

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT SA

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu NORMA NR. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare

Cuprins

Raportul de audit financiar

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global 2

Situatia pozitiei financiare 3

Situatia fluxurilor de trezorerie 4

Situatia modificarii capitalurilor proprii 5

Note la situatiile financiare 6



KPMG Audit SRL
Victoria Business Park
DN1, Soseaua Bucuresti-Ploiesti nr. 69-71
Sector 1

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania
Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre Actionari,
SAI Carpatica Asset Management S.A.

Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale societatii SAI Carpatica Asset Management S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2015, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceea data, si note, continand un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare ("Norma ASF nr. 39/2015"), si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform Standardelor Internationale de Audit. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Societatii pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Societatii. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducere, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara a Societatii la data de 31 decembrie 2015, precum si performanta sa financiara si fluxurile sale de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementarilor contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare.

Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra Notei 2 din situatiile financiare, care descrie faptul ca exista incertitudini semnificative privind continuitatea activitatii actionarului majoritar al Societatii, Banca Comerciala Carpatica S.A., care pot afecta operatiunile Societatii.

Alte aspecte

- 8 Acest raport al auditorului independent este adresat exclusiv actionarilor Societatii, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta actionarilor Societatii acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Societate si de actionarii acesteia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru raportul asupra situatiilor financiare si raportul asupra raportului administratorilor sau pentru opinia formata.

Raport asupra raportului administratorilor

Administratorii sunt responsabili pentru intocmirea și prezentarea raportului administratorilor in conformitate cu Norma Autoritatii de Supraveghere Financiara nr. 39/2015, articolele 8 - 13 din reglementarile contabile conforme cu Standardele internationale de raportare financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul instrumentelor si investitiilor financiare, si pentru acel control intern pe care administratorii il considera necesar pentru a permite intocmirea raportului administratorilor care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Raportul administratorilor este prezentat de la pagina 1 la 9 și nu face parte din situațiile financiare.

Opinia noastră cu privire la situațiile financiare nu se referă la raportul administratorilor.

În legătură cu auditul nostru privind situațiile financiare pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2015, noi am citit raportul administratorilor anexat situațiilor financiare și prezentat de la pagina 1 la 9 și, în această bază, raportăm ca:

- a) în raportul administratorilor nu am identificat informații care să nu fie în concordanță, în toate aspectele semnificative, cu informațiile prezentate în situațiile financiare anexate;
- b) raportul administratorilor identificat mai sus include, în toate aspectele semnificative, informațiile cerute de Norma Autorității de Supraveghere Financiară nr. 39/2015, articolul 12 din reglementările contabile conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiară din Sectorul instrumentelor și investițiilor financiare.

În plus, în baza cunoștințelor și înțelegerii noastre dobândite în cursul auditului situațiilor financiare pentru exercitiul financiar încheiat la data de 31 decembrie 2015 cu privire la Societate și la mediul acesteia, nu am identificat informații financiare istorice incluse în raportul administratorilor care să conțină erori semnificative.

Raportul administratorilor include, de asemenea, informații operaționale. Informațiile operaționale nu intră în aria de aplicabilitate a auditului situațiilor financiare și, în consecință, raportul nostru nu se referă la astfel de informații incluse în raportul administratorilor.

Pentru și în numele KPMG Audit SRL:

C. Furtună

Furtună Cezar-Gabriel

înregistrat la Camera Auditorilor Financieri
din România cu numărul 1526/20.11.2003



KPMG Audit SRL

înregistrat la Camera Auditorilor Financieri
din România cu numărul 9/2001

București, 25 aprilie 2016

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2015
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Nota	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venituri din comisioane	3	1.079.253	998.226
Venituri din dobanzi		-	5
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii	4	91.907	208.425
Alte venituri	5	12.816	2.386
Venituri totale		1.183.976	1.209.042
Cheltuieli cu comisioanele	6	96.185	148.946
Materii prime si consumabile utilizate	7	14.700	16.316
Cheltuieli cu salariile si alte elemente similare	8	588.758	568.617
Cheltuieli cu amortizarea imobiliarilor corporale si necorporale	9	11.325	13.217
Alte cheltuieli	10	153.366	180.283
Cheltuieli totale		864.334	927.379
Profit brut		319.642	281.663
Impozit pe profit	11	48.806	38.817
Profit net al anului		270.836	242.846
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global		270.836	242.846

