

**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL
CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.
AFERENT SEMESTRULUI I 2016**

Raport semestrial in conformitate cu:

Legea 297/2004 privind piata de capital si Regulamentul
CNVM nr. 1/2006

Data raportului: 09.08.2016
Denumirea societatii emitente: CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.
Sediul social: Pta Republicii, nr. 18, Gura Humorului, Jud Suceava
Nr. tel./fax: +40 230 207 000/ +40 230 207 001
Cod Unic de Inregistrare: 10376500
Numar de ordine in Registrul Comertului: J33/718/1998
Capital social subscris si varsat: 16,733,960 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare: 167,339,600 actiuni, cu o valoare nominala de 0.1 lei/actiune
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise: Bursa de Valori Bucuresti

1. Principalii indicatori financiari

Rezultate financiare

	Sem I 2016	Sem I 2015	variatie (%)
Cifra de afaceri	3,228,007	2,937,916	9.9%
Venituri din exploatare, din care:	3,230,953	2,942,141	9.8%
Venituri din activitatea de cazare	1,163,643	1,048,998	10.9%
Venituri din activitatea de alimentatie publica	1,930,922	1,728,988	11.7%
Venituri din alte activitati	136,387	164,155	-16.9%
Cheltuieli din exploatare	3,680,145	3,246,906	13.3%
Rezultat din exploatare	-449,192	-304,765	47.4%
Rezultat financiar	166,820	106,724	56.3%
Total venituri	3,402,580	3,064,037	11.0%
Total cheltuieli	3,684,952	3,262,078	13.0%
Profit brut	-282,372	-198,041	42.6%
Profit net	-346,162	-269,619	28.4%

Elemente de bilant

	30.06.2016	31.12.2015	variatie (%)
Total imobilizări	22,476,169	22,700,208	-1.0%
Stocuri	155,839	182,186	-14.5%
Creanțe comerciale	740,230	348,069	112.7%
Cheltuieli in avans	340,116	153,869	121.0%
Numerar și depozite la bănci	13,510,291	14,228,737	-5.0%
Alte creante	95,785	112,236	-14.7%
Total active curente	14,842,261	15,025,097	-1.2%
TOTAL ACTIVE	37,318,430	37,725,305	-1.1%
Total capitaluri proprii	34,257,361	35,098,685	-2.4%
Total datorii pe termen lung	1,946,939	1,953,775	-0.3%
Total datorii curente	1,114,130	672,845	65.6%
TOTAL DATORII	3,061,069	2,626,620	16.5%
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	37,318,430	37,725,305	-1.1%

2. Informatii despre companie

Casa de Bucovina –Club de Munte SA a fost înființată în martie 1998 ca o societate pe acțiuni cu capital integral privat, având 6 actionari fondatori, persoane juridice romane. 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.

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 societății este stipulată la art.5 din Actul Constitutiv și potrivit codificării CAEN - 5510 este definită ca "Hoteluri și alte facilități de cazare similare".

Best Western Bucovina, principalul activ al societății, este un hotel ce oferă experiența unică a ospitalității bucovinene. Hotelul Best Western Bucovina este primul reper cu identitatea unui lant internațional (Best Western) din zona județului Suceava și în continuare singurul hotel care operează într-o franciză internațională în această zonă.

Aflat în orașul Gura Humorului, la 35 de km de Suceava și la 5 km distanță de Mănăstirea Voronet și 4 km de Mănăstirea Humorului, înconjurat de obcine domoale, hotelul Best Western Bucovina **** este poarta de intrare în lumea fantastică a obiceiurilor și tradițiilor din acest ținut de basm. Hotelul se află în apropierea renumitelor mănăstiri cu picturi pe pereții exteriori, Voroneț și Humor.

3. Analiza activității societății comerciale

În prima jumătate a anului 2016 piața turistică a înregistrat o creștere în volum și o stagnare a tarifelor la nivelul anului trecut.

