

**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
AL SOCIETATII
CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.
AFERENT SEMESTRULUI I 2018
(PERIOADA 01.01.2018 – 30.06.2018)**

Raport semestrial in conformitate cu:	Legea 24/2017 si Regulamentul ASF nr. 5/2018
Data raportului	10 august 2018
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
Cod LEI	2549003JCE4UBBB88S53

1. Principalii indicatori financiari

Rezultate financiare

	01.01.2018 - 30.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
Cifra de afaceri	3,782,018	3,180,960
Venituri din exploatare, din care:	3,782,805	3,184,872
Venituri din activitatea de cazare	1,384,371	1,244,913
Venituri din activitatea de alimentatie publica	2,182,957	1,850,877
Venituri din alte activitati	215,477	89,082
Cheltuieli din exploatare	4,086,238	3,686,211
Rezultat din exploatare	-303,433	-501,339
(Cheltuieli)/Venituri financiare	-440,865	128,158
Rezultat brut	-744,298	-373,181
Rezultat net	-784,592	-408,619

Elemente de bilant

	30.06.2018	01.01.2018
Numerar si conturi la banci	1,682,121	2,785,781
Depozite plasate la banci	5,927,518	10,159,792
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	4,471,523	-
Active financiare evaluate la cost amortizat	2,226,852	2,229,756
Stocuri	177,519	193,393
Alte active	804,074	700,273
Imobilizari corporale si necorporale	21,998,498	22,082,551
Total active	37,288,105	38,151,546
Datorii comerciale	345,672	434,171
Alte datorii	1,137,478	458,470
Total datorii	1,483,150	892,641
Capitaluri proprii	35,804,955	37,258,905
Total capitaluri proprii si datorii	37,288,105	38,151,546

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 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 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".

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.

Hotelul Best Western Bucovina se află în apropierea renumitelor mănăstiri cu picturi pe pereții exteriori, la 35 km de Suceava și la 5 km distanță de Mănăstirea Voronet și 4 km de Mănăstirea Humorului.

3. Analiza activității societății

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

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. 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.

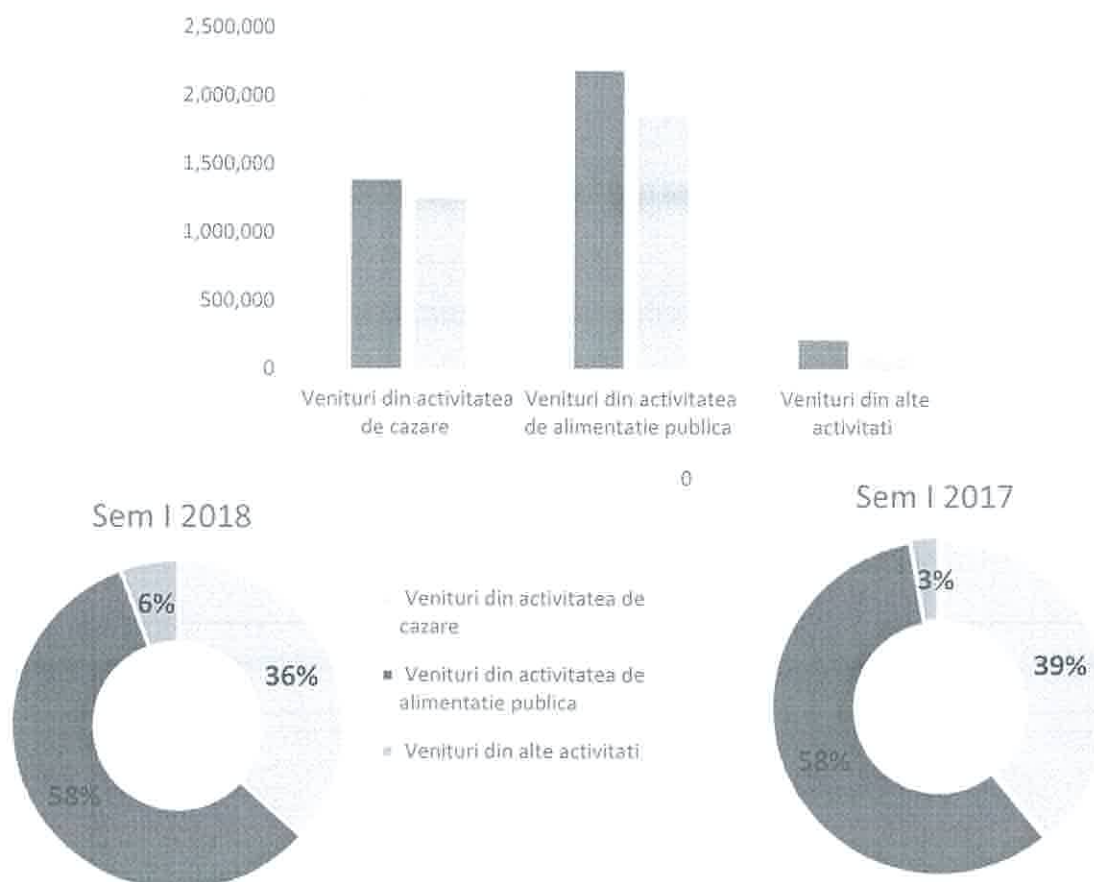
Au fost create și promovate noi pachete de servicii:

