

CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.

**SITUATII FINANCIARE
PENTRU ANUL INCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2018**

Intocmite in conformitate
cu Standardele Internationale
de Raportare Financiara (IFRS) si
O.M.F.P. nr. 2844/2016

CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.

**RAPORTUL
CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE**

PRIVIND

**SITUATIILE FINANCIARE
PENTRU ANUL INCHEIAT
LA 31 DECEMBRIE 2018**

Intocmite in conformitate
cu Standardele Internationale
de Raportare Financiara (IFRS) si
O.M.F.P. nr. 2844/2016

**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE AL
CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.
AFERENT ANULUI 2018**

Raport anual in conformitate cu:	Legea 24/2017 si Regulamentul ASF nr. 5/2018
Pentru exercitiul financiar:	2018
Data raportului:	13.03.2019
Denumirea emitentului:	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
Piata reglementata pe care se tranzactioneaza valorile mobiliare emise:	Bursa de Valori Bucuresti
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
Cod LEI	2549003JCE4UBBB88S53

Principalele rezultate ale evaluarii activitatii

Rezultate financiare	2018	2017
Venituri din servicii turistice, din care:	9.130.787	8.260.566
Venituri din servicii hoteliere	3.619.349	3.191.429
Venituri de alimentatie publica (restaurant, bar)	5.189.564	4.881.353
Venituri SPA, spatii de joaca, diverse	123.199	73.058
Venituri inchiriere sali de conferinta	198.675	114.726
Alte venituri	72.798	9.885
Venituri operationale	9.203.585	8.270.451
Cheltuieli operationale	-8.428.804	-7.809.571
Profit operational	774.781	460.880
Venituri financiare	208.631	285.046
Cheltuieli din evaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	-883.268	-
Profit inainte de impozitare	100.144	745.926
Profit aferent exercitiului financiar	55.385	672.741

Pozitia financiara	31.12.2018	31.12.2017
Numerar si conturi la banci	2.135.663	2.785.781
Depozite plasate la banci	5.977.971	10.159.792
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4.116.728	-
Active financiare evaluate la cost amortizat/Credite si creante	2.228.616	2.229.756
Stocuri	186.415	193.393
Alte active	808.269	700.274
Imobilizari corporale si necorporale	24.839.632	22.082.551
Total active	40.293.294	38.151.547
Datorii comerciale	417.161	434.171
Alte datorii	505.634	458.470
Total datorii	922.795	892.641
Total capitaluri proprii	39.370.499	37.258.905
Total capitaluri proprii si datorii	40.293.294	38.151.547

1. Analiza activitatii emitentului

1.1. a) Descrierea activitatii de baza a emitentului

Casa de Bucovina – Club de Munte SA are ca obiect de activitate prestarea de servicii hoteliere, servicii de alimentatie publica si agrement, vanzarea de pachete turistice, organizare de conferinte sau evenimente pentru companii din tara si strainatate, etc.

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

Best Western Bucovina, principalul activ al societatii, este un hotel ce ofera experienta unica a ospitalitatii bucovinene.

Principalul activ al societatii este un hotel de patru stele care functioneaza incepand cu anul 2002, afiliat lanului Best Western. Hotelul dispune de urmatoarele facilitati:

- 130 de camere/ 220 locuri;
- 2 restaurante (180 si 60 locuri);
- 7 sali de conferinta cu capacitati cuprinse intre 25 si 280 de locuri;
- lobby bar (60 de locuri);
- terasa (40 locuri);
- terasa de vara;
- zona SPA.

1.1. b) Precizarea datei de infiintare a emitentului

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

1.1. c) Descrierea oricarei fuziuni sau reorganizari semnificative a emitentului, a filialelor sale sau ale societatilor controlate, in timpul exercitiului financiar

In anul financiar 2018 nu a avut loc nicio fuziune sau reorganizare semnificativa a societatii. Casa de Bucovina – Club de Munte SA nu are filiale si nu detine societati controlate.

1.1. d) Descrierea achizitiilor si/sau instrainarilor de active

In cursul anului 2018, societatea a achizitionat unitati de fond emise de Fondul Inchis de Investitii Star Value in valoare totala de aprox. 5 milioane lei.

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.

Societatea a efectuat investitii de natura CAPEX conform bugetului aprobat in cadrul Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din data de 20 aprilie 2018.

Astfel, pentru anul 2018 s-au prevazut in buget o serie de reparatii, inlocuiri si dotari care sa asigure anumite reduceri ale cheltuielilor de mentenanta a hotelului sau care sa ridice gradul de confort pe anumite zone. Cea mai mare parte a bugetului de investitii a fost alocata pentru renovarea unui numar de 25 de bai pentru camerele single – acest aspect reprezentand motivul celor mai multe plangeri inregistrate. De asemenea, s-a avut in vedere schimbarea mochetei in toate camerele single. In anul 2018 a mai avut loc si renovarea si echiparea completa a apartamentelor de la etajul 8, schimbarea paturilor si saltelelor in 24 de camere matrimoniale.

Tot in 2018 au fost finalizate si lucrarile de reparatii, consolidare si izolare a podului hotelului. Au mai fost achizitionate echipamente pentru bucatarie si a fost inlocuita reseaua de camere video. Bugetul

alocat pentru aceste renovari/investitii a fost de 560.000 lei, iar valoarea realizata a fost de 539.892 lei. Investitiile au fost realizate integral din surse proprii.

Nu au fost instrainate active in cursul perioadei de raportare.