În acest context societatea a folosit toate canalele de distribuție a produsului turistic : agenții de turism române și străine, site-urile de rezervări online, distribuția directă către clientul corporat sau individual.

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:

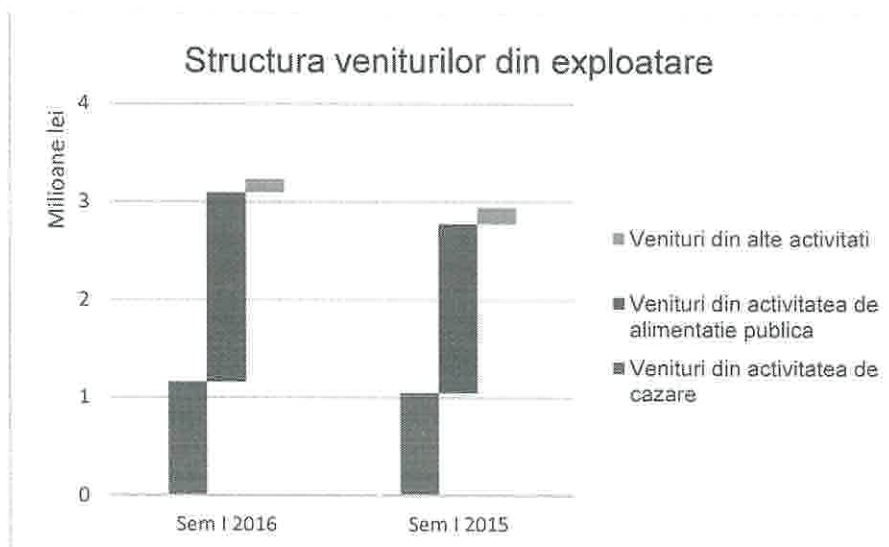
- oferte de vacanțe active;
- pachete de sărbători cu discount-uri pentru "early booking";
- oferte de team building;
- pachete pentru conferințe.

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.

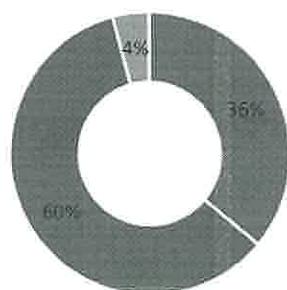
Serviciile prestate se situeaza intr-o gama extrem de completa: de la serviciile hoteliere de baza (cazare si alimentatie), pachete integrate de tip "inclusive" pentru seminarii, conferinte sau congrese pana la servicii particularizate la nivelul clientului sau grupului.

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.

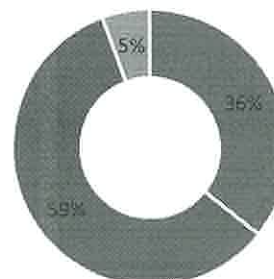


Sem I 2016



- Venituri din activitatea de cazare
- Venituri din activitatea de alimentatie publica
- Venituri din alte activitati

Sem I 2015



In primele 6 luni de activitate principalele segmente de activitate (cazare si alimentatie) au inregistrat cresteri de venituri aproape egale (+10.9% cazare si +11.7% alimentatie) si o crestere a profitului de aproximativ 9% la ambele.

Veniturile din cazare au fost realizate in baza unei cresteri a gradului de ocupare de 2% si a tarifului mediu de aprox 9%, in timp ce veniturile din alimentatie au crescut atat in segmentul clientilor individuali (+18%) cat si in segmentul de grupuri si conferinte (+5%).

CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A. nu are de raportat ekvenimente si tranzactii care ar putea afecta semnificativ veniturile din activitatea de baza.

În primul semestru al anului 2016 nu au fost evenimente de natura fuziunii sau reorganizării societății comerciale. În cursul semestrului I 2016, societatea nu a efectuat achiziții/instrairi de active.

4. Situatia economico-financiara

4.1. Activele corporale ale societatii

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

	30.06.2016	31.12.2015
Terenuri	9,776,617	11,151,494
Clădiri	12,295,017	13,770,625
Mijloace fixe	2,100,566	2,091,456
Imobilizări corporale în curs	284,147	297,013
TOTAL	24,456,347	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.