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2015
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Nota	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	12	19.887	5.446
Imobilizari necorporale	12	2.525	6.342
Active imobilizate – total		22.412	11.788
Active circulante			
Numerar si echivalente de numerar	15	878	7.580
Creante comerciale	13	86.223	93.366
Alte creante	13	-	6.021
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	14	3.137.438	2.943.589
Cheltuieli in avans		2.771	3.344
Active circulante – total		3.227.310	3.053.900
Total ACTIV		3.249.722	3.065.688
Capitaluri proprii			
Capital subscris varsat	16	800.100	800.100
Rezerve	17	160.020	156.442
Rezultatul reportat		2.165.990	1.898.731
Capitaluri proprii – total		3.126.110	2.855.273
Datorii pe termen lung			
Datorii din impozite amanate	11	-	3.111
Datorii pe termen lung – total		-	3.111
Datorii curente			
Datorii comerciale si alte datorii curente	18	99.523	115.970
Impozit pe profit curent		22.689	87.103
Provizioane	18	1.400	4.231
Datorii curente – total		123.612	207.304
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		3.249.722	3.065.688

Director General
 Neamtu Florentina Alexandri



Director Economic
 Nedelcu Ada Corina

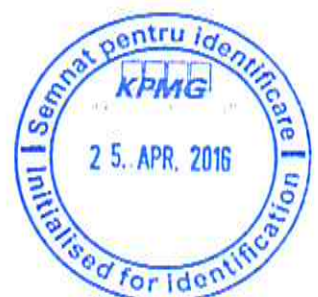
SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti	1.095.705	986.045
Incasari din plasamente pe termen scurt	3.721.812	3.513.276
Plati catre furnizori si angajati	(867.526)	(878.774)
Impozit pe profit platit	(116.331)	(30.694)
Plati pentru plasamente pe termen scurt	<u>(3.826.413)</u>	<u>(3.578.892)</u>
Flux de numerar net din/ (folosit in) activitati de exploatare	7.247	10.961
Flux de numerar folosit in activitatea de investitii		
Incasari din vanzarea de imobilizari financiare	8.000	-
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(21.949)	(4.170)
Dobanzi incasate din activitatea de investitii	-	4
Flux de numerar net din/(folosit in) activitatea de investitii	(13.949)	(4.166)
Flux de numerar din activitatea de finantare		
Plati in numerar pentru rascumpararea actiunilor	<u>-</u>	<u>-</u>
Flux de numerar net din activitatea de finantare	-	-
Crestere/ (scadere) neta in numerar si echivalente de numerar	(6.702)	6.795
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	7.580	785
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	<u>878</u>	<u>7.580</u>
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>	<u>31 decembrie 2015</u>	<u>31 decembrie 2014</u>
Numerar	14	235
Conturi curente la banci	864	7.345
Depozite pe termen scurt	-	-
Total numerar si echivalente de numerar	<u>878</u>	<u>7.580</u>



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 SITUATIA MODIFICARII CAPITALURILOR PROPRII
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2015
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Capital social	Rezerva legala	Rezultatul reportat	Capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2014	800.100	119.500	1.692.827	2.612.427
Rascumparare si anulare actiuni proprii	-	-	-	-
Profitul net al exercitiului	-	-	242.846	242.846
Transferuri intre categorii	-	36.942	(36.942)	-
Sold 31 decembrie 2014	800.100	156.442	1.898.731	2.855.273
Rascumparare si anulare actiuni proprii	-	-	-	-
Profitul net al exercitiului	-	-	270.837	270.837
Transferuri intre categorii	-	3.578	(3.578)	-
Sold 31 decembrie 2015	800.100	160.020	2.165.990	3.126.110



1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

Societatea de administrare a investitiilor SAI Carpatica Asset Management SA ("Societatea") este persoana juridica romana, constituita sub forma unei societati pe actiuni, in baza Legii nr. 31/1990 privind societatile, republicata, cu modificarile si completarile ulterioare, si functioneaza in baza autorizarii CNVM, actuala Autoritate de Supraveghere Financiara prin decizia nr. 275/13.02.2008.

