

# **NOTE EXPLICATIVE**

## **1. Entitatea care raporteaza**

Fondul Inchis de Investitii STK EMERGENT este un fond inchis de investitii cu sediul in Romania. Adresa sediului social a societatii de administrare STK FINANCIAL SAI SA este Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29.

STK Emergent s-a înființat la inițiativa STK FINANCIAL Societate de Administrare a Investițiilor S.A. și are o durată nelimitată. Fondul Închis de Investiții STK Emergent s-a înființat printr-o ofertă privată derulată în perioada 20.03.2006 – 20.04.2006. Capitalul social subscris și vărsat este de 121.950.600 lei. Principalele caracteristici ale unităților de fond emise de STK Emergent: 609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, cu valoare nominală de 200 RON pe unitate de fond.

Fondul este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC08FIIR/120004

S-au intocmit Situatiile financiare la data de 31.12.2015 in baza Norma nr. 39 /2015 pentru aprobarea Standardelor Internationale de Raportare Financiara de catre entitatile autorizate , reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare .

## **2. Bazele intocmirii**

### **2.1. Declaratie de conformitate**

Situatiile financiare anuale la 31.12.2015 au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS).

### **2.2 Bazele evaluarii**

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza valorii juste , dupa cum urmeaza :

- a) activele financiare detinute in scopul tranzactionarii sunt evaluate la valoarea justa;
- b) activele financiare disponibile pentru vanzare care nu sunt cotate la Bursa de Valori Bucuresti sau alte piete reglementate, activele financiare necotate, sunt reprezentate de investitii in titluri de capital la societatea STK PROPERTIES SA si de unitati de fond in organisme de plasament colectiv. Acestea au fost evaluate la cea mai mica valoare dintre costul de achizitie si valoarea lor contabila (valoarea justa , in cazul lor, nefiind tranzactionate).

Fondul nu detine alte active in afara celor financiare.

### **2.3 Moneda functionala si de prezentare**

Aceste situatii financiare sunt prezentate in lei (ron), aceasta fiind si moneda functionala a Fondului. Toate informatiile financiare sunt prezentate in lei (ron), rotunjite la cea mai apropiata unitate, daca nu se specifica altfel. Fondul nu detine creante sau datorii exprimate in alte valute.

## **3. Politici contabile semnificative**

Politicile contabile prezentate mai jos au fost aplicate in mod consecvent pentru toate perioadele prezentate in aceste situatii financiare :

## **Situația poziției financiare**

Fondul STK Emergent detine active exclusiv financiare: active financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, active financiare disponibile pentru vânzare, creante, numerar si echivalente de numerar. Echivalentele de numerar sunt reprezentate de depozite bancare overnight.

Instrumentele financiare sunt recunoscute initial la data tranzactionarii cand Fondul devine parte a conditiilor contractuale ale instrumentului.

Se derecunoaste un activ financiar atunci când expira drepturile contractuale asupra fluxurilor de numerar generate de activ sau atunci cand Fondul a transferat drepturile de a primi fluxuri de numerar aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

- ***Active financiare disponibile pentru vânzare***

Activele financiare disponibile pentru vânzare sunt active financiare nederivate care sunt desemnate ca disponibile pentru vânzare si care nu sunt clasificate în niciuna dintre categoriile : imprumuturi si creante, investitii financiare pastrate pana la scadenta, nici active financiare la valoare justa prin profit sau pierdere.

Aceasta categorie include in cazul Fondului titlurile detinute la societatea SC STK PROPERTIES SA si titluri la organisme de plasament colectiv necotate pe o piata reglementata. Aceste titluri au fost evaluate initial la cost si ulterior la valoarea justa (avand in vedere ca titlurile sunt necotate , aceasta este reprezentata de valoarea contabila a acestora la data bilantului, respectiv de valoarea unitara a activului net).

