

**S.C. CASA DE BUCOVINA – CLUB DE
MUNTE S.A.**

**RAPORTUL
CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE**

PRIVIND

**SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL INCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2015**

Intocmite in conformitate
cu Standardele Internationale
de Raportare Financiara (IFRS) si
O.M.F.P. nr. 1286/2012

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

Gura Humorului 725300, Piața Republicii nr. 18, Județul Suceava

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

Site: www.bestwesternbucovina.ro

Raportul anual de activitate al Consiliului de Administratie pentru exercitiul financiar 2015

Raport anual conform:

Data raportului:

Denumirea societății comerciale:

Sedlul social:

Numarul de telefon/fax:

Codul unic de înregistrare la ORC:

Numarul de ordine la Registrul Comerțului:

Plata reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise

Capitalul subscris și versat:

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de societatea comercială:

Regulamentului CNVM nr. 1 / 2006

23.03.2016

SC CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE SA

Pta Republicii nr 18, Gura Humorului, Județul Suceava

0230-207000/ 0230-207001

RO10376500

J 33/718/1998

Bursa de Valori București

16.733.960 lei

Comune, nominative, de valori egale, indivizibile, dematerializate, cu valoare nominală 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 bază a societății este stipulată la art.5 din Actul Constitutiv și potrivit codificării CAEN -5510 este definită ca "Hoteluri și alte facilități de cazare similare".

Principalul activ al societății este un hotel de patru stele dat folosință în anul 2002, afiliat lanțului Best Western, ce dispune de următoarele facilități:

- 130 de camere/ 220 locuri
- 2 restaurante (180 și 60 locuri)
- 7 săli de conferință cu capacități cuprinse între 25 și 280 de locuri
- lobby bar (60 de locuri)
- terasă (40 locuri)
- terasă de vară
- zona SPA

Amplasat aproximativ în centrul zonei geografice în care se află renumitele mănăstiri cu fresce pe pereții exteriori, hotelul Best Western Bucovina **** este poarta de intrare în lumea obiceiurilor și tradițiilor bucovinene.

b) Precizarea datei de înființare a societății comerciale

SC Casa de Bucovina – Club de Munte SA a fost înființată în martie 1998 ca o societate pe acțiuni, cu capital integral privat, având 6 acționari fondatori, persoane juridice române. În urma inițierii și derulării unei oferte publice de acțiuni, societatea a fost listată la cota Bursei de Valori București, începând 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 exercițiul financiar 2014 nu au fost evenimente de natura fuziunii sau reorganizării societății comerciale.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

În cursul anului 2015, societatea nu a efectuat achiziții și nu a înstrăinat active cu o valoare individuală mai mare de 30.000 EUR. Societatea a efectuat investiții de natura CAPEX conform bugetului aprobat de în AGA din aprilie 2015 (modernizări băi – însumând aprox. 141.250 euro)

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

Elemente de evaluare generală:

a) Profit net - lei

An	2014	2015
Profit net	620.507	518.751

b) Cifra de afaceri - lei

An	2014	2015
Cifra de afaceri	5.859.080	7.059.341

c) Export – societatea nu efectueaza export.

d) Costuri - lei

Denumire indicatori	2014	2015
Cheltuieli de exploatare - total	5.529.071	6.708.808
Cheltuieli cu materii prime si materiale consumabile	942.111	1.103.790
Cheltuieli cu marfurile	1.169.444	1.504.710
Cheltuieli cu personalul	1.767.660	1.803.150
Cheltuieli cu amortizarea	493.487	458.139
Cheltuieli privind prestatiile externe	560.804	1.224.584
Alte cheltuieli de exploatare	595.565	614.435

e) Lichiditate, flux de numerar, etc

INDICATORI LICHIDITATE		2014	2015
Lichiditate curenta	Active curente / Datorii curente	25,86	24,17
Lichiditatea imediata – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	25,59	23,17
INDICATORI DE RISC			
Gradul de îndatorare	Capital împrumutat / Capital propriu*100	n/a	n/a
Rata de acoperire a dobanzilor	Profit înainte de plăți dobanzii și impozitului pe profit / Cheltuieli cu dobânda	n/a	n/a
INDICATORI DE ACTIVITATE (INDICATORI DE GESTIUNE)			
Viteza de rotație a stocurilor	Costul vânzărilor / Stocul mediu	7,80	8,26
Număr de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vânzărilor *365	47,64	43,80
Viteza de rotație a debitorilor-clienți (zile)	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri *365	16,89	17,81
Viteza de rotație a creditorilor-furnizori (zile)	Sold mediu furnizori / Achiziții de bunuri (fără servicii)*365	20,10	18,25
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,24	0,31
Viteza de rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,16	0,19
INDICATORI DE PROFITABILITATE			
Rentabilitatea capitalului angajat	Profitul înainte de plăți dobanzii și impozitului pe profit / Capital angajat	N/a	N/a
Marja brută din vânzări	Profitul brut din vânzări / Cifra de afaceri *100	5,87	5,28