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

Pentru piața internă, societatea folosește atât canalele clasice de distribuție – agenții de turism, organizatorii de congrese, recepție – cât și canale moderne și neconvenționale (online OTA, Facebook, sms marketing).

Analizând aportul fiecărui segment de clientelă la realizarea veniturilor precum și distribuția pe destinații de proveniență în cadrul segmentului semnificativ (leisure grup) se constată că societatea nu este dependentă de un singur grup de clienți sau destinație, a căror pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor.

Structura veniturilor din exploatare



În prima jumătate a anului 2018 hotelul a înregistrat o creștere a numărului de clienți în segmentul de evenimente corporate, reușind astfel un avans al încasărilor din activitatea de alimentație publică de 17.9%. Vremea nefavorabilă din luna aprilie și în special din luna iunie a influențat negativ, determinând o scădere a numărului de turiști individuali și a încasărilor generate de către aceștia.

Creșterea veniturilor din cazare a fost datorată majorării tarifului mediu cu 12.7%, pe fondul înregistrării unei ușoare creșteri a gradului de ocupare, de 0.05%. Veniturile SPA au avut un trend descendent față de anul 2017, din cauza scăderii numărului de turiști individuali.

	sem I 2018	sem I 2017	variație
Grad de ocupare	43.05%	43.03%	0.05%
Nopti cazare	9,718	9,699	0.20%
Tarif mediu pe camera	142	126	12.70%

CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A. nu are de raportat evenimente și tranzacții care ar putea afecta semnificativ veniturile din activitatea de bază.

În primul semestru al anului 2018 nu au fost evenimente de natură fuziunii sau reorganizării societății comerciale. În cursul semestrului I 2018, societatea nu a efectuat achiziții/instrairi de active.

În primele șase luni ale anului 2018 societatea nu a înregistrat nicio vânzare sau oprire a unui segment de activitate și nu preconizează ca în următoarele 6 luni va avea loc vânzarea sau oprirea unui segment de activitate. Pentru semestrul II 2018 societatea nu are indicii pentru prognoza apariției unor factori de incertitudine macroeconomică sau a unor tendințe de reducere a circulației turistice care să afecteze major activitatea și lichiditatea societății.

4. Situatia economico-financiara

4.1. Activele corporale ale societatii

Societatea detine terenuri în suprafata de 175,880 mp, din care in proprietate 172,392 mp si 3,488 mp in concesiune.

Societatea este proprietara urmatoarelor cladiri:

- hotel (dat în functiune în 2002) situat în orasul Gura Humorului, str. Republicii nr. 18, judetul Suceava, compus din subsol, mezanin, parter si opt etaje, 130 camere cu o capacitate de cazare de 220 locuri;
- capacitatea de alimentatie publica: 2 restaurante cu capacitati de 180, respectiv 60 locuri, bar de zi (60 locuri) si terasa (60 locuri);
- centru de conferinte: 6 sali in incinta hotelului (capacitate cuprinsa între 18 si 80 locuri);
- sala de conferinte multifunctionala stand-alone cu o capacitate de 220 locuri;
- spatiu de birouri în orasul Gura Humorului, str. Republicii nr. 18, cu suprafata construita de 171 mp;
- Han Arinis situat in Parcul Arinis - terasa cu o capacitate de 140 locuri.

Amortizarea mijloacelor fixe este calculata utilizand metoda liniara de amortizare. Perioadele de amortizare ale mijloacelor fixe, care aproximeaza duratele de viata ale activelor, sunt conform legislatiei in vigoare.

