

**RAPORTUL CONSILIULUI DE ADMINISTRATIE
AL SOCIETATII
CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.
AFERENT SEMESTRULUI I 2019
(PERIOADA 01.01.2019 – 30.06.2019)**

Raport semestrial in conformitate cu:	Legea 24/2017 si Regulamentul ASF nr. 5/2018
Data raportului	12 august 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
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

	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2018 - 30.06.2018
Venituri din servicii turistice, din care:	4,019,766	3,782,018
Venituri din servicii hoteliere	1,648,659	1,384,371
Venituri de alimentatie publica	2,175,827	2,182,957
Venituri SPA, spatii de joaca, diverse	89,426	97,503
Venituri inchiriere sali de conferinta	105,854	117,187
Alte venituri	1,002	787
Cheltuieli operationale	(3,851,743)	(4,086,238)
Profit/(Pierdere) operational/(a)	169,025	(303,433)
Venituri financiare	135,222	87,858
Castig net/(Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	470,273	(528,723)
Profit/(Pierdere) inainte de impozitare	774,520	(744,298)
Profit net/(Pierdere neta) al/a perioadei	733,664	(784,592)

Pozitia financiara

	30.06.2019	31.12.2018
Numerar si conturi la banci	1,698,733	2,135,663
Depozite plasate la banci	6,615,127	5,977,971
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4,587,001	4,116,728
Active financiare evaluate la cost amortizat	2,228,860	2,228,616
Stocuri	189,674	186,415
Alte active	1,088,988	808,269
Imobilizari corporale si necorporale	24,544,242	24,839,632
Total active	40,952,625	40,293,294
Datorii comerciale	403,185	417,161
Alte datorii	360,862	505,634
Total datorii	764,047	922,795
Capitaluri proprii	40,188,578	39,370,499
Total capitaluri proprii si datorii	40,952,625	40,293,294

2. Informatii despre companie

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, incepand 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 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.

3. Analiza activitatii societatii

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.

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, pozitionand Bucovina ca o destinatie unde traditiile si obiceiurile sunt la ele acasa. Strategiile de promovare si politicile tarifyare ale societatii s-au caracterizat printr-o maxima elasticitate adaptate la o piata sensibila la pret, dominata de consumator.

Au fost create si promovate noi urmatoarele pachete de servicii:

- oferte de vacante active;
- pachete de sarbatori cu discount-uri pentru "early booking";
- oferte de team building;
- pachete pentru conferinte
- proiectul „Tabara de familie”.

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, Facebook).

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.

