



Raport Anual STK Emergent

pentru exercițiul financiar 2013
conform Anexei 32 din Regulamentul CNVM nr.1/2006



Raportul anual conform **Legii nr. 297/2004 si Regulamentul C.N.V.M. nr. 1/2006**
Pentru exercițiul financiar **2013**

Data raportului 15.04.2014

Denumirea emitentului: **STK EMERGENT administrat de STK FINANCIAL SAI**

Sediul social: **Cluj-Napoca, str Heltai Gaspar nr 29**

Numărul de telefon **0264.591982**

Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului: **nu este cazul**

Număr de ordine în Registrul Comerțului: **nu este cazul**

Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise: **Bursa de Valori București**

Capitalul social subscris și vărsat **121.950.600 lei**

Principalele caracteristici ale valorilor mobiliare emise de STK Emergent: **609.753 unități de fond, nominative, dematerializate, în valoare de 200 RON pe unitate de fond**

1. Analiza activității societății

1.1.

a) Descrierea activității de bază a societății

STK Emergent s-a constituit sub forma unei societăți civile fără personalitate juridică care atrage în mod privat resurse financiare și se încadrează în categoria altor organisme de plasament colectiv cu politică de investiții permisivă. Începând cu noiembrie 2007, fondul a fost transformat dintr-un fond închis de investiții care atrage resurse în mod privat într-unul care atrage resurse în mod public.

b) Precizarea datei de înființare a societății

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

c) Descrierea oricărei fuziuni sau reorganizări semnificative a societății, ale filialelor sale sau ale societăților controlate în timpul exercițiului financiar

Nu este cazul.

d) Descrierea achizițiilor și/sau înstrăinărilor de active

Activele imobilizate ale fondului sunt în întregime de natura financiară. Comparativ cu 2012, situația se prezintă astfel:

RON

Conform IFRS:				Conform RAS:			
	2012	2013	Diferențe ('13-'12)		2012	2013	Diferențe ('13-'12)
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	21,795,926	22,584,396	788,470	Titluri imobilizate	74,319,720	45,811,178	-28,508,542
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	45,951,218	45,874,038	-77,180	Creanțe imobilizate-depozite	6,120,948	2,379,905	-3,741,043
Creante comerciale	10	10	0	Total active imobilizate	80,440,668	48,191,083	-32,249,585
Numerar si echivalente de numerar	6,120,948	2,379,987	-3,740,961	Total Active circulante	29,197,527	37,777,585	8,580,058
Total Activ	73,868,102	70,838,432	-3,029,670	Total Activ	109,638,195	85,968,668	-23,669,527



La momentul trecerii la IFRS, portofoliul fondului a fost reclasificat în investiții financiare deținute pentru tranzacționare și investiții financiare disponibile pentru vânzare, astfel toate acțiunile cotate au fost reevaluate la valoare justă, iar cele necotate au fost testate pentru depreciere. Această reclasificare a generat diferențele rezultate între cele două sisteme de raportare.

Conform IFRS, la finalul anului 2012, în poziția numerar și echivalente de numerar erau incluse sume în curs de decontare aferente tranzacțiilor efectuate în valoare de 5.1 milioane lei. Astfel, ajustând aceste sume în curs de decontare, totalul activelor la finalul anului 2012 ar fi de 68.7 mil lei, fondul înregistrând o variație reală de +3% ca urmare a influenței pozitive a creșterii valorii activelor pe parcursul anului 2013 (+7.34 milioane lei) și a dividendelor plătite (-5.2 milioane lei). Suma totală a achizițiilor a fost de 74.3 milioane lei, iar cea a vânzărilor de 82.6 milioane lei.