4.2. Situatiile financiare

Raportarea contabila pentru data de 30 iunie 2018 a fost intocmita in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Raportarea contabila este exprimata in lei si nu este revizuita de catre auditorii societatii.

In tabelele urmatoare sunt prezentate situatia pozitiei financiare, situatia rezultatului global si situatia fluxurilor de numerar aferente semestrului I 2018.

lei	30 iunie 2018	1 ianuarie 2018
ACTIVE		
Numerar si conturi la banci	1,682,121	2,785,781
Depozite plasate la banci	5,927,518	10,159,792
Active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	4,471,523	
Active financiare evaluate la cost amortizat	2,226,852	2,229,756
Stocuri	177,519	193,393
Alte active	804,074	700,273
Imobilizari corporale si necorporale	21,998,498	22,082,551
TOTAL ACTIVE	37,288,105	38,151,546
DATORII		
Datorii comerciale	345,672	434,171
Alte datorii	1,137,478	458,470
TOTAL DATORII	1,483,150	892,641
CAPITALURI PROPRII		
Capital social	31,887,100	31,887,100
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	11,970,259	12,013,107
Rezultatul reportat	(8,052,404)	(6,641,302)
Total capitaluri proprii	35,804,955	37,258,905
TOTAL CAPITALURI PROPRII ȘI DATORII	37,288,105	38,151,546

Avand in vedere ratele de dobanda existente in piata, semnificativ mai mici decat rata inflatiei, precum si lichiditatile disponibile, societatea a achizitionat unitati de fond emise de Fondul Inchiis de Investitii Star Value in valoare totala de aprox. 5 milioane lei, cu expunere pe emitenti tranzactionati la Bursa de Valori Bucuresti, in special pe emitentii constituinti ai indicelui BET FI.

Desi performantele anterioare nu reprezinta o garantie a rezultatelor viitoare, din analiza perioadelor precedente, se poate observa ca in a doua jumatate a anului indicele BET FI inregistreaza cresteri mai mari decat in prima jumatate a anului sau recupereaza scaderile inregistrate in primul semestru al anului. In tabelul urmator este prezentata evolutia semestriala a indicelui BET FI in ultimii ani:

	2015		2016		2017		2018
	30.06.2015	30.12.2015	30.06.2016	30.12.2016	30.06.2017	29.12.2017	29.06.2018
Valoare	29,647.34	30,276.49	26,639.03	29,710.63	32,482.32	39,643.35	37,685.16
Variatie semestriala	-2%	2%	-12%	12%	9%	22%	-5%

Avand in vedre intrarea in vigoare a standardului IFRS 9 Instrumente Financiare, societatea a incadrat detinerile in unitati de fond drept active financiare la valoare justa prin profit si pierdere, fapt care presupune includerea in situatia rezultatului global a pierderilor sau castigurilor realizate sau nerealizate din detinerea unitatilor de fond.

lei	30.06.2018	30.06.2017
Venituri din servicii turistice	3,782,018	3,180,960
Alte venituri	787	3,912
Materii prime și consumabile utilizate	(192,140)	(178,196)
Cheltuieli privind mărfurile	(765,295)	(689,570)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	(818,462)	(872,198)
Cheltuieli cu personalul	(1,346,525)	(1,160,746)
Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea imobilizarilor	(249,149)	(231,825)
Alte cheltuieli	(714,667)	(553,676)
Profit/(Pierdere) operaționala	(303,433)	(501,339)
(Cheltuieli)/Venituri financiare	(440,865)	128,158
Profit/(Pierdere) înainte de impozitare	(744,298)	(373,181)
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	(40,294)	(35,438)
Profit/(Pierdere) aferent(a) semestrului	(784,592)	(408,619)

Alte elemente ale rezultatului global

Elemente care sunt sau pot fi transferate in profit sau pierdere

Cresteri ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale, neta de impozit amanat

Total alte elemente ale rezultatului global

TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT SEMESTRULUI	(784,592)	(408,619)
--	------------------	------------------

In semestrul I 2018, societatea a inregistrat o crestere a veniturilor din exploatare cu 18.8%, datorata cresterii veniturilor realizate din activitatea de cazare (+11.2% an/an), si a celor din activitatea de alimentatie publica (+17.9% an/an). Cheltuielile din exploatare au crescut cu 10.9 % fata de perioada similara a anului anterior, intr-o dinamica mai redusa decat cea a veniturilor din exploatare, iar pierderea din exploatare s-a redus de la 501.339 lei la 303.433 lei. Valoarea bugetata a pierderii din exploatare pentru primul semestru al anului a fost de 658.043 lei.