Societatea are sediul social in Sibiu, bld. G-ral Vasile Milea, nr. 1 si nu detine sedii secundare.

SAI Carpatica Asset Management SA a fost autorizata sa desfasoare urmatoarele activitati:

- administrarea O.P.C.V.M. autorizate de catre A.S.F.
- administrarea A.O.P.C. autorizate de catre A.S.F.

Societatea are in administrare trei fonduri deschise de investitii, dupa cum urmeaza:

- **FDI Carpatica STOCK**, autorizat prin decizia nr.1237/10.06.2008. FDI Carpatica Stock este un fond de actiuni, care urmareste cresterea capitalului investit, cu asumarea unui risc mediu-ridicat generat de expunerea pe piata de capital.

- **FDI Carpatica GLOBAL**, autorizat prin decizia nr.1275/16.06.2008. FDI Carpatica Global este un fond diversificat, care urmareste cresterea veniturilor in conditiile conservarii capitalului investit, cu asumarea unui risc mediu-scazut generat de expunerea pe piata de capital.

- **FDI Carpatica OBLIGATIUNI**, autorizat prin decizia nr.209/28.02.2012. FDI Carpatica Obligatiuni este un fond de obligatiuni si instrumente cu venit fix, care urmareste cresterea moderata a valorii capitalului investit, in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, in conditii de lichiditate ridicata.

SAI Carpatica Asset Management SA este membra a Grupului Financiar Carpatica. Din cadrul Grupului mai fac parte Banca Comerciala Carpatica SA, cu sediul social in Sibiu, str. Autogarii, nr.1, in calitate de societate-mama si SSIF Carpatica Invest SA si Imobiliar Invest SRL, in calitate de filiale, alaturi de cele 3 fonduri de investitii prezentate mai sus pe care Societatea le administreaza.

La 31 decembrie 2015 Societatea avea un numar mediu de 6 salariatii (2014: 6 salariatii).

Capitalul social al Societatii este in valoare totala de 800.100 lei, subscris si varsat integral, compus din 8.001 actiuni nominative cu o valoare nominala de 100 lei/actiune, avand urmatoarea repartizare intre actionari:

1. Banca Comerciala Carpatica SA – detine 99,987502% din capitalul social;
2. SSIF Carpatica Invest SA – detine 0,012498% din capitalul social.

In cursul anilor 2015 si 2014 nu au avut loc modificari ale capitalului social.





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Norma nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare. Societatea prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare in functie de termenul de recuperare sau de decontare, astfel: intr-o perioada mai mica de 12 luni de la data de raportare (curente), respectiv mai mare de 12 luni de la data de raportare (active imobilizate / datorii pe termen lung).

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar cand exista un drept legal executoriu de a compensa sumele recunoscute si exista intentia sa se deconteze pe o baza neta, sau sa se realizeze activele si sa se deconteze datoriile in mod simultan. Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia rezultatului global cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.

2.1. Bazele intocmirii

Societatea a intocmit aceste situatii financiare in conformitate cu Norma ASF nr. 39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara din Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare. Instructiunea prevede obligatia societatilor de administrare a investitiilor de a intocmi, incepand cu exercitiul financiar 2015, situatiile financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinute prin retratarea informatiilor prezentate in balanta de verificare anuala intocmita in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CEE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza principiului continuitatii normale a activitatii Societatii in viitorul previzibil.

Actionarul majoritar al Societatii, cu o detinere de 99,987502%, este Banca Comerciala Carpatica, asupra ale carei situatii financiare individuale intocmite pentru data de 31 decembrie 2015 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana, auditorul a emis un raport de audit in data de 8 aprilie 2016 in care atrage atentia asupra incertitudinilor semnificative privind capacitatea Bancii de a-si continua activitatea.