Conform IAS 39, diferenta (pozitiva si negativa) dintre valoarea de piata si valoarea contabila a titlurilor de plasament este recunoscuta in mod direct în capitalurile proprii, pana în momentul vanzarii, incasarii sau disponibilizarii intr-o alta modalitate a activului financiar sau pana în momentul în care activul financiar este considerat ca fiind depreciat, moment în care castigul sau pierderea cumulata recunoscuta anterior în capital trebuie sa fie inclusa în profitul net sau pierderea neta aferenta perioadei.

- ***Active financiare detinute in scopul tranzactionarii***

Conform IAS 39 un activ financiar detinut in scopul tranzactionarii este un activ achizitionat sau produs, în principal, in scopul de a genera profit, ca rezultat al fluctuatiilor pe termen scurt ale pretului sau ale marjei intermediarului.

Activele financiare sunt desemnate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere daca Fondul gestioneaza aceste investitii si ia decizii de cumparare sau de vânzare pe baza valorii juste în conformitate cu strategia de investitie si de gestionare a riscului. La recunoasterea initiala, costurile de tranzactionare atribuibile sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în momentul în care sunt suportate. Instrumentele financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere sunt evaluate la valoarea justa iar modificarile ulterioare sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere.

### ***Prevederi comune pentru Active financiare detinute pentru tranzactionare si Active financiare disponibile pentru vânzare***

Descarcarea din gestiune a titlurilor, indiferent de clasificarea lor se face la costul mediu de achizitie ponderat cu numarul de actiuni achizitionate, dupa fiecare tranzactie.

IFRS nu prevad in mod expres utilizarea unor conturi separate de diferente de valoare pentru titlurile clasificate ca disponibile pentru vanzare. Contabil, se folosesc doua clase de conturi pentru investitiile in Active financiare disponibile pentru vanzare (la valoare justa determinata pe baza bilanturilor firmelor la care se detin actiuni) si respectiv Active financiare detinute pentru tranzactionare la valoarea justa.

Descarcarea din gestiune a diferentelor de evaluare aferente titlurilor disponibile pentru tranzactionare vandute se face inmultind numarul de actiuni vandute cu diferenta de evaluare medie pe actiune, recalculata dupa fiecare noua achizitie de actiuni, similar calculului costului mediu al titlurilor.

Atunci cand Fondului i se atribuie actiuni gratuite care sunt cotate (fie ca urmare a incorporarii la emitent a unor rezerve in capitalul social, fie ca urmare a acordarii de dividende sub forma de actiuni gratuite), acestea nu determina nici o inregistrare in contabilitate, ci doar modificarea numarului de actiuni detinute si implicit a costului mediu ponderat al acestora. Aceste recalculari vor modifica cheltuiala inregistrata cu ocazia vanzarii, in sensul diminuarii acesteia.

Actiunile necotate sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare si sunt inregistrate la valoarea justa. Valoarea justa se determina pe baza bilantului societatii la care se detin actiuni, respectiv pe baza activului net in cazul titlurilor detinute la organisme de plasament colectiv.

### ***Deprecierea activelor financiare***

Un activ financiar care nu este contabilizat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere este testat la fiecare data de raportare pentru a determina daca exista dovezi obiective cu privire la existenta unei depreciere. Un activ financiar este considerat depreciat daca exista dovezi obiective care sa indice faptul ca ulterior recunoasterii initiale a avut loc un eveniment care a cauzat o pierdere, iar acest eveniment a avut un impact negativ asupra fluxurilor de trezorerie viitoare preconizate ale activului si pierderea poate fi estimata în mod credibil.

Dovezile obiective care indica faptul ca activele financiare (inclusiv instrumentele de capital) sunt depreciate pot include neîndeplinirea obligatiilor de plata de catre un debitor, restructurarea unei sume datorate Fondului conform unor termeni pe care Fondul în alte conditii nu i-ar accepta, indicia ca un debitor sau un emitent va intra în faliment, disparitia unei piete active pentru un instrument. In plus, pentru o investitie în instrumente de capital, o scadere semnificativa si îndelungata sub cost a valorii sale juste este o dovada obiectiva de depreciere.

