

**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL
CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.
PRIVIND ACTIVITATEA SOCIETATII LA 30.09.2016
(PERIOADA 01.01.2016 – 30.09.2016)**

Raport trimestrial în conformitate cu:	Legea 297/2004 privind piața de capital și Regulamentul CNVM nr. 1/2006
Data raportului:	10.11.2016
Denumirea societății 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 Înregistrare:	10376500
Număr de ordine în Registrul Comerțului:	J33/718/1998
Capital social subscris și versat:	16,733,960 lei
Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare:	167,339,600 acțiuni, cu o valoare nominală de 0.1 lei/acțiune
Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:	Bursa de Valori București

1. Principalii indicatori financiari

Rezultate financiare

	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015	variație (%)
Cifra de afaceri	6,085,944	5,284,084	15.2%
Venituri din exploatare, din care:	6,089,049	5,289,035	15.1%
Venituri din servicii prestate	2,505,306	2,290,004	9.4%
Venituri din vânzarea marfurilor	3,580,638	2,994,080	19.6%
Alte venituri din exploatare	3,105	4,951	-37.3%
Cheltuieli din exploatare	5,657,825	4,911,276	15.2%
Rezultat din exploatare	431,224	377,759	14.2%
Rezultat financiar	243,266	172,034	41.4%
Total venituri	6,342,144	5,485,795	15.6%
Total cheltuieli	5,667,654	4,936,002	14.8%
Profit brut	674,490	549,793	22.7%
Profit net	578,783	442,426	30.8%

Elemente de bilanț

	30.09.2016	31.12.2015	variație (%)
Total imobilizări	22,368,819	22,700,208	-1.5%
Stocuri	184,068	182,186	1.0%
Creanțe comerciale	647,463	348,069	86.0%
Cheltuieli în avans	251,790	153,869	63.6%
Numerar și depozite la bănci	14,425,947	14,228,737	1.4%
Alte creanțe	34,831	112,236	-69.0%
Total active curente	15,544,099	15,025,097	3.5%
TOTAL ACTIVE	37,912,918	37,725,305	0.5%
Total capitaluri proprii	35,185,734	35,098,685	0.2%
Total datorii pe termen lung	1,943,543	1,953,775	-0.5%
Total datorii curente	783,641	672,845	16.5%
TOTAL DATORII	2,727,184	2,626,620	3.8%
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	37,912,918	37,725,305	0.5%

2. Informații 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 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.

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 lanț 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 Voroneț și 4 km de Mănăstirea Humorului, înconjurat de obșci doamne, 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 primele nouă luni ale 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 corporatist 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:

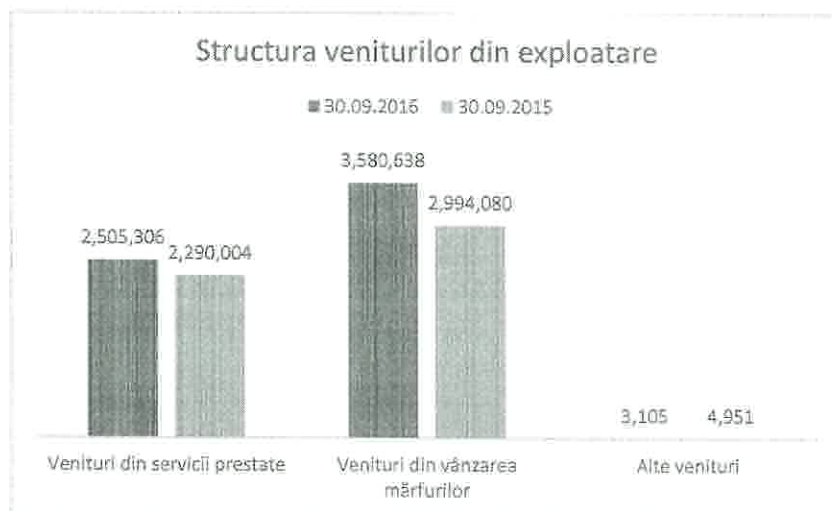
- oferte de vacanțe active;
- pachete de sărbători cu discount-uri pentru "early booking";
- oferte de team building;
- pachete pentru conferințe.

