

S.C. CASA DE BUCOVINA - CLUB DE MUNTE S.A.

Gura Humorului 725300, Piata Republicii nr. 18, Jud Suceava

Tel: + 4 0230 207000, Fax + 4 230 207001 E-mail: actionari@bestwesternbucovina.ro

Site : www.bestwesternbucovina.ro

RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL SC CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA pentru semestrul I 2015

Raport anual conform:	Regulamentului CNVM nr. 1 / 2006
Data raportului:	13.08.2015
Denumirea societatii comerciale:	SC CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE SA
Sediul social:	Pta Republicii nr 18, Gura Humorului, Jud Suceava
Numarul de telefon/fax:	0230-207000/ 0230-207001
Codul unic de inregistrare la ORC:	RO10376500
Numarul de ordine la Registrul Comertului:	J 33/718/1998
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise	Bursa de Valori Bucuresti
Capitalul subscris si varsat:	16.733.960 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comerciala:	Comune, nominative, de valori egale, indivizibile, dematerializate, cu valoare nominala 0,1 lei

1. Analiza activității societății comerciale

1.1. a) Descrierea activității de bază a societății comerciale

SC Casa de Bucovina –Club de Munte SA are ca obiect de activitate prestarea de servicii hoteliere, servicii de alimentație publică și agrement, vânzarea de pachete turistice, organizare de conferințe sau evenimente pentru companii din țară și străinătate, etc.

Activitatea de baza a societatii este stipulata la art.5 din Actul Constitutiv si potrivit codificarii CAEN -5510 este definita ca "Hoteluri si alte facilitati de cazare similare".

Best Western Bucovina, principalul activ al societatii, este un hotel ce oferă experiența unică a ospitalității bucovinene.

Aflat in orasul Gura Humorului, la 35 de km de Suceava si la 5 km distanta de Manastirea Voronet si 4 km de Manastirea Humorului, inconjurat de obcini domoale, hotelul Best Western Bucovina **** este poarta de intrare in lumea fantastica a obiceiurilor si traditiilor din acest tinut de basm. Hotelul se afla in apropierea renumitelor mănăstiri cu picturi pe pereții exteriori, Voroneț și Humor.

b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale

SC Casa de Bucovina –Club de Munte SA a fost înființată in martie 1998 ca o societate pe actiuni cu capital integral privat, avand 6 actionari fondatori, persoane juridice romane. In urma initierii si derularii unei oferte publice de actiuni, societatea a fost listata la cota Bursei de Valori Bucuresti, incepand cu data de 12.05.2008 cu simbol BCM.

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății comerciale, ale filialelor sale sau a societăților controlate, în timpul exercițiului financiar.

În primul semestru al anului 2015 nu au fost evenimente de natura fuziunii sau reorganizării societății comerciale.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

În cursul semestrului I 2015, societatea nu a efectuat achiziții/instrăinări de active.

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății**1.1.1 Elemente de evaluare generală:****a) profit net**

lei

Perioada de raportare	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015
	-71856	-269619

b) cifra de afaceri

lei

Perioada de raportare	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015
	2.111.950	2.937.916

c) export – societatea nu efectuează export.**d) costuri**

Denumire indicatori	30.06.2014	30.06.2015
Cheltuieli de exploatare - total	2.321.173	3.246.906
Cheltuieli cu materii prime și materiale consumabile	140.687	187.577
Cheltuieli cu marfurile	419.742	636.798
Cheltuieli cu personalul	749.862	817.455
Cheltuieli cu amortizarea	248.090	227.341
Cheltuieli privind prestațiile externe	378.795	846.074
Alte cheltuieli de exploatare	383.997	531.661

e) Indicatori lichiditate, flux de numerar, etc

Indicatori de lichiditate		30.06.2014	30.06.2015
Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	8,25	10,00
Lichiditatea imediată – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	8,17	9,90

