

**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 sau 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.

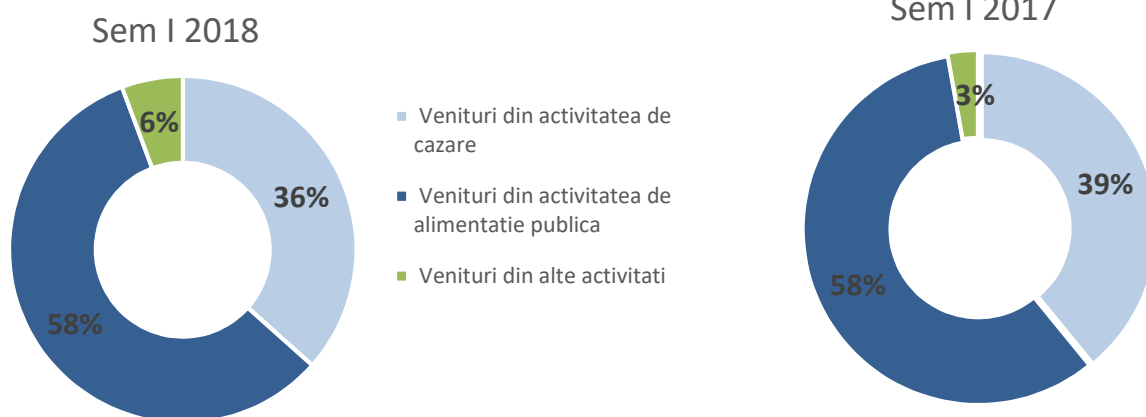
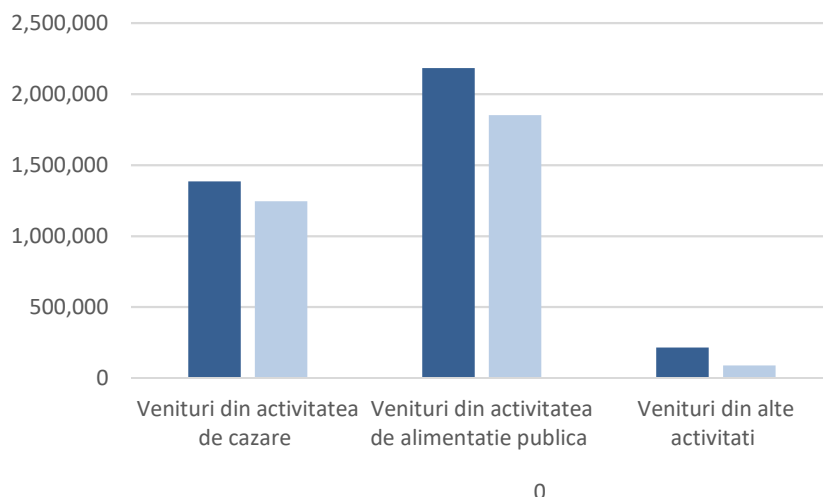
Au fost create și promovate noi pachete de servicii:

- 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, receptie – cât și canale moderne și neconvenționale (online OTA, Facebook, sms marketing).

Analizând aportul fiecărui segment de cliență 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



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 de 17.9%. Vremea nefavorabila din luna aprilie si in special din luna iunie a influentat negativ, determinand o scadere a numarului de turisti individuali si a incasarilor generate de catre acestia.

Cresterea veniturilor din cazare a fost datorata majorarii tarifului mediu cu 12.7%, pe fondul inregistrarii unei usoare cresteri a gradului de ocupare, de 0.05%. Veniturile SPA au avut un trend descendent fata de anul 2017, din cauza scaderii numarului de turisti individuali.

	sem I 2018	sem I 2017	variatie
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 si tranzactii care ar putea afecta semnificativ veniturile din activitatea de baza.

In primul semestru al anului 2018 nu au fost evenimente de natura fuziunii sau reorganizării societății comerciale. In cursul semestrului I 2018, societatea nu a efectuat achizitii/instrainari de active utilizate in activitatea de baza.

In primele sase luni ale anului 2018 societatea nu a inregistrat nicio vânzare sau oprire a unui segment de activitate si nu preconizeaza ca în următoarele 6 luni va avea loc vanzarea sau sau oprirea unui segment de activitate. Pentru semestrul II 2018 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.

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 sau 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 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 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 vedere 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 trimestrului 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 obligatiuni	-2,225,000	
Plăți pentru achiziționarea de imobilizări corporale	-233,639	-85,492
Incasare obligatiuni ajunse la scadenta	2,225,000	
Plati pentru achizitionarea de unitati de fond	-4,999,996	
Incasari din depozite mai mari de 3 luni si 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, Redevente, 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 debitorilor-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 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 corporative 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 fiecărei subscrierii. Scadenta obligatiunilor este de 36 de luni de la data subscrierii.

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 Societatiei 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

Casa de Bucovina – Club de Munte S.A.

**Situații financiare Interimare
la data și pentru perioada încheiată la
30 iunie 2018**

**Întocmite în conformitate cu Standardele
Internaționale de Raportare Financiară
adoptate de Uniunea Europeană**

Situația profitului sau a pierderii și a altor elemente ale rezultatului global

pentru perioada de șase luni încheiată la 30 iunie 2018

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 și deprecierea imobilizărilor	(249,149)	(231,825)
Alte cheltuieli	(714,667)	(553,676)
Profit/(Pierdere) operațională	(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 în profit sau pierdere		
Creșteri ale rezervei din reevaluarea imobilizărilor corporale, netă de impozit amânat		
Total alte elemente ale rezultatului global		
TOTAL REZULTAT GLOBAL AFERENT SEMESTRULUI	(784,592)	(408,619)

Ion Romica Tamas
Director General

Livia Misiuc
Director Economic

Situația poziției financiare

la data de 30 iunie 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 sau 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

Ion Romica Tamas
Director General

Livia Misiuc
Director Economic

Situația modificării capitalurilor proprii

la data de 30 iunie 2018

<i>lei</i>	Capital social	Rezerve din reevaluarea imobilizărilor corporale	Rezultatul reportat	Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima dată a IAS 29	Total capitaluri proprii
Soldul la 1 ianuarie 2018	31,887,100	12,013,107	3,458,169	(10,099,471)	37,258,905
Total rezultat global aferent perioadei					
Rezultatul net al perioadei	-	-	(784,592)		(784,592)
Alte elemente ale rezultatului global					
Repartizarea profitului					
Repartizare la rezerva legală	-	-			-
Transferul rezervei din reevaluare la rezultat reportat pe măsura amortizării	-	(42,849)	42,849		-
Total alte elemente ale rezultatului global	-	(42,849)	42,849	-	-
Total rezultat global aferent perioadei	-	(42,849)	(741,743)	-	(784,592)
Tranzacții cu acționarii înregistrate direct în capitalurile proprii					
Dividende repartizate	-	-	(669,358)		(669,358)
Tranzacții cu acționarii înregistrate direct în capitalurile proprii	-	-	(669,358)	-	(669,358)
Soldul la 30 iunie 2018	31,887,100	11,970,258	2,047,068	(10,099,471)	35,804,955

Ion Romica Tamas
Director General

Livia Misiuc
Director Economic

Situația fluxurilor de trezorerie

la data de 30 iunie 2018

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 scadența	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

Ion Romica Tamas
Director General

Livia Misiuc
Director Economic

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

1. Entitatea care raportează

Casa de Bucovina – Club de Munte SA („Societatea”) este o societate pe acțiuni care funcționează în România în conformitate cu prevederile Legii 31/1990 privind societățile.

Societatea are sediul social în Gura Humorului, Piața Republicii nr. 18, județul Suceava.

Societatea 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.

Acțiunile Societății sunt înscrise la Cota Bursei de Valori București, categoria II, cu indicativul BCM, începând cu data de 12 mai 2008.

La 30 iunie 2018, Societatea este deținută în proporție de 66,87% de SIF Muntenia SA și în proporție de 33,13% de alți acționari. Evidența acțiunilor și acționarilor este ținută în condițiile legii de către Depozitarul Central S.A. București.

Societatea face parte din Grupul SIF Muntenia, având calitatea de filială. SIF Muntenia întocmește situații financiare consolidate în conformitate cu Norma ASF nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Norma ASF nr.39/2015).

Indicari specifice

Indicator	30.06.2018	30.06.2017
1. Grad de ocupare	43,05%	43,03%
2. Nopti cazare	9.718	9.699
3. Numar de camere	130	130
4. Pret mediu/camera/zi(lei)	142	126

2. Bazele întocmirii

(a) Declarația de conformitate

Raportarile contabile semestriale au fost întocmite în conformitate cu Ordinului Ministerului de Finanțe 2.844/12.12.2016, pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile societăților comerciale ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Standardele Internaționale de Raportare Financiară reprezintă standardele adoptate potrivit procedurii prevăzute de Regulamentul (CE) nr. 1.606/2002 al Parlamentului European și al Consiliului din 19 iulie 2002 privind aplicarea Standardelor Internaționale de Contabilitate.

Data tranziției la Standardele Internaționale de Raportare Financiară a fost 1 ianuarie 2011.

Începând cu exercițiul financiar al anului 2012, societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată au obligația de a aplica IFRS la întocmirea situațiilor financiare anuale individuale, ca set unic de situații financiare.