	31 Decembrie 2015	31 decembrie 2014
I. Fluxuri de numerar din activitati de exploatare		
1 - Rezultat brut	637.942	756.800
2 - Ajustari pentru elementele nemonetare si alte elemente incluse la activitatile de investitii sau de finantare, din care:	612.165	183.298
2.1. Amortizarea imobilizariilor	458.139	493.487
2.2. Provizioane pt riscuri si cheltuieli	55.000	(258)
2.2. Ajustari pentru deprecierea activelor circulante	(11.783)	32.028
2.3. Costuri de intretinere	450.650	
2.4. Venituri din dobanzi	(271.643)	(419.837)
2.5. Ajustari pentru alte elemente nemonetare	(95.338)	77.879
3 - Modificarile pe parcursul perioadei ale capitalului circulant, din care:	36.210	220.368
3.1. (Creștere)/Descreștere în soldurile de creanțe comerciale și alte creanțe	(158.063)	104.453
3.2. (Creștere)/Descreștere în soldurile de stocuri	(29.538)	(5.740)
3.3. Creștere/(Descreștere) în soldurile de datorii comerciale și alte datorii	160.905	106.770
3.4. (Creștere)/Descreștere în soldurile de chelt în avans	7.905	15.144
3.5. Creștere/(Descreștere) în soldurile de venituri în avans+provizioane	55.000	(258)
4. Impozit pe profit platit	(150.763)	(96.678)
5. Venituri din dividende		
Numerar net din activitatea de exploatare(A)	1.135.554	1.063.788
II. Fluxuri de numerar din activitati de investitii		
6 - platile in numerar pentru achizitionarea de alte active corporale si necorporale pe termen lung	(624.932)	(64.398)
7- incasarile in numerar din dividende, dobanzi si asimilate	244.502	419.837
8 – achizitie obligatiuni	(2.225.000)	
Numerar net din activitati de investitii (B)	(2.605.430)	355.439
III. Fluxuri de numerar din activitati de finantare		
9 - veniturile in numerar din emisiunea de actiuni si alte instrumente de capital propriu		
10 - platile in numerar catre actionari pentru a achizitiona sau rascumpara actiunile societatii		(44.358)
11 - veniturile in numerar din emisiunea de obligatiuni, credite, ipoteci si alte imprumuturi		
12 - rambursarile in numerar a unor sume imprumutate		
13 - platile in numerar a dividendelor actionarilor	(492.024)	(1.308.135)
14 - Plasamente nete din depozite cu scadenta mai mare de 3 luni si mai mica de un an	(5.539.055)	
Numerar net din activitatea de finantare (C)	(6.031.079)	(1.352.493)
Fluxuri de numerar – Total (A+B+C)	(7.500.955)	66.734
Numerar la inceputul perioadei	13.959.251	13.892.517
Numerar la sfarsitul perioadei	6.458.296	13.959.251

f) date generale –sinteză

Executia Bugetului de venituri si cheltuieli pentru anul 2015, comparativ cu realizarile anului 2014

Indicatori		Realizat 2014	BVC 2015	Realizat 2015	Variație	Variație
					2015 vs 2014	2015 vs BVC2015
					%	%
Activitatea de cazare						
	Venituri	2,547,271	2,687,790	2,676,023	105.05	99.56
	Costuri materiale si servicii	601,174	680,605	680,641	113.22	100.01
	Profit/pierdere	1,946,097	2,007,185	1,995,382	102.53	99.41
Activitatea de alimentatie publica						
	Venituri	3,169,499	3,387,121	4,106,946	129.58	121.25
	Costuri materiale si servicii	1,956,791	2,112,542	2,475,133	126.49	117.16
	Profit/pierdere	1,212,708	1,274,579	1,631,813	134.56	128.03
Alte activitati						
	Venituri	156,693	168,000	276,372	176.38	164.51
	Costuri materiale si servicii	157,932	79,214	226,861	143.64	286.39
	Profit/pierdere	-1,239	88,786	49,511		55.76
Venituri totale		5,873,463	6,242,911	7,059,341	120.19	113.08
Cheltuieli totale		2,715,898	2,872,361	3,382,635	124.55	117.76
Profit / pierdere activ.operationala		3,157,566	3,370,550	3,676,705	116.44	109.08
Cheltuieli generale nedistribuite		1,745,974	1,777,790	1,802,166	103.22	101.37
Profit / pierdere din activ.totala (GOP)		1,411,593	1,592,760	1,874,539	132.80	117.69
Profit / pierdere din exploatare (EBITDA)		1,044,996	1,192,559	1,481,040	141.73	124.19
Rezultatul total din exploatare		532,007	724,559	1,022,902	192.27	141.18
Cheltuieli renovare hotel		187,614	640,000	635,621	338.79	99.32
Rezultat total exploatare		344,393	84,559	387,281	112.45	458.00
Rezultatul financiar		412,407	450,000	264,692	64.18	58.82
Rezultatul brut		756,800	554,559	653,886	86.40	117.91