1.1.1. Elemente de evaluare generala:

a) profit: In anul 2018 societatea a inregistrat un profit operational in cuantum de 774.781 lei si un profit net de 55.385 lei.

b) cifra de afaceri: In anul 2018 cifra de afaceri a Casa de Bucovina – Club de Munte SA s-a majorat cu 10,5% comparativ cu anul precedent, ajungand la 9.130.787 lei.

c) export: Nu este cazul.

d) costuri: In anul 2018 cheltuielile operationale ale societatii au inregistrat un avans de 7,9% an/an (8.428.804 lei). Mai multe informatii cu privire la structura cheltuielilor se gasesc in capitolul 5 – Situatia financiar contabila.

e) % din piata detinut: Dezvoltarea rapida a capacitatii de cazare in Gura Humorului a dus la o scadere a cotei de piata detinuta de societate in ultimii ani, de la 12,3% in 2016 si 11,7% in 2017, pana la 11,2% in 2018.

f) lichiditate: La sfarsitul anului 2018 societatea dispunea de numerar, conturi si depozite plasate la banci in cuantum de 8.113.634 lei.

1.1.2. Evaluarea nivelului tehnic al emitentului

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

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

Strategiile de marketing utilizate au avut la baza promovarea conceptului de zona inca nealterata de efectele secundare ale turismului de masa, positionand Bucovina ca o destinatie unde traditiile si obiceiurile sunt la ele acasa.

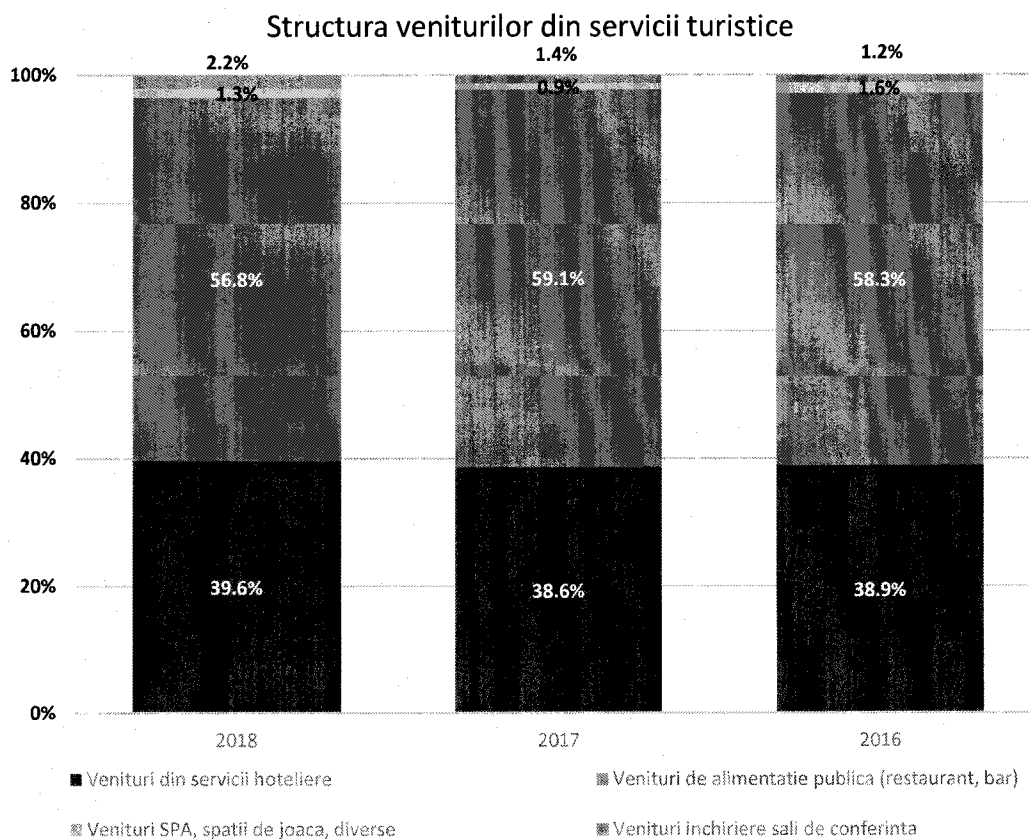
Strategiile de promovare si politicile tarifare ale societatii s-au caracterizat printr-o maxima elasticitate adaptate la o piata sensibila la pret, dominata de consumator.

Au fost create si promovate urmatoarele pachete de servicii:

- oferte de vacante active;
- pachete de sarbatori cu discount-uri pentru "early booking";
- oferte de team building;
- pachete pentru conferinte.

Hotelul Best Western Bucovina are in portofoliu atat clientela romana cat si clientela straina – grupuri itinerante de turisti in special din zona Comunitatii Europene. Principalul canal de distributie – vanzare pentru clientii straini il reprezinta agentile de turism care creaza circuitele culturale ce sunt vandute in tarile de destinatie.

Pentru piata interna, societatea foloseste atat canalele clasice de distributie – agentii de turism, organizatorii de congrese, receptie – cat si canale moderne si neconventionale (Online Travel Agencies si Facebook).



Pe segmentul de cazare veniturile au inregistrat o crestere de 10,9% peste buget si 13,4% peste valorile inregistrate in anul 2017. Cresterea numarului de turisti aflati in hotel a generat si o crestere a veniturilor pentru alimentatie publica. Partea de alimentatie a inregistrat o crestere a veniturilor cu 6,3% an/an, acestea fiind cu 4,4% mai mari decat cele bugetate pentru acest segment de activitate

Descrierea produselor noi avute in vedere pentru care se va afecta un volum substantial de active in viitorul exercitiu financiar precum si stadiul de dezvoltare al acestor produse: Nu este cazul.