Conform RAS, titlurile imobilizate, în cadrul cărora sunt evidențiate participațiile fondului mai vechi de un an în firme listate, societățile necotate și depozitele bancare, au scăzut cu 28.5 milioane lei datorita vânzării unor dețineri din portofoliul de imobilizări financiare la valoarea de piață de 12.4 milioane lei. Scopul acestei operațiuni a fost lichidizarea portofoliului și reinvestirea sumelor obținute. În categoria activelor circulante sunt incluse investițiile financiare pe termen scurt. Acestea sunt în creștere cu 8.58 milioane lei ca urmare a majorării valorii investițiilor efectuate și a realocării sumelor rezultate din imobilizările financiare lichidate.

La finalul anului s-au constituit ajustări de valoare a investițiilor financiare pe termen scurt în sumă de 30.5 mii lei. Suma totală a achizițiilor a fost de 74.3 milioane lei, iar suma totală a vânzărilor investițiilor pe termen scurt a fost de 70.2 milioane lei. Rezultatul operațiunilor din tranzacțiile cu investiții financiare pe termen scurt a fost de 4.54 milioane lei (incluzând și veniturile din anularea ajustărilor aferente acțiunilor vândute).

e) Descrierea principalelor rezultate ale evaluării activității societății

1.1.1 Elemente de evaluare generală

Evoluția veniturilor și a cheltuielilor în ultimii 2 ani se prezintă astfel:

RON

Conform IFRS:				Conform RAS:			
	2012	2013	Diferențe ('13-'12)		2012	2013	Diferențe ('13-'12)
Venituri	16,186,067	10,305,594	- 5,880,473	Venituri	10,729,425	6,100,274	-4,629,151
Cheltuieli	2,400,373	3,354,101	953,728	Cheltuieli	13,498,988	19,407,889	5,908,901
Rezultatul exercițiului	13,785,694	6,951,494	- 6,834,200	Rezultatul exercițiului	-2,769,563	-13,307,615	-10,538,052

Profitul, veniturile și costurile fondului

Conform IFRS, fondul a obținut un rezultat de 6.95 milioane lei, mai redus decât cel înregistrat în anul precedent ca urmare a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate mai mari și a veniturilor mai reduse, pe fondul performanței mai slabe a companiilor din sectorul financiar în 2013 comparativ cu 2012. Rezultatul net din tranzacționare este de 2.4 milioane lei.

Conform RAS, fondul a obținut un rezultat de -13.3 milioane lei generat de majorarea semnificativă a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate. Această creștere a fost



determinată de lichidarea parțială a unor dețineri ce nu au fost complet ajustate. Rezultatul net din tranzacționare este de -11.6 milioane lei (incluzând și veniturile din anularea ajustărilor aferente acțiunilor vândute).

Export

Nu este cazul.

Procent din piață deținut

Conform datelor publicate de Asociația Administratorilor de Fonduri (www.aaf.ro) la 31.12.2013 activele nete ale fondurilor închise de acțiuni, fără includerea STK Emergent, erau de 113.12 milioane RON. Cota din piață pentru STK Emergent în raport cu activele nete deținute este de 38.4%.

Lichidități

Valoarea disponibilităților bănești (depozite și conturi curente) ale fondului la 31.12.2013 este de 2,379,987 RON.

1.1.2 Evaluarea nivelului tehnic al societății

Nu este cazul.

1.1.3 Evaluarea activității de aprovizionare tehnico-materială

Nu este cazul

1.1.4 Evaluarea activității de vânzare

Nu este cazul

1.1.5 Evaluarea aspectelor legate de angajații/personalul societății

Nu este cazul

1.1.6 Evaluarea aspectelor legate de impactul activității de bază a emitentului asupra mediului înconjurător

Nu este cazul.

1.1.7 Evaluarea activității de cercetare și dezvoltare

Nu este cazul.