În anul 2015 societatea a înregistrat o creștere a numărului total de turiști față de anul 2014. Gradul mediu de ocupare a înregistrat o creștere de 9% față de anul 2014. Această creștere a fost posibilă printr-o strategie de vânzări axată pe segmentul de evenimente corporative realizată prin metoda abordării directe și vânzare relațională coroborată cu o politică de marketing agresivă, folosind atât canalele de comunicare clasice cât și social media. Continuarea politicii de atragere a turiștilor individuali a fost continuată printr-o politică de marketing și promovare intensă coroborată cu o scădere psihologică a prețului de vânzare al camerelor pentru acest segment de piață.

Al treilea element care a condus la această creștere a fost dezvoltarea unui concept nou – tabăra de familie – adresat familiilor cu copii și venituri peste medie; dezvoltarea acestui concept a permis menținerea gradului de ocupare la un nivel ridicat în luna Iulie, luna în care se menține nivelul mai scăzut al grupurilor de turiști străini.

Această creștere a numărului de turiști a dus la o creștere a gradului de ocupare a meselor în restaurant. Incasările din segmentul de conferințe și congrese a crescut cu 28% în timp ce incasările din segmentul "a la carte" înregistrând o creștere de 21% față de anul precedent. Deschiderea teraselor din parcul Arinis a adus un aport important pentru luna August, astfel încât veniturile totale din activitatea de restaurant au înregistrat o creștere de 29% față de anul 2014.

În aceste condiții veniturile din activitatea operațională obținute în anul 2015 au fost cu 20% mai mari decât cele înregistrate în anul precedent și cu 13% mai mari decât cele prevăzute în Bugetul de Venituri și Cheltuieli. În condițiile în care nivelul cheltuielilor operaționale realizate în aceeași perioadă au înregistrat o creștere proporțională, rezultatul din activitatea operațională a înregistrat o creștere de 16% față de anul precedent și de 9% față de bugetul aprobat. În aceste condiții rezultatul total din exploatare a înregistrat o creștere de 41% față de buget.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al societății comerciale

Hotelul Best Western Bucovina este în continuare singurul hotel care operează într-o franciză internațională în zona mănăstirilor bucovinene.

Serviciile prestate se situează într-o gamă extrem de completă: de la serviciile hoteliere de bază (cazare și alimentație), pachete integrate de tip "all-inclusive" pentru seminarii, conferințe sau congrese până la servicii particularizate la nivelul unui client sau al unui grup de clienți.

Societatea folosește toate canalele de distribuție a produsului turistic: agenții de turism române și străine, site-urile de rezervări online, distribuția directă către clientul corporativ sau individual.

Hotelul Best Western Bucovina are în portofoliu atât clientela română cit și clientela străină – grupuri itinerante de turiști în special din zona Comunității Europene cât și din Japonia, Israel.

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 elasticitate ponderată adaptată la o piață sensibilă la preț, o piață în care consumatorul cunoaște, se informează și alege în cunoștința de cauză.

Au fost create și promovate noi pachete de servicii:

- oferte de vacanțe active;
- oferta pentru vacanța de familie
- 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 31.12.2015, comparativ cu anul 2014, evoluția personalului a fost următoarea:

Indicator	Nr mediu la 31.12.2014	Nr mediu la 31.12.2015
Total nr personal din care:	65	71
Conducere executivă	4	4
Personal Operativ	61	67

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

Indicator	Anul 2014	Anul 2015	2015/ 2014
Cheltuieli cu salarii brute -lei	1.767.659	1.803.150	102,00
Numar personal	65	71	109,23
Productivitatea muncii-lei/salariat	90.140	99.427	110,30
% cheltuieli cu salarii în venituri	30,09	25,46	84,61

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. 403/30.08.2007.