Principala cauza a cresterii cheltuielilor din exploatare o reprezinta cresterea cheltuielilor cu personalul (+16%, pe fondul majorarii salariului minim pe economie), in special in departamentul de alimentatie.

Societatea a inregistrat o valoare a indicatorului GOP (gross operating profit – profitul brut operational), de 641.185 lei, fata de valoarea bugetata pentru aceasta perioada, de 363.557 lei.

Pierderea aferenta semestrului a fost partial majorata de rezultatul financiar negativ (440.865 lei), cauzata in principal de scaderea veniturilor din dobanzi si din marcarea la piata a unitatilor de fond detinute, ducand la o pierdere neta de 784.592 lei, fata de pierderea de 408.619 lei inregistrata in semestrul I 2017.

In semestrul I 2018 investitiile in renovarea hotelului au fost de aprox. 0.39 mil lei, cu 14.7% mai mici decat in perioada similara a anului precedent. Acestea au avut ca sursa de finantare fondurile proprii.

lei	30.06.2018	30.06.2017
Fluxuri de trezorerie din activitatea de exploatare:		
Încasări de la clienți	4,115,232	3,359,867
Plăți către furnizori	-2,791,777	-2,718,764
Plăți către angajați	-1,230,340	-1,023,387
TVA plătit	-45,327	
Alte plăți către bugetul statului	-742,693	-876,603
Impozit pe profit plătit	-35,052	-31,885
Trezorerie netă din activități de exploatare	-729,957	-1,290,772
Fluxuri de trezorerie din activități de investiție:		
Plăți pentru achiziționarea de obligațiuni	-2,225,000	
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	-233,639	-85,492
Încasare obligațiuni ajunse la scadență	2,225,000	
Plăți pentru achiziționarea de unități de fond	-4,999,996	
Încasări din depozite mai mari de 3 luni și mai mici de 1 an	4,675,000	
Dobânzi încasate	171,572	176,415
Trezorerie netă din activități de investiție	-387,063	90,923
Fluxuri de trezorerie din activități de finanțare:		
Plăți de dividende	-715	-1,360
Trezorerie netă din activități de finanțare	-715	-1,360
(Scădere)/ Creștere netă a trezoreriei și echivalentelor de trezorerie	-1,117,735	-1,201,209
Numerar și echivalente de numerar la începutul exercițiului financiar	2,785,622	3,026,132
Numerar și echivalente de numerar la sfârșitul exercițiului financiar	1,667,887	1,824,923

4.3. Executia Bugetului de Venituri si Cheltuieli

Principalii indicatori economico-financiar realizati in primele sase luni ale anului 2018 comparativ cu Bugetul de Venituri si Cheltuieli aferent primelor sase luni din anul 2018 sunt prezentati in tabelul urmator:

Denumire	BVC sem I 2018	Realizat sem I 2018
Venituri totale	3,296,707	3,782,018
Cheltuieli totale	2,008,597	2,230,377
Profit activitatea operationala*	1,288,110	1,551,641
Costuri generale, marketing, utilitati, intretinere	924,553	910,456
GOP**	363,557	641,185
Cheltuieli CA, Auditori, Taxe, Redevante, Impozite, Asigurari	245,100	236,001
Profit din exploatare inainte de cheltuielile cu amortizarea, reparatii si modernizari si provizioane	118,457	405,184
Amortizare	241,500	249,150
Cheltuieli cu reparatii si modernizari	535,000	516,237
Alte venituri		56,770

Denumire	BVC sem I 2018	Realizat sem I 2018
Rezultatul din exploatare	-658,043	-303,433
Rezultat financiar	138,000	-440,865
Rezultatul brut	-520,043	-744,298

* Profitul din activitatea operationala se determina ca diferenta intre veniturile obtinute pe toate segmentele de activitate si cheltuielile efectuate pentru toate segmentele de activitate, mai putin costuri generale, marketing, utilitati, intretinere, cheltuieli cu Consiliul de Administratie, taxe, redevente, asigurari, amortizare, provizioane si cheltuieli cu reparatii si modernizari

** GOP – Profit operational brut (Gross Operating Profit)

In primele sase luni ale anului 2018 veniturile din principalele segmente de activitate au depasit valorile bugetate. Astfel, veniturile din activitatea de cazare (aprox. 1.38 mil lei) au fost cu 8% mai mari decat cele bugetate pentru acest segment, in timp ce veniturile din activitatea de alimentatie publica (aprox. 2.18 mil lei) au inregistrat o valoare mai mare cu 15% fata de cea bugetata.