1.1.8 Evaluarea activității societății privind managementul riscului

a) Riscul de preț

Randamentul unei acțiuni într-o perioadă de timp este influențat de randamentul pieței. Acest lucru influențează într-o mare măsură rezultatul activității investiționale a fondului.

b) Riscul de credit

Conform legislației în vigoare fondului STK Emergent nu îi este admisă îndatorarea, prin urmare nu este direct influențat de acest risc.

c) Riscul de lichiditate

Acest risc se referă la capacitatea fondului de a-și achita la timp obligațiile de plată. În ultimul an, STK Emergent a achitat la timp datoriile sale.



1.1.9 Elemente de perspectiva privind activitatea societății

a) Prezentarea și analizarea tendințelor, evenimentelor sau factorilor de incertitudine care afectează sau ar putea afecta lichiditatea societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului anterior

La momentul întocmirii acestui raport nu identificăm factori noi care ar putea influența lichiditatea STK Emergent în anul 2014.

b) Prezentarea și analizarea efectelor cheltuielilor de capital, curente sau anticipate, asupra situației financiare a societății, comparativ cu aceeași perioadă a anului trecut

RON				
Conform IFRS:				
	Achiziții	Vânzări	Vânzări nete	Rezultat net
Investiții financiare	74,269,752	-82,601,231	-8,331,478	2,399,293

Conform IFRS, fondul nu a înregistrat cheltuieli de capital, iar în 2013 s-au realizat vânzări de investiții financiare în sumă de 82.6 milioane lei. Rezultatul net din tranzacționare aferent perioadei a fost de 2.4 milioane lei. Disponibilul bancar a scăzut cu 3.7 milioane lei.

RON				
Conform RAS:				
	Achiziții	Vânzări	Vânzări nete	Rezultat net
Titluri imobilizate	-	-12,405,564	-12,405,564	-16,102,979
Investiții financiare pe termen scurt	74,269,752	-70,195,667	4,074,085	4,536,356
	74,269,752	-82,601,231	-8,331,478	-11,566,622

Conform RAS, fondul nu a avut cheltuieli de capital, pe parcursul anului 2013 realizându-se vânzări de titluri imobilizate în valoare de 12.4 milioane lei. De asemenea, s-au efectuat vânzări nete de investiții financiare pe termen scurt de 4.07 milioane lei, care au generat un rezultat net de 4.54 milioane lei. Rezultatul net din tranzacționare aferent perioadei a fost de -11.6 milioane lei. Disponibilul bancar a scăzut cu 3.7 milioane lei.

c) Prezentarea și analizarea evenimentelor, tranzacțiilor, schimbărilor economice care afectează semnificativ veniturile din activitatea de bază

Toate veniturile STK Emergent provin din activitatea de bază. Structura veniturilor diferă de la un exercițiu la altul fiind dependentă de evoluția pieței de capital.

RON					
Conform IFRS:					
	2012	(%)	2013	(%)	2013 vs 2012
Venituri	16,186,067	100.0%	10,305,594	100.0%	-36.3%
Venituri din dividende	3,282,389	20.3%	610,797	5.9%	-81.4%
Venituri din investiții financiare cedate	7,405,038	45.7%	3,233,398	31.4%	-56.3%
Alte venituri curente	5,498,640	34.0%	6,461,400	62.7%	17.5%



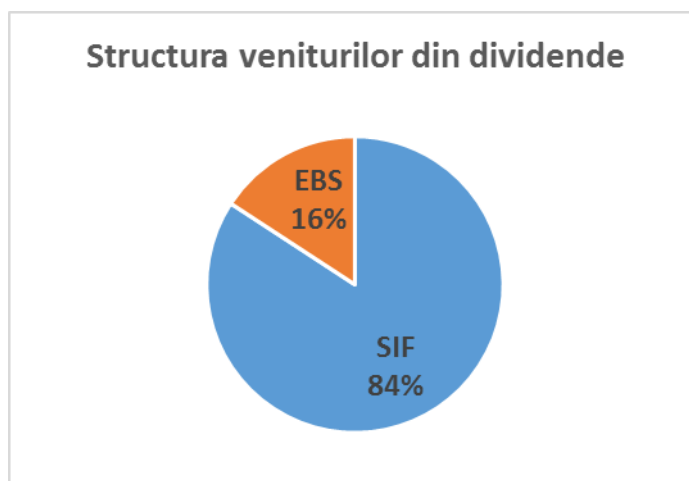
Conform IFRS, se observă o modificare a structurii veniturilor influențată de evoluția pieței de capital. Alte venituri curente ce includ veniturile din dobânzi (0.16 mil lei) și veniturile din reevaluarea activelor financiare (6.3 mil lei) dețin cea mai mare pondere din total venituri (62.7%) și au înregistrat o majorare de 17.5% pe parcursul anului 2013.