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 piață (riscul de rată a dobânzii, riscul valutar și riscul de preț), riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul aferent impozitării, riscul aferent mediului economic, riscul operațional.

Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutei.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației activelor financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere și activelor financiare disponibile pentru vânzare. Societatea administrează acest risc prin menținerea unui portofoliu de investiții diversificat.

Riscul de rată a dobânzii

La data raportării, profilul expunerii la riscul de rată a dobânzii aferent instrumentelor financiare purtătoare de dobândă deținute de Societate a fost:

Instrumente cu rată fixă	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Depozite bancare	11.178.295	13.013.607
Obligțiuni	2.225.000	
Total	13.403.295	13.013.607

Societatea nu deține instrumente cu rată variabilă de dobândă. Intervalele de dobândă aferente depozitelor bancare se situează între 0,45% și 3,00% pentru depozitele în lei, iar pentru obligațiuni rata dobânzii este de 4% p.a.

Impactul societății asupra profitului net al Societății a unei modificări de +/- 1% a ratei dobânzii aferente activelor și pasivelor purtătoare de dobândă variabilă și exprimate în lei este de +/- 133.033 lei la 31 decembrie 2015, respectiv 130.136 lei la 31 decembrie 2014.

Riscul valutar

SC CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA este expusă fluctuațiilor cursului de schimb valutar , 50% din veniturile operationale realizandu-se in baza unor contracte cu preturile exprimate in moneda EUR fara a exista clauze specifice acoperirii eventualului risc de aceasta natura. Aceste contracte au ca beneficiari agentii de turism romane care sunt doar intermediari si care nu pot sa-si asume riscuri de fluctuatii de curs. Majoritatea activelor si pasivelor financiare ale Societatii sunt exprimate in moneda nationala.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor financiare. Societatea este expusa riscului de credit ca urmare a investitiilor realizate in societati comerciale, a conturilor curente si depozitelor bancare si a altor creante.

Expunerea maxima la riscul de credit a Societatii este in suma de 14.665.571 lei la 31.12.2015 (31.12.2014: 14.240.833 lei)

Valoarea contabila	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Creante comerciale și alte active curente, din care:	460.305	285.888
- Creante clienti	344.509	153.256
- Furnizori-debitori	3.560	46.917
- Creante debitori diversi	31.995	14.444
- Creante cu bugetul de stat	80.241	75.787
Obligatiuni	2.227.074	
Numerar și depozite la banci, din care:	11.978.192	13.954.995
- Banca Transilvania	577.404	7.862.938
- Marfin Bank	4.037.704	
- Libra Bank	3.023.039	
- Garanti Bank	3.610.866	3.944.015
- Raiffeisen Bank	705.411	2.111.387
- BCR	14.025	29.804
- Volksbank	3.538	3.664
- Bancpost	6.165	1.724
- Trezoreria Suceava	41	1.463
TOTAL	14.665.571	14.240.833

Expunerea Societatii la riscul de credit este influentată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client.

Conducerea a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard ale Societatii de plată și de livrare. Clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Societatii pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans. Pentru contractele cu condiționalitate de volum, clientul constituie un depozit de garantare.

Societatea stabilește o ajustare pentru depreciere care reprezintă estimările sale cu privire la pierderile din creanțe comerciale. Ajustările pentru deprecierea creanțelor se referă în principal la componente specifice aferente expunerilor individuale semnificative suportate și identificate.

Pierderi din depreciere

Analiza numarului de zile de intarziere pentru creantele comerciale si alte creante:

<u>31 decembrie 2015</u>	Valoare bruta	Depreciere
<i>în lei</i>		
Curente si restante între 0 si 30 zile	133.815,37	
Restante între 31 si 60 zile	51.359,13	
Restante între 61 si 90 zile	94.658,28	
Restante între 91 si 180 zile	40.640,22	
Restante între 181 si 360 zile	15.859,93	
Mai mult de 360 zile	90.294,19	46.563,42
Total	426.627,12	46.563,42
 <u>31 decembrie 2014</u>	 Valoare bruta	 Depreciere
<i>în lei</i>		
Curente si restante între 0 si 30 zile	57.129,05	
Restante între 31 si 60 zile	8.524,77	
Restante între 61 si 90 zile	19.918,63	
Restante între 91 si 180 zile	54.785,50	
Restante între 181 si 360 zile	9.416,40	
Mai mult de 360 zile	123.244,40	58.346,73
Total	273.018,75	58.346,73

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul Societății de a întâmpina dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datorilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Societății în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât de mult posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile sau a pune în pericol reputația Societății.