1.1.3. Evaluarea activitatii de aprovizionare tehnico-materiala

Fata de anii anteriori cand principalii furnizorii de materii prime si materiale consumabile ai societatii erau in principal distribuitorii en gross de produse alimentare din zona si magazinele cash&carry (Metro, Selgros), in 2018 societatea a continuat programul de dezvoltare a relatiei cu producatorii locali pentru partea de materii prime alimentare – carne si lactate, precum si cu furnizori specifici HORECA.

Societatea nu este dependenta de importuri de marfuri, ponderea acestora fiind una redusa.

Stocurile de materii prime au o dimensiune redusa, fapt care determina o buna viteza de rotatie a stocurilor.

1.1.4. Evaluarea activitatii de vanzare

a) Descrierea evolutiei vanzarilor secvential pe piata interna si/sau externa si a perspectivelor vanzarilor pe termen mediu si lung

Fata de anul anterior, in 2018 societatea a inregistrat o crestere de 11,3% a veniturilor operationale, datorita majorarii cu 13,4% a veniturilor din servicii hoteliere, in timp ce veniturile din alimentatie publica au fost cu 6,3% mai mari.

In prima jumatate a anului 2018 hotelul a inregistrat o crestere a numarului de clienti in segmentul de evenimente corporate, reusind astfel un avans al incasarilor din activitatea de alimentatie publica. Vremea nefavorabila din lunile aprilie, iunie si iulie a influentat negativ activitatea societatii, determinand o scadere a numarului de turisti individuali si a incasarilor generate de catre acestia.

In trimestrul al treilea piata a inregistrat o crestere a cererii datorita acordarii tichetelor de vacanta angajatilor bugetari. In ultimul trimestru al anului a fost inregistrata o crestere a tarifului mediu de cazare, dar un grad mediu de ocupare mai scazut decat cel prognozat – in special in prima parte a lunii Decembrie

Corelata cu dezvoltarea programelor pentru familie, create in ultimii 4 ani, si pastrarea segmentului de grupuri de turism cultural, societatea a inregistrat o crestere substantiala a incasarilor din cazare. Cresterea s-a bazat in special pe majorarea tarifului mediu (+7,8%) dar si a gradului de ocupare.

Indicator	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Grad de ocupare	51,6%	49,9%	48,8%
Nopti cazare	24.495	23.299	22.990
Numar de camere	130	130	130
Pret mediu/camera/zi(lei)	146	135,4	135,1

Noapte cazare – intervalul de 24 de ore in care o camera este ocupata

Desi turistii straini, reprezentati prin grupurile culturale aflate in circuit pentru vizitarea obiectivelor turistice ale zonei, au reprezentat segmentul dominant in primii ani de activitate ai hotelului, conform estimarilor societatii, dinamica viitoare a acestui grup va fi caracterizata de o scadere accentuata in urmatorii ani.

Acest fapt a dus la implementarea unei strategii de dezvoltare a activitatii avand la baza turistii romani. Incepand cu 2014 hotelul a inceput un plan de reorientare accelerata catre piata interna, atat prin atragerea clientilor individuali cat si prin dezvoltarea segmentului de conferinte si evenimente corporate – MICE (Meetings, Incentives, Congresses, Events). Dezvoltarea segmentului MICE este strict legata de cresterea numarului de companii in zona nord a Moldovei si dezvoltarea acestora. Din pacate lipsa investitiilor in infrastructura impiedica dezvoltarea zonei. In aceste conditii hotelul isi reorienteaza politica catre atragerea turistilor individuali, in special in segmentul familiilor cu copii.

In anul 2018 cel mai mare avans au inregistrat segmentele clienti individuali - online si segmentul clientilor individuali - direct. Acesta este un rezultat al eforturilor de dezvoltare a segmentului de client individuali si de atragere a lor directa.

Segmentul de turisti individuali a crescut puternic in special pe canalele de rezervare directe atat datorita acordarii tichetelor de vacanta catre angajatii din sistemul public dar si datorita optimizarii distributiei grupurilor de leisure in timpul saptamanii si eliberarea zilelor de sambata si vineri. Acordarea tichetelor de vacanta a dus la o crestere a rezervarilor in special pe canalele de rezervare directe, posesorii incercand sa rezerve direct la hotel pentru a putea verifica posibilitatea achitarii cu aceasta forma de plata.

b) Descrierea situatiei concurentiale in domeniul de activitate al emitentului, a ponderii pe piata a produselor sau serviciilor emitentului si a principalilor competitori

Hotelul Best Western Bucovina este in continuare singurul hotel care opereaza intr-o franciza internationala in zona manastirilor bucovinene.

Pentru segmentul de grupuri in circuit cultural si segmental MICE, Casa de Bucovina –Club de Munte SA concureaza cu hotelurile din zonele aflate in imediata vecinatate a Bucovinei: Piatra Neamt, Bistrita si Iasi, care dispun de locatii mari, moderne, cu capacitati si facilitati similare sau superioare.

Pentru segmentul clienti individuali, concurența locală este reprezentată de hoteluri și, respectiv, pensiuni de 3 – 4 stele, poziționate în municipiul Suceava, Gura Humorului, Campulung Moldovenesc, Vatra Dornei, precum și pe traseul turistic al mănăstirilor (Voronet – Putna - Sucevița – Moldovița).