Creantele si depozitele sunt recunoscute initial la data la care au fost initiate.

- ***Datorii financiare***

În concordanță cu IAS32, caracteristica esențială care face deosebirea dintre o datorie financiară și un instrument de capitaluri proprii este existența unei obligații contractuale a entității emitente fie: de a livra numerar sau un alt activ financiar unei alte întreprinderi (detinatorului instrumentului); fie de a schimba instrumente financiare cu o altă entitate (detinatorul instrumentului) în condiții ce sunt potențial defavorabile entității emitente.

În cazul în care există o asemenea obligație contractuală, instrumentul respectiv se încadrează în definiția unei datorii financiare, independent de maniera în care obligația va fi decontată. Dacă instrumentul financiar nu generează o obligație contractuală pentru emitent de a livra numerar sau un alt activ financiar sau de a schimba instrumente financiare cu o altă întreprindere în condiții ce îi sunt potențial defavorabile, atunci acesta este un instrument de capitaluri proprii.

La data de 31.12.2015 Fondul nu detine datorii financiare.

- **Venituri și cheltuieli financiare**

Veniturile financiare cuprind venituri din dobânzi aferente sumelor investite, venituri din dividende, câștiguri din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere.

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilității de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective.

Veniturile din dividende sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere la data la care se stabilește dreptul Fondului de a încasa dividendele, care în cazul instrumentelor cotate este data ex-dividend.

Câștigurile/Pierderile din vânzarea activelor financiare disponibile pentru vânzare se înregistrează în urma fiecărei tranzacții. Descarcarea din gestiune a titlurilor se face la costul mediu de achiziție ponderat cu numărul de acțiuni achiziționate, după fiecare tranzacție. Diferența dintre valoarea de vânzare a titlurilor și valoarea medie determină câștigul/pierderea din vânzarea titlurilor.

În conformitate cu IAS 39, activele financiare la valoare justă prin contul de profit și pierdere se evaluează la valoarea justă, iar orice creștere sau scădere a valorii juste va fi reflectată în contul de profit și pierdere ca și un câștig din reevaluarea activelor financiare, respectiv o pierdere din reevaluarea la valoare justă a activelor financiare.

Cheltuielile financiare cuprind cheltuieli cu comisioanele bancare, modificările valorii juste a activelor financiare recunoscute la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere, pierderile din depreciere recunoscute aferente activelor financiare, pierderile din tranzacționare.

Fondul nu este platitor de impozit pe profit.

#### **4. Modificarea capitalurilor cu ocazia trecerii la IFRS**

STK Emergent a intocmit pentru prima data situatii conform standardelor internationale de raportare financiara la data de 31 decembrie 2011 cu solduri comparative la 31 decembrie 2010. S-au retratat soldurile balantei la 01.01.2010.

Modificarile care au intervenit asupra capitalurilor cu ocazia aplicarii la 31 decembrie 2010 a Standardelor Internationale de Raportare Financiara, au fost prezentate pe larg in raportul aferent anului 2011. Pe scurt, principalele modificari survenite au fost reincadrarea titlurilor din portofoliul STK Emergent. Conform RAS portofoliul tranzactionabil al STK Emergent e impartit in titluri imobilizate (aici intra atat actiuni cotate cat si necotate) si investitii financiare pe termen scurt.

Conform IFRS, investitiile financiare au fost reclasificate in cele doua categorii: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si titluri disponibile pentru vanzare, ceea ce a dus la diferente majore de valoare intre cele doua sisteme de raportare.

Capitalurile care nu se modifica, sunt reprezentate de valoarea nominala a unitatilor de fond si respectiv de valoarea primelor aferente unitatilor de fond emise.