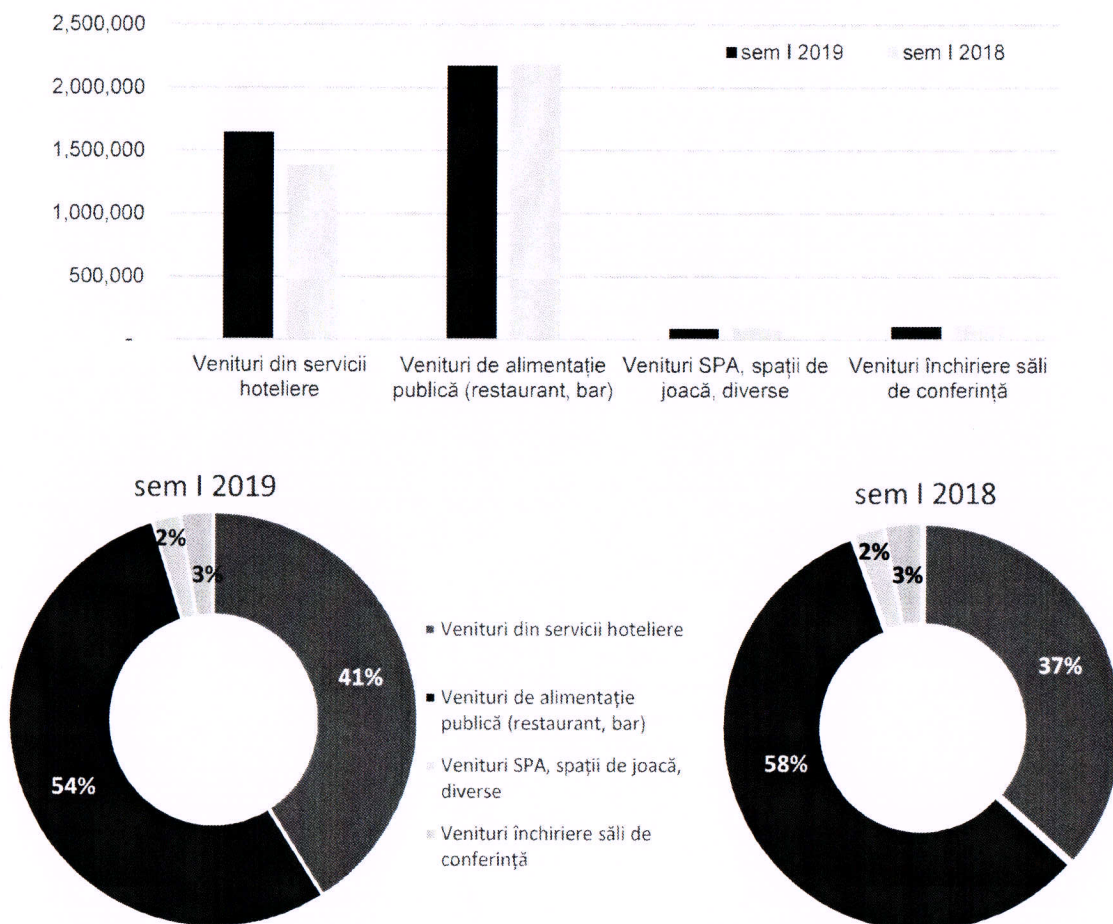
CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A. nu are de raportat evenimente si tranzactii care ar putea afecta semnificativ veniturile din activitatea de baza.

In primul semestru al anului 2019 nu au fost evenimente de natura fuziunii sau reorganizarii societatii. In cursul semestrului I 2019, societatea nu a efectuat achizitii/instrainari semnificative de active utilizate in activitatea de baza.

In primele sase luni ale anului 2019 societatea nu a inregistrat nicio vanzare sau oprire a unui segment de activitate si nu preconizeaza ca in urmatoarele 6 luni va avea loc vanzarea sau oprirea unui segment de activitate. Pentru semestrul II 2019 societatea nu are indicii pentru prognoza aparitiei unor

factori de incertitudine macroeconomica sau a unor tendinte de reducere a circulatiei turistice care sa afecteze major activitatea si lichiditatea societatii.

Structura veniturilor din servicii turistice



Fata de perioada similara a anului precedent, in primele sase luni ale anului 2019 societatea a inregistrat o crestere de 6.3% a veniturilor operationale, datorita majorarii cu 15.3% a veniturilor din serviciile prestate, in timp ce veniturile din vanzarea marfurilor au fost cu 0.3% mai mici.

In prima jumatate a anului 2019 hotelul a inregistrat o crestere a numarului de clienti in special in segmentul turistilor individuali, stimulat in special de introducerea sistemului de tichete de vacanta si pentru anul 2019. In acest fel a fost inregistrat un avans al incasarilor din activitatea de cazare de 19.1%, respectiv 264.288 lei. Cresterea a fost datorata majorarii tarifului mediu cu 13.4% si a cresterii gradului de ocupare cu 1.15 puncte procentuale. Veniturile din segmentul de conferinte si congrese au inregistrat cresteri usoare in timp ce segmentul grupurilor de turisti in tranzit a fost la nivelul din anul precedent. Veniturile SPA au avut un trend usor descendent fata de anul 2018.

4. Situatia economico-financiara

4.1. Activele corporale ale societatii

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

Alaturi de terenuri, societatea este proprietara 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.

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 2019 a fost intocmita in conformitate cu OMF nr.2844/12.12.2016 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara.