RON

Conform RAS:					
	2012	(%)	2013	(%)	2013 vs 2012
Venituri din activ. curentă, din care:	10,729,425	100.0%	6,100,274	100.0%	-43.1%
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	3,282,389	30.6%	610,797	10.0%	-81.4%
Venituri din investiții financiare cedate	4,660,057	43.4%	5,268,624	86.4%	13.1%
Alte venituri curente	2,786,979	26.0%	220,853	3.6%	-92.1%

Conform RAS, a avut loc o modificare a structurii veniturilor, astfel veniturile din investițiile financiare cedate au înregistrat o majorare cu 13.1% și dețin cea mai mare pondere (86.4%) în totalul veniturilor.

Structura veniturilor din dividende (conform IFRS), respectiv investițiile financiare pe termen scurt (conform RAS) este prezentată în graficul de mai jos:



Vânzarea unor participații înainte de data de înregistrare a condus la încasări mai reduse de dividende aferente anului 2012 ce a determinat diminuarea veniturilor din investițiile financiare pe termen scurt (conform RAS), respectiv a veniturilor din dividende (conform IFRS), însă aceste operațiuni au avut ca scop realizarea de profit sub formă de diferență de preț pozitivă.

2. Activele corporale ale fondului

STK Emergent nu deține active corporale. Investiția în astfel de active nu este prevăzută în prospectul de emisiune al fondului.



3. Piața valorilor mobiliare emise de STK Emergent

Precizarea pieței pe care se tranzacționează valorile mobiliare

Unitățile de fond emise de STK Emergent se tranzacționează la Bursa de Valori București începând cu data de 22 septembrie 2008. La 31 decembrie 2013 erau în circulație 609.753 unități de fond cu o valoare nominală de 200 RON.

Valoarea tranzacțiilor cu unități de fond STK Emergent în 2013 a fost de 2.1 milioane RON; la 31.12.2013 capitalizarea fondului era de 28.53 milioane RON.

Politica fondului cu privire la dividende

Politica de dividend este reglementată prin Contractul de Societate Civilă al Fondului STK Emergent.

Politica de dividende din ultimii 3 ani

Fondul STK Emergent nu a distribuit dividende în anul 2011. Conform IFRS, din profitul aferent anului 2012, Fondul a distribuit un dividend brut în sumă de 9 lei/unitate de fond. Conform IFRS, din profitul aferent anului 2013, Fondul distribuie un dividend brut în sumă de 4.5 lei/unitate de fond, respectiv 2.74 mil lei ce reprezintă 39.5% din total profit în conformitate cu limita de distribuire de 40% prevăzută în documentele Fondului.

Descrierea oricăror activități ale fondului de achiziționare a propriilor unități de fond

STK Emergent nu a răscumpărat unități de fond proprii.

STK Properties SA, firma deținută în proporție de 99.9% de STK Emergent, avea 54,852 unități de fond la data de 31.12.2013.

Modul în care fondul își achită obligațiile față de deținătorii de titluri de creanță

Nu este cazul.

4. Administrarea fondului STK Emergent

4.1 Administratorii fondului

Administratorul fondului este societatea de administrare a investițiilor STK Financial SA în conformitate cu actele constitutive ale STK Emergent. Durata contractului de administrare încheiat între Societatea de Administrare și Fond este nelimitată.