(b) Prezentarea situațiilor financiare

Situațiile financiare sunt prezentate în conformitate cu cerințele IAS 1 „Prezentarea situațiilor financiare”. Societatea a adoptat o prezentare bazată pe lichiditate în cadrul situației poziției financiare și o prezentare a veniturilor și cheltuielilor în funcție de natura lor în cadrul situației rezultatului global, considerând că aceste metode de prezentare oferă informații care sunt credibile și mai relevante decât cele care ar fi fost prezentate în baza altor metode permise de IAS 1.

(c) Moneda funcțională și de prezentare

Conducerea Societății consideră că moneda funcțională, așa cum este aceasta definită de IAS 21 „Efectele variației cursului de schimb valutar”, este leul românesc (lei). Situațiile financiare individuale sunt prezentate în lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, monedă pe care conducerea Societății a ales-o ca monedă de prezentare.

Note la raportările contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

(d) Bazele evaluării

Situațiile financiare individuale interimare sunt întocmite pe baza convenției valorii juste pentru activele și datoriile financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere, cu excepția acelor pentru care valoarea justă nu poate fi stabilită în mod credibil.

Alte active și datorii financiare, precum și activele și datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluată sau cost istoric.

Aceste situații financiare au fost întocmite pe baza principiului continuității activității.

(e) Utilizarea estimărilor și judecăților

Pregătirea situațiilor financiare individuale în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimări, judecăți și ipoteze ce afectează aplicarea politicilor contabile precum și valoarea raportată a activelor, datoriilor, veniturilor și cheltuielilor. Judecățile și ipotezele asociate acestor estimări sunt bazate pe experiența istorică precum și pe alți factori considerați rezonabili în contextul acestor estimări. Rezultatele acestor estimări formează baza judecăților referitoare la valorile contabile ale activelor și datoriilor care nu pot fi obținute din alte surse de informații. Rezultatele obținute pot fi diferite de valorile estimărilor.

Judecățile și ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic de către Societate. Revizuirile estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care estimările sunt revizuite, dacă revizuirile afectează doar acea perioadă, sau în perioada în care estimările sunt revizuite și perioadele viitoare dacă revizuirile afectează atât perioada curentă cât și perioadele viitoare.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile au fost aplicate în mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate în situațiile financiare individuale întocmite de Societate.

Situațiile financiare individuale sunt întocmite pe baza ipotezei că Societatea își va continua activitatea în viitorul previzibil. Pentru evaluarea aplicabilității acestei ipoteze, conducerea analizează previziunile referitoare la intrările viitoare de numerar.

(a) Tranzacții în monedă străină

Operațiunile exprimate în monedă străină sunt înregistrate în lei la cursul oficial de schimb de la data decontării tranzacțiilor. Activele și datoriile monetare înregistrate în devize la data întocmirii bilanțului contabil sunt transformate în monedă funcțională la cursul din ziua respectivă.

Câștigurile sau pierderile din decontarea acestora și din conversia folosind cursul de schimb de la sfârșitul exercițiului financiar a activelor și datoriilor monetare denuminate în monedă străină sunt recunoscute în situația rezultatului global.

Cursurile de schimb ale principalelor monede străine au fost:

Valuta	30 iunie 2018	31 decembrie 2017	Variație
Euro (EUR)	4,6611	4,6597	+0,03%
Dolar american (USD)	4,0033	3,8915	+2,87%

Note la raportările contabile semestriale

încheiate la 30 iunie 2018

b) Contabilizarea efectului hiperinflației

În conformitate cu IAS 29 „Raportarea financiară în economiile hiperinflaționiste”, situațiile financiare ale unei entități a cărei monedă funcțională este moneda unei economii hiperinflaționiste trebuie prezentate în unitatea de măsură curentă la data încheierii bilanțului (elementele nemonetare sunt retratate folosind un indice general al prețurilor de la data achiziției sau a contribuției).

Conform IAS 29, o economie este considerată ca fiind hiperinflaționistă dacă, pe lângă alți factori, rata cumulată a inflației pe o perioadă de trei ani depășește 100%.

Scăderea continuă a ratei inflației și alți factori legați de caracteristicile mediului economic din România indică faptul că economia a cărei monedă funcțională a fost adoptată de către Societate a încetat să mai fie hiperinflaționistă, cu efect asupra perioadelor financiare începând cu 1 ianuarie 2004.

Astfel, valorile exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca bază pentru valorile contabile raportate în situațiile financiare individuale și nu reprezintă valori evaluate, cost de înlocuire, sau oricare altă măsurare a valorii curente a activelor sau a prețurilor la care tranzacțiile ar avea loc în acest moment.

Societatea a ajustat următoarele elemente nemonetare pentru a fi exprimate în unitatea de măsură curentă la 31 decembrie 2003:

- capital social;
- imobilizări corporale, cu excepția terenurilor și clădirilor.

Terenurile și clădirile sunt prezentate la valoarea reevaluată la 31 decembrie 2012 și 31 decembrie 2015. Cea mai recentă reevaluare a fost efectuată de către Societate la data de 31 decembrie 2015.

(c) Active și datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifică instrumentele financiare deținute în următoarele categorii:

Clasificare începând cu 1 ianuarie 2018

Societatea a adoptat IFRS 9 „Instrumente financiare” cu data aplicării inițiale 1 ianuarie 2018.

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare și înlocuiește modelul de estimare a ajustărilor pentru deprecierea activelor financiare cu un model bazat pe pierderi așteptate.

IFRS 9 conține o nouă abordare privind clasificarea și evaluarea activelor financiare care reflectă modelul de afaceri în cadrul căruia sunt gestionate activele și caracteristicile fluxului de numerar.

IFRS 9 include trei categorii principale de clasificare a activelor financiare: evaluate la cost amortizat, evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global și evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere.

Active financiare evaluate la cost amortizat

Un activ financiar este evaluat la costul amortizat dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat ca fiind evaluat la valoarea justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este păstrarea activelor pentru colectarea fluxurilor de numerar contractuale; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care sunt numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

Standardul preia prevederile din IAS 39 cu privire la recunoașterea și derecunoașterea instrumentelor financiare.

Active financiare la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global

Un activ financiar se evaluează la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global numai dacă îndeplinește ambele condiții prezentate mai jos și nu este desemnat la valoare justă prin profit sau pierdere:

- este deținut în cadrul unui model de afaceri al cărui obiectiv este atins atât prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, cât și prin vânzarea de active financiare; și
- condițiile sale contractuale generează, la anumite date, fluxuri de trezorerie care reprezintă numai plăți ale principalului și dobânzii aferente sumei principale scadente.

Note la raportările contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

La recunoașterea inițială a unei investiții în instrumente de capitaluri proprii care nu este deținută pentru tranzacționare, Societatea poate alege în mod irevocabil să prezinte modificări ulterioare ale valorii juste în alte elemente ale rezultatului global. Aceste opțiuni se aplică pentru fiecare instrument, după caz.

Active financiare la valoare justă prin profit sau pierdere

Toate activele financiare care nu sunt clasificate ca fiind evaluate la costul amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, așa cum este descris mai sus, vor fi evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere. În plus, la recunoașterea inițială, Societatea poate desemna în mod irevocabil ca un activ financiar, care altfel întrunește cerințele pentru a fi evaluat la cost amortizat sau la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global, să fie evaluat la valoare justă prin profit sau pierdere, dacă acest lucru elimină sau reduce în mod semnificativ o neconcordanță contabilă care ar apărea dacă s-ar proceda în alt mod.

Noul standard elimină categoriile existente în IAS 39 de investiții deținute până la scadență, credite și creanțe și active disponibile în vederea vânzării.

Clasificare până la 31 decembrie 2017

Active sau datorii financiare evaluate la valoare justă prin profit sau pierdere

Această categorie include active financiare sau datorii financiare deținute pentru tranzacționare și instrumente financiare clasificate la valoare justă prin profit sau pierdere la momentul recunoașterii inițiale. Un activ sau o datorie financiară este clasificat în această categorie dacă a fost achiziționat în principal cu scop speculativ sau dacă a fost desemnat în această categorie de către conducerea Societății.

Investiții deținute până la scadență

Investițiile deținute până la scadență reprezintă acele active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și scadență fixă, pe care Societatea are intenția fermă și posibilitatea de a le păstra până la scadență. Investițiile deținute până la scadență sunt măsurate la cost amortizat prin metoda dobânzii efective minus pierderi din depreciere.

Credite și creanțe

Creditele și creanțele sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă, altele decât cele pe care Societatea intenționează să le vândă imediat sau în viitorul apropiat.

Active financiare disponibile în vederea vânzării

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt acele active financiare care nu sunt clasificate drept credite și creanțe, investiții deținute până la scadență, sau active financiare la valoarea justă prin profit sau pierdere.

(ii) Recunoaștere

Activele și datoriile sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la condițiile respectivului instrument. Activele și datoriile financiare sunt măsurate la momentul recunoașterii inițiale la valoare justă plus costurile de tranzacționare direct atribuibile, cu excepția activelor financiare la valoare justă prin profit sau pierdere și a investițiilor în acțiuni a căror valoare justă nu a putut fi determinată în mod credibil și care sunt recunoscute inițial la cost.