4.4. Indicatori de lichiditate, de risc si de gestiune

Indicatori de lichiditate		Sem I 2018	Sem I 2017
Lichiditate curenta	Active curente / Datorii curente	7,41	12,78
Lichiditatea imediata – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	7,28	12,57
Indicatori de risc			
Gradul de indatorare	Capital imprumutat / Capital propriu*100	n/a	n/a
Rata de acoperire a dobanzilor	Profit inaintea platii dobanzii si impozitului pe profit / Cheltuieli cu dobanda	n/a	n/a
Indicatori privind activitatea (indicatori de gestiune)			
Viteza de rotatie a stocurilor	Costul vanzarilor / Stocul mediu	4,12	3,53
Numar de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vanzarilor *180	43,62	50,87
Viteza de rotatie a debitelor-clienti (zile)	Sold mediu clienti / Cifra de afaceri *180	21,73	20,28
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,14	0,14
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,10	0,09

4.5. Evaluarea aspectelor legate de angajati/personalul societatii

In ceea ce priveste resursele umane, la data de 30.06.2018, comparativ cu 30.06.2017, evolutia personalului a fost urmatoarea:

Indicator	Nr efectiv la 30.06.2018	Nr efectiv la 30.06.2017
Total nr angajati din care:	82	84
Conducere executiva	4	4
Personal operativ	78	80

Situatia in dinamica a salariilor brute comparativ cu veniturile realizate se prezinta astfel:

Indicator	30.06.2018	30.06.2017	Variatie (%)
Cheltuieli cu salarii brute - lei	1.346.525	1,160,746	16.0%
Numar mediu personal	74	76	-2.6%
Productivitatea muncii - lei/salariat	51.108	41,854	22.1%
% cheltuieli cu salarii in venituri	35,60	36,44	-2.3%

Cresterea înregistrată de fondul de salarii în prima jumătate a anului 2018 a fost generată de creșterea 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.

5. Schimbări care afectează capitalul și administrarea societății

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

În primele șase luni ale anului 2018 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 detinatorilor de valori mobiliare emise de societatea comercială.

În primele șase luni ale anului 2018 nu a existat nici o modificare a drepturilor detinatorilor 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 Hotărârarea 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 primele șase luni ale anului 2018, conducerea executivă a societății era asigurată de către:

- Director General - Contract de mandat - Ion Romica Tamas;
- Director Economic - Contract de muncă perioadă nedeterminată – Livia Misiuc;
- Director Vânzări - Contract de muncă perioadă nedeterminată – Doina Prosciuc;
- Director Alimentație - Contract de muncă perioadă nedeterminată – Stefan Ghisovan;
- Director Cazare - Contract de muncă perioadă nedeterminată – Simota Analaura – Iuliana.

6.3. Guvernanta corporativa

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

La nivelul societatii a fost constituit Comitetul de audit si Comitetul 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.

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 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 AGA, asupra deciziilor luate in cadrul sedintei si rezultatul votului. Participarea actionarilor la lucrarile AGA 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.

7. Tranzactii juridice cu persoane implicate cu actionarii care detin controlul societatii

In perioada 16 – 26 iunie 2018 societatea a subscris suma de 2.225.000 lei si a achizitionat un numar de 890.000 obligatiuni corporative, garantate, emise de FIROS S.A., cu o valoare nominala de 2,5 lei/obligatiune. Rata dobanzii este fixa, de 4% pe an, iar dobanda se plateste la fiecare 90 zile calendaristice de la data fiecarei subscriseri. Scadenta obligatiunilor este de 36 de luni de la data subscriserii.

Atat CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A. cat si FIROS S.A. sunt filiale ale SIF MUNTENIA.

8. Riscuri si incertitudini privind urmatoarele 6 luni ale anului

Principalele riscuri la care societatea este expusa sunt riscul de rata a dobanzii, riscul valutar, riscul de pret, riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul aferent impozitarii, riscul aferent mediului economic si riscul operational.