În general Societatea se asigură că dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operaționale. Tabelul următor prezintă scadențele contractuale reziduale ale datorilor financiare la finalul perioadei de raportare, inclusiv platile estimate de dobândă:

31 decembrie 2015	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
Active financiare					
Numerar	762.555	762.555			
Depozite plasate la banci	11.178.295	5.678.295	5.500.000		
Obligatiuni	2.225.000			2.225.000	
Alte active	460.305	460.305			
Total active financiare	14.626.155	6.901.155	5.500.000	2.225.000	
Datorii financiare					
Datorii comerciale	334.513	334.513			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	57.508	57.508			
Alte datorii	280.824	280.824			
Total datorii financiare	672.845	672.845			
Excedent de lichiditate	13.953.310	6.228.310	5.500.000	2.225.000	
31 decembrie 2014					
	Valoare contabila	Sub 3 luni	Intre 3 și 12 luni	Mai mare de 1 an	Fără maturitate prestabilă
Active financiare					
Numerar	941.388	941.388			
Depozite plasate la banci	13.001.694	13.001.694			
Obligatiuni					
Alte active	290.459	290.459			
Total active financiare	14.233.541	14.233.541			
Datorii financiare					
Datorii comerciale	289.056	289.056			
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli	2.508	2.508			
Alte datorii	272.146	272.146			
Total datorii financiare	563.710	563.710			
Excedent de lichiditate	13.669.831	13.669.831			

Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății. Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. 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 Societatea să continue să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii de noi reglementări fiscale.

(e) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele potențialelor crize financiare sau economice care vor avea impact asupra sectorului financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.

(f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, schimbări pe piața de capital, progrese tehnologice. Riscul operațional este inherent tuturor activităților Societății.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură financiară sau reputațională.

(g) Adecvarea capitalurilor

Politica Societății este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității.

Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Societatea nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

1.1.9. Situația modificărilor de capital social și de capital propriu

În anul 2015 societatea nu a înregistrat nici o operațiune privind modificarea capitalului social.

În perioada de raportare capitalul propriu al societății a înregistrat o scădere de 1.478.108 lei ca efect al repartizării profitului la "Dividende", și a scaderii rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale.

1.1.10 Situația capitalului propriu în perioada 1 ianuarie 2014 – 31 decembrie 2014:

Perioada 1 ianuarie 2014 – 31 decembrie 2014	Capital social	Ajustări ale capitalului social	Prime de capital	Rezerve din reevaluarea imobiliz. corporale	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Rez. reportat provenit din adaptarea pt. prima data a IAS 29	Pierderi legate de instrumente de capitaluri proprii	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2014	16.733.960	10.267.175	4.885.965	11.855.492	2.032.549	1.669.189	(10.099.471)		37.317.876
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	620.507			620.507
Repartizare la rezerva legală	-	-	-	-	37.827	(37.827)	-		-
Repartizare la alte rezerve	-	-	-	-			-		-
Achiziție acțiuni proprii									(44.358)
Scaderi ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amanat				15.292					15.292
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat pe măsura amortizării	-	-	-	(95.582)	-	95.582	-		-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(80.290)	37.827	57.755	-		(29.066)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	(80.290)	37.827	678.262	-		591.441
Tranzacții cu acționarii înregistrate direct în capitaluri proprii									
Dividende repartizate	-	-	-	-	-	(1.332.525)	-		(1.332.525)
Tranzacții cu acționarii	-	-	-	-	-	(1.332.525)	-		(1.332.525)

înregistrate direct în capitalurile proprii									
Soldul la 31 decembrie 2014	16.733.960	10.267.175	4.885.965	11.775.202	2.070.376	1.014.926	(10.099.471)		36.576.793