În Gura Humorului capacitatea de cazare a crescut de la 1.788 locuri în anul 2016 la 1.880 locuri în 2017 și 1.964 locuri în 2018. Luând în calcul aceste date, cota de piață a Casa de Bucovina – Club de Munte SA a fost de 12,3% în 2016, 11,7% în 2017 și 11,2% în anul 2018. Acest trend va continua și în 2019, când cota de piață estimată va coborî la aprox 10,7%, în baza proiectelor aflate în lucru și estimate a fi deschise în prima parte a anului.

c) Descrierea oricărei dependente semnificative a emitentului față de un singur client sau față de un grup de clienți a cărui pierdere ar avea un impact negativ asupra veniturilor emitentului

Analizând aportul fiecărui segment de clienți 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.

1.1.5. Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul emitentului

În ceea ce privește resursele umane, la data de 31.12.2018, comparativ cu anul 2017, evoluția și structura personalului a fost următoarea:

	Nr. efectiv de personal		Pondere în total personal	
	2018	2017	2018	2017
Total personal complexe hoteliere și de agrement, din care:	44	46	57,9%	61,3%
- structura cazare	18	17	23,7%	22,7%
- alimentație publică	25	28	32,9%	37,3%
- spa	1	1	1,3%	1,3%
Personal întreținere, reparații, transport, auxiliar, producție	25	22	32,9%	29,3%
Personal TESA	7	7	9,2%	9,3%
Total	76	75	100,0%	100,0%

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 de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

În anul 2013 societatea a obținut autorizația de mediu nr.115/03.04.2013 cu valabilitate până la data de 03.04.2023. Activitatea desfășurată de societate nu are impact de mediu semnificativ.

Pentru anul 2018 Casa de Bucovina – Club de Munte S.A. nu a înregistrat litigii pentru încălcări ale normelor de protecție a mediului iar la data raportului nu preconizează astfel de litigii.

1.1.7. Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

În cadrul societății nu sunt desfășurate activități de cercetare și dezvoltare.

1.1.8. Evaluarea activitatii emitentului privind managementul riscului

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 acestă 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 datele de 31 decembrie 2018 si 31 decembrie 2017 o pondere semnificativa din activele Societatii 20,18% (2017: 30,52%) 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 1,2% si 3%, iar pentru obligatiuni rata dobanzii este de 4% p.a.

Riscul valutar

Societatea este expusa riscului valutar datorita fluctuatiilor cursului de schimb valutar, 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.

Control intern

Societatea a implementat un sistem de control intern prin aplicarea unor metode si proceduri interne, la nivel de fiecare departament.

Audit intern

Functia de audit intern este externalizata, aceasta fiind asigurata de o persoana juridical independenta, membra a CAFR.

Principalele responsabilitati ale auditorului intern sunt urmatoarele:

- Stabilirea, implementarea si mentinerea unui plan de audit pentru a evalua si examina eficacitatea si caracterul adecvat al sistemelor, mecanismelor de control intern si procedurilor;
- Verificarea respectarii regulilor si procedurilor de lucru adoptate de Consiliul de Administratie al societatii;
- Intocmirea de rapoarte scrise cu privier la temele specificate in planul de audit intern, adresate Consiliului de Administratie al societatii;
- Emiterea de recomandari bazate pe rezultatul activitatii desfasurate conform planului de audit;
- Verificarea respectarii recomandarilor prevazute in rapoarte.

In anul 2018, activitatea de audit intern pentru Casa de Bucovina – Club de Munte S.A. s-a desfasurat cu respectarea planului de audit intern stabilit in conformitate cu obiectivele si specificul de activitate al societatii.

1.1.9. Elemente de perspectiva privind activitatea emitentului

a) Prezentarea si analiza tendintelor, elementelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine ce afecteaza sau ar putea afecta lichiditatea emitentului comparativ cu aceeasi perioada a anului anterior

Pentru 2019 societatea nu prognozeaza aparitia unor factori de incertitudine macroeconomica sau a unor tendinte de reducere a circulatiei turistice care sa afecteze major activitatea si lichiditatea societatii.

b) Prezentarea si analiza efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate asupra situatiei financiare a emitentului comparativ cu aceeaasi perioada a anului trecut.

Cheltuielile efectuate cu renovarea hotelului au fost bugetate si cuprinse in contul de profit si pierdere, fiind aproximativ aceleasi ca si in anul precedent.

In ceea ce priveste cheltuielile anticipate, acestea sunt cheltuielile cu concesiunea terenului inflatat si concesiune teren odata cu trecerea la IFRS.

c) Prezentarea si analiza evenimentelor, tranzactiilor schimbarilor economice care afecteaza semnificativ veniturile din activitatea de baza.

Nu este cazul.

2. Activele corporale ale emitentului

2.1. Precizarea amplasarii si a caracteristicilor principalelor capacitati de productie in proprietatea emitentului

Societatea detine terenuri in suprafata de 175.880 mp (localizate in Gura Humorului si in Parcul Dendrologic Arinis), din care in proprietate 172.392 mp si 3.488 mp in concesiune.

Alaturi de terenuri, societatea este proprietar al urmatoarelor cladiri:

- hotel (dat in functiune in 2002) situat in 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 intre 25 si 100 locuri);
- sala de conferinte multifunctionala stand-alone cu o capacitate de 280 locuri;
- spatiu de birouri in 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.

La data de 31.12.2018 a avut loc reevaluarea terenurilor si constructiilor aflate in proprietatea societatii, dupa cum urmeaza:

	Valoare bruta contabila la 31.12.2017	Valoare bruta contabila la 31.12.2018
Cladiri	12.295.017	13.799.880
Terenuri	9.776.617	10.255.586

2.2. Descrierea si analiza gradului de uzura al proprietatilor emitentului

Amortizarea mijloacelor fixe este calculata, in concordanta cu Legea 15/1994, utilizand metoda liniara de amortizare. Perioadele de amortizare ale mijloacelor fixe, care aproximeaza duratele de viata ale activelor, sunt conform legislatiei in vigoare.