Strategia generala de administrare a riscurilor urmareste maximizarea profitului societatii raportat la nivelul de risc la care acesta este expus si minimizarea potentialelor variatii adverse asupra performantei financiare a societatii. Societatea utilizeaza o varietate de politici si proceduri de administrare si evaluare a tipurilor de risc la care este expusa.

Riscul de rata a dobanzii

La data de 30 iunie 2018 o pondere semnificativa din activele Societatii sunt purtatoare de dobanda. Numerarul si echivalentele de numerar sunt in general investite la o rata de dobanda pe termen scurt. Societatea nu detine instrumente cu rata variabila de dobanda. Intervalele de dobanda aferente depozitelor bancare se situeaza intre 1.8% si 3% pentru depozitele in lei, iar pentru obligatiuni rata dobanzii este de 4% p.a.

Riscul valutar

Societatea este expusa riscului valutar datorita fluctuatiilor cursului de schimb, o mare parte din veniturile operationale realizandu-se in baza unor contracte cu preturile exprimate in moneda EUR fara a exista clauze specifice acoperii 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 pret

Societatea este expusa riscului asociat variatiei preturilor produselor alimentare si nealimentare, necesare desfasurarii activitatii. Societatea administreaza acest risc printr-un program adecvat de aprovizionare.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor financiare. Societatea este expusa riscului de credit ca urmare a lichiditatii din conturile curente si depozite bancare si a altor creante.

Expunerea societatii la riscul de credit este influentata in principal de caracteristicile individuale ale fiecarui client. Conducerea a stabilit o politica de credit conform careia fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonitatii inainte de a i se oferi conditiile standard ale Societatii de plata si de livrare. Clientii care nu indeplinesc conditiile stabilite de Societatie pot efectua tranzactii cu aceasta numai cu plata in avans.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul societatii de a intampina dificultati in indeplinirea obligatiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate in numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea societatii in administrarea lichiditatii consta in asigurarea, pe cat de mult posibil, ca va dispune mereu de lichiditati suficiente pentru a-si achita obligatiile scadente, atat in conditii normale cat si in conditii de stres, fara a suporta pierderi inacceptabile sau a pune in pericol reputatia societatii. In general, societatea se asigura ca dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operationale.

Riscul aferent impozitarii

Legislatia fiscala romaneasca prevede reguli detaliate si complexe suportand mai multe modificari in ultimii ani. Interpretarea textului si procedurile practice de punere in aplicare a legislatiei fiscale ar putea varia, existand riscul ca anumite tranzactii sa fie interpretate altfel de catre autoritatile fiscale comparativ cu tratamentul societatii. Guvernul Romaniei detine un numar de agentii autorizate sa efectueze auditul (controlul) companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari si pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar si alte aspecte legale si regulatorii care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca societatea sa continue sa fie supusa controalelor fiscale pe masura emiterii de noi reglementari fiscale.

Riscul aferent mediului economic

Conducerea Societatii nu poate previziona toate efectele potentialelor crize financiare sau economice care vor avea impact asupra sectorului turistic si financiar din Romania si nici potentialul impact al acestora asupra situatiilor financiare. Conducerea societatii considera ca a adoptat masurile necesare pentru sustenabilitatea si dezvoltarea societatii in conditiile curente de piata.

Riscul operational

Riscul operational este definit ca riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau a unor sisteme necorespunzatoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi conditiile economice, schimbari pe piata de capital, progrese tehnologice. Riscul operational este inherent tuturor activitatilor societatii.

Politicile definite pentru administrarea riscului operational au luat in considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative si modalitatile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natura operationala.

Adecvarea capitalurilor

Politica societatii este de a mentine o baza solida a capitalului necesara mentinerii increderii investitorilor, creditorilor si pietei si sustinerii dezvoltarii viitoare a entitatii. Capitalurile proprii ale societatii includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve si rezultatul reportat. Societatea nu face obiectul unor cerinte de capital impuse din exterior.

9. Evenimente ulterioare

In data de 20.07.2018 societatea a inceput plata dividendelor brute de 0.004 lei/actiune, in conformitate cu hotararea Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din data de 20 aprilie 2018. Valoarea totala a dividendelor brute este de 669,358.4 lei.

10. Anexe

Situatiile financiare la 30.06.2018

Declaratia de conformitate

11. Semnaturi

Ion Romica Tamas

Vicepresedinte al Consiliului de Administratie

Director General



Livia Misiuc

Director Economic

A handwritten signature in blue ink, corresponding to the name Livia Misiuc.