(iii) Evaluare

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ sau datorii financiare reprezintă valoarea la care activul sau datoria financiară este măsurată după recunoașterea inițială, mai puțin plățile de principal, la care se adaugă sau din care se scade amortizarea cumulată până la momentul respectiv folosind metoda dobânzii efective, mai puțin reducerile aferente pierderilor din depreciere.

Evaluarea la valoarea justă

Începând cu 1 ianuarie 2013 ca urmare a aplicării IFRS 13 "Evaluarea la valoarea justă", valoarea justă reprezintă prețul care ar fi primit la vânzarea unui activ sau plătit pentru stingerea unei datorii în cadrul unei tranzacții desfășurate în condiții normale între participanții pe piața principală, la data evaluării, sau în absența pieței principale, pe cea mai avantajoasă piață la care Societatea are acces la acea dată.

Societatea măsoară valoarea justă a unui instrument financiar folosind prețurile cotate pe o piață activă pentru acel instrument. Un instrument financiar are o piață activă dacă pentru acel instrument sunt disponibile rapid și în mod regulat prețuri cotate. În categoria instrumentelor financiare cotate pe o piață activă sunt incluse toate acele instrumente admise la tranzacționare pe o bursă și care prezintă tranzacții frecvente cel puțin 30 în intervalul de 30 de zile de

Note la raportările contabile semestriale

încheiate la 30 iunie 2018

tranzacționare anterior datei evaluării. Prețul de piață utilizat pentru determinarea valorii juste este prețul de închidere al pieței din ultima zi de tranzacționare înainte de data evaluării.

În absența unei cotații de preț pe o piață activă, Societatea folosește tehnici de evaluare bazate pe analiza fluxurilor de numerar actualizate, și alte metode de evaluare folosite în mod obișnuit de participanții la piață, utilizând la maxim informațiile din piață, bazându-se cât mai puțin posibil pe informațiile specifice companiei. Societatea utilizează tehnici de evaluare care maximizează utilizarea datelor observabile și minimizează utilizarea datelor neobservabile.

Valoarea rezultată prin folosirea unui model de evaluare se ajustează în funcție de un număr de factori, întrucât tehnicile de evaluare nu reflectă în mod credibil toți factorii luați în considerare de către participanții de pe piață atunci când încheie o tranzacție. Ajustările sunt înregistrate astfel încât să reflecte modelele de risc, diferențele între cotațiile de vânzare și de cumpărare, riscurile de lichiditate precum și alți factori.

Activele financiare disponibile în vederea vânzării pentru care nu există o piață activă și pentru care nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste, în condițiile în care Societatea nu are acces la informațiile care ar facilita aplicarea unei tehnici de evaluare alternative, sunt evaluate la cost și sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

(iv) Identificarea și evaluarea deprecierei de valoare

Active financiare măsurate la cost amortizat începând cu 1 ianuarie 2018

Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat ca urmare a riscului de credit în cazul în care s-au produs unul sau mai multe evenimente ce au un impact negativ asupra fluxurilor de numerar viitoare estimate ale activelor.

La recunoașterea inițială pierderile din creditare preconizate pe toată durata de viață sunt încorporate în calculul ratei de dobândă efectivă.

Societatea evaluează dacă riscul de credit pentru un activ financiar a crescut semnificativ de la recunoașterea inițială pe baza informațiilor, disponibile fără cost sau efort nejustificat, ce sunt un indicator al creșterilor semnificative în riscul de credit de la recunoașterea inițială.

Societatea recunoaște în profit sau pierdere valoarea modificărilor pierderilor din creditare preconizate pe toată durata de viață a activelor financiare drept câștig sau pierdere din depreciere.

Câștigul sau pierderea din depreciere se determină ca diferență între valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Societatea recunoaște modificările favorabile în pierderile din creditare preconizate pe toată durata de viață drept câștig din depreciere, chiar dacă pierderile din creditare preconizate pe toată durata de viață sunt mai mici decât valoarea pierderilor preconizate din creditare care au fost incluse în fluxurile de trezorerie estimate la recunoașterea inițială.

Active financiare măsurate la cost amortizat până la 31 decembrie 2017

La data încheierii fiecărui exercițiu financiar, Societatea analizează dacă există vreun indiciu obiectiv potrivit căruia un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat. Un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat dacă și numai dacă există indicii obiective cu privire la deprecierea apărută ca rezultat al unui sau mai multor evenimente ce au avut loc după recunoașterea inițială a activului ("eveniment generator de pierderi"), iar evenimentul sau evenimentele generatoare de pierdere au un impact asupra fluxurilor de numerar viitoare ale activului financiar sau grupului de active financiare care poate fi estimat în mod credibil.

Dacă există indicii obiective că a avut loc o pierdere din deprecierea activelor financiare măsurate la cost amortizat, atunci pierderea este măsurată ca diferență între valoarea contabilă a activului și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata dobânzii efective a activului financiar la momentul inițial.

Dacă un activ financiar măsurat la cost amortizat are o rată variabilă a dobânzii, rata de actualizare pentru evaluarea oricărei pierderi din amortizare este rata variabilă curentă a dobânzii, specificată în contract. Valoarea contabilă a activului este diminuată prin folosirea unui cont de ajustare pentru depreciere. Cheltuiala cu deprecierea de valoare se recunoaște în profit sau pierdere.

Dacă într-o perioadă următoare un eveniment care a avut loc ulterior momentului recunoașterii deprecierei determină reducerea pierderii din depreciere, pierderea din depreciere recunoscută anterior este reluată prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere. Reducerea pierderii din depreciere se recunoaște în profit sau pierdere.

Note la raportările contabile semestriale

încheiate la 30 iunie 2018

Active financiare disponibile în vederea vânzării până la 31 decembrie 2017

În cazul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, atunci când o scădere în valoarea justă a unui activ financiar disponibil în vederea vânzării a fost recunoscută direct în capitalurile proprii și există dovezi obiective că activul este depreciat, pierderea cumulată ce a fost recunoscută direct în capitalurile proprii va fi reluată din conturile de capitaluri proprii și recunoscută în situația profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global chiar dacă activul financiar nu a fost încă derecunoscut.

Valoarea pierderii cumulate care este reluată din elementele de capitaluri proprii în profit sau pierdere va fi diferența dintre costul de achiziție (net de rambursările de principal și amortizare) și valoarea justă curentă, minus orice pierdere din deprecierea acelui activ financiar recunoscută anterior în profit sau pierdere.

Pierderile din deprecierea activelor recunoscute în profit sau pierdere aferente unor participații clasificate ca fiind disponibile în vederea vânzării nu pot fi reluate în profit sau pierdere. Dacă, într-o perioadă ulterioară, valoarea justă a unei participații depreciate crește, creșterea valorii va fi recunoscută direct în alte elemente ale rezultatului global.

Dacă există indicii obiective cu privire la o pierdere din deprecierea unei participații nelistate care nu este prezentată la valoarea justă deoarece valoarea justă nu poate fi măsurată în mod credibil, sau cu privire la un activ financiar derivat care este legat sau care urmează a fi decontat printr-un astfel de instrument nelistat, valoarea pierderii din depreciere este măsurată ca diferența dintre valoarea contabilă a activului financiar și valoarea actualizată a fluxurilor viitoare de numerar utilizând rata de rentabilitate internă curentă a pieței pentru un activ financiar similar. Aceste pierderi din depreciere nu sunt reluate în profit sau pierdere.

Pentru a determina dacă un activ este depreciat, Societatea ia în considerare evenimentele generatoare de pierderi relevante, cum ar fi scăderea semnificativă și pe termen lung a valorii juste sub cost; condițiile pieței și ale domeniului de activitate, în măsura în care acestea influențează valoarea recuperabilă a activului; condițiile financiare și perspectivele pe termen scurt ale emitentului, inclusiv orice evenimente specifice nefavorabile ce pot influența operațiunile desfășurate de emitent, pierderile recente ale emitentului, raportul calificat al auditorului independent asupra celor mai recente situații financiare ale emitentului etc.

Date fiind limitările intrinseci ale metodologiilor aplicate și incertitudinea semnificativă a evaluării activelor pe piețele internaționale și locale, estimările Societății pot fi revizuite semnificativ după data aprobării situațiilor financiare.

(v) Derecunoaștere

Societatea derecunoaște un activ financiar atunci când drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expiră, sau atunci când Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar într-o tranzacție în care a transferat în mod semnificativ toate riscurile și beneficiile dreptului de proprietate.

Orice interes în activele financiare transferate reținut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaște o datorie financiară atunci când s-au încheiat obligațiile contractuale sau atunci când obligațiile contractuale sunt anulate sau expiră.

Societatea derecunoaște un activ financiar când transferă între categoriile din cadrul activelor financiare disponibile în vederea vânzării, la sfârșitul perioadei de raportare, când nu există o piață activă sau când nu este posibilă determinarea în mod credibil a unei valori juste și când pentru un activ financiar piața devine activă.

(vi) Reclasificarea activelor financiare

Reclasificarea unui instrument financiar în afara categoriei de „active financiare deținute pentru tranzacționare” este permisă doar în situații rare.

Transferul din categoria „activelor financiare disponibile în vederea vânzării” în categoria „activelor păstrate până la scadență” (pentru instrumentele de datorie) este posibilă dacă există o schimbare de intenție și/sau capacitate sau dacă a trecut perioada de contaminare. Valoarea justă a activului financiar la data transferului devine noul său cost sau cost amortizat, după caz. Dacă, în urma modificării intenției sau capacității, nu mai este potrivită clasificarea unui activ drept „păstrat până la scadență”, acesta trebuie reclasificat drept „disponibil în vederea vânzării” și va fi reevaluat la valoarea justă.