Indicatori de risc		30.06.2014	30.06.2015
Gradul de îndatorare	Capital împrumutat / Capital propriu*100	N/a	N/a
Rata de acoperire a dobanzilor	Profit înainte de plăți dobânzii și impozitului pe profit / Cheltuieli cu dobânda	N/a	N/a

Indicatori privind activitatea (indicatori de gestiune)		30.06.2014	30.06.2015
Viteza de rotație a stocurilor	Costul vânzărilor / Stocul mediu	2,75	4,10
Număr de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vânzărilor *180	59,64	43,84
Viteza de rotație a debitorilor-clienți (zile)	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri *180	37,8	21,6
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,08	0,11
Viteza de rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,05	0,08

Fluxuri de numerar

Denumirea elementului	Semestrul I 2014	Semestrul I 2015
Fluxuri de numerar din activități de exploatare:		
Încasări din clienți	2.314.610	2.958.026
Plăți către furnizori	(1.646.721)	(2.592.701)
Plati catre angajati	(594.500)	(663.215)
TVA platit	(45.602)	-
Alte plati catre bugetul statului	(200.645)	(234.490)
Impozit pe profit platit	(32.226)	(79.185)
Trezorerie neta din activități de exploatare	(205.084)	(611.565)
Fluxuri de numerar din activități de investiție:		
Achizitionare obligatiuni	-	2.225.000
Plati obligatiuni		(1.839.000)
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	(6.487)	(28.679)
Dobanzi incasate	263.495	72.691
Trezorerie netă din activități de investiție	257.008	430.012
Fluxuri de numerar din activități de finanțare:		
Dividende platite	(1.834)	(3.667)
Trezorerie netă din activități de finanțare	(1.834)	(3.667)
Creșterea netă a numerarului și echivalentelor de trezorerie	50.090	(185.220)
Numerar și echivalente de trezorerie la începutul exercițiului financiar	13.973.196	13.959.251
Numerar și echivalente de trezorerie la sfârșitul exercițiului financiar	14.023.286	13.774.031

g) date generale –sinteză

Executia Bugetului de venituri si cheltuieli pentru semestrul I 2015

Indicatori		BVC prevazut sem.I 2015	BVC realizat sem.I 2015	Realizat sem.I 2015vs BVC sem I 2015
Activitatea de cazare				
	Venituri	1.075.700	1.048.998	97,51
	Costuri personal, materiale, si servicii	303.058	303.580	100,17
	Profit/pierdere	772.642	745.418	96,47
Activitatea de alimentatie publica				
	Venituri	1.298.795	1.728.988	133,12
	Costuri personal, materiale si servicii	864.024	1.080.704	125,07
	Profit/pierdere	434.771	648.284	149,10

Indicatori		BVC prevazut sem.I 2015	BVC realizat sem.I 2015	Realizat sem.I 2015vs BVC sem I 2015
Alte activitati				
	Venituri	80.500	164.155	203,91
	Costuri materiale si servicii	40.309	127.673	316,73
	Profit/pierdere	40.191	36.482	90,77
Venituri totale		2.454.995	2.942.141	119,84
Cheltuieli totale		1.207.391	1.511.956	125,22
Profit / pierdere activ.operationala		1.247.604	1.430.185	114,63
Cheltuieli generale nedistribuite				
	Generale & Administratie	391.862	399.177	101,86
	Comerciale & Marketing	112.780	111.766	99,10
	Reparatii, mentenanta	149.178	112.708	75,55
	Utilitati	230.000	270.660	117,67
Total cheltuieli generale nedistribuite		883.820	894311	101,18
Profit / pierdere din activ.totala (GOP)		363.784	535.874	147,30
Profit / pierdere din exploatare (EBITDA)		163.684	343.894	210,09
Rezultatul total din exploatare		-540.316	-304.765	56,40
Venituri financiare		92.000	121.896	132,49
Cheltuieli financiare		20.000	15.172	75,86
Rezultatul financiar		72.000	106.724	148,22
Rezultatul brut		-468.316	-198.041	

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale;

Hotelul Best Western Bucovina este primul reper cu identitatea unui lant international (Best Western) din zona judetului Suceava si in continuare singurul hotel care opereaza intr-o franciza internationala in aceasta zona.