Consiliul de administrație al STK Financial SAI SA este compus din 3 membri. Lista membrilor Consiliului de administrație este următoarea:

- Nicolae Pascu - Președinte
- Dumitru Mătiș - Membru
- Roșianu Adrian - Membru

Detalii privind membrii Consiliului de Administrație se găsesc pe site-ul www.stk.ro.



Nu au existat și nu există acorduri, înțelegeri sau legături de familie între administratori și o altă persoană care să fi condus la numirea administratorilor în această funcție.

La data de 31.12.2013 STK Financial SAI SA deținea 18,551 unități de fond.

Persoanele afiliate fondului sunt STK Financial SAI și STK Properties SA. Deținerile de unități de fond ale acestora au fost precizate anterior.

4.2 Conducerea executivă a fondului

Conducătorii societății conduc și coordonează activitatea zilnică a societății în conformitate cu hotărârile organelor statutare, pentru desfășurarea în bune condiții a activităților societății. Conducătorii societății sunt dl Nicolae Pascu și dna Vescan Maria Aurora.

Litigii sau proceduri administrative în care au fost implicați administratorul fondului sau membrii din conducerea executivă în ultimii 5 ani referitoare la activitatea acestora în cadrul emitentului

Nu este cazul



5. Situația financiar – contabilă

a) Bilanțul fondului

Evoluția principalelor elemente din bilanțul STK Emergent în ultimele 3 exerciții financiare este următoarea:

RON

Conform IFRS:							
	2011	(%)	2012	(%)	2013	(%)	2013 vs 2012
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	21,908,806	39.9%	21,795,926	29.5%	22,584,396	31.9%	3.6%
Investitii financiare disponibile pentru tranzactionare	32,147,373	58.5%	45,951,218	62.2%	45,874,038	64.8%	-0.2%
Creante comerciale	10	0.0%	10	0.0%	10	0.0%	0.0%
Numerar si echivalente de numerar	883,130	1.6%	6,120,948	8.3%	2,379,987	3.4%	-61.1%
TOTAL ACTIV	54,939,319	100.0%	73,868,102	100.0%	70,838,432	100.0%	-4.1%
Capitaluri proprii	54,766,387	99.7%	68,552,081	92.8%	70,396,546	99.4%	2.7%
Datorii Curente	172,932	0.3%	5,316,021	7.2%	441,886	0.6%	-91.7%
TOTAL PASIV	54,939,319	100.0%	73,868,102	100.0%	70,838,432	100.0%	-4.1%

Conform IFRS, la sfârșitul anului 2012, din datoriile curente în sumă de 5.3 milioane lei, 5.1 milioane lei reprezentau sume în curs de decontare aferente achizițiilor de acțiuni, sume regăsite în cadrul activelor la poziția numerar și echivalente de numerar. Astfel, ajustând aceste sume în curs de decontare, totalul activelor la finalul anului 2012 ar fi de 68.7 mil lei, fondul înregistrând o variație reală de +3% ca urmare a influenței pozitive a creșterii valorii activelor pe parcursul anului 2013 (+7.34 milioane lei) și a dividendelor plătite (-5.2 milioane lei).

Încorporarea rezultatului global aferent perioadei a condus la creșterea capitalurilor proprii cu 2.7% pe parcursul acestui an.