Diferentele de valoare care s-au inregistrat in momentul trecerii la IFRS pentru finalul anului 2009 (momentul retratarii conform IFRS) au fost datorate reclasificarii investitiilor financiare in cele doua categorii: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere si titluri disponibile pentru vanzare. Asadar, pierderea rezultata in urma trecerii la IFRS se datoreaza reevaluarii tuturor titlurilor cotate la valoarea lor de piata de la 31.12.2009 si inregistrarea in capitaluri a deprecierii constatate a titlurilor detinute la STK Properties si STK Trading.

### 1.Situatia modificarilor capitalului propriu la 31.12.2015

Element al capitalului propriu	Sold la inceputul perioadei	Cresteri		Reduceri		Sold la sfarsitul perioadei
		Total, din care:	Prin transfer	Total, din care:	Prin transfer	
A	1	2	3	4	5	6
Capital subscris	121.950.600	0	0	0	0	121.950.600
Prime de capital	10.003.133	0	0	0	0	10.003.133
Rezerve din reevaluare	419.277	95.445	95.445	0	0	514.722
Rezerve legale	0	0	0	0	0	0
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	(30.197.977)	(5.451.185)	(5.451.185)	0	0	(35.649.162)
Sold creditor	0	(5.451.185)	(5.451.185)	0	0	0
Sold debitor	(30.197.977)	0	0	0	0	(35.649.162)
Rezultatul reportat provenit din adoptarea pentru prima data a IAS	(31.739.957)	0	0	0	0	(31.739.957)
Sold creditor	0	0	0	0	0	0
Sold debitor	(31.739.957)	0	0	0	0	(31.739.957)
Rezultatul exercitiului financiar	189.031	0	0	(4.194.408)	(4.194.408)	(-4.005.377)
Sold creditor	189.031	0	0			
Sold debitor	0	0	0			(-4.005.377)
Repartizarea profitului	0	0	0	0	0	0
<b>Total capitaluri proprii</b>	<b>70.624.107</b>	<b>-(5.355.740)</b>	<b>-(5.355.740)</b>	<b>(4.194.408)</b>	<b>(4.194.408)</b>	<b>61.073.959</b>

## 2. SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE la data de 31 DECEMBRIE 2015

- RON -

Denumirea indicatorului	Exercitiul financiar	
	Precedent	Incheiat
A	1	2
<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE</b>		
Plati catre furnizori	(1,582,754))	(2,069,761)
Comisioane bancare platite	(14,368)	(16,930)
Plati / Incasari achizitionarea/vanzarea de actiuni	(7,667,939)	5,397,429
Plati pentru constituire depozite	5,310,528)	3,156,988
Dobanzi incasate	117,043	121,964
Dividende, actiuni gratuite incasate	854,707	873,329.
<b>TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE EXPLOATARE</b>	<i>(2,982,782)</i>	<i>7,463,018.00</i>
<b>FLUXURI DE TREZORERIE DIN ACTIVITATI DE FINANTARE</b>		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	(2,994,830))	(3,008,647)
<b>TREZORERIE NETA DIN ACTIVITATI DE FINANTARE</b>	<i>(2,994,830))</i>	<i>(3,008,647)</i>
<b>CRESTEREA NETA A TREZORERIEI SI ECHIVALENTELOR DE TREZORERIE</b>	<b>(5,977,611)</b>	<b>(5,977,611)</b>
<b>TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA INCEPUTUL PERIOADEI</b>	<b>6,005,285</b>	<b>6,005,285</b>
<b>TREZORERIE SI ECHIVALENTE DE TREZORERIE LA SFARSITUL PERIOADEI</b>	<b>27,674</b>	<b>10,459,656</b>