In 2015 piata turistica a inregistrat o crestere in volum, dar in scadere ca valoare, datorita bugetelor din ce in ce mai mici alocate vacanțelor sau evenimentelor de tip corporate.

In acest context societatea a folosit toate canalele de distributie a produsului turistic : agentii de turism romane si straine, site-urile de rezervari online, distributia directa catre clientul corporate sau individual.

Serviciile prestate se situeaza intr-o gama extrem de completa: de la serviciile hoteliere de baza (cazare si alimentatie), pachete integrate de tip "inclusive" pentru seminarii, conferinte sau congrese pana la servicii particularizate la nivelul clientului sau grupului.

Hotelul Best Western Bucovina are in portofoliu atat clientela romana cat si clientela straina – grupuri itinerante de turisti in special din zona Comunitatii Europene cat si din Japonia, Israel.

Analizand aportul fiecarui segment de clientela la realizarea veniturilor precum si distributia pe destinatii de provenienta in cadrul segmentului semnificativ(leisure grup) se constata ca societatea nu este dependenta de un singur grup de clienti sau destinatie a caror pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor.

1.1.3 Evaluarea activității de aprovizionare

Furnizorii de materii prime și materiale consumabile ai societății sunt în principal distribuitorii en gros de produse alimentare din zona și magazinele cash&carry (Metro, Selgros, Auchan, Carrefour), furnizori cu activitate stabilă. Stocurile de materii prime sunt dimensionate la limita de siguranță. Stocurile de materii prime și materiale sunt la nivelul minimului necesar. Acest lucru determină o bună viteză de rotație a stocurilor.

1.1.4 Evaluarea activității de vânzare

Turismul este un sector economic extrem de competitiv, afectat primordial de recesiunea economică, fenomen care a redus veniturile disponibile ale consumatorilor direcți și a bugetelor companiilor.

Strategiile de marketing utilizate au avut la bază promovarea conceptului de zonă încă nealterată de efectele secundare ale turismului de masă, poziționând Bucovina ca o destinație unde tradițiile și obiceiurile sunt la ele acasă.

Modalitățile de promovare au acoperit aproape tot spectrul de posibilități:

- spoturi radio
- social media
- direct mailing
- vânzare telefonică
- flyere
- participarea la târguri de profil
- panotaj stradal

Strategiile de promovare și politicile tarifare ale societății s-au caracterizat printr-o maximă elasticitate adaptate la o piață sensibilă la preț, dominată de consumator.

Au fost create și promovate noi pachete de servicii:

- oferte de vacanțe active;
- pachete de sărbători cu discount-uri pentru "early booking"
- oferte de team building;
- pachete pentru conferințe;

Pentru segmentul organizării de evenimente, promovarea a ținut în special zona medicală, domeniu în care, în ciuda crizei economice au bugete mai consistente pentru promovarea produselor lor.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajați/personalul societății

În ceea ce privește resursele umane, la data de 30.06.2015, comparativ cu 30.06.2014, evoluția personalului a fost următoarea:

Indicator	Nr mediu la 30.06.2014	Nr mediu la 30.06.2015
Total nr personal din care:	62	64
Conducere executivă	4	4
Personal Operativ	58	60

Situația în dinamica a salariilor brute comparativ cu veniturile realizate se prezintă astfel:

Indicator	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2015/ 30.06.2014
Cheltuieli cu salarii brute -lei	749.862	817.455	109,01
Număr personal	62	64	103,22
Productivitatea muncii-lei/salariat	34.064	45.905	134,76
% cheltuieli cu salarii în venituri	35,47	27,77	78,29

Cresterea înregistrată de fondul de salarii în prima jumătate a anului 2015 a fost generată de creșterea cu 2 persoane a numărului mediu de salariați precum și de creșterea salariului minim.