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

In tabelele urmatoare sunt prezentate situatia pozitiei financiare, situatia profitului sau a pierderii si a altor elemente ale rezultatului global si situatia fluxurilor de numerar aferente semestrului I 2019.

lei	30 iunie 2019	31 decembrie 2018
ACTIVE		
Numerar si conturi la banci	1,698,733	2,135,663
Depozite plasate la banci	6,615,127	5,977,971
Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	4,587,001	4,116,728
Active financiare evaluate la cost amortizat	2,228,860	2,228,616
Stocuri	189,674	186,415
Alte active	1,088,988	808,269
Imobilizari corporale si necorporale	24,544,242	24,839,632
TOTAL ACTIVE	40,952,625	40,293,294
DATORII		
Datorii comerciale	403,185	417,161
Alte datorii	360,862	505,634
TOTAL DATORII	764,047	922,795
CAPITALURI PROPRII		
Capital social	31,887,100	31,887,100
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	14,854,198	14,937,123
Rezultatul reportat	(6,552,720)	(7,453,724)
Total capitaluri proprii	40,188,578	39,370,499
TOTAL CAPITALURI PROPRII SI DATORII	40,952,625	40,293,294

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.

lei	30 iunie 2019	30 iunie 2018
Venituri din servicii turistice	4,019,766	3,782,018
Alte venituri	1,002	787
Cheltuieli cu materiile prime si materialele consumabile	(555,105)	(594,830)
Cheltuieli privind marfurile	(783,184)	(765,295)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	(401,073)	(818,898)
Cheltuieli cu personalul	(1,504,021)	(1,346,525)
Cheltuieli cu amortizarea si deprecierea imobilizarilor	(305,580)	(249,149)
Alte cheltuieli	(302,780)	(311,541)
Profit / (Pierdere) operational/(a)	169,025	(303,433)
Venituri financiare	135,222	87,858
Castig net / (Pierdere neta) din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	470,273	(528,723)
Profit / (Pierdere) inainte de impozitare	774,520	(744,298)
Cheltuiala cu impozitul	(40,856)	(40,294)
Profit net / (Pierdere neta) al/a perioadei	733,664	(784,592)
Alte elemente ale rezultatului global		
Elemente care nu pot fi reclasificate in profit sau pierdere		
Scaderi ale rezervei din reevaluarea imobilizarilor corporale	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	733,664	(784,592)
Rezultatul pe actiune		
De baza	0.0044	0.0000
Diluat	0.0044	0.0000

Comparativ cu perioada similara a anului trecut, in semestrul I 2019, societatea a inregistrat o crestere a veniturilor operationale cu 6.3% an/an, pe fondul cresterii veniturilor din servicii prestate (+15.3% an/an) in timp ce veniturile din vanzarea marfurilor s-au mentinut relativ constante (-0.3%).

Cheltuielile operationale au scazut cu 5.7% comparativ cu semestrul I 2018, in principal datorita diminuarii cheltuielilor cu materiile prime si materiale consumabile (-6.7%, pe fondul reducerii cheltuielilor cu obiectele de inventar si cu materialele consumabile, in timp ce cheltuielile cu utilitatile s-au majorat) si a cheltuielilor cu serviciile prestate de terti (-51%, in urma diminuarii cheltuielilor de intretinere si reparatii). Cheltuielile cu personalul au crescut cu 11.7%, pe fondul majorarii salariului minim pe economie si a numarului de salariati, in timp ce cheltuielile cu amortizarea au inregistrat o crestere de 22.6%, ca urmare a reevaluarii terenurilor si cladirilor la data de 31 decembrie 2018.

Astfel, societatea a inregistrat un rezultat operational pozitiv, de 169.025 lei, comparativ cu pierderea inregistrata in semestrul I 2018, de 303.433 lei si cu pierderea bugetata, de 239.633 lei. De asemenea, valoare a indicatorului GOP (gross operating profit – profitul brut operational) realizata, de 795.224 lei, este cu 44.1% mai mare comparativ cu valoarea bugetata pentru aceasta perioada, de 551.867 lei.

Rezultatul financiar inregistrat a fost un profit de aprox. 0.61 mil lei, fata de o pierdere de 0.44 mil lei in semestrul I 2018, pe fondul cresterii veniturilor din dobanzi si a celor din diferente de curs valutar, precum si din marcarea la piata a unitatilor de fond detinute.

In prima jumatate a anului 2019 societatea a inregistrat un profit inainte de impozitare de 774.520 lei, comparativ cu o pierdere de 744.298 lei in semestrul I 2018 si cu o pierdere bugetata de 131.633 lei, in timp ce profitul net inregistrat a fost in valoare de 733.664 lei, fata de o pierdere de 784.592 lei in semestrul I 2018.