RON

Conform RAS:							
	2011	(%)	2012	(%)	2013	(%)	2013 vs 2012
Titluri imobilizate	91,899,954	85.7%	74,319,720	67.8%	45,811,178	53.3%	-38.4%
Depozite	882,901	0.8%	6,120,948	5.6%	2,379,905	2.8%	-61.1%
Active imobilizate	92,782,855	86.5%	80,440,668	73.4%	48,191,083	56.1%	-40.1%
Creanțe	10	0.0%	10	0.0%	10	0.0%	0.0%
Investiții financiare pe termen scurt	14,481,575	13.5%	29,197,517	26.6%	37,777,493	43.9%	29.4%
Casa și conturi la bănci	229	0.0%	-	0.0%	82	0.0%	n/a
Active circulante	14,481,814	13.5%	29,197,527	26.6%	37,777,585	43.9%	29.4%
TOTAL ACTIV	107,264,669	100.0%	109,638,195	100.0%	85,968,668	100.0%	-21.6%
Datorii curente	172,932	0.2%	5,316,021	4.8%	441,886	0.5%	-91.7%
Capitaluri proprii	107,091,737	99.8%	104,322,174	95.2%	85,526,783	99.5%	-18.0%
TOTAL PASIV	107,264,669	100.0%	109,638,195	100.0%	85,968,668	100.0%	-21.6%

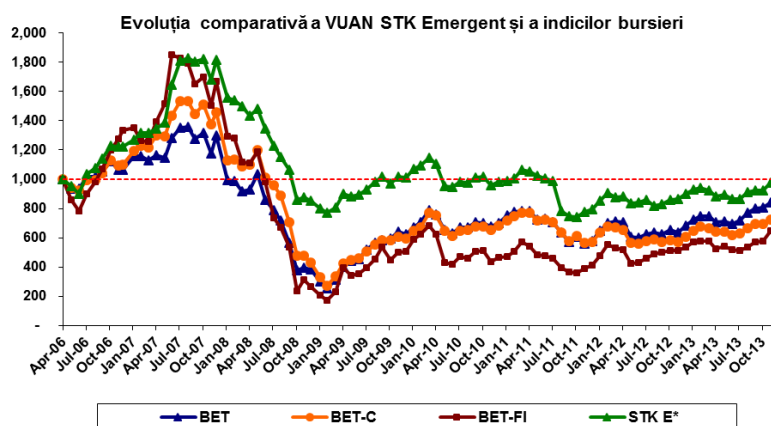


Conform RAS, la sfârșitul anului 2012, din datoriile curente în sumă de 5.3 milioane lei, 5.1 milioane lei reprezentau sume în curs de decontare aferente achizițiilor de acțiuni, sume regăsite în cadrul activelor la poziția depozite. Astfel, ajustând aceste sume în curs de decontare, totalul activelor la finalul anului 2012 ar fi de 104.5 mil lei, activele fondul înregistrând o variație reală de -17.76%.

Scăderea valorii titlurilor imobilizate cu 38.4% (pondere în total activ 53.3%) ce reprezintă participațiile fondului în companiile nelistate și deținerile acestuia cu o vechime mai mare de un an în companiile listate a fost parțial compensată de aprecierea activelor circulante (majorarea investițiilor financiare pe termen scurt +29.4%). Încorporarea rezultatului aferent anului 2012 precum și acordarea de dividende au condus la deprecierea capitalurilor proprii cu 18.0%.

b) Activul net

Activul net reflectă valoarea deținerilor STK Emergent calculată potrivit regulamentului CNVM nr 15/2004. Evoluția comparativă a VUAN cu principalii indici bursieri este prezentată în graficul de mai jos:



STK E*- VUAN ajustat conform dividendului acordat

La 31.12.2013 valoarea activului net unitar a fost de 115.47 RON, înregistrând o creștere de 11.35% față de valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul din decembrie 2012. De la lansare, valoarea activului net unitar ajustat cu dividendul a înregistrat o variație pozitivă de 0.16%. În aceeași perioadă, performanța indicilor de pe Bursa de Valori București este următoarea: BET-FI a scăzut cu 32.54%, BET-C cu 26.29%, iar indicele BET cu 12.97%.