Raporturile societății cu salariații sunt reglementate prin Contractul colectiv de Muncă. În societate nu funcționează nici un sindicat.

Nu există și nu sunt semnalate elemente conflictuale ce pot afecta negativ raporturile de muncă la nivel de societate.

1.1.6. Evaluarea aspectelor legate de impactul activității emitentului asupra mediului

Activitatea desfășurată de societate nu are impact de mediu decisiv, dar societatea a solicitat Autorizația de mediu de la Ministerul Mediului și Dezvoltării Durabile și de la Agenția Națională pentru Protecția Mediului – Agenția pentru Protecția Mediului Suceava, în baza Legii nr. 265/29.06.2006 privind protecția mediului și a H.G. nr. 459/2005 privind organizarea și funcționarea A.N.P.M. Societatea a obținut Autorizația de mediu nr. 115/03.04.2013.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu este cazul

1.1.8. Evaluarea activității societății privind managementul riscului

Prin natura activităților desfășurate, SC CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA este expusă unor riscuri variate care includ: riscul de credit, riscul valutar, riscul de rată a dobânzii, riscul aferent mediului economic.

Riscul de credit

SC CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA este expusă riscului de credit aferent creanțelor și imobilizărilor financiare, respectiv riscul înregistrării de pierderi sau nerealizării profiturilor estimate ca urmare a neîndeplinirii de către debitori a obligațiilor contractuale.

Riscul valutar

SC CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA este expusă fluctuațiilor de curs valutar. O parte din veniturile și sursele de finanțare ale emitentului sunt denominate în valută, fapt care induce un risc legat de o eventuală fluctuație majoră a valorii monedei naționale în raport cu alte valute.

Riscul aferent mediului economic

Turismul este un sector economic ce poate fi afectat grav de recesiune, fenomen ce poate reduce semnificativ veniturile companiei.

1.1.9. Situația modificărilor de capital social și de capital propriu

În semestrul I 2013 societatea nu a înregistrat nici o operațiune privind modificarea capitalului social.

1.1.10 Situația capitalului propriu:

în lei	Capital social	Ajustări ale capitalului social	Prime de capital	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	Acțiuni proprii	Pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2014	16.733.960	10.267.175	4.885.965	11.775.202	2.070.376	1.014.926	(10.099.471)	(71.127)	(213)	36.576.793
Total rezultat global aferent perioadei										
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	(269.619)	-			(269.619)
Alte elemente ale rezultatului global										
Repartizare la rezerva legală	-	-	-	-	-	-	-			-
Repartizare la alte rezerve	-	-	-	-	-	-	-			-
Achiziție acțiuni proprii										-
Scăderi ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	-	-	-	7.646	-	-	-			7.646
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat pe măsura amortizării	-	-	-	(47.791)	-	47.791	-			-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(40.145)	-	47.791	-	(71.127)	(213)	7.646
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	(40.145)	-	(221.828)	-	(71.127)	(213)	(261.973)
Tranzacții cu acționarii înregistrate direct în capitalurile proprii										
Dividende repartizate	-	-	-	-		(552.221)	-			(552.221)
Tranzacții cu acționarii înregistrate direct în capitalurile proprii	-	-	-	-		(552.221)	-			(552.221)
Soldul la 30 iunie 2014	16.733.960	10.267.175	4.885.965	11.735.057	2.070.376	240.877	(10.099.471)	(71.127)	(213)	35.762.599

2. Activele corporale ale societății

Patrimoniul societății este format în principal din clădiri și terenuri. O situație sintetică este prezentată în tabelul de mai jos.