In semestrul I 2019 investitiile in renovarea hotelului au fost de aprox. 0.12 mil lei, cu 77.3% mai mici decat in perioada similara a anului precedent. Acestea au avut ca sursa de finantare fondurile proprii.

lei	30 iunie 2019	30 iunie 2018
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare		
Rezultat brut	774,520	(744,298)
Ajustari pentru elementele nemonetare si alte elemente incluse la activitatile de investitii sau de finantare, din care:	(383,192)	658,599
Amortizarea imobilizarilor	305,580	249,149
Provizioane pentru riscuri si cheltuieli	(65,746)	(56,770)
Ajustari pentru deprecierea activelor	(10,000)	(108)
Costuri de intretinere si venituri din cedare active	16,562	7,622
(Castig net) / Pierdere neta din reevaluarea activelor financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	(470,273)	528,723
Venituri din dobanzi	(123,793)	(104,432)
Ajustari pentru alte elemente nemonetare	(35,522)	34,415
Modificarile pe parcursul perioadei ale capitalului circulant, din care:	(281,433)	(108,937)
(Crestere)/Descrestere in soldurile de creante comerciale si alte creante	(270,719)	(103,800)
(Crestere)/Descrestere in soldurile de stocuri	(3,259)	16,228
Crestere/(Descrestere) in soldurile de datorii comerciale si alte datorii	(7,455)	(21,365)
Impozit pe profit platit	(20,244)	(35,052)
Numerar net rezultat din / (utilizat in) activitatea de exploatare	89,651	(229,688)
Fluxuri de numerar din activitati de investitii		
Platile in numerar aferente activelor corporale si necorporale, inclusiv amenajari recunoscute in profit sau pierdere	(12,126)	(226,946)
Plati in numerar pentru achizitia de active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere	-	(4,999,996)
Incasari in numerar din active financiare evaluate la cost amortizat ajunse la scadenta	-	2,225,000
Plati in numerar pentru achizitia de active financiare evaluate la cost amortizat	-	(2,225,000)
Incasarile in numerar din dobanzi si asimilate	159,721	171,685
Incasari in numerar din vanzarea activelor corporale	-	-
Plasamente nete din depozite cu scadenta mai mare de 3 luni si mai mica de un an	(673,328)	4,167,924
Numerar net utilizat in activitati de investitii	(525,733)	(887,333)
Fluxuri de numerar din activitati de finantare		
Platile dividendelor actionarilor	(1,133)	(715)
Numerar net utilizat in activitati de finantare	(1,133)	(715)
Fluxuri de numerar – Total	(437,215)	(1,117,736)
Numerar la inceputul perioadei	2,112,613	2,785,622
Numerar la sfarsitul perioadei	1,675,398	1,667,886

4.3. Executia Bugetului de Venituri si Cheltuieli

Principalii indicatori economico-financiari realizati in primele sase luni ale anului 2019 comparativ cu Bugetul de Venituri si Cheltuieli aferent primelor sase luni din anul 2019 sunt prezentati in tabelul urmator:

Denumire	BVC sem I 2019	Realizat sem I 2019
Venituri totale	3,768,882	4,019,766
Cheltuieli totale	2,216,401	2,244,357
Profit activitatea operationala*	1,552,481	1,775,408
GOP**	551,867	795,224
Rezultatul din exploatare	-239,633	169,025
Rezultat financiar	108,000	605,495
Rezultatul brut	-131,633	774,520

* 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 2019 veniturile din principalele segmente de activitate au depasit valorile bugetate. Astfel, veniturile din activitatea de cazare (aprox. 1.65 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 5% fata de cea bugetata.