Societatea efectueaza anual cheltuieli cu renovarea, cuprinse in BVC si aprobate de AGA pentru a se mentine la standardele Best Western.

2.3. Precizarea potentialelor probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor corporale ale emitentului

La data de 31.12.2018 societatea nu a identificat potentiale probleme legate de dreptul de proprietate asupra activelor sale corporale.

Toate terenurile si cladirile aflate in proprietatea societatii sunt intabulate.

3. Piata valorilor mobiliare emise de emitent

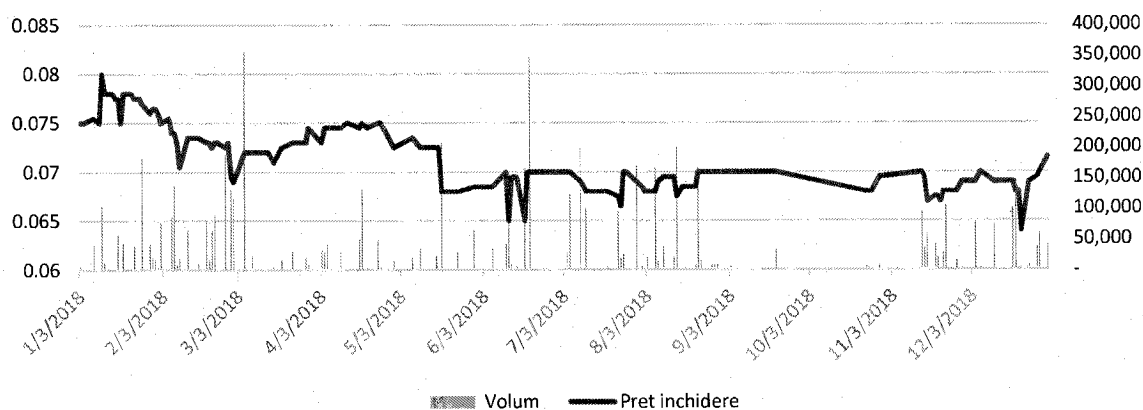
3.1. Precizarea pietelor din Romania si din alte tari pe care se negociaza valorile mobiliare emise

Actiunile societatii sunt inscrise si s-au tranzactionat, incepand cu data de 12.05.2008 la Bursa de Valori Bucuresti, avand simbolul BCM, ISIN ROBUCMACNOR5 si ticker Bloomberg BCM RO equity. Evidenta actiunilor si actionarilor Casa de Bucovina – Club de Munte SA este tinuta de Depozitarul Central Bucuresti, societate autorizata de CNVM/ASF.

Informatii privind tranzactionarea actiunilor BCM in anul 2018 comparativ cu anul 2017 si 2016 sunt prezentate in tabelul de mai jos:

	2018	2017	2016
Volum total (actiuni)	6.068.296	15.038.466	972.443
Pret minim (lei/actiune)	0,0640	0,0630	0,0684
Pret maxim (lei/actiune)	0,0800	0,0850	0,0790

Evolutie pret inchidere (st) si volum tranzactionat (dr) in anul 2018



La sfarsitul anilor 2018 si 2017 structura actionariatului Casa de Bucovina – Club de Munte SA era urmatoarea:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Numar actiuni	(%)	Numar actiuni	(%)
SIF Muntenia S.A.	111.900.276	66,87	111.900.276	66,87
Alti actionari	55.439.324	33,13	55.439.324	33,13
Total	167.339.600	100,00	167.339.600	100,00

3.2. Descrierea politicii emitentului cu privire la dividende

Casa de Bucovina – Club de Munte SA nu are o politica multianuala privind acordarea de dividende, acordarea si cuantumul acestora se aproba anual in Adunarea Generala a Actionarilor.

Casa de Bucovina – Club de Munte SA a platit dividende aferente exercitiilor financiare 2013-2017, conform tabelului de mai jos:

lei	2013*	2014	2015**	2016	2017***	2018
Profit net	620.463	620.507	518.751	608.926	672.741	55.385
Valoare dividende	1.336.392,8	552.220,7	502.018,8	568.954,6	669.358	0
Dividend brut/actiune	0,0080	0,0033	0,0030	0,0034	0,0040	0

* Conform Hotararii AGOA din data de 30.04.2014, valoarea totala a profitului de repartizat a continut atat profitul de repartizat aferent anului 2013, cat si profitul nerepartizat conform hotararii AGA din 23.04.2013 (809.019 lei)

** Conform Hotararii AGOA din data de 29.04.2016, valoarea totala a profitului de repartizat a continut atat profitul de repartizat aferent anului 2015, cat si rezultatul reportat nerepartizat aferent exercitiului financiar 2013 (63.178 lei) si rezultatul reportat nerepartizat aferent exercitiului financiar 2014 (30.459 lei)

*** Conform Hotararii AGOA din data de 20.04.2018, valoarea totala a profitului de repartizat a continut atat profitul de repartizat aferent anului 2017, cat si rezultatul reportat nerepartizat aferent exercitiilor financiare 2015 si 2016 (13.919,58 lei)

Din profitul aferent exercitiului financiar 2018, de 55.385 lei, Consiliul de Administratie al societatii propune reartizarea sumei de 5.007 lei la rezerva legala si a sumei de 50.378 lei la alte rezerve.