	31.12.2014	30.06.2015
• Terenuri	11.151.494	11.151.494
• Clădiri	13.770.625	13.770.625
• Mijloace fixe	2.075.158	2.091.456
• Imobilizări corporale în curs	284.147	297.013
• Avansuri acordate pentru imobilizări corporale		
TOTAL	27.281.424	27.310.587

Societatea deține terenuri în suprafață de 175.880 mp, din care în proprietate 172.392 mp și 3.488 mp în concesiune.

Alături de terenuri, societatea este proprietar al următoarelor clădiri:

- Hotel (dat în funcțiune în 2002) situat în orașul Gura Humorului, str. Republicii nr. 18, județul Suceava, compus din subsol, mezanin, parter și opt etaje, 130 camere cu o capacitate de cazare de 220 locuri
- capacitatea de alimentație publică: 2 restaurante cu capacități de 180, respectiv 60 locuri, bar de zi (60 locuri) și terasă (60 locuri)
- centru de conferințe: 6 săli în incinta hotelului (capacitate cuprinsă între 18 și 80 locuri)
- sala de conferințe multifuncțională stand-alone cu o capacitate de 220 locuri;
- spațiu de birouri în orașul Gura Humorului, str. Republicii nr. 18, cu suprafața construită de 171 mp.
- Han Arinis situat în Parcul Arinis - terasă cu o capacitate de 140 locuri.

Amortizarea mijloacelor fixe este calculată, în concordanță cu Legea 15/1994, utilizând metoda liniară de amortizare. Perioadele de amortizare ale mijloacelor fixe, care aproximează duratele de viață ale activelor, sunt conform legislației în vigoare

3. Piața valorilor mobiliare emise de societatea comercială

Acțiunile societății sunt înscrise și s-au tranzacționat, începând cu data de 12.05.2008 la Bursa de Valori București având simbolul BCM.

Guvernanta Corporativă

Societatea a depus și va depune eforturile profesionale și administrative necesare pentru a asigura alinierea la prevederile Codului de Guvernanta Corporativă și prezentarea transparentă a acestor rezultate.

Societatea diseminează pe website-ul sau informații cu privire la structurile sale de guvernanta corporativă precum și lista membrilor CA, cu menționarea membrilor care sunt independenți și/sau neexecutivi, actul constitutiv actualizat și declarația "Aplici sau Explici" aferentă anului 2013.

Comunicatele și raportările financiare sunt oferite în mod curent și sistematic acționarilor societății. Într-o secțiune special dedicată a website-ului propriu sunt postate detalii privind desfășurarea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor, convocatorul, materialele aferente ordinii de zi, formularele de procură specială, formularul pentru votul prin corespondență, proiectele de hotărâri.

Societatea asigură informarea tuturor acționarilor imediat după desfășurarea AGOA, asupra deciziilor luate în cadrul ședinței și rezultatul votului. Participarea acționarilor la lucrările AGOA este pe deplin încurajată, acționarii care nu pot participa având la dispoziție posibilitatea exercitării votului prin corespondență sau prin reprezentare.

Relația cu investitorii este realizată prin intermediul unei structuri interne care informează acționarii în funcție de întrebările adresate în scris sau telefonic.

Societatea va analiza oportunitatea creerii unor comitete/comisii consultative pentru examinarea tematicilor importante propuse de guvernanta corporativă și sprijinirea activității Consiliului de Administrație.

4. Conducerea societatii comerciale

4.1 Administratorii societatii

Conform actului constitutiv si hotararilor Adunarii Generale a Actionarilor, societatea a adoptat sistemul unitar de administrare, ceea ce presupune numirea unui Consiliu de Administrare format dintr-un numar impar de administratori si cu delegarea conducerii societatii catre un director general.

Consiliu de Administratie, aprobat prin Hotararirea AGOA din 19.04.2012, este format din 5 membri

.Mandatele membrilor Consiliului de Administratie sunt de 4 ani,cu respectarea normelor legale in vigoare.