4.4. Indicatori de lichiditate, de risc si de gestiune

Indicatori de lichiditate		Sem I 2019	Sem I 2018
Lichiditate curenta	Active curente / Datorii curente	22,53	7,41
Lichiditatea imediata – testul acid	(Active curente-Stocuri) / Datorii curente	22,27	7,28
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	4,18	4,12
Numar de zile de stocare (zile)	Stocul mediu / Costul vanzarilor *180	43,09	43,62
Viteza de rotatie a debitorilor-clienti (zile)	Sold mediu clienti / Cifra de afaceri *180	14,67	21,73
Viteza de rotatie a activelor imobilizate	Cifra de afaceri / Active imobilizate	0,16	0,14
Viteza de rotatie a activelor totale	Cifra de afaceri / Total active	0,10	0,10

4.5. Evaluarea aspectelor legate de angajati/personalul societatii

In ceea ce priveste resursele umane, la data de 30.06.2019, comparativ cu 30.06.2018, evolutia personalului a fost urmatoarea:

Indicator	Nr efectiv la 30.06.2019	Nr efectiv la 30.06.2018
Total nr angajati	91	82

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

Indicator	30.06.2019	30.06.2018	Variatie (%)
Cheltuieli cu salarii brute - lei	1,504,021	1,346,525	11.70%
Numar mediu personal	85	74	14.86%
Productivitatea muncii - lei/salariat	47,291	51,108	-7.47%
% cheltuieli cu salarii in venituri	37.41	35.6	5.08%

Cresterea inregistrata de fondul de salarii in prima jumatate a anului 2019 a fost generata de cresterea cresterii salariului minim, precum si de cresterea numarului de salariatii.

Raporturile societatii cu salariatii sunt reglementate prin Contractul colectiv de Munca. In societate nu functioneaza nici un sindicat.

Nu exista si nu sunt semnalate elemente conflictuale ce pot afecta negativ raporturile de munca la nivel de societate.

5. Schimbari care afecteaza capitalul si administrarea societatii

5.1. Descrierea cazurilor in care societatea a fost in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare in timpul perioadei respective.

In primele sase luni ale anului 2019 CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A. nu s-a aflat in imposibilitatea de a-si respecta obligatiile financiare in timpul perioadei analizate.

5.2. Descrierea oricarei modificari privind drepturile detinatorilor de valori mobiliare emise de societatea.

In primele sase luni ale anului 2019 nu a existat nici o modificare a drepturilor detinatorilor de actiuni emise de CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A.

6. Conducerea societatii

6.1 Administratorii societatii

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 societatii, www.bestwesternbucovina.ro, sectiunea Informatii pentru actionari, subsectiunea Guvernanta corporativa.

6.2. Conducerea executiva

In primele sase luni ale anului 2019, conducerea executiva a societatii era asigurata de catre:

- Director General - Contract de mandat - Ion Romica Tamas;
- Director Economic - Contract de munca perioada nedeterminata – Livia Misiuc;
- Director Vanzari - Contract de munca perioada nedeterminata – Doina Prosciuc;
- Director Alimentatie - Contract de munca perioada nedeterminata – Stefan Ghisovan;
- Director Cazare - Contract de munca perioada nedeterminata – AnLaura – Iuliana Simota;
- Director Tehnic- Contract de munca perioada nedeterminata – Mihai Sava.

6.3. Guvernanta corporativa

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

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. Programul de rascumparare al actiunilor proprii

In cadrul Adunarii Generale Extraordinare a Actionarilor CASA DE BUCOVINA – CLUB DE MUNTE S.A. din data de 19 aprilie 2019 a fost aprobata derularea unui program de rascumparare a actiunilor proprii de catre Societate. Programul se va derula cu respectarea prevederilor legale aplicabile si va avea urmatoarele caracteristici principale:

- (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.

8. Tranzactii semnificative

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 exista tranzactii semnificative inregistrate in primul semestru al anului 2019.

9. 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 2019 o pondere semnificativa din activele Societatii de 21,51% (31 decembrie 2018: 20,18%) sunt purtatoare de dobanda, numerarul si echivalentele de numerar sunt in general investite la o rata de dobanda pe termen scurt. Scaderea randamentelor de pe piata afecteaza valoarea de evaluare a activelor.

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.

10. Evenimente ulterioare

Pana la data intocmirii acestui raport semestrial si a situatiilor financiare nu au aparut evenimente ulterioare semnificative.

11. Anexe

Situatiile financiare interimare la 30.06.2019

Declaratia de conformitate

12. Semnaturi

Ion Romica Tamas

Vicepresedinte al Consiliului de Administratie

Director General



Livia Misiuc

Director Economic