4.2. Executia Bugetului de Venituri si Cheltuieli

Principalii indicatori economico-financiar realizati în primul semestru al anului 2016 comparativ cu Bugetul de Venituri și Cheltuieli aferent semestrului I 2016 sunt prezentați în tabelul următor:

	BVC sem I 2016	Realizat sem I 2016	Realizat vs. BVC
Activitatea de cazare			
Venituri	1,113,039	1,163,643	104.5%
Costuri personal, materiale, și servicii	366,176	354,018	96.7%
Profit/pierdere	746,863	809,625	108.4%
Activitatea de alimentație publică			
Venituri	1,578,060	1,930,922	122.4%
Costuri personal, materiale și servicii	1,037,885	1,227,230	118.2%
Profit/pierdere	540,175	703,692	130.3%
Alte activități			
Venituri	111,500	136,387	122.3%
Costuri materiale și servicii	50,072	86,189	172.1%
Profit/pierdere	61,428	50,198	81.7%
Cheltuieli generale nedistribuite			

Generale & Administratie	421,179	457,137	108.5%
Comerciale & Marketing	112,081	111,742	99.7%
Reparatii, mentenanta	148,478	112,512	75.8%
Utilitati	261,000	258,722	99.1%
Total cheltuieli generale nedistribuite	942,738	940,113	99.7%
Profit / pierdere din activ.totala (GOP)	405,727	623,402	153.7%
Rezultatul total din exploatare	-637,173	-485,039	76.1%
Rezultatul financiar	168,500	166,820	99.0%
Rezultatul brut	-468,673	-318,269	67.9%

4.3. Situatiile financiare

Raportarea contabila pentru data de 30 iunie 2016 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 tabelele de mai jos sunt prezentate situatia pozitiei financiare, situatia rezultatului global si situatia fluxurilor de numerar aferente semestrului I 2016.

in lei	30.06.2016	31.12.2015
ACTIVE		
Imobilizări corporale	22,474,340	22,697,759
Imobilizari necorporale	1,579	2,199
Imobilizari financiare	250	250
Total imobilizări	22,476,169	22,700,208
Stocuri	155,839	182,186
Creanțe comerciale	740,230	348,069
Cheltuieli in avans	340,116	153,869
Numerar și depozite la bănci	13,510,291	14,228,737
Alte creante	95,785	112,236
Total active curente	14,842,261	15,025,097
TOTAL ACTIVE	37,318,430	37,725,305
CAPITALURI PROPRII		
Capital social	16,733,960	16,733,960
Ajustari ale capitalului social	10,267,175	10,267,175
Prime de capital	4,885,965	4,885,965
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	10,198,990	10,234,982
Alte rezerve	2,101,818	2,101,818
Actiuni proprii		(71,340)
Rezultatul reportat	(9,930,547)	(9,053,875)
Total capitaluri proprii	34,257,361	35,098,685
DATORII		
Datorii privind impozitul amanat	1,946,939	1,953,775
Total datorii pe termen lung	1,946,939	1,953,775
Datorii comerciale	200,575	334,513
Alte datorii	890,643	280,824
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	22,912	57,508
Total datorii curente	1,114,130	672,845
TOTAL DATORII	3,061,069	2,626,620
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	37,318,430	37,725,305

in lei	30.06.2016	30.06.2015
Venituri din servicii prestate	1,296,504	1,208,438
Venituri din vânzarea mărfurilor	1,931,503	1,729,478
Alte venituri	2,946	4,225
Materii prime și consumabile utilizate	(208,636)	(187,577)
Cheltuieli privind mărfurile	(697,436)	(636,798)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(830,071)	(846,074)
Cheltuieli cu beneficiile angajaților	(976,084)	(817,455)
Deprecierea imobilizărilor corporale	(226,958)	(227,341)
Alte cheltuieli	(740,960)	(531,661)
Profit operațional	(449,192)	(304,765)
Venituri financiare	171,627	121,894
Cheltuieli financiare	(4,807)	(15,172)
Profit înainte de impozitare		
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	63,790	71,578
Profit aferent anului	(346,162)	(269,619)
Alte elemente ale rezultatului global		
Creșteri/ (Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	6,856	7,647
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	(42,849)	(47,791)
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI	(382,155)	(309,763)