Societatea reclasifică activele financiare doar dacă a avut loc o modificare în modelul de afaceri pentru gestionarea acelor instrumente financiare. Societatea estimează că astfel de modificări sunt foarte rare. Modificările sunt

Note la raportările contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

determinate de către conducere ca urmare a modificărilor externe sau interne, fiind semnificative pentru operațiunile Societății.

Modelul de afaceri pentru gestionarea activelor financiare determină dacă fluxurile lor de trezorerie sunt valorificate prin colectarea fluxurilor de trezorerie contractuale, prin vânzarea activelor financiare sau prin ambele metode.

(d) Imobilizări corporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările corporale recunoscute ca active sunt evaluate inițial la cost de către Societate. Costul unui element de imobilizări corporale este format din prețul de cumpărare, inclusiv taxele nerecuperabile, după deducerea oricăror reduceri de preț de natură comercială și oricăror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locația și în condiția necesare pentru ca acesta să poată fi utilizat în scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajații care rezultă direct din construcția sau achiziționarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile inițiale de livrare și manipulare, costurile de instalare și asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizările corporale sunt clasificate de către Societate în următoarele clase de active de aceeași natură și cu utilizări similare:

- Terenuri;
- Construcții;
- Echipamente, instalații tehnice și mașini;
- Mijloace de transport;
- Alte imobilizări corporale.

Terenurile și construcțiile sunt evidențiate la valoarea reevaluată, aceasta reprezentând valoarea justă la data reevaluării minus orice amortizare acumulată ulterior și orice pierderi acumulate din depreciere.

Celelalte imobilizări corporale sunt evidențiate la cost minus orice amortizare cumulată și orice pierderi cumulate din depreciere dacă acestea sunt intrate după data de 31 decembrie 2003 respectiv la valoarea inflată a costului respectiv amortizării până la data de 31 decembrie 2003 (dacă imobilizările au fost achiziționate până la acea dată) minus orice amortizare cumulată și orice pierderi cumulate din depreciere după data de 31 decembrie 2003.

Valoarea justă se bazează pe cotații de prețuri din piață, ajustate, dacă este cazul, astfel încât să reflecte diferențele legate de natura, locația sau condițiile respectivului activ.

Reevaluările sunt efectuate de evaluatori specializați, membri ANEVAR. Frecvența reevaluărilor este dictată de dinamica piețelor cărora le aparțin terenurile și clădirile deținute de Societate.

Cheltuielile cu întreținerea și reparațiile imobilizărilor corporale se înregistrează de către Societate în situația rezultatului global atunci când apar, iar îmbunătățirile semnificative aduse imobilizărilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viață a acestora, sau care măresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de către acestea, sunt capitalizate.

(ii) Amortizare

Amortizarea este calculată folosindu-se metoda liniară de-a lungul duratei utile de viață estimată a activelor, după cum urmează:

Construcții	40-50 ani
Echipamente	2-12 ani
Mijloace de transport	4-8 ani
Mobilier și alte imobilizări corporale	4-12 ani

Terenurile nu sunt supuse amortizării.

Metodele de amortizare, duratele utile de viață estimate precum și valorile reziduale sunt revizuite de către conducerea Societății la fiecare dată de raportare.

(iii) Vânzarea/ casarea imobilizărilor corporale

Imobilizările corporale care sunt casate sau vândute sunt eliminate din din situația poziției financiare împreună cu amortizarea cumulată corespunzătoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operațiune sunt incluse în profitul sau pierderea curentă.

Note la raportările contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

(e) Imobilizări necorporale

(i) Recunoaștere și evaluare

Imobilizările necorporale achiziționate de către Societate și care au durate de viață utilă determinate sunt evaluate la cost minus amortizarea cumulată și pierderile din depreciere cumulate.

(ii) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci când acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare încorporate în activul căruia îi sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru fondul comercial și mărcile generate intern, sunt recunoscute în profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate.

(iii) Amortizarea imobilizărilor necorporale

Amortizarea este calculată pentru costul activului minus valoarea reziduală.

Amortizarea este recunoscută în profit sau pierdere utilizând metoda liniară pentru durata de viață utilă estimată pentru imobilizările necorporale, altele decât fondul comercial, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare. Duratele de viață utilă estimate pentru perioada curentă și pentru perioadele comparative sunt următoarele:

- software 3 ani.

Metodele de amortizare, duratele de viață utilă și valorile reziduale sunt revizuite la sfârșitul fiecărui an financiar și sunt ajustate dacă este cazul.

(f) Stocuri

Stocurile sunt evaluate la minimumul dintre cost și valoarea realizabilă netă. Costul stocurilor se bazează pe metoda CMP și include cheltuielile efectuate pentru achiziția stocurilor, costurile de producție sau de prelucrare și alte costuri suportate pentru a aduce stocurile în forma și în locația prezentă.

Valoarea realizabilă netă este prețul de vânzare estimat pe parcursul desfășurării normale a activității minus costurile estimate pentru finalizare și costurile necesare efectuării vânzării.

(g) Deprecierea activelor altele decât cele financiare

Valorile contabile ale activelor Societății care nu sunt de natură financiară, altele decât activele de natura impozitelor amânate, sunt revizuite la fiecare dată de raportare pentru a identifica existența indiciilor de depreciere. Dacă există asemenea indicii, se estimează valoarea recuperabilă a activelor respective. O pierdere din depreciere este recunoscută atunci când valoarea contabilă a activului sau a unității sale generatoare de numerar depășește valoarea recuperabilă a activului sau a unității generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care generează numerar și care în mod independent față de alte active și alte grupuri de active are capacitatea de a genera fluxuri de numerar. Pierderile din depreciere se recunosc în situația rezultatului global.

Valoarea recuperabilă a unui activ sau a unei unități generatoare de numerar este maximumul dintre valoarea de utilizare și valoarea sa justă mai puțin costurile pentru vânzarea acelui activ sau unități. Pentru determinarea valorii de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute în perioadele precedente sunt evaluate la fiecare dată de raportare pentru a determina dacă s-au diminuat sau nu mai există. Pierderea din depreciere se reia dacă s-a produs o schimbare în estimările folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar în cazul în care valoarea contabilă a activului nu depășește valoarea contabilă care s-ar fi calculat, netă de amortizare și depreciere, dacă pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscută.

(h) Dividende de distribuit

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului în perioada în care au fost declarate și aprobate de către Adunarea Generală a Acționarilor. Dividendele declarate înaintea datei de raportare sunt înregistrate ca obligații la data raportării.

(i) Rezerve din reevaluare

Reevaluările sunt efectuate cu suficientă regularitate, astfel încât valoarea contabilă să nu difere substanțial de cea care ar fi determinată folosind valoarea justă de la data bilanțului. În acest sens, Societatea a efectuat reevaluarea imobilizărilor corporale cu evaluatori independenți la 31 decembrie 2015.

Diferența dintre valoarea rezultată în urma reevaluării și valoarea contabilă netă a imobilizărilor corporale este prezentată la rezerva din reevaluare, ca un sub-element distinct în cadrul capitalurilor proprii.

Note la raportările contabile semestriale

încheiate la 30 iunie 2018

Dacă rezultatul reevaluării este o creștere față de valoarea contabilă netă, atunci aceasta se tratează astfel: ca o creștere a rezervei din reevaluare prezentată în cadrul capitalurilor proprii, dacă nu a existat o descreștere anterioară recunoscută ca o cheltuială aferentă acelui activ sau ca un venit care să compenseze cheltuiala cu descreșterea recunoscută anterior pentru acel activ.

Dacă rezultatul reevaluării este o descreștere a valorii contabile nete, aceasta se tratează ca o cheltuială cu întreaga valoare a deprecierei atunci când în rezerva din reevaluare nu este înregistrată o sumă referitoare la acel activ (surplus din reevaluare) sau ca o scădere a rezervei din reevaluare cu minimumul dintre valoarea acelei rezerve și valoarea descreșterii, iar eventuala diferență rămasă neacoperită se înregistrează ca o cheltuială.

Surplusul din reevaluare inclus în rezerva din reevaluare este transferat la rezultatul reportat atunci când acest surplus reprezintă un câștig realizat. Câștigul se consideră realizat pe măsura amortizării activului pentru care s-a constituit rezerva din reevaluare respectiv la scoaterea din evidență a acestuia dacă nu a fost integral amortizat. Nicio parte din rezerva din reevaluare nu poate fi distribuită, direct sau indirect, cu excepția cazului în care activul reevaluat a fost valorificat, situație în care surplusul din reevaluare reprezintă câștig efectiv realizat.

Începând cu 1 mai 2009, ca urmare a modificărilor survenite în legislația fiscală, rezervele din reevaluare înregistrate după 1 ianuarie 2004 devin taxabile pe măsura amortizării mijlocului fix respectiv. În consecință, Societatea a înregistrat o datorie cu impozitul amânat aferentă acestei diferențe din reevaluare care se regăsește în valoarea mijlocului fix.