Componenta actuala a Consiliului de Administratie este urmatoarea :

- Mircea Constantin – Presedinte- Director general
- Viorel Munteanu – Vicepresedinte
- Liana Marin – membru
- Josefina Olar – membru
- Nicoleta Chialda – membru

4.2 Conducerea executiva

In anul 2014 conducerea executiva a societatii a fost asigurata de catre :

- Director General –Contract de mandat - -dl Ion Romica Tamas.
- Director Economic – Contract de munca perioada nedeterminata – Misiuc Livia
- Director Vanzari - Contract de munca perioada nedeterminata – Prosciuc Doina
- Director Alimentatie- Contract de munca perioada nedeterminata- Pascovici Claudia

5. Situatia financiar contabila

Raportarea contabila pentru data de 30 iunie 2015 a fost intocmita in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Mentionam ca acestea s-au intocmit conform Ordinului viceprim-ministrului, ministrul finantelor publice nr. 1286/2012, privind aplicarea de societatile comerciale ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata a Standardelor internationale de Raportare Financiara.

Raportarea contabila este exprimata in lei si nu este auditata.

In tabelul de mai jos sunt prezentate in dinamica elementele de bilant contabil la 30.06.2015, prin comparatie cu elementele de bilant contabil la 30.06.2014.

POZIȚIA FINANCIARĂ

	30-iun-15	01-ian-2015
ACTIVE		
Imobilizări corporale	24.615.804	24.813.253
Imobilizări necorporale	2.818	3.546
Imobilizări financiare	250	250
Total active imobilizate	24.618.872	24.817.049
Stocuri	155.103	152.649
Creanțe comerciale	578.633	200.174
Numerar și echivalente de numerar	13.773.973	13.973.437
Cheltuieli în avans	187.209	161.774
Alte creanțe	185.297	90.285
Total active curente	14.880.215	14.578.319
TOTAL ACTIVE	39.499.087	39.395.368
CAPITALURI PROPRII		
Capital social	16.733.960	16.733.960
Ajustări ale capitalului social	10.267.175	10.267.175
Prime de capital	4.885.965	4.885.965
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	11.735.057	11.775.202
Alte rezerve	2.070.376	2.070.376
Actiuni proprii	(71.127)	(71.127)
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	(213)	(213)
Rezultat reportat	(9.858.596)	(9.084.545)
TOTAL CAPITALURI PROPRII	35.762.597	35.576.793
DATORII		
Datorii privind impozitul amanat	2.247.219	2.254.865
Total datorii pe termen lung	2.247.219	2.254.865
Datorii comerciale	197.400	289.056
Alte datorii	1.289.363	272.146
Provizioane	2.508	2.508
Total datorii curente	1.489.271	563.710
TOTAL DATORII	3.736.490	2.818.575
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	39.499.087	39.395.368

REZULTATUL GLOBAL

<i>în lei</i>	30.06.2015	30.06.2014
Venituri	2.937.916	2.111.950
Alte venituri	4.225	1.899
Materii prime și consumabile utilizate	(187.577)	(140.687)
Cheltuieli privind mărfurile	(636.798)	(419.529)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(846.074)	(378.795)
Cheltuieli cu personalul	(817.455)	(749.862)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea	(227.341)	(248.090)
Alte cheltuieli	(531.661)	(384.210)
Profit operațional	(304.765)	(207.324)
Venituri financiare	106.722	199.920
Profit înainte de impozitare	(198.041)	(7.404)
Cheltuiala cu impozitul pe profit	71.578	64.452
Profit/ pierdere aferent semestrului	(269.619)	(71.856)
Alte elemente ale rezultatului global		
(Scăderi)/ Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat	7.647	7.647
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat pe măsura amortizării	(47.791)	(47.791)
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT SEMESTRULUI	(309.765)	(112.000)

Mircea Constantin
 Presedinte al Consiliului de Administratie