În semestrul I 2016, societatea a înregistrat o majorare a veniturilor din exploatare cu 9.8%, datorată creșterii veniturilor încasate atât din activitatea de cazare (+10.8% an/an), cât și a celor din activitatea de alimentație publică (+11.7% an/an). Cheltuielile din exploatare au avut o dinamică mai mare (+13.3%), fapt care a dus la creșterea pierderii din exploatare, de la 0.3 mil lei în semestrul I 2015 la 0.45 mil lei în perioada curentă.

Principală cauză a creșterii cheltuielilor din exploatare o reprezintă creșterea cheltuielilor cu salariile (+19.4%), în special în departamentul de alimentație. De asemenea, cheltuielile cu impozitul pe teren și clădiri s-au majorat cu 33% an/an.

În ansamblu, activitatea operațională a înregistrat o creștere constantă și consistentă, rezultând o creștere a GOP (gross operating profit – profitul brut operațional) de +16.9% an/an.

Pierderea din exploatare a fost parțial atenuată de rezultatul financiar pozitiv (166,820 lei, în creștere cu 56.3% an/an), ducând la o pierdere netă de 346.162 lei, în creștere cu 28.4% față de semestrul I 2015.

În semestrul I 2016 investițiile în renovarea hotelului au fost de aprox. 0.6 mil lei, cu 47% mai mari decât în perioada similară a anului precedent.

in lei	30.06.2016	30.06.2015
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare:		
Încasări de la clienți	3,256,530	2,958,026
Plăți către furnizori	-2,792,013	-2,592,701
Plăți către angajați	-797,415	-663,215
TVA plătit	-	-
Alte plăți către bugetul statului	-485,934	-234,490
Impozit pe profit plătit	-51,422	-79,185
Trezorerie netă din activități de exploatare	-870,254	-611,565
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni	-	-1,839,000
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	-11,423	-28,679

Achiziționare obligațiuni	-	1,839,000
Dobânzi încasate	163,765	72,691
Trezorerie netă din activități de investiție	152,342	44,012
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Plăți de dividende	-534	-3,667
Trezorerie netă din activități de finanțare	-534	-3,667
(Scădere)/ Creștere netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie	-718,446	-571,220
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	14,228,737	13,959,251
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	13,510,291	13,388,031

4.4. Indicatori de lichiditate, de risc și de gestiune

Indicatori de lichiditate		Sem I 2016	Sem I 2015
Lichiditate curentă	Active curente / Datorii curente	13.28	10
Lichiditatea imediată – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	13.14	9.9
Indicatori de risc		Sem I 2016	Sem I 2015
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 dobanda	n/a	n/a
Indicatori privind activitatea (indicatori de gestiune)		Sem I 2016	Sem I 2015
Viteza de rotație a stocurilor	Costul vânzărilor / Stocul mediu	4.46	4.1
Număr de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vânzărilor *180	40.3	43.84
Viteza de rotație a debitorilor-clienți (zile)	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri *180	27.73	21.6
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0.14	0.11
Viteza de rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0.09	0.08

4.5. Evaluarea aspectelor legate de angajați/personalul societății

În ceea ce privește resursele umane, la data de 30.06.2016, comparativ cu 30.06.2015, evoluția personalului a fost următoarea:

Indicator	Nr mediu la 30.06.2016	Nr mediu la 30.06.2015
Total nr angajați din care:	72	64
Conducere executivă	4	4
Personal Operativ	68	60

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

Indicator	30.06.2016	30.06.2015	Variație (%)
Cheltuieli cu salarii brute - lei	976,084	817,455	19.4%
Număr personal	72	64	12.5%
Productivitatea muncii - lei/salariat	44,833	45,905	-2.3%
% cheltuieli cu salarii în venituri	30.23	27.77	8.9%

Creșterea înregistrată de fondul de salarii în prima jumătate a anului 2016 a fost generată de creșterea cu 8 persoane a numărului mediu de salariați precum și de creșterea salariului minim pe economie.