(j) Rezerve legale

Rezervele legale se constituie în proporție de 5% din profitul brut de la sfârșitul anului până când rezervele legale totale ajung la 20% din capitalul social nominal vărsat în conformitate cu prevederile legale. Aceste rezerve sunt deductibile la calculul impozitului pe profit și nu sunt distribuibile decât la lichidarea Societății.

(k) Provizioane pentru riscuri și cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute în situația poziției financiare atunci când pentru Societate se naște o obligație legată de un eveniment trecut și este probabil ca în viitor să fie necesară consumarea unor resurse economice care să stingă această obligație și se poate face o estimare rezonabilă a valorii obligației. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rată de actualizare înainte de impozitare care reflectă condițiile curente de piață și riscurile specifice datoriei respective.

(l) Părți afiliate

Părțile se consideră afiliate în cazul în care una din părți are posibilitatea de a controla în mod direct sau indirect, sau de a influența în mod semnificativ cealaltă parte prin deținere sau în baza unor drepturi contractuale, relații familiale sau de altă natură, așa cum sunt definite în IAS 24 "Prezentarea informațiilor privind părțile afiliate".

(m) Beneficiile angajaților

(i) Beneficii pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt ale angajaților includ salariile, primele și contribuțiile la asigurările sociale. Obligațiile cu beneficiile pe termen scurt ale angajaților nu se actualizează și sunt recunoscute ca și cheltuială atunci când serviciile sunt prestate.

(ii) Planuri de contribuții determinate

Societatea efectuează plăți în numele angajaților proprii către sistemul de pensii al statului român, asigurările de sănătate și fondul de șomaj, în decursul derulării activității normale.

Toți angajații Societății sunt membri și de asemenea au obligația legală de a contribui (prin intermediul contribuțiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului român (un plan de contribuții determinate al Statului). Toate contribuțiile aferente sunt recunoscute în profitul sau pierderea perioadei atunci când sunt efectuate. Societatea nu are alte obligații suplimentare.

Societatea nu este angajată în niciun sistem de pensii independent și, în consecință, nu are nici un fel de alte obligații în acest sens. Societatea nu este angajată în niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligația de a presta servicii ulterioare foștilor sau actualilor salariați.

(n) Venituri

(i) Vânzarea bunurilor

Veniturile din vânzarea bunurilor în cursul activităților curente sunt evaluate la valoarea justă a contraprestației încasate sau de încasat, minus returnuri, reduceri comerciale și rabaturi pentru volum. Veniturile sunt recunoscute atunci când

Note la raportările contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

există dovezi convingătoare, de regulă sub forma unui contract de vânzare executat, iar riscurile și avantajele ce decurg din proprietatea bunurilor sunt transferate în mod semnificativ cumpărătorului, recuperarea contraprestației este probabilă, costurile aferente și returnările posibile de bunuri pot fi estimate credibil, entitatea nu mai este implicată în gestionarea bunurilor vândute, iar mărimea veniturilor poate fi evaluată în mod credibil. Dacă este probabil ca anumite reduceri sau rabaturi să fie acordate iar valoarea acestora poate fi evaluată în mod credibil, atunci acestea sunt recunoscute ca o reducere a veniturilor pe măsură ce sunt recunoscute vânzările.

(ii) Prestarea serviciilor

Veniturile din prestări de servicii se înregistrează în contabilitate pe măsura efectuării acestora. Prestarea de servicii cuprinde inclusiv executarea de lucrări și orice alte operațiuni care nu pot fi considerate livrări de bunuri.

Stadiul de execuție al lucrării se determină pe bază de situații de lucrări care însoțesc facturile, procese-verbale de recepție sau alte documente care atestă stadiul realizării serviciilor prestate.

(o) Venituri și cheltuieli financiare

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente fondurilor investite. Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Câștigurile și pierderile din diferențe de schimb valutar privind activele și datoriile financiare sunt raportate pe o bază netă fie ca venit financiar fie ca și cheltuielă financiară în funcție de fluctuațiile valutare: câștig net sau pierdere netă.

(p) Impozitul curent și amanat

Incepând cu anul 2017 Societatea aplică prevederile Legii nr.170/2016 privind impozitul specific unor activități, cu derogare de la Titlul II Cod Fiscal. Pentru celelalte tipuri de activități, care nu intra sub incidența impozitului specific, Societatea datorează impozit pe profit conform art. 10 alin (1) din Legea nr.170/2016 și art. 9 din Ordinul Ministrului Turismului și Ministrului Finanțelor Publice nr.264/14.03.2017 / 464/17.03.2017 pentru aprobarea Normelor metodologice de aplicare a Legii nr.170/2017.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut în situația rezultatului global sau în alte elemente ale rezultatului global dacă impozitul este aferent elementelor de capital. La 31 decembrie 2017 nu s-a mai determinat impozit amanat pentru rezerve de reevaluare imobilizări corporale conform IAS 12 paragraful 20 litera (a) pentru că entitatea nu intenționează să cedeze imobilul unde desfășoară activitate turistică ce intra sub incidența impozitului specific. La data publicării situațiilor financiare încheiate la 31 decembrie 2016 (16 martie 2017), Normele metodologice privind aplicarea impozitului specific nu erau publicate în Monitorul Oficial (M.O. nr.266/14.04.2017), motiv pentru care la 31 decembrie 2016 s-a constituit impozit pe profit amanat pe seama elementelor de capital, pentru rezerve de reevaluare.

Pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017, rata impozitului pe profit a fost de 16% (31 decembrie 2016: 16%). Impozitul amânat este determinat de Societate folosind metoda bilanțului pentru acele diferențe temporare ce apar între baza fiscală de calcul a impozitului pentru active și datorii și valoarea contabilă a acestora, folosită pentru raportare în situațiile financiare.

Impozitul amânat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se așteaptă să fie aplicabile diferențelor temporare la reluarea acestora, în baza legislației în vigoare la data raportării. Creanțele și datoriile cu impozitul amânat sunt compensate numai dacă există dreptul legal de a compensa datoriile și creanțele curente cu impozitul și dacă acestea sunt aferente impozitului colectat de aceeași autoritate fiscală pentru aceeași entitate supusă taxării sau pentru autorități fiscale diferite dar care doresc să realizeze decontarea creanțelor și datoriilor curente cu impozitul utilizând o bază netă sau activele și datoriile aferente vor fi realizate simultan.

Creanța privind impozitul amânat este recunoscută de Societate numai în măsura în care este probabilă realizarea de profituri viitoare care să poată fi utilizate pentru acoperirea pierderii fiscale. Creanța este revizuită la încheierea fiecărui exercițiu financiar și este diminuată în măsura în care beneficiul fiscal aferent este improbabil să se realizeze. Impozitele adiționale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeași dată cu obligația de plată a dividendelor.

(q) Rezultatul pe acțiune

Societatea prezintă rezultatul pe acțiune de bază și diluat pentru acțiunile ordinare. Rezultatul pe acțiune de bază se determină prin divizarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari ai Societății la numărul mediu ponderat de acțiuni ordinare aferente perioadei de raportare. Rezultatul pe acțiune diluat se determină prin ajustarea profitului sau pierderii atribuibile acționarilor ordinari și a numărului mediu ponderat de acțiuni ordinare cu efectele de diluare generate de acțiunile ordinare potențiale.

Note la raportările contabile semestriale

încheiate la 30 iunie 2018

(r) Evenimente ulterioare

Evenimentele ulterioare încheierii exercițiului financiar sunt acele evenimente favorabile și nefavorabile, care au loc între finalul exercițiului financiar și data la care situațiile financiare sunt autorizate pentru emitere.

Evenimentele ulterioare care furnizează informații suplimentare despre poziția Societății la data încheierii exercițiului financiar (evenimente care necesită ajustări) sunt reflectate în situațiile financiare.

Evenimentele ulterioare încheierii exercițiului financiar care nu necesită ajustări sunt evidențiate în note, atunci când sunt considerate semnificative.

(s) Segmente de activitate

Un sistem de activitate este o componență a unei entități:

- a) care este angajată în activități de afaceri din care ar putea obține venituri și ar putea suporta cheltuieli;
- b) ale cărei rezultate ale activităților sunt examinate în mod regulat de către principalul factor de decizie din entitate, pentru a lua decizii în ceea ce privește resursele alocate segmentului și evaluării performanțelor acestuia, și
- c) pentru care sunt disponibile informații financiare separate.

O entitate va raporta separat informațiile despre un segment de activitate care respectă oricare dintre următoarele praguri cantitative:

- a) veniturile sale raportate, inclusiv vânzările către clienții externi și vânzările sau transferurile între segmente reprezintă 10 la suta sau mai mult din veniturile combinate, interne și externe, ale tuturor segmentelor de activitate;
- b) valoarea absolută a profitului sau pierderii sale raportate este 10 la suta sau cea mai mare valoare, în valoare absolută, dintre (i) profitul combinat raportat pentru toate segmentele de activitate care nu au raportat o pierdere și (ii) pierderea raportată combinată din toate segmentele de activitate care au raportat o pierdere;
- c) activele sale reprezintă 10 la suta sau mai mult din activele combinate ale tuturor segmentelor de activitate.

Activitatea Societății se încadrează în activități hoteliere. Toate veniturile realizate din cazare, închiriere săli conferințe, servicii SPA, alimentație publică realizate în aceeași locație nu constituie segmente de activitate conform IFRS 8.