In primul trimestru al anului 2016, Patria Bank S.A. a devenit actionar majoritar al Bancii Comerciale Carpatica S.A. („Banca”), prin detinerea unui procent de 64,16% din capitalul social al Bancii. Actionarul principal al Patria Bank S.A. este fondul de investitii Emerging Europe Accession Fund (EEAF), ai carui principali investitori sunt Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD), Fondul European pentru Investitii (FEI) –

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Parte din grupul Bancii Europene pentru Investitii, Banca de Comert si Dezvoltare a Regiunii Marii Negre, DEG - parte a grupului bancar german KFW. Schimbarea actionariatului Bancii Comerciale Carpatice nu se estimeaza a avea un impact negativ asupra continuitatii activitatii Societatii. In acest sens Patria Bank a emis in favoarea Societatii Serisoarea de Confort numarul 13521 din data de 13 aprilie 2016, prin care confirma intentia de a nu vinde sau lichida detinerea in Societate, in urmatoarele 12 luni de la data intocmirii situatiilor financiare.

Situatiile financiare ale Societatii sunt intocmite in baza conventiei costului istoric, cu exceptia investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare, a investitiilor financiare disponibile pentru vanzare, instrumentelor financiare derivate, altor active si datorii financiare, recunoscute la valoarea justa, precum si a altor elemente de activ pe care Societatea le recunoaste la valoarea justa, asa cum apar prezentate in politicile contabile semnificative din cadrul notelor la situatiile financiare.

Societatea este inregistrata in Romania, isi pastreaza registrele contabile si isi intocmeste situatiile financiare statutare in conformitate cu Norma nr. 39/2015. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON), rotunjite la leu.

Situatiile financiare ale Societatii au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din data de 25.04.2016.

2.2. Judecati si estimari contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS impune managementului Societatii sa emita judecati, estimari si ipoteze care afecteaza aplicarea politicilor contabile, precum si valorile raportate ale activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Rezultatele actuale pot fi diferite fata de aceste estimari.

Estimarile si ipotezele fundamentale sunt revizuite in mod permanent. Modificarile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care aceste estimari au fost revizuite, precum si in toate perioadele viitoare care sunt afectate. Cele mai dese utilizari ale judecatilor si estimarilor sunt dupa cum urmeaza:

(1) Principiul continuitatii activitatii

Conducerea Societatii a realizat o evaluare a posibilitatii companiei de a-si continua activitatea in baza principiului „continuitatii activitatii” si considera ca dispune de toate resursele necesare pentru a-si continua activitatea in acelasi mod in viitorul apropiat. In plus, conducerea Societatii nu dispune de informatii in legatura cu incertitudini semnificative legate de evenimente sau conditii care pot cauza indoieli semnificative asupra capacitatii Societatii de a-si continua activitatea in baza principiului continuitatii activitatii. Prin urmare, situatiile financiare vor fi intocmite in continuare in baza principiului continuitatii activitatii.





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(2) Valoarea justa a instrumentelor financiare

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia individuala a pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, din cauza naturii specializate a activelor si a volumului si frecventei reduse a tranzactiilor, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare pentru care exista date suficiente pentru evaluarea valorii juste care includ utilizarea modelelor matematice sau economico - financiare. Valorile introduse in aceste modele sunt luate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de un anume tip de judecata pentru a stabili valorile juste. Judecatile includ aprecieri asupra lichiditatii si valorilor introduse in model.

(3) Pierderi din deprecieri ale creantelor

Societatea isi analizeaza creantele cu probleme la fiecare data de raportare pentru a evalua daca un provizion pentru depreciere ar trebui inregistrat in situatia rezultatului global. Mai exact, judecatile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de provizion necesar. Astfel de estimari sunt bazate pe ipoteze despre un numar de factori si rezultatele reale pot fi diferite, avand ca rezultat schimbari viitoare ale provizionului.

(4) Impozite

Incertitudini fiscale exista in ceea ce priveste interpretarea legislatiei fiscale complexe, modificarile intervenite in legislatia fiscala, precum si valoarea viitoarelor profituri impozabile.