Structura activului net pe principalele componente este următoarea:

	RON		
	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013
Acțiuni necotate	27,848,966	21,795,926	22,104,010
Portofoliu de acțiuni tranzacționate	33,010,535	46,941,462	48,735,471
Acțiuni	32,147,373	45,951,218	45,874,038
Numerar	861,556	990,244	2,379,987
Alte active	1,606	0	481,446
Total activ	60,859,501	68,737,388	70,839,481
Datorii	143,841	176,828	429,686
Activ net	60,715,660	68,560,560	70,409,795
VUAN	99.57	112.44	115.47



Aprecierea activului net a fost determinată de majorarea portofoliului de acțiuni tranzacționate ca urmare a creșterii valorii deținerilor fondului. Portofoliul tranzacționabil este format din acțiunile tranzacționate, numerar, titluri de participare în Organisme de Plasament Colectiv, precum și dividendele de încasat la finalul lunii. Portofoliul tranzacționabil a obținut un randament de 16.4% pe parcursul anului 2013.

c) Contul de profit si pierdere

Evoluția veniturilor și cheltuielilor fondului în ultimii trei ani a fost următoarea:

RON			
Conform IFRS:			
	31.12.2011	31.12.12	31.12.13
Venituri din dividende	1,823,896	3,282,389	610,797
Venituri din investiții financiare cedate	1,089,135	7,405,038	3,233,398
Alte Venituri	43,644	5,498,640	6,461,400
Venituri - Total	2,956,675	16,186,067	10,305,594
Comisioane de administrare, onorarii, cheltuieli bancare	2,309,610	2,252,836	2,519,996
Cheltuieli din investiții financiare cedate	793,055	147,537	834,105
Alte Cheltuieli	9,647,554	-	-
Cheltuieli -Total	12,750,219	2,400,373	3,354,101
Rezultatul exercițiului	(9,793,544)	13,785,694	6,951,494

Conform IFRS, pe parcursul anului 2013 fondul a înregistrat venituri totale în sumă de 10.3 mil lei, obținând un rezultat net din tranzacționare de 2.4 mil lei. Evoluția favorabilă a plasamentelor deținute a condus la înregistrarea unui câștig net aferent reevaluării activelor financiare în sumă de 6.3 milioane lei inclus la poziția Alte Venituri.

Fondul a obținut un profit net de 6.9 milioane, mai redus decât cel înregistrat în anul precedent ca urmare a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate mai mari și a veniturilor mai reduse, pe fondul performanței mai slabe a companiilor din sectorul financiar în 2013 comparativ cu 2012.

RON			
Conform RAS:			
	31.12.11	31.12.12	31.12.13
Venituri din investiții financiare pe termen scurt	1,823,896	3,282,389	610,797
Venituri din investiții financiare cedate	747,416	4,660,057	5,268,624
Alte venituri curente	2,660,612	2,786,979	220,853
Venituri curente -TOTAL	5,231,924	10,729,425	6,100,274
Cheltuieli din investiții financiare cedate	2,660,453	11,232,547	16,856,049
Cheltuieli cu comisioane, onorarii cotizații	2,309,027	2,251,773	2,518,139
Alte cheltuieli curente	1,901,856	14,668	33,701
Cheltuieli curente -TOTAL	6,871,336	13,498,988	19,407,889
Rezultatul exercițiului	(1,639,412)	(2,769,563)	(13,307,615)



Conform RAS, în anul 2013 veniturile din activitatea curentă au fost de 6.1 milioane lei ca urmare a diminuării veniturilor din investițiile financiare pe termen scurt și a altor venituri curente.

Rezultatul obținut pe parcusul anului 2013 a fost generat de majorarea semnificativă a cheltuielilor cu investițiile financiare cedate (16.85 milioane lei), întrucât în vederea îmbunătățirii marjelor de rentabilitate pe termen lung, fondul a efectuat operațiuni de lichidare a unor poziții din portofoliul de imobilizări financiare ce nu au fost ajustate complet.

Semnături

Nicolae Pascu
Președinte CA
STK Financial SAI SA

Cristina Lung
Director economic