(ș) Standarde și interpretări noi care nu sunt încă în vigoare

Un număr de standarde noi, amendamente și interpretări ale standardelor nu sunt încă în vigoare la data situațiilor financiare individuale interimare și nu au fost aplicate în întocmirea acestor situații financiare:

a) Amendamente la IFRS 9: Plăți în avans cu compensare negativă (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2019)

Aceste amendamente abordează preocupările legate de contabilizarea activelor financiare care includ opțiuni specifice de plată anticipată. În special, preocuparea a fost legată de modul în care o societate ar clasifica și evalua un instrument de datorie dacă debitorului i s-ar permite să plătească anticipat instrumentul la o sumă mai mică decât principalul neplătit și dobânda datorată. O astfel de sumă de plată anticipată este adesea descrisă ca incluzând "compensare negativă".

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale interimare.

b) Amendamente la IAS 28: Interese pe termen lung în entitățile asociate și în asocierile în participație (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2019)

Amendamentul clarifică faptul că o organizație cu capital de risc sau un fond mutual, unitate de investiții și entități similare pot alege, la recunoașterea inițială, să evalueze investițiile într-o entitate asociată sau asocierie în participație la valoarea justă prin profit sau pierdere separat pentru fiecare entitate asociată sau asocierie în participație.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale interimare.

4. Estimări contabile și judecăți semnificative

Conducerea discută dezvoltarea, selecția, prezentarea și aplicarea politicilor contabile semnificative și a estimărilor. Toate acestea sunt aprobate în cadrul ședințelor Consiliului de Administrație.

Note la raportările contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

Aceste prezentări completează informațiile asupra gestionării riscului financiar. Judecățile contabile semnificative pentru aplicarea politicilor contabile ale Societății includ:

Surse cheie ale incertitudinii estimărilor

Ajustări pentru deprecierea activelor evaluate la cost amortizat / creditelor și creanțelor

Activele înregistrate la cost amortizat sunt evaluate pentru depreciere conform politicii contabile .

Evaluarea pentru deprecierea creanțelor este efectuată la nivel individual și se bazează pe cea mai bună estimare a conducerii privind valoarea prezentă a fluxurilor de numerar care se așteaptă a fi primite. Pentru estimarea acestor fluxuri, conducerea face anumite estimări cu privire la situația financiară a contrapartidei. Fiecare activ depreciat este analizat individual. Acuratețea ajustărilor depinde de estimarea fluxurilor de numerar viitoare pentru contrapartidele specifice.

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justă a instrumentelor financiare care nu sunt tranzacționate pe o piață activă este determinată folosind tehnicile de evaluare descrise în politica contabilă din Nota 3(c)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzacționate și pentru care nu există o transparență a prețurilor, valoarea justă este mai puțin obiectivă și este determinată folosind diverse nivele de estimări privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piață, ipoteze de preț și alte riscuri care afectează instrumentul financiar respectiv..

5. Venituri din servicii turistice

	30.06.2018	30.06.2017
Venituri din servicii hoteliere	1.384.371	1.225.322
Venituri de alimentatie publica (restaurant, bar)	2.182.957	1.850.877
Venituri SPA, spatii de joaca, diverse	34.987	51.378
Venituri inchiriere sali de conferinta	179.703	53.383
Total	3.782.018	3.180.960

6. Cheltuieli cu serviciile prestate de terti

	30.06.2018	30.06.2017
Cheltuieli cu serviciile prestate de terti	358.932	480.620
Cheltuieli cu intretinerile si reparatiile	459.530	391.578
Total	818.462	872.198

7. Cheltuieli cu personalul

	30.06.2018	30.06.2017
Cheltuieli cu salariile	1.211.683	854.291
Cheltuieli cu asigurarile și protecția socială	52.252	226.810
Cheltuieli cu tichetele de masă acordate	82.590	79.645
Total	1.346.525	1.160.746

8. Alte cheltuieli

	30.06.2018	30.06.2017
Cheltuieli cu alte impozite, taxe și vărsăminte asimilate	215.860	172.968
Cheltuieli privind comisioanele și onorariile	42.223	33.654
Cheltuieli poștale și taxe de telecomunicații	24.041	28.119
Cheltuieli de protocol, reclamă și publicitate	15.674	22.581
Cheltuieli cu serviciile bancare și asimilate	11.793	11.427
Cheltuieli cu primele de asigurare	20.529	18.277
Cheltuieli cu energia	215.825	238.415

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

Cheltuieli cu obiectele de inventar	129.988	-
Cheltuieli cu donațiile acordate	9.500	4.500
Cheltuieli cu deplasări, detașări și transferări	6.538	6.491
Cheltuieli cu despăgubiri, amenzi și penalități	640	582
Cheltuieli cu redevențele, locațiile de gestiune și chiriile	22.056	16.662
Total	714.667	553.676

Numarul mediu de salariați in semestrul I 2018 a fost 74 (30.06.2017: 76), iar numarul efectiv de salariați existent la 30 iunie 2018 este 82 (30 iunie 2017: 84).

9. Venituri financiare

	30.06.2018	30.06.2017
Venituri din dobânzi	104.432	133.065
Venituri din diferențe de curs valutar	9.136	14.093
Venituri din sconturi	11	-
Total	113.579	147.158

10. Cheltuiala cu impozitul pe profit

	30.06.2018	30.06.2017
Impozitul curent		
Cheltuieli cu impozitul pe profit curent	20.050	15.194
Cheltuieli cu impozitul specific	20.244	20.244
Total	40.294	35.438

11. Active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere

	30.06.2018	30.06.2017
Unitati de fond	4.471.523	-
Total	4.471.523	-

In data de 05.02.2018 societatea a subscris un numar de 4.691 unitati de fond emise de FII STAR VALUE, la o valoare unitara de 1.065,87 lei, reprezentand o valoare totala de 4.999.996,17 lei.

Unitatile de fond se incadreaza in categoria activelor financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (FVTPL) si diferentele rezultate din marcarea la piata a acestora sunt inregistrate in situatia profitului sau a pierderii si a altor elemente ale rezultatului global.

12. Active financiare evaluate la cost amortizat

	30.06.2018	30.06.2017
Obligatiuni FIROS S.A.	2.225.000	2.225.000
Dobanda acumulata	1.852	3.780
Total	2.226.852	2.228.780

Odata cu aplicarea IFRS 9, obligatiunile care anterior erau clasificate drept credite si creante si erau evaluate la cost amortizat in conformitate cu IAS 39 sunt clasificate drept active financiare evaluate la cost amortizat sunt evaluate la cost amortizat in conformitate cu IFRS 9.

Societatea detine 890.000 obligațiuni dematerializate, nominative și liber transferabile, cu randament fix, emise de Firos S.A. Valoarea de achiziție a obligațiunilor este de 2.225.000 lei, cu dobândă fixă de 4% p.a.. Scadenta principalului este de 36 de luni de la data subscrierii. Dobanda se calculeaza incepand cu data plății obligatiunilor si se plateste la fiecare 90 de zile calendaristice de la data fiecarei subscrierii.

Societatea FIROS S.A., cu sediul social in B-dul. Timisoara nr.100, sector 6, Bucuresti, CUI 434492 este o filiala a SIF Muntenia. Procentul de deținere, al SIF Muntenia, la 31 decembrie 2017 este de 99,69%. SIF Muntenia a evaluat filiala și valoarea evaluata la 31 decembrie 2017 este de 40.372.544 lei.

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

13. Numerar si conturi curente

	30.06.2018	30.06.2017
Conturi curente la bănci	1.652.311	1.826.769
Numerar în casierie	15.575	8.153
Alte valori	14.235	10.352
Total	1.682.121	1.845.274

Conturile curente deschise la bănci sunt în permanență la dispoziția Societații și nu sunt restricționate sau grevate de sarcini. Excepție face suma de 36.102 Lei (30.06.2017: 31.255 Lei) reprezentând garanții personal.

14. Depozite plasate la bănci

	30.06.2018	30.06.2017
Depozite bancare cu scadența originală mai mare de 3 luni și mai mică de un an	5.907.076	10.075.000
Creanțe atașate	20.442	21.600
Total	5.927.518	10.096.600

Depozite bancare la 30.06.2018

Contul depozitului	Valoare depozit	Perioada depozitului	Cota dobanda
1	2	3	4
Libra Bank	500.000	LEI 02.04.2018 - 02..04.2019	2,00%
Libra Bank	500.000	LEI 02.04.2018 - 02..04.2019	2,00%
Libra Bank	500.000	LEI 02.04.2018 - 02.04.2019	2,00%
Libra Bank	500.000	LEI 05.04.2018 - 05.04.2019	2,00%
Libra Bank	500.000	LEI 05.04.2018 - 05.04.2019	2,00%
Garanti Bank	500.000	LEI 27.04.2018 - 30.04.2019	2,25%
Garanti Bank	500.000	LEI 27.04.2018 - 30.04.2019	2,25%
Garanti Bank	500.000	LEI 27.04.2018 - 30.04.2019	2,25%
Marfin Bank	500.000	LEI 30.04.2018 - 30.04.2019	2,30%
Marfin Bank	300.000	LEI 30.04.2018 - 30.04.2019	1,80%
Marfin Bank	500.000	LEI 28.06.2018 - 28.06.2019	3,00%
Marfin Bank	500.000	LEI 28.06.2018 - 28.06.2019	3,00%
Total depozite LEI	5.800.000		
Marfin Bank	26.747	USD 27.04.2018 29.04.2019	1,80%
Total depozite lei	5.907.076,27		