**ADMINISTRATOR,**

**INTOCMIT,**

Numele si prenumele PASCU NICOLAE

Numele si prenumele BUDIAN FLORINA

Semnatura \_\_\_\_\_

Semnatura \_\_\_\_\_

Stampila unitatii

Calitatea DIRECTOR ECONOMIC

### 3. Situatia pozitiei financiare : prezentare

<b>IFRS</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Active</b>		
Active financiare disponibile pentru vanzare	25.023.152	25.118.597
Active financiare detinute pentru tranzactionare	26.034.159	14.115.029
Creante comerciale	10	2.503.957
Numerar si echivalente de numerar	17.313.199	19.696.726
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>68.370.520</b>	<b>61.434.309</b>

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt reprezentate la anul 2015 de participatia la capitalul societatii STK Properties.

Activele financiare detinute pentru tranzactionare sunt actiuni cotate la Bursa de Valori Bucuresti, London Stock Exchange si Vienna Stock Exchange evaluate la valoarea justa de la data de 31.12.2015 si unitati de fond la organisme de plasament colectiv.

Creantele societatii sunt reprezentate de dividendele cuvenite neincasate pana la data raportarii.

Echivalentele de numerar ale STK Emergent de la data de 31.12.2015 sunt reprezentate de depozite overnight .

In ceea ce priveste datoriile pe termen lung (similar elementelor de capital propriu), asa cum am precizat mai sus capitalurile care nu se modifica, sunt reprezentate de valoarea nominala a unitatilor de fond si de valoarea primelor aferente unitatilor de fond emise. Rezultatul reportat din trecere la IFRS, respectiv rezultatul reportat aferent anului 2012 au valori negative in principal datorita reevaluarii la valoare justa a tuturor actiunilor cotate si inregistrarea deprecierii actiunilor necotate.

Rezultatul perioadei curente va fii detaliat mai jos la analiza situatiei rezultatului global.

Datoriile curente ale Fondului sunt reprezentate de comisionul de administrare, de custodie si depozitare aferente lunii decembrie, respectiv cheltuieli de audit, datorii care au fost achitate in prima decada a lunii ianuarie 2016 .

Categoria Alte datorii cuprinde valoarea tranzactiilor in curs de decontare, tranzacii decontate in primele zile ale lunii ianuarie si dividende ramase de achitat la finalul anului 2016.

#### 4.Situatia rezultatului global- prezentare

In lei	31.12.2014	31.12.2015
<b>Venituri</b>	<b>4.384.303</b>	<b>10.305.594</b>
Venituri din dividende	8.227	314.985
Venituri din dobanzi	239.861	286.781
Venituri din diferente de curs valutar	976.882	11.903.771
Venituri din investitii financiare cedate	2.195.764	10.942.447
Castig net din reevaluarea activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	963.569	-564.731

Veniturile din dividende sunt detaliate in tabelul de mai jos :

#### 5.Dividende

Emitent	Simbol actiune	Suma incasata
ANGLO AMERICAN PLC	AAL	94.469
ANTOFAGASTA PLC	ANTO	32.238
FII BET FI Index Invest	BETFI INDEX	12.432
BHP BILITON PLC	BLT	120.832
FRESNILLO PLC	FRES	9.952
HUNTING PLC	HTG	30.834
VRANCARD ADJUD	VNC	14.228
Total		<b>314.985</b>

Veniturile din dobânzi sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere în baza contabilitatii de angajamente, utilizând metoda dobânzii efective si sunt aferente depozitelor over-night constituite zilnic.

Soldul initial al portofoliului de actiuni tranzactionate al Fondului la 01.01.2015 avea valoarea de 26.034.158,99 (valoarea justa conform preturilor de inchidere din data de 31.12.2014).

Valoarea contabila la 31.12.2015 s-a calculat conform formulei : Sold final = Sold initial+Intrari-Iesiri.

Intrarile pe parcursul anului 2015 sunt reprezentate de cumpararile de actiuni si veniturile inregistrate din vanzarea de actiuni si au o valoare totala de 200.391.830.