Situația capitalului propriu în perioada 1 ianuarie 2015 – 31 decembrie 2015

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	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2015	16,733,960	10,267,175	4,885,965	11,775,202	2,070,376	1,014,926	(10,099,471)	(71,340)	36,576,793
Rezultatul net al perioadei	-	-	-	-	-	518,751			518,751
Alte elemente ale rezultatului global									
Repartizare la rezerva legală	-	-	-	-	31,442	(31,442)			-
Repartizare la alte rezerve	-	-	-	-				-	-
Scăderi ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor	-	-	-	(1,444,638)	-				(1,444,638)
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat pe măsura amortizării	-	-	-	(95,582)		95,582			-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	(1,540,220)	31,442	64,140			(1,444,638)
Total rezultat global aferent perioadei	-	-	-	(1,540,220)	31,442	582,891			(925,887)
Tranzacții cu acționarii înregistrate direct în capitalurile proprii									
Dividende repartizate	-	-	-	-	-	(552,221)			(552,221)
Distribuire acțiuni proprii						71.340		71.340	
Tranzacții cu acționarii înregistrate direct în capitalurile proprii	-	-	-	-		(552.221)		71.340	(552,221)
Soldul la 31 decembrie 2015	16,733,960	10,267,175	4,885,965	10,234,982	2,101,818	974.256	(10,099,471)	-	35,098,685

2. Activele corporale ale societății

Patrimoniul societății este format în principal din clădiri și terenuri pentru care se pastrează descrierea componentei de la 31.12.2015 conform tabelului de mai jos.

Imobilizările corporale ale societății în valoarea brută la 31.12.2015, sunt în suma de 24.453.428 lei, comparativ cu 31.12.2014, când erau de 27.281.424 lei și se compun din:

	31.12.2014	31.12.2015
• Terenuri	11.151.494	9.776.617
• Clădiri	13.770.625	12.295.017
• Mijloace fixe	2.075.158	2.097.647
• Imobilizări corporale în curs	284.147	284.147
• Avansuri acordate pentru imobilizări corporale		
TOTAL	27.281.424	24.453.428

Societatea deține terenuri în suprafață de 175.880 mp, din care în proprietate 172.654 mp și 3.486 mp în concesiune.

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, cu o suprafață desfășurată de 11.900 mp
- Sala multifuncțională Tisa (data în funcțiune în anul 2005) situată în orașul Gura Humorului, str. Piața Republicii, Nr.18, cu o suprafață desfășurată de 482 mp.
- Spațiu la parterul unui bloc situat în orașul Gura Humorului, str. Republicii nr. 18, bl. 4, cu suprafața construită de 171 mp (birouri administrative pentru societate).
- Terasa "Hanul Arinis" situat situată într-un parc la aprox. 500 m de hotel dat în funcțiune în iulie 2011, cu o suprafață desfășurată de 245 mp.
- Terasa Arinis situată la intrarea în parcul Arinis data în funcțiune în august 2015 cu o suprafață desfășurată de aprox. 200 mp.

Amortizarea mijloacelor fixe este calculată, în concordanță cu Legea 15/1994, utilizând metoda linară 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.

Informații privind tranzacționarea acțiunilor BCM în anul 2015:

Volum total	1.903.157	acțiuni
Valoare totală	147.899	lei
Pret mediu	0,0777	lei
Pret minim	0,0700	lei
Pret maxim	0,0890	lei

Guvernanta Corporativa

Societatea a depus și va depune eforturile profesionale și administrative necesare pentru a asigura alinierea la prevederile Codului de Guvernanta Corporativa 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 rapoartele 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 sesiunii 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 creării unor comitete/comisii consultative pentru examinarea tematicilor importante propuse de guvernanta corporativă și sprijinirea activității Consiliului de Administrație.

4. Conducerea societății comerciale

4.1 Administratorii societății

Conform actului constitutiv și hotărârilor Adunării Generale a Acționarilor, societatea a adoptat sistemul unitar de administrare, ceea ce presupune numirea unui Consiliu de Administrare format dintr-un număr impar de administratori și cu delegarea conducerii societății către un director general.

Consiliul de Administrație, aprobat prin Hotărârea AGOA din 19.04.2012, este format din 5 membri. Mandatele membrilor Consiliului de Administrație sunt de 4 ani, cu respectarea normelor legale în vigoare.

Componenta actuală a Consiliului de Administrație este următoarea :