15. Alte active

	30.06.2018	30.06.2017
a) Creanțe comerciale	515.528	455.143
b) Cheltuieli în avans	199.587	319.993
c) Alte creanțe	88.959	92.654
Total	804.074	867.790

a) Creanțe comerciale

	30.06.2018	30.06.2017
Clienți	562.620	457.092
Ajustări pentru deprecierea creanțelor clienti	(48.536)	(48.299)
Furnizori – debitori pentru prestări de servicii	1.444	46.350
Total	515.528	455.143

b) Cheltuieli în avans

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

	30.06.2018	30.06.2017
Concesiune teren cost inflatat	113.034	114.497
Contravaloarea concesiune teren platita in avans	36.011	36.478
Diverse	8.550	128.593
Taxa marketing Best Western	41.992	40.425
Total	199.587	319.993

c) Alte creanțe

	30.06.2018	30.06.2017
Creanțe față de bugetul statului	31.702	48.657
Debitori diverși	60.147	46.606
Ajustari pentru deprecierea debitorilor diverși	(7.161)	(7.161)
Creante privind impozitul amanat	4.271	4.552
Total	88.959	92.654

16. Imobilizări corporale și necorporale

A. Imobilizări corporale

a) Evoluția imobilizărilor corporale la data de 30.06.2018

<i>în lei</i>	Terenuri	Clădiri	Instalații tehnice și mașini	Alte instalații, utilaje și mobilier	Imobilizari corporale în curs de execuție	Total
<i>Valoare contabilă brută</i>						
31 decembrie 2017	9.776.617	12.295.017	1.899.638	374.112	294.346	24.639.728
Intrări			69.545	88.437		157.982
Anulare amortizare cumulată						
Ieșiri						
30 iunie 2018	9.776.617	12.295.017	1.969.183	462.549	294.346	24.797.712
<i>Amortizarea cumulată</i>						
31 decembrie 2017		(725.262)	(1.557.270)	(290.044)		(2.572.577)
Intrari		(181.187)	(50.871)	(13.397)		(245.454)
Anulare amortizare cumulată						
Ieșiri						
30 iunie 2018		(906.449)	(1.608.141)	(303.441)		(2.818.031)
<i>Valoarea contabilă netă</i>						
31 decembrie 2017	9.776.617	11.569.755	342.366	84.068	294.346	22.067.152
30 iunie 2018	9.776.617	11.388.568	361.040	159.108	294.346	21.979.682

b) Valoarea terenurilor deținute de Societate la 30.06.2018 este valoarea reevaluată la 31.12.2015 determinată de evaluatorul independent CMF Consulting S.R.L.

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

Terenuri – Locație / Document proprietate	Suprafața mp	Valoare la 30.06.2018	LEI Valoare la 31.12.2017
Str. Mihail, Gura Humorului, parcela 370/2, CF 6501; Ctr. nr. 2818/2000	687	124.333	124.333
Str. Republicii nr. 18, Gura Humorului; aport natura AA 12/2004	220	39.816	39.816
Parcul Dendrologic Arinis ; aport natura AA 2/1998	8.807	717.251	717.251
Gura Humorului Jud. Suceava; Ctr. 266/02.02.2010	262	47.417	47.417
Parcul Dendrologic Arinis ; aport natura AA 3/1999 si Ctr. de schimb 179/2005	162.678	8.847.800	8.847.800
TOTAL	172.392	9.776.617	9.776.617

Terenuri în concesiune, deținute de societate la 30.06.2018:

Terenuri – Locație / Proprietate	Suprafața mp
Piata Republicii nr. 18, Gura Humorului Ctr. de concesiune 5148/4.10.1996, cu Primaria Gura Humorului	3.488

c) Societatea detine la **30.06.2018** urmatoarele **cladiri** evaluate la valoarea reevaluată la 31.12.2015, determinată de evaluatorul independent CMF Consulting SRL:

Ana- litic	Adresa cladire	Data dobandirii/ inregistrarii	Valoare la 30.06.18	Valoare la 31.12.17
1	Hotel situat in orasul Gura Humorului, Bd. Bucovinei, nr. 4, judet Suceava, inscris in CF 5537, compus din subsol, mezanin, parter si opt etaje, 130 camere in suprafata de 1.550 mp ; suprafata construita de 1.394 mp, avand numar cadastral (topo) 261/25.	1. Aport in natura la capitalul social, cladire neterminata, AA 2/1998 2. Data punerii in functiune: 28.02.2003 3. Proces-verbal de receptie finala nr. 1/21.10.2005	10.392.959	10.392.959
5	Cladire la parterul unui bloc, situat in orasul Gura Humorului, Bd. Bucovinei, Tronson A-P, nr. 4, bl. 4, cu suprafata construita de 171 mp, avand numar cadastral (topo) 261/26	10.09.1998; aport in natura conform AA 2/1998;	127.871	127.871
6	Sala de conferinte TISA	Proces-verbal de punere in functiune nr. 1/ 21.10.2005	997.711	997.711
7	Han Arinis	Proces verbal de receptie nr. 543/11.07.2011	292.647	292.647
8	Constructii speciale (post trafo)	Transfer in anul 2014 din contul 2131	171.583	171.583
9	Constructii speciale (aparari de mal)	Transfer in anul 2014 din contul 2131	202.879	202.879
10	Terasa Arinis	Proces verbal de receptie 08.2015	109.367	109.367
TOTAL			12.295.017	12.295.017

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

d) Valoarea contabila care ar fi fost recunoscuta daca activele, reprezentand terenuri si cladiri, ar fi fost intregitate conform modelului bazat pe cost (IAS 16.77 (e)) :

	30.06.2018	30.06.2017
Terenuri	790.322	790.322
Cladiri	12.639.381	12.639.381
Total	13.429.703	13.429.703

e) Evolutia imobilizarilor corporale in curs la 30.06.2018:

Imobilizari corporale in curs	Sold la 01.01.2018	Intrari	Receptii	Demolari	LEI Sold la 30.06.2018
Drumuri, alei, trepte, aport in natura la capitalul social; AA 2/1998, in Arinis (ct.231.2)	72.525				72.525
Evaluare, proiectare obiective Arinis (ct.231.33)	211.622				211.622
Han Arinis anexa (ct.231.37)	10.199				10.199
TOTAL	294.346				294.346

B. Imobilizări necorporale

Alte imobilizari necorporale in suma de 60.973 LEI reprezinta licente software pentru programul de contabilitate, programul de emitere facturi receptie si diverse licente de operare PC. Aceste imobilizari necorporale provin din achizitii directe. Societatea nu detine imobilizari necorporale generate intern.

Evolutia imobilizarilor necorporale la 30.06.2018

în lei

	Imobilizari necorporale
<i>Valoarea contabila bruta</i>	
31 decembrie 2017	54.315
Intrări	6.658
Ieșiri	
30 iunie 2018	60.973
<i>Amortizarea cumulată</i>	
31 decembrie 2017	38.916
Intrari	3.696
Ieșiri	
30 iunie 2018	42.612
<i>Valoarea contabilă netă</i>	
31 decembrie 2017	15.399
30 iunie 2018	18.361

17. Stocuri

	30.06.2018	30.06.2017
Mărfuri alimentare	131.076	151.996
Materii prime și materiale consumabile	38.907	42.766
Ambalaje	5.722	7.130
Avansuri acordate furnizorilor pentru stocuri	1.814	5.889
Total	177.519	207.781

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

18. Datorii comerciale

	30.06.2018	30.06.2017
Datorii comerciale	234.953	206.863
Avansuri primite	110.719	73.963
Total	345.672	280.826

19. Alte datorii

	30.06.2018	30.06.2017
Datorii către bugetul de stat	57.701	20.262
Creditori diverși și alte datorii	917.459	781.420
Datorii către angajați	81.711	56.086
Subvenții pentru investiții	5.633	
Impozitul curent de plătit	30.269	31.754
Provizioane*	44.705	
Total	1.137.478	889.522

*Provizioanele la 30.06.2018 reprezintă : 44.705 lei provizion constituit pentru concediile neefectuate.

20. Părți afiliate

a) Personalul cheie din conducere

	30 iunie 2017	30 iunie 2018
Lista membrilor Consiliului de Administratie	Trandafir Florica - Presedinte Tamas Ion Romica - Vicepresedinte Constantin Mircea - Membru Marin Liana – Membru Chiribuca Dumitru Florin - Membru	Trandafir Florica - Presedinte Tamas Ion Romica - Vicepresedinte Constantin Mircea - Membru Marin Liana – Membru Chiribuca Dumitru Florin - Membru
Lista membrilor conducerii executive	30 iunie 2017 Tamas Ion Romica - Director General Misiuc Livia – Director economic Ghisovan Stefan – Director alimentatie Prosciuc Doina – Director Vanzari Simota Analaura – Director de cazare	30 iunie 2018 Tamas Ion Romica - Director General Misiuc Livia – Director economic Ghisovan Stefan – Director alimentatie Prosciuc Doina – Director Vanzari Simota Analaura – Director de cazare

b) Numarul de actiuni detinute de personalul cheie din conducere este prezentat in tabelul urmatoare:

	30 iunie 2018	31 decembrie 2017
Tamas Romica	99.000	99.000
Misiuc Livia	43.516	43.516
Prosciuc Doina	43.516	43.516
Ghisovan Stefan	1.406	1.406
Simota Analaura-Iuliana	30.352	30.352
Total	217.790	217.790

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

c) Tranzactii cu personalul cheie din conducere:

	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Salarii plătite personalului din conducere	213.260	201.014
Remunerația membrilor Consiliului de Administratie	25.680	21.240

Societatea nu a incheiat angajamente de pensii cu fostii membri ai Consiliului de Administratie sau cu fostii directori si nu a aprobat credite membrilor organelor de administratie si de conducere executiva.

d) Tranzacții cu parti care controleaza societate

	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Dividende (lei) repartizate SIF Muntenia (actionar majoritar)	447.601	380.461

21. Capital și rezerve

a) Capital social

La **30.06.2018**, capitalul social subscris și varsat al societatii este de **16.733.960 lei**, compus din:

- aport în natură : 2.352.620 lei ;
- aport în numerar : 14.381.340 lei.

Capitalul social este reprezentat de 167.339.600 actiuni, cu o valoare nominala de 0,10 lei/acțiune.

Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.), actual Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F), a eliberat, in data de 20.03.2008, certificatul de inregistrare a valorilor mobiliare nr. 3400, prin care certifica inregistrarea actiunilor comune nominative in numar de 167.339.600, la valoarea nominala de 0,10 lei, in Registrul A.S.F. la pozitia 3567, simbol **BCM**.

Registrul actionarilor se ține de către DEPOZITARUL CENTRAL S.A.

Structura acționariatului Societății

30 iunie 2018	Numar actiuni	Suma (LEI)	(%)
SIF Muntenia S.A.	111.900.276	11.190.028	66,87
Alti actionari	55.439.324	5.543.932	33,13
Total	167.339.600	16.733.960	100,00

Reconcilierea capitalului social

	30.06.2018	30.06.2017
Capital social nominal	16.733.960	16.733.960
Prime de capital	4.885.965	4.885.965
Efectul hiperinflatiei – IAS 29	10.267.175	10.267.175
Total capital social si prime de capital	31.887.100	31.887.100

b) Dividende

Adunarea Generala Ordinara a Actionarilor (AGOA) din data de 20.04.2018 a aprobat propunerea Consiliului de Administratie privind repartizarea unui dividend la valoarea de 0,0040 lei/acțiune. Valoarea dividendelor brute inregistrate drept obligație de plată in anul 2018 a fost de **669.358,40 lei**.

Note la raportările contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

22. Managementul riscului financiar

Administrarea riscurilor semnificative

Principalele riscuri la care Societatea este expusă sunt:

- riscul de piață (riscul de rată a dobânzii, riscul valutar și riscul de preț);
- riscul de credit;
- riscul de lichiditate;
- riscul aferent impozitării;
- riscul aferent mediului economic;
- riscul operațional.

Strategia generală de administrare a riscurilor urmărește maximizarea profitului Societății raportat la nivelul de risc la care acesta este expus și minimizarea potențialelor variații adverse asupra performanței financiare a Societății.

Societatea utilizează o varietate de politici și proceduri de administrare și evaluare a tipurilor de risc la care este expusă. Aceste politici și proceduri sunt prezentate în cadrul subcapitolului dedicat fiecărui tip de risc.

(a) Riscul de piață

Riscul de piață este definit ca riscul de a înregistra o pierdere sau de a nu obține profitul așteptat, ca rezultat al fluctuațiilor prețurilor, ratelor de dobândă și a cursurilor de schimb ale valutilor.

Societatea este expusă la următoarele categorii de risc de piață:

(i) Riscul de preț

Societatea este expusă riscului asociat variației prețurilor produselor alimentare și nealimentare, necesare desfășurării activității. Societatea administrează acest risc printr-un program adecvat de aprovizionare.

(ii) Riscul de rată a dobânzii

La data raportării, profilul expunerii la riscul de rată a dobânzii aferent instrumentelor financiare purtătoare de dobândă deținute de Societate a fost:

Instrumente cu rată fixă	30 iunie 2018	30 iunie 2017
Depozite bancare	5.929.370	10.075.000
Obligațiuni	2.225.000	2.225.000
Total	8.154.370	12.300.000

Societatea nu deține instrumente cu rată variabilă de dobândă. Intervalele de dobândă aferente depozitelor bancare se situează între 1,8% și 3% pentru depozitele în lei, iar pentru obligațiuni rata dobânzii este de 4% p.a..

(iii) Riscul valutar

Societatea este expusă riscului valutar datorită fluctuațiilor cursului de schimb, veniturile operaționale realizându-se în baza unor contracte cu prețurile exprimate în moneda EUR fără a exista clauze specifice acoperirii eventualului risc de această natură. Aceste contracte au ca beneficiari agenții de turism române care sunt doar intermediari și care nu pot să-și asume riscuri de fluctuații de curs. Majoritatea activelor și pasivelor financiare ale Societății sunt exprimate în moneda națională.

(b) Riscul de credit

Riscul de credit reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contrapartidă a obligațiilor financiare. Societatea este expusă riscului de credit ca urmare a lichidității din conturile curente și depozite bancare și a altor creanțe.

Expunerea Societății la riscul de credit este influențată în principal de caracteristicile individuale ale fiecărui client.

Conducerea a stabilit o politică de credit conform căreia fiecare nou client este analizat individual din punct de vedere al bonității înainte de a i se oferi condițiile standard ale Societății de plată și de livrare. Clienții care nu îndeplinesc condițiile stabilite de Societății pot efectua tranzacții cu aceasta numai cu plata în avans.

Note la raportarile contabile semestriale

incheiate la 30 iunie 2018

Societatea stabilește o ajustare pentru depreciere care reprezintă estimările sale cu privire la pierderile din creanțe comerciale. Ajustările pentru deprecierea creanțelor se referă în principal la componente specifice aferente expunerilor individuale semnificative suportate și identificate.

(c) Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este riscul Societății de a întâmpina dificultăți în îndeplinirea obligațiilor asociate datoriilor financiare care sunt decontate în numerar sau prin transferul altui activ financiar. Abordarea Societății în administrarea lichidității constă în asigurarea, pe cât de mult posibil, că va dispune mereu de lichidități suficiente pentru a-și achita obligațiile scadente, atât în condiții normale cât și în condiții de stres, fără a suporta pierderi inacceptabile sau a pune în pericol reputația Societății.

În general Societatea se asigură că dispune de numerar suficient pentru acoperirea cheltuielilor operaționale.

(d) Riscul aferent impozitării

Legislația fiscală românească prevede reguli detaliate și complexe suferind mai multe modificări în ultimii ani. Interpretarea textului și procedurile practice de punere în aplicare a legislației fiscale ar putea varia, existând riscul ca anumite tranzacții să fie interpretate altfel de către autoritățile fiscale comparativ cu tratamentul Societății. Guvernul României deține un număr de agenții autorizate să efectueze auditul (controlul) companiilor care operează pe teritoriul României. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte țări și pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar și alte aspecte legale și regulatorii care prezintă interes pentru aceste agenții. Este posibil ca Societatea să continue să fie supusă controalelor fiscale pe măsura emiterii de noi reglementări fiscale.

(e) Riscul aferent mediului economic

Conducerea Societății nu poate previziona toate efectele potențialelor crize financiare sau economice care vor avea impact asupra sectorului turistic și financiar din România și nici potențialul impact al acestora asupra prezentelor situații financiare. Conducerea Societății consideră că a adoptat măsurile necesare pentru sustenabilitatea și dezvoltarea Societății în condițiile curente de piață.

(f) Riscul operațional

Riscul operațional este definit ca riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvată a unor activități interne, existența unui personal sau a unor sisteme necorespunzătoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi condițiile economice, progrese tehnologice. Riscul operațional este inerent tuturor activităților Societății.

Politicile definite pentru administrarea riscului operațional au luat în considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative și modalitățile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natură operațională.

(g) Adecvarea capitalurilor

Politica Societății este de a menține o bază solidă a capitalului necesară menținerii încrederii investitorilor, creditorilor și pieței și susținerii dezvoltării viitoare a entității.

Capitalurile proprii ale Societății includ capitalul social, diferite tipuri de rezerve și rezultatul reportat. Societatea nu face obiectul unor cerințe de capital impuse din exterior.

Tamas Ion Romica
Director General

Misiuc Livia
Director Economic

**Declaratie privind responsabilitatea
pentru intocmirea Raportarilor contabile semestriale
la data de 30 iunie 2018**

In calitate de administratori ai CASA DE BUCOVINA CLUB DE MUNTE S.A. ("Societatea"), in conformitate cu prevederile articolului art. 65 alin. 2 lit. c din Legea nr. 24/2017 si ale art. 223, paragraful B, alin. 1, lit. c din Regulamentul ASF nr. 5/2018, declaram ca, după cunoștințele noastre, raportarea contabilă semestrială a fost întocmită în conformitate cu standardele contabile aplicabile si oferă o imagine corectă și conformă cu realitatea a activelor, obligațiilor, poziției financiare, contului de profit și pierdere ale Societatii și că raportul administratorilor aferent primului semestru al anului 2018 prezintă în mod corect și complet informațiile despre Societate.

Ion Romica Tamas
Vicepresedinte al Consiliului de Administratie