Diferentele ce pot aparea intre rezultatele reale si estimarile facute, ori modificarile viitoare ale acestor estimari, pot necesita ajustari ale impozitelor amanate deja inregistrate.

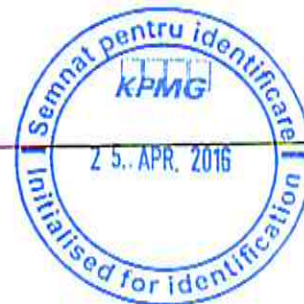
Creantele din impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate pierderile fiscale neutilizate in masura in care este probabil sa fie disponibile suficiente profituri impozabile pentru a fi compensate cu pierderile fiscale care pot fi utilizate. Sunt necesare judecati importante ale conducerii pentru a determina valoarea creantelor din impozit amanat care poate fi recunoscuta, pe baza momentului probabil si nivelului profitului impozabil viitor impreuna cu strategiile viitoare de planificare a impozitelor.

(5) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Societatea are o obligatie prezenta (legala sau implicita) ca rezultat al unui eveniment trecut, si este posibil ca o iesire de resurse purtatoare de beneficii economice sa fie necesara pentru a stinge obligatia, si o estimare poate fi facuta cu privire la valoarea obligatiei.

(6) Provizioane pentru concediile neefectuate

Societatea evalueaza costul asteptat al absentelor compensatorii cumulative ca fiind suma aditionala asteptata a fi platita ca urmare a drepturilor acumulate pana la sfarsitul perioadei de raportare.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.3. Schimbari viitoare in politicile contabile

Standarde si interpretari noi care nu sunt inca in vigoare

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor nu sunt inca in vigoare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2015 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana:

a) Amendamente la IAS 1 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Definitia materialitatii a fost modificata pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situatiilor financiare in ansamblu si asupra fiecărei cerinte de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente in ce priveste ordinea notelor din situatiilor financiare si clarificarea faptului ca entitatile au flexibilitate in ce priveste prezentarea politicilor contabile in notele explicative.

Conducerea Societatii nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

b) Amendamente la IAS 16 si IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere si amortizare (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

Amendamentele interzic amortizarea bazata pe venituri pentru imobiliarile corporale si introduc restrictii asupra aplicabilitatii acestei metode pentru imobiliarile necorporale. Conducerea Societatii nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale intrucat nu aplica amortizarea pe baza de venituri.

c) Modificari anuale ale IFRS (ciclurile 2010 – 2012 si 2012 – 2014, majoritatea aplicabile perioadelor anuale incepand cu 1 februarie 2015 sau 1 ianuarie 2016)

Amendamentele introduc modificari asupra standardelor. Amendamentele care ar putea avea impact asupra activitatii Societatii pe viitor sunt:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerinte de prezentare a judecatilor efectuate in scopul prezentarii agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Masurarea la valoare justa: amendamentele clarifica faptul ca datoriile si creantele pe termen scurt care nu au o dobanda atasata pot fi prezentate in nota de valori juste – la valoarea facturata, daca efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 si IAS 38 – clarifica modul retrarii amortizarii acumulate la momentul reevaluarii;
- IAS 24 – extinde definitia entitatilor afiliate;
- IAS 40 – Investitii imobiliare: amendamentele clarifica criteriile de separare intre o investitie imobiliara in conformitate cu IAS 40 sau o combinatie de afaceri in conformitate cu IFRS 3;
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifica implicarea continua intr-un activ transferat;



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

d) IAS 27 – Amendamentele permit unei entitati sa evalueze filialele, asociatii si asociatiile in participatiune in situatiile financiare individuale utilizand metoda punerii in echivalenta. Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

B. Standarde care nu au fost inca adoptate de Uniunea Europeana

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrarii in vigoare: perioade anuale ce incep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard inlocuieste prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare.

Activele financiare vor fi clasificate utilizandu-se una din doua metode de evaluare: la cost amortizat si la valoarea justa. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai daca urmatoarele doua conditii sunt indeplinite: activele sa fie detinute in cadrul unui modelul de afaceri al companiei al carui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual si fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali sa fie reprezentate doar de principal si dobanda