- Mircea Constantin – Presedinte
- Viorel Munteanu – Vicepresedinte
- Liana Marin – membru
- Josefina Olar – membru
- Nicoleta Chialda – membru
- Remunerarea membrilor Consiliului de Administrație include o componentă fixă lunară în suma de 500 lei net, fără alte elemente sau componente fixe sau variabile. În conformitate cu hotărârea Adunării Generale a Acționarilor din 24 aprilie 2013, în perioada iunie 2013 – data 06.06.2014, Casa de Bucovina Club de Munte a răscumpărat un număr de aproximativ 799.000 acțiuni la un preț mediu de 0,089 lei. Conform hotărârii AGA mai sus menționate, acțiunile au fost răscumpărate "în scopul distribuirii gratuite către membrii Consiliului de administrație și către conducerea executivă a societății, pentru a obține interesarea acestora în creșterea performanței societății". Modalitatea de distribuție a acțiunilor răscumpărate către membrii Consiliului de administrație a fost aprobată de către Adunarea Generală a Acționarilor.
- În data de 23.06.2015, Casa de Bucovina Club de Munte a informat investitorii printr-un raport curent făcut public prin sistemul de diseminare al BVB în legătură cu modalitatea în care au fost efectuată distribuția gratuită a acțiunilor răscumpărate și anume
- Mircea Constantin Presedinte CA - 100.000 acțiuni
- Viorel Munteanu Vicepresedinte CA 100.000 acțiuni
- Liana Marin Membru CA 100.000 acțiuni
- Nicoleta Chialda Membru CA 100.000 acțiuni
- Josefina Olar Membru CA 100.000 acțiuni
- Ion Romica Tamas Director General 99.000 acțiuni
- Claudia Pascovici Director F&B 70.000 acțiuni
- Livia Misiuc Director Economic 40.000 acțiuni
- Doina Prosciuc Director Vanzari 40.000 acțiuni
- Analea Simota Director Cazare 30.000 acțiuni
- Mihai Sava Director Tehnic 20.000 acțiuni

4.2 Conducerea executivă

În anul 2015-conducerea executivă a societății a fost asigurată de către :

- Director General – Tamas Romica.
- Director Economic – Misiuc Livia
- Director Vanzari - Prosciuc Doina
- Director Alimentatie - Pascovici Claudia

5. Descriere a principalelor caracteristici ale sistemelor de control intern și de gestionare a riscurilor

Control intern

Societatea a implementat un sistem de control intern prin aplicarea unor metode și proceduri interne, la nivel de fiecare departament, corelate cu mărimea societății.

Audit intern

Funcția de audit intern este externalizată, aceasta fiind asigurată de o persoană juridică independentă membră CAFR, pe baza de contract prestări servicii.

Auditorul intern are următoarele responsabilități:

- stabilirea, implementarea și menținerea unui plan de audit pentru a evalua și examina eficacitatea și caracterul adecvat al sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurilor administratorului;
- verificarea respectării regulilor și procedurilor de lucru aprobate de Consiliul de Administrație al SC CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA;
- întocmirea, conform clauzelor contractuale, de rapoarte scrise cu privire la temele specificate în planul de audit intern, adresate Consiliului de administrație al societății;
- emiterea de recomandări bazate pe rezultatul activității desfășurate conform planului de audit;

- verificarea respectării recomandărilor prevăzute în rapoartele scrise.

Activitatea de audit intern pentru SC CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE SA în 2015, s-a desfășurat cu respectarea planului de audit intern stabilit în conformitate cu obiectivele și specificul de activitate al societății și aprobat de Consiliul de administrație.

6. Evenimente importante aparute după sfârșitul exercitiului financiar

Societatea nu a identificat evenimente ulterioare datei bilanțului care să influențeze situațiile financiare ale exercitiului financiar 2015 și nici de natură prezentării în Notele explicative.

7. Situația financiar contabilă

Situațiile financiare la 31 decembrie 2015 au fost întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană, fiind al patrulea an de raportare IFRS.

Mentionăm că acestea s-au întocmit conform Ordinului Ministerului Finanțelor Publice nr. 881/2012 privind aplicarea de societățile comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară.

Situațiile financiare sunt exprimate în lei și sunt auditate de 3B Expert Audit.

Conform Situațiilor Financiare încheiate la 31.12.2015, societatea a înregistrat un profit de 518.751 lei.

În tabelul de mai jos sunt prezentate în dinamica elementele de bilanț contabil la 31.12.2015, prin comparație cu elementele de bilanț contabil la 31.12.2014 și 31.12.2013:

Valorile din tabelul de mai jos au fost determinate cu aplicarea standardelor IFRS.