De asemenea, Consiliul de Administratie al societatii propune demararea unui program de rascumparare a actiunilor proprii, avand urmatoarele caracteristici:

- (i) Scopul Programului: Societatea va rascumpara actiuni in cadrul Programului in vederea reducerii capitalului social al acesteia;
- (ii) Numarul maxim de actiuni ce pot fi rascumparate: cel mult 5.020.188 de actiuni (3% din capitalul social al Societatii);
- (iii) Pretul de dobandire a actiunilor: pret minim per actiune: 0,05 lei si pretul maxim per actiune: 0,15 lei;
- (iv) Durata Programului: maximum 18 luni de la data publicarii hotararii in Monitorul Oficial al Romaniei, partea a IV-a;
- (v) Plata actiunilor dobandite in cadrul Programului va fi facuta din sursele prevazute de lege;
- (vi) Achizitionarea actiunilor in cadrul Programului se va desfasura prin toate operatiunile de piata permise potrivit legii, care pot include si oferte publice de cumparare initiate de Societate, cu respectarea prevederilor legale.

3.3. Descrierea oricaror activitati ale emitentului de achizitionare a propriilor actiuni.

In anul 2018 societatea nu a achizitionat actiuni proprii.

3.4. In cazul in care emitentul are filiale, precizarea numarului si a valorii nominale a actiunilor emise de societatea-mama detinute de filiale.

Casa de Bucovina – Club de Munte SA nu are filiale.

3.5. In cazul in care emitentul a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta, prezentarea modului in care emitentul isi achita obligatiile fata de detinatorii de astfel de valori mobiliare.

Casa de Bucovina – Club de Munte SA nu a emis obligatiuni si/sau alte titluri de creanta in anul 2018.

3.6. Guvernanta corporativa

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

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

Numarul de intalniri ale Consiliului de Administratie al Casa de Bucovina – Club de Munte in anul 2018 a fost de 10, pentru a analiza activitatea societatii si perspectivele de dezvoltare ale acesteia.

In cadrul Consiliului de Administratie al societatii isi desfasoara activitatea doi membri independenti. Conform informatiilor primite de la membrii Consiliului, nu exista niciun fel de raport intre un membru al Consiliului de Administratie si un actionar care detine direct sau indirect actiuni reprezentand peste 5% din toate drepturile de vot care poate afecta pozitia membrului cu privire la chestiuni decise de Consiliu.

La data intocmirii prezentului raport, doamna Florica Trandafir, presedinte al Consiliului de Administratie al societatii mai detine functiile de membru in Consiliul de Administratie al Firos SA si de Presedinte al Consiliului de Administratie – Director Administrare Corporativa al SAI Muntenia Invest SA, administrator al SIF Muntenia SA. Domnul Mircea Constantin, membru in Consiliul de Administratie al societatii mai detine functiile de membru in Consiliul de Supraveghere al ARO PALACE SA, Presedinte al Consiliului de Administratie al Unisem SA si de Director Strategie in cadrul SAI Muntenia Invest, administrator al SIF Muntenia SA. Domnul Dumitru Florin Chiribuca, membru in Consiliul de Administratie al societatii mai detine functia de Sef Serviciu Impozite si Taxe Locale in cadrul Primariei Gura Humorului. In afara de cele mentionate mai sus, societatea nu are la cunostinta existenta altor angajamente si obligatii profesionale relative permanente ale membrilor Consiliului de Administratie al societatii.

La nivelul societatii a fost infiintat 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 imputernicire 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.

Declaratia de guvernanta corporativa a Casa de Bucovina – Club de Munte SA este anexata prezentului raport.

4. Conducerea emitentului

4.1. Administratorii emitentului

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

Consiliul de Administratie, ales prin Hotarararea AGOA din 29.04.2016, este format din 5 membri. Mandatele membrilor Consiliului de Administratie sunt de 4 ani, cu respectarea normelor legale in vigoare.

Componenta actuala a Consiliului de Administratie este urmatoarea:

- Florica Trandafir - Presedinte;
- Ion Romica Tamas - Vicepresedinte;

- 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.

Conform informațiilor disponibile societății, nu există niciun acord, înțelegere sau legătură de familie între administratorii societății și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită administrator.

Situația deținerilor de acțiuni emise de Casa de Bucovina – Club de Munte SA de către membrii Consiliului de Administrație al societății la data de 31.12.2018 este următoarea:

- Florica Trandafir: 0 acțiuni;
- Ion Romica Tamas: 99.000 acțiuni;
- Mircea Constantin: 135.393 acțiuni;
- Liana Marin: 100.000 acțiuni;
- Dumitru Florin Chiribuca: 0 acțiuni.

4.2. Conducerea executivă a emitentului

În anul 2018 conducerea executivă a societății a fost asigurată de către:

- Director General - Contract de mandat (din 16.02.2014) - Ion Romica Tamas;
- Director Economic - Contract de muncă perioadă nedeterminată (din 11.11.2002) – Livia Misiuc;
- Director Vânzări - Contract de muncă perioadă nedeterminată (din 01.07.1999) – Doina Prosciuc;
- Director Alimentație - Contract de muncă perioadă nedeterminată (din 01.11.2006) – Stefan Ghisovan;
- Director Cazare - Contract de muncă perioadă nedeterminată (din 08.11.2003) - Analaura – Iuliana Simota;
- Director Tehnic - Contract de muncă perioadă nedeterminată (din 12.08.2002) – Mihai Sava.

Conform informațiilor disponibile societății, nu există niciun acord, înțelegere sau legătură de familie între membrii conducerii executive a societății și o altă persoană datorită căreia persoana respectivă a fost numită ca membru al conducerii executive.

