilor ce-i revin.	Nu e cazul		
A 5.4	Obligatia de a informa Bursa de Valori Bucuresti cu privire la orice disfunctionalitate aparuta in cadrul cooperarii cu Consultantul Autorizat sau schimbarea Consultantului Autorizat.	Nu e cazul		
B1	Consiliul va adopta o politica astfel incat orice tranzactie a societatii cu o filiala reprezentand 5% sau mai mult din activele nete ale societatii, conform celei mai recente raportari financiare, sa fie aprobata de Consiliu.	DA		
B2	Auditul intern trebuie sa fie realizat de catre o structura organizatorica separata (departamentul de audit intern) din cadrul societatii sau prin serviciile unei terte parti independente care va raporta Consiliului, iar, in cadrul societatii ii va raporta direct directorului general.	DA		
C1	Societatea va publica in raportul anual o sectiune care va include veniturile totale ale membrilor Consiliului si ale directorului general aferente anului financiar respectiv si valoarea totala a bonusurilor sau a oricaror compensatii variabile si de asemenea ipotezele cheie si principiile pentru calcularea veniturilor mentionate mai sus.	DA		
D1	Societatea trebuie să organizeze un serviciu de Relații cu Investitorii – făcut cunoscut publicului larg prin persoana/persoanele responsabile sau ca unitate organizatorică. În afară de informațiile impuse de prevederile legale, societatea trebuie să includă pe pagina sa de		PARTIAL	Numai in limba romana.

	internet o secțiune dedicată Relațiilor cu Investitorii, în limbile română și engleză, cu toate informațiile relevante de interes pentru investitori, inclusiv:			
D1.1	Principalele regulamente ale societatii: actul constitutive si regulamentele interne ale organelor statutare	DA		
D1.2	CV-urile membrilor organelor statutare;	DA		
D1.3	Rapoartele curente și rapoartele periodice	DA		
D1.4	Informații referitoare la adunările generale ale acționarilor: ordinea de zi și materialele aferente; hotărârile adunarilor generale;	DA		
D1.5	Informatii cu privire la evenimente corporative precum plata dividendelor sau alte evenimente care au ca rezultat obtinerea sau limitari cu privire la drepturile unui actionar, incluzand termenele limita si principiile unor astfel de operatiuni;	NU ESTE CAZUL		
D1.6	Alte informatii de natura extraordinara care ar trebui facute publice: anularea/modificarea/initierea cooperarii cu un Consultant Autorizat; semnarea / reinoirea/terminarea unui accord cu un Market Maker.	NU ESTE CAZUL		
D.1.7	Societatea trebuie sa aiba o functie de Relatii cu Investitorii si sa includa in sectiunea dedicate acestei functii, pe pagina de internet a societatii, numele si datele de contact ale unei persoane care are capacitatea de a furniza la cerere informatiile corespunzatoare	DA		

D2	O societate trebuie sa aiba adoptata o politica de dividend a societatii ca un set de directii referitoare la repartizarea profitului net. Principiile politicii de dividend vor fi publicate pe pagina de internet a societății.	DA		
D3	O societate trebuie sa aiba adoptata o politica cu privire la prognoze si daca acestea vor fi furnizate sau nu. Prognozele reprezinta concluzii cuantificate ale studiilor care vizează determinarea impactului total al unei liste de factori referitori la o perioada viitoare (așa numitele ipoteze). Politica trebuie sa prevada frecvența, perioada avută în vedere și conținutul prognozelor. Daca sunt publicate, prognozele vor fi parte a rapoartelor anuale, semestriale sau trimestriale. Politica privind prognozele va fi publicată pe pagina de internet a societății.		Partial	Politica de prognoze este in curs de elaborare
D4	O societate trebuie sa stabileasca data si locul unei adunari generale astfel incat sa permita participarea unui numar cat mai mare de actionari.	DA		
D5	Rapoartele financiare vor include informatii atat in romana cat si in engleza, cu privire la principalii factori care influenteaza schimbari la nivelul vanzarilor, profitului operational, profitului net sau orice alt indicator financiar relevant.		Partial	Numai in limba romana
D6	O societate va organiza cel putin o intalnire/conferinta telefonica cu analisti si investitori, in fiecare an. Informatiile prezentate cu aceste ocazii vor fi publicate in sectiunea Relatii cu investitorii de pe pagina de internet a societatii, la momentul respectivei intalniri/conferinte telefonice.		Partial	In curs de organizare