	Nota	31 dec. 2015	31 dec. 2014	31 dec. 2013
ACTIVE				
Imobilizări corporale	5A	22.697.759	24.813.253	25.274.472
Imobilizări necorporale	5B	2.199	3.546	1.122
Imobilizări financiare	5C	250	250	47.100
Total active imobilizate		22.700.208	24.817.049	25.322.694
Stocuri	6	182.186	152.648	146.908
Creanțe comerciale	7a	348.069	200.174	394.486
Numerar și echivalente de numerar	8	14.228.737	13.973.437	13.975.552
Cheltuieli în avans	7b	153.869	161.774	176.918
Alte creanțe	9	112.236	90.285	32.454
Total active curente		15.025.097	14.578.318	14.726.318
TOTAL ACTIVE		37.725.305	39.395.368	40.049.012
CAPITALURI PROPRII				
Capital social	10	16.733.960	16.733.960	16.733.960
Ajustări ale capitalului social	10	10.267.175	10.267.175	10.267.960
Prime de capital	10	4.885.965	4.885.965	4.885.965
Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	10	10.234.982	11.775.202	11.855.492
Alte rezerve	10	2.101.818	2.070.376	2.032.549
Acțiuni proprii	10		(71.127)	(26.902)
Pierderi legate de instrumentele de capitaluri proprii	10	(71.340)	(213)	(81)
Rezultat reportat		(9.053.875)	(9.084.545)	(8.430.282)
Total capitaluri proprii	10	35.098.685	36.576.793	37.317.876
DATORII				
Datorii privind impozitul amân timer	11	1.953.775	2.254.865	2.273.938
Total datorii pe termen lung		1.953.775	2.254.865	2.273.938

	Nota	31 dec. 2015	31 dec. 2014	31 dec. 2013

	Nota	31 dec.2015	31 dec. 2014	31 dec. 2013
Datorii comerciale	12a	334.513	289.056	252.285
Alte datorii	12b	280.824	272.146	202.147
Provizioane	13	57.508	2.508	2.766
Total datorii curente		672.845	563.710	457.198
TOTAL DATORII		2.626.620	2.818.575	2.731.136
TOTAL CAPITALURI PROPRII		37.725.305	39.395.368	40.049.012

Societatea nu are angajat nici un imprumut bancar pe termen mediu sau lung.

REZULTATUL GLOBAL

în lei	Nota	2015	2014
Venituri din cifra de afaceri	15	7.059.341	5.859.080
Alte venituri	16	22.718	14.383
Cheltuieli cu materiile prime și materialele consumabile		(1.100.987)	(942.111)
Cheltuieli privind mărfurile		(1.504.710)	(1.169.444)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți		(958.269)	(560.804)
Cheltuieli cu personalul	18	(1.967.996)	(1.767.660)
Cheltuieli cu amortizarea și deprecierea imobilizărilor		(519.376)	(493.487)
Alte cheltuieli	17	(657.471)	(595.565)
Profit operațional		373.250	344.393
Venituri financiare	19	264.692	412.407
Profit înainte de impozitare		637.942	756.800
Cheltuiala cu impozitul pe profit	20	(119.191)	(136.293)
Profit aferent anului		518.751	620.507
Alte elemente ale rezultatului global			
(Scăderi)/ Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, nete de impozit amânat		(1.444.638)	15.293
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI		(925.887)	635.798
Rezultatul pe acțiune	14		
De bază		0,003	0,004
Diluat		0,003	0,004

Casa de Bucovina Club de Munte SA a realizat în anul 2015 un profit net în suma de **518.751 lei**.

Propunerea Consiliului de Administrație de repartizare a profitului net

Consiliul de Administrație propune Adunării Generale a Acționarilor să aprobe situațiile financiare pentru exercitiul financiar 2015.

Totodată propunem Adunării Generale a Acționarilor să aprobe următoarea propunere privind repartizarea profitului net realizat în anul 2015 aferent exercitiului financiar 2015 și a sumelor reprezentând rezultat nerepartizat aferent exercitiilor financiare 2013 și 2014, după cum urmează:

- Lei -

Indicatorul	Valoarea
Profit net 2015	518.751,00
Rezultat reportat nerepartizat aferent exercitiului financiar 2013	63.178,00
Rezultat reportat nerepartizat aferent exercitiului financiar 2014	30.459,00
Total rezultat de repartizat	612.388,00
Rezerva legala obligatorie de repartizat aferenta exercitiului financiar 2015	31.442,00
Inchiderea pierderii rezultata din achizitie actiuni proprii rascumparate si distribuite gratuit	71.340,00
Total sume ramase de repartizat	509.606,00
Numar total de actiuni	167.339.600
Valoare dividend per actiune cf. calcul	0,00304534
Propunere CA pentru valoare dividend brut per actiune	0,003
Suma totala de distribuit ca dividende cf. propunere CA	502.018,80
Valoare profit de repartizat dupa scadere suma de distribuit ca dividende cf. propunere CA	7.587,20

Mircea Constantin 
Presedinte al Consiliului de Administratie