Situația deținerilor de acțiuni emise de Casa de Bucovina – Club de Munte SA de către membrii conducerii executive a societății la data de 31.12.2018 este următoarea:

- Ion Romica Tamas: 99.000 acțiuni;
- Livia Misiuc: 43.516 acțiuni;
- Doina Prosciuc: 43.516 acțiuni;
- Stefan Ghisovan: 1.406 acțiuni;
- Analaura – Iuliana Simota: 30.352 acțiuni;
- Mihai Sava: 20.352 acțiuni.

4.3. Pentru toate persoanele prezentate la 4.1. și 4.2. precizarea eventualelor litigii sau proceduri administrative în care au fost implicate, în ultimii 5 ani, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivei persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.

Societatea nu cunoaște existența unor eventuale litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați, în ultimii 5 ani, membrii Consiliului de Administrație și ai conducerii executive, referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului, precum și acelea care privesc capacitatea respectivelor persoane de a-și îndeplini atribuțiile în cadrul emitentului.

5. Situatia financiar-contabila

5.1. Situatiile financiare

Situatiile financiare la 31 decembrie 2018 au fost intocmite in conformitate cu Ordinului Ministerului de Finante 2.844/12.12.2016, pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile societatilor ale caror valori mobiliare sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata. Data tranzitiei la Standardele Internationale de Raportare Financiara a fost 1 ianuarie 2011.

Situatiile financiare sunt exprimate in lei si sunt auditate de 3B Expert Audit.

In tabelul de mai jos sunt prezentate elemente din situatia pozitiei financiare la 31.12.2018, prin comparatie cu elementele din situatia pozitiei financiare la 31.12.2017 si 31.12.2016:

lei	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
Active			
Numerar si conturi la banci	2.135.663	2.785.781	3.026.132
Depozite plasate la banci	5.977.971	10.159.792	9.708.682
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4.116.728	-	-
Active financiare evaluate la cost amortizat/Credite si creante	2.228.616	2.229.756	2.228.527
Stocuri	186.415	193.393	182.048
Alte active	808.269	700.274	538.875
Imobilizari corporale si necorporale	24.839.632	22.082.551	22.263.836
Total active	40.293.294	38.151.547	37.948.100
Datorii			
Datorii privind impozitul amanat	-	-	1.937.734
Datorii comerciale	417.161	434.171	397.571
Alte datorii	505.634	458.470	393.487
Total datorii	922.795	892.641	2.728.792
Capitaluri proprii			
Capital social	31.887.100	31.887.100	31.887.100
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	14.937.123	12.013.107	10.162.996
Rezultatul reportat	(7.453.724)	(6.641.302)	(6.830.788)
Total capitaluri proprii	39.370.499	37.258.905	35.219.308
Total capitaluri proprii si datorii	40.293.294	38.151.547	37.948.100

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 Inchis 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 constituenti ai indicelui BET FI.

Odata cu 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.

Situatia principalelor elemente ale situatiei rezultatului global pentru ultimele trei exercitii financiare este prezentata in tabelul urmator:

lei	2018	2017	2016
Venituri din servicii turistice	9.130.787	8.260.566	8.096.576
Alte venituri	72.798	9.885	3.474
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	(1.235.474)	(1.138.832)	(1.353.045)
Cheltuieli privind marfurile	(1.816.353)	(1.737.512)	(1.713.995)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(1.216.075)	(1.127.279)	(1.102.266)
Cheltuieli cu personalul	(2.841.886)	(2.594.290)	(2.293.542)
Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea imobilizarilor	(510.263)	(468.537)	(454.288)
Alte cheltuieli	(808.753)	(743.121)	(781.140)
Profit operational	774.781	460.880	401.774
Venituri financiare	208.631	285.046	328.679
Cheltuieli din evaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	(883.268)	0	0
Profit inainte de impozitare	100.144	745.926	730.453
Cheltuiala cu impozitul	(44.759)	(73.185)	(121.527)
Profit aferent exercitiului financiar	55.385	672.741	608.926
Alte elemente ale rezultatului global			
Elemente care sunt sau pot fi transferate in profit sau pierdere			
Cresteri/(Scaderi) ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale, nete de impozit amanat	3.009.714	13.712	13.712
Total rezultat global aferent perioadei	3.065.098	686.453	622.638

In anul 2018, societatea a inregistrat o majorare a veniturilor din servicii turistice cu 10,5% an/an, datorata cresterii veniturilor incasate atat din servicii hoteliere (+13,4% an/an), cat si a celor din alimentatie publica (+6,3% an/an). Cheltuielile operationale au avut o dinamica similara cu cea a veniturilor, de +7,9% an/an. Principala cauza a cresterii cheltuielilor din exploatare o reprezinta cresterea cheltuielilor cu personalul (+9,5% an/an), in special din cauza majorarii salariului minim pe economie. Astfel, profitul operational s-a majorat cu 68,1% an/an, de la aprox. 0,46 mil lei in 2017 la 0,77 mil lei in 2018. Societatea a inregistrat o valoare a indicatorului GOP (Gross Operating Profit – profitul brut operational) de 2.280.099 lei, cu 13,3% mai mare fata de valoarea bugetata, de 2.011.913 lei.