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.

5. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății comerciale

5.1. Descrierea cazurilor în care societatea comercială a fost în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul perioadei respective.

În semestrul I 2016 CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A. nu s-a aflat în imposibilitatea de a-și respecta obligațiile financiare în timpul perioadei analizate.

5.2. Descrierea oricărei modificări privind drepturile deținătorilor de valori mobiliare emise de societatea comercială.

În semestrul I 2016 nu a existat nici o modificare a drepturilor deținătorilor de acțiuni emise de CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.

6. Conducerea societății

6.1 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, ales prin Hotărârile AGOA din 29.04.2016, 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:

- Florica Trandafir - Președinte;
- Ion Romica Tamas - Vicepreședinte;
- Mircea Constantin - membru;
- Liana Marin - membru;
- Dumitru Florin Chiribuca - membru.

CV-urile administratorilor sunt prezentate pe pagina de internet a societății, www.bestwesternbucovina.ro, secțiunea Informații pentru acționari, subsecțiunea Guvernanta corporativă.

6.2. Conducerea executivă

În semestrul I 2016 conducerea executivă a societății a fost asigurată de către:

- Director General - Contract de mandat - Ion Romica Tamas;
- Director Economic - Contract de muncă perioadă nedeterminată - Misiuc Livia;
- Director Vânzări - Contract de muncă perioadă nedeterminată - Prosciuc Doina;
- Director Alimentație - Contract de muncă perioadă nedeterminată - Pascovici Claudia.

6.3. Guvernanta corporativa

Societatea a depus si va depune eforturile profesionale si administrative necesare pentru a asigura aliniera la predeverile Codului de Guvernanta Corporativa si prezentarea transparenta a acestor rezultate.

Societatea disemineaza pe website-ul sau informatii cu privire la structurile sale de guvernanta corporative precum si lista membrilor CA, cu mentionarea membrilor care sunt independenti si/sau neexecutivi, actul constitutiv actualizat si declaratia de conformitate aferenta anului 2016.

Comunicatele si raportarile financiare sunt oferite in mod curent si sistematic actionarilor societatii. Intr-o sectiune special dedicata a website-ului propriu sunt postate detalii privind desfasurarea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor, convocatorul, materialele aferente ordinii de zi, formularele de procura speciala, formularul pentru votul prin corespondenta, proiectele de hotarari.

Societatea asigura informarea tuturor actionarilor imediat dupa desfasurarea AGOA, asupra deciziilor luate in cadrul sedintei si rezultatul votului. Participarea actionarilor la lucrarile AGOA este pe deplin incurajata, actionarii care nu pot participa avand la dispozitie posibilitatea exercitarii votului prin corespondenta sau prin reprezentare.

Relatia cu investitorii este realizata prin intermediul unei structuri interne care informeaza actionarii in functie de intrebarile adresate in scris sau telefonic.

Societatea va analiza oportunitatea creerii unor comitete/comisii consultative pentru examinarea tematicilor importante propuse de guvernanta corporativa si sprijinirea activitatii Consiliului de Administratie.

7. Tranzactii semnificative

In cazul emitentilor de actiuni, informatii privind tranzactiile majore incheiate de emitent cu persoanele cu care actioneaza in mod concertat sau in care au fost implicate aceste persoane in perioada de timp relevanta: **Nu este cazul.**

8. Anexe

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare la 30.06.2016

9. Semnaturi



Ion Romica Tamas

Vicepresedinte al Consiliului de Administratie
Director General

Livia Misiuc



Director Economic