Pentru segmentul organizării de evenimente, promovarea a ținut în special zona medicală, domeniu în care, în ciuda crizei economice, companiile 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.



Fata de perioada similara a anului precedent, in primele noua luni ale anului 2016 societatea a inregistrat o crestere de 15.1% a veniturilor din exploatare, datorita majorarii cu 9.4% a veniturilor din serviciile prestate, in timp ce veniturile din vanzarea marfurilor au fost cu 19.6% mai mari.

In primele trei trimestre ale anului 2016 veniturile din principalele segmente de activitate au depasit valorile bugetate. Astfel, veniturile din activitatea de cazare (2,295,168 RON) au fost cu 5.5% mai mari decat cele bugetate pentru acest segment, in timp ce veniturile din activitatea de alimentatie publica (3,578,766 RON) au inregistrat o valoare mai mare cu 17.2% fata de cea bugetata.

Veniturile din cazare au fost realizate in baza unei cresteri a gradului de ocupare de 3% si a tarifului mediu de aprox 3%, in timp ce veniturile din alimentatie au crescut atat in segmentul clientilor individuali cat si in segmentul de grupuri si conferinte.

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

In primele 9 luni ale anului 2016 nu au fost evenimente de natura fuziunii sau reorganizării societății comerciale. In cursul primelor noua luni ale anului 2016, societatea nu a efectuat achizitii/instrainari de active.

4. Situatia economico-financiara

4.1. Activele corporale ale societatii

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 proprietara 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 alimentare 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.

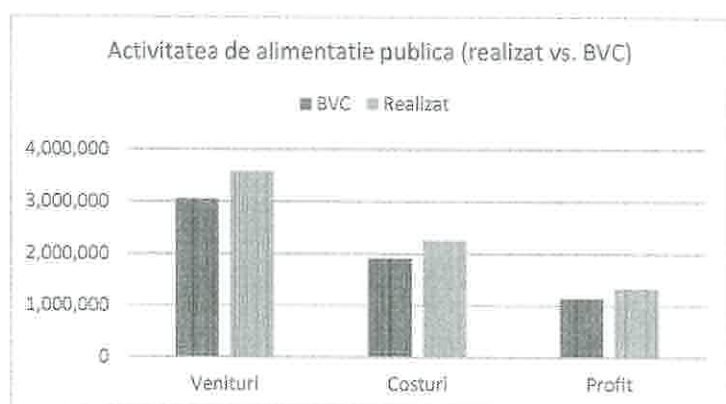
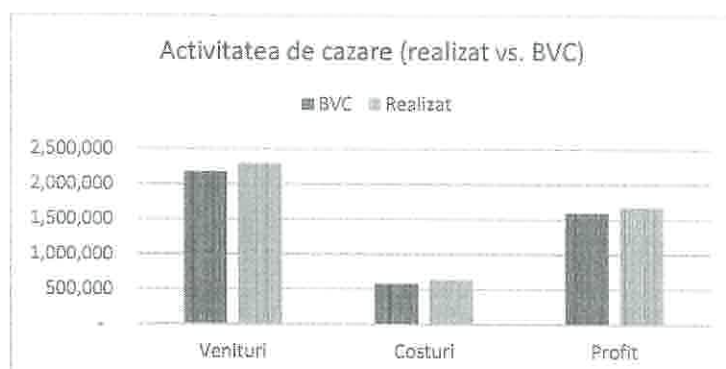
Amortizarea mijloacelor fixe este calculată, în concordanță cu Legea 15/1994, utilizând metoda liniară de amortizare. Perioadele de amortizare ale mijloacelor fixe, care aproximează duratele de viață ale activelor, sunt conform legislației în vigoare.

4.2. Executia Bugetului de Venituri si Cheltuieli

Principalii indicatori economico-financiar realizati in primele noua luni ale anului 2016 comparativ cu Bugetul de Venituri si Cheltuieli aferent primelor noua luni din anul 2016 sunt prezentati in tabelul urmator:

	BVC 9L 2016	Realizat 9L 2016	Realizat vs. BVC
Activitatea de cazare			
Venituri	2,176,014	2,295,168	105.5%
Costuri personal, materiale, si servicii	579,873	627,124	108.1%
Profit/pierdere	1,596,141	1,668,044	104.5%
Activitatea de alimentare publica			
Venituri	3,054,006	3,578,766	117.2%
Costuri personal, materiale si servicii	1,915,277	2,256,238	117.8%
Profit/pierdere	1,138,729	1,322,528	116.1%
Alte activitati			
Venituri	174,260	212,009	121.7%
Costuri materiale si servicii	77,890	129,368	166.1%
Profit/pierdere	96,370	82,641	85.8%
Cheltuieli generale nedistribuite			
Generale & Administratie	560,151	608,322	108.6%
Comerciale & Marketing	170,799	164,864	96.5%
Reparatii, mentenanta	221,791	173,243	78.1%
Utilitati	361,000	369,331	102.3%
Total cheltuieli generale nedistribuite	1,313,741	1,315,760	100.2%
Profit / pierdere din activ.totala (GOP)	1,517,500	1,757,453	115.8%
Rezultatul total din exploatare	168,763	431,226	255.5%
Rezultatul financiar	240,500	243,266	101.2%
Rezultatul brut	426,150	673,078	157.9%

* GOP – gross operating profit (profit operational brut)



4.3. Situațiile financiare

Raportarea contabilă pentru data de 30 septembrie 2016 a fost întocmită în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană.

Raportarea contabilă este exprimată în lei și nu este auditată.

În tabelele de mai jos sunt prezentate situația poziției financiare, situația rezultatului global și situația fluxurilor de numerar aferente primelor nouă luni ale anului 2016.

în lei	30.09.2016	31.12.2015
ACTIVE		
Imobilizări corporale	22,367,300	22,697,759
Imobilizări necorporale	1,269	2,199
Imobilizări financiare	250	250
Total imobilizări	22,368,819	22,700,208
Stocuri	184,068	182,186
Creanțe comerciale	647,463	348,069
Cheltuieli în avans	251,790	153,869
Numerar și depozite la bănci	14,425,947	14,228,737
Alte creanțe	34,831	112,236
Total active curente	15,544,099	15,025,097
TOTAL ACTIVE	37,912,918	37,725,305
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 imobilizărilor corporale	10,180,993	10,234,982
Alte rezerve	2,101,818	2,101,818

Actiuni proprii		-71,340
Rezultatul reportat	-8,984,177	-9,053,875
Total capitaluri proprii	35,185,734	35,098,685
DATORII		
Datorii privind impozitul amanat	1,943,543	1,953,775
Total datorii pe termen lung	1,943,543	1,953,775
Datorii comerciale	357,116	334,513
Alte datorii	403,613	280,824
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	22,912	57,508
Total datorii curente	783,641	672,845
TOTAL DATORII	2,727,184	2,626,620
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	37,912,918	37,725,305

in lei	30.09.2016	30.09.2015
Venituri din servicii prestate	2,505,306	2,290,004
Venituri din vânzarea mărfurilor	3,580,638	2,994,080
Alte venituri	3,105	4,951
Materii prime și consumabile utilizate	-344,161	-311,389
Cheltuieli privind mărfurile	-1,297,666	-1,111,318
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	-1,106,595	-1,081,252
Cheltuieli cu beneficiile angajaților	-1,581,104	-1,331,464
Deprecierea imobilizărilor corporale	-340,275	-341,605
Alte cheltuieli	-988,024	-734,248
Profit operational	431,224	377,759
Venituri financiare	253,095	196,760
Cheltuieli financiare	-9,829	-24,726
Profit înainte de impozitare		
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	-95,655	-107,367
Cheltuiala cu impozitul pe profit amanat	-229	0
Venituri din impozitul amanat	177	0
Profit aferent anului	578,783	442,426
Alte elemente ale rezultatului global		
Creșteri/ (Scăderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat	10,284	11,469
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat ca urmare a vânzării imobilizărilor corporale	-64,273	-71,686
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT ANULUI	524,794	382,209

În primele nouă luni ale anului 2016, societatea a înregistrat o majorare a veniturilor din exploatare cu 15.1% an/an, datorată creșterii veniturilor încasate atât din servicii prestate (+9.4% an/an), cât și a celor din vânzarea marfurilor (+19.6% an/an). Cheltuielile din exploatare au avut o dinamica similară cu cea a veniturilor, de +15.2% an/an. Principala cauză a creșterii cheltuielilor din exploatare o reprezintă creșterea cheltuielilor cu salariile (+18.7%), în special din cauza majorării salariului minim pe economie.

Astfel, profitul din exploatare s-a majorat cu 14.2% an/an, de la aprox. 0.38 mil lei în primele nouă luni ale anului 2015 la 0.43 mil lei în perioada curentă.

În ansamblu, activitatea operațională a înregistrat o creștere constantă și consistentă, rezultând o valoare a GOP (gross operating profit – profitul brut operațional) de aprox. 1.76 mil RON, cu 15.8% mai mare față de valoarea bugetată pentru această perioadă.

Rezultatul financiar înregistrat a fost un profit de aprox. 0.24 mil RON, cu 41.4% an/an mai mare decât cel înregistrat în perioada similară a anului trecut, fapt care, împreună cu creșterea rezultatului operațional, au dus la majorarea profitului brut cu 22.7% an/an, la valoarea de 0.67 mil RON, cu 57.9%

mai mare decat cel bugetat pentru aceasta perioada. De asemenea, profitul net a crescut de la aprox. 0.44 mil RON in primele noua luni ale anului 2015 la aprox. 0.58 mil RON in perioada curenta (+30.8% an/an).

in lei	30.09.2016	30.09.2015
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare:		
Încasări de la clienți	6,619,523	5,725,818
Plăți către furnizori	-4,130,711	-3,567,501
Plăți către angajați	-1,225,886	-1,083,950
TVA plătit	-161,666	-53,401
Alte plăți către bugetul statului	-562,894	-522,104
Impozit pe profit plătit	-83,307	-114,974
Trezorerie netă din activități de exploatare	455,059	383,888
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Achiziționare obligațiuni		2,225,000
Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni		-2,225,000
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	-14,616	-150,972
Dobânzi încasate	246,869	148,922
Trezorerie netă din activități de investiție	232,253	-2,050
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Plăți de dividende	-490,102	-529,146
Trezorerie netă din activități de finanțare	-490,102	-529,146
(Scădere)/ Creștere netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie		
	197,210	-147,308
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	14,228,737	13,959,251
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	14,425,947	13,811,943

4.4. Indicatori de lichiditate, de risc si de gestiune

Indicatori de lichiditate		30.09.2016	30.09.2015
Lichiditate curenta	Active curente / Datorii curente	19.83	20.28
Lichiditatea imediata – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	19.6	20.04
Indicatori de risc		30.09.2016	30.09.2015
Gradul de îndatorare	Capital împrumutat / Capital propriu*100	n/a	n/a
Rata de acoperire a dobanzilor	Profit înainte de plată dobanzii și impozitului pe profit / Cheltuieli cu dobanda	n/a	n/a
Indicatori privind activitatea (indicatori de gestiune)		30.09.2016	30.09.2015
Viteza de rotație a stocurilor	Costul vanzarilor / Stocul mediu	7.05	6.41
Numar de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vanzarilor *270	38.3	42.06
Viteza de rotație a debitorilor-clienți (zile)	Sold mediu clienți / Cifra de afaceri *270	20.39	17.68
Viteza de rotație a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0.27	0.21
Viteza de rotație a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0.16	0.13

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 primele nouă luni ale anului 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 primele nouă luni ale anului 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 corporativa.

6.2. Conducerea executivă

În primele nouă luni ale anului 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 corporativă

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 său 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 de conformitate aferentă 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.

In sedinta din 14 iunie 2016 Consiliul de Administratie al societatii a hotarat constituirea Comitetului de audit si a Comitetului de remunerare. Societatea va analiza oportunitatea crearii altor 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

Situatiile financiare la 30.09.2016

9. Semnaturi

Florica Trandafir

Presedinte al Consiliului de Administratie



Livia Misiuc

Director Economic