Profitul aferent exercitiului financiar a fost afectat de rezultatul financiar negativ, cauzat in principal de scaderea veniturilor din dobanzi si din marcarea la piata a unitatilor de fond detinute. Astfel, societatea a incheiat anul 2018 cu un profit net de 55.385 lei, fata de profitul de 672.741 lei inregistrat in anul 2017.

lei	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
I. Fluxuri de numerar din activitati de exploatare			
1 - Rezultat brut	100.144	745.926	730.453
2 - Ajustari pentru elementele nemonetare si alte elemente incluse la activitatile de investitii sau de finantare, din care:	1.679.505	708.465	601.548
2.1. Amortizarea imobilizarilor	510.263	468.537	454.288
2.2. Provizioane pt riscuri si cheltuieli	3.652	37.102	6.865
2.3. Ajustari pentru deprecierea activelor circulante	19.501	237	8.896
2.4. Costuri de intretinere si venituri din cedare active	467.040	451.814	391.705
2.5. Pierdere neta din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	883.268	-	-

lei	31 decembrie 2018	31 decembrie 2017	31 decembrie 2016
2.6. Castig net din reevaluarea imobilizarilor corporale la valoare justa, prin afectarea contului de profit si pierdere	(61.238)	-	-
2.7. Venituri din dobanzi	(221.708)	(276.575)	(320.211)
2.8. Ajustari pentru alte elemente nemonetare	78.276	87.870	60.004
3 - Modificarile pe parcursul perioadei ale capitalului circulant, din care:	(73.261)	(60.844)	185.004
3.1. (Crestere) în soldurile de creante comerciale si alte creante	(131.767)	(157.366)	66.653
3.2. Descrestere / (Crestere) în soldurile de stocuri	6.978	(11.345)	138
3.3. Crestere în soldurile de datorii comerciale si alte datorii	51.528	67.656	118.213
4. Impozit pe profit platit	(85.371)	(82.556)	(115.192)
Numerar net din activitatea de exploatare(A)	1.621.017	1.310.991	1.401.994
II. Fluxuri de numerar din activitati de investitii			
5 - platile in numerar aferente activelor corporale si necorporale, inclusiv amenajari	(1.050.536)	(840.440)	(499.767)
6 - incasarile in numerar din dobanzi si asimilate	238.470	276.575	320.211
7 - incasari in numerar din vanzarea activelor corporale	9.292	3.570	-
8 - plati in numerar pentru achizitia de active financiare la valoarea justa prin profit si pierdere	(4.999.996)	-	-
9 - plati in numerar pentru achizitia de active financiare evaluate la cost amortizat	(2.225.000)	-	-
10 - incasari in numerar din active financiare evaluate la cost amortizat ajunse la scadenta	2.225.000	-	-
Numerar net din activitati de investitii (B)	(5.802.771)	(560.294)	(179.556)
III. Fluxuri de numerar din activitati de finantare			
11 - platile in numerar a dividendelor actionarilor	(657.299)	(559.132)	(511.677)
12 - Plasamente nete din depozite cu scadenta mai mare de 3 luni si mai mica de un an	4.166.042	(432.030)	(4.142.970)
Numerar net din activitatea de finantare (C)	3.508.745	(991.161)	(4.654.647)
Fluxuri de numerar – Total (A+B+C)	(673.009)	(240.465)	(3.432.209)
Numerar la inceputul perioadei	2.785.622	3.026.087	6.458.296
Numerar la sfarsitul perioadei	2.112.613	2.785.622	3.026.087

5.2. Indicatori de lichiditate, de risc si de gestiune

Indicatori de lichiditate		2018	2017
Lichiditate curenta	Active curente / Datorii curente	18,83	20,26
Lichiditatea imediata – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	18,60	20,02
Indicatori de risc		2018	2017
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)		2018	2017
Viteza de rotatie a stocurilor	Costul vanzarilor / Stocul mediu	9,56	8,98
Numar de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vanzarilor*365	38,16	39,43
Viteza de rotatie a debitorilor-clienti (zile)	Sold mediu clienti / Cifra de afaceri *365	12,51	13,13
Viteza de rotatie a creditorilor-furnizori (zile)	Sold mediu furnizori / Achizitii de bunuri*365	28,95	25,72
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,37	0,37
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,23	0,22

5.3. Executia Bugetului de Venituri si Cheltuieli

Principalii indicatori economico-financiari realizati in anul 2018 comparativ cu Bugetul de Venituri si Cheltuieli aferent anului 2018 sunt prezentati in tabelul urmator:

Denumire	BVC 2018	Realizat 2018
Venituri totale	8.467.898	9.130.787
Cheltuieli totale	(4.627.532)	(4.947.278)
Profit activ operationala*	3.840.366	4.183.509
Costuri generale, marketing, utilitati, intretinere	(1.828.453)	(1.903.410)
GOP**	2.011.913	2.280.099
Cheltuieli CA. Auditori, Taxe, Redevante, Impozite, Asigurari	(490.200)	(492.733)
Profit din exploatare inainte de cheltuielile cu amortizarea, reparatii si modernizari si provizioane	1.521.713	1.787.366
Amortizare	(487.500)	(510.263)
Cheltuieli cu reparatii si modernizari	(560.000)	(539.892)
Alte venituri/(cheltuieli) din afara activitatii de baza, net	0	37.570
Rezultat din exploatare	474.213	774.781
Rezultat financiar	276.000	(674.637)
Rezultatul brut	750.213	100.144

* 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, redevante, asigurari, amortizare, provizioane si cheltuieli cu reparatii si modernizari

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

6. Anexe

Declaratia de guvernanta corporativa

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare la 31.12.2018

Raportul auditorului aferent situatiilor financiare la 31.12.2018

Note explicative ale situatiilor financiare la 31.12.2018

7. Semnaturi

Florica Trandafir

Presedinte al Consiliului de Administratie

Livia Misiuc

Director Economic