Iesirile pe parcursul anului 2015 au valoarea de 211.721.162 si sunt reprezentate de vanzarile de actiuni si pierderea aferenta acestora.

Valoarea medie astfel rezultata conform formulei este de 14.679.760. Valoarea justa a portofoliului la data de 31.12.2015 este de 14.115.029

	<b>32.12.2014</b>	<b>32.12.2015</b>
<b>Cheltuieli</b>	<b>2.400.373</b>	<b>17.756.894</b>
Comisioane de administrare, onorarii , cheltuieli bancare	2.507.372	4.051.188
Pierderi din investitii financiare cedate	938.824	13.705.706

Comisioane de administrare, onorarii , cheltuieli bancare- in aceasta categorie sunt incluse cheltuielile cu administrarea Fondului de catre Societatea de administrare STK Financial SAI SA, cheltuielile aferente custodelui, respectiv a depozitarului, cheltuieli cu serviciile de audit , dar si cheltuieli cu comisiunile bancare.

### ***6..Prezentarea expunerilor la risc***

IAS 32 și IAS 39 cer prezentarea expunerilor la risc, impactului acestora asupra fondurilor și acțiunile luate pentru reducerea lor :

#### ***- Riscului de piata***

Riscul de piata este definit ca riscul de a inregistra o pierdere sau de a nu obtine profitul asteptat, ca rezultat al fluctuatiilor preturilor, ratelor de dobanda si a cursurilor de schimb valutar. Societatea e expusa la urmatoarele categorii de risc de piata :riscul de pret- risc asociat variatiei pretului activelor financiare disponibile pentru tranzactionare si activelor financiare detinute pentru vanzare.Societatea administreaza acest risc prin diversificarea investitiilor din portofoliu.Celelalte categorii de risc de piata, riscul valutar si riscul ratei dobandzii nu se intalnesc in cazul fondului deoarece acesta nu detine active sau datorii in valuta , imprumuturi sau credite purtatoare de dobanzi sau instrumente financiare derivate .

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 31.12.2015 erau în circulație 609.753 unități de fond cu o valoare nominala de 200 RON. Capitalizarea fondului la 31.12.2015 este de 39,02 milioane RON.

- Riscului 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. Fondul este expus riscului de credit ca urmare a detinerilor in conturile curente si a depozitelor bancare .

-Riscului de lichiditate

Acest risc se referă la capacitatea fondului de a-și achita la timp obligațiile de plată. STK Emergent a achitat la timp toate obligatiile sale de plata.

-Riscului impozitarii

Fondul nu este platitor de impozit pe profit .

ADMINISTRATOR  
Pascu Nicolae

DIRECTOR ECONOMIC  
Budian Florina

## 7. Indicatori economico-financiari

### 1. Indicatori de lichiditate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Indicatorul lichidității curente	$\frac{\text{Active curente}}{\text{Datorii curente}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{36,315,712}{360,349} = 100.77$

### 2. Indicatori de risc

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Indicatorul gradului de îndatorare	$\frac{\text{Capital imprumutat}}{\text{Capital propriu}} \times 100$	Valoare (RON)
			$= \frac{0}{61,073,959} \times 100 = 0$

### 3. Indicatori de activitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Viteza de rotație a activelor imobilizate	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Active imobilizate}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{23,447,984}{25,118,597} = 0.93$
2	Viteza de rotație a activelor totale	$\frac{\text{Venituri curente}}{\text{Total active}}$	$= \frac{23,447,984}{61,434,309} = 0.38$

#### 4. Indicatori de profitabilitate

Nr.	Indicator	Formula	Conform IFRS
1	Rentabilitatea capitalului angajat	$\frac{\text{Profit}}{\text{Capitalul angajat}}$	Valoare (RON)
			$= \frac{(4,005,378)}{61.434.309} = (0.06)$

**Președinte CA,**

**Pascu Nicolae**

**Director Economic,**

**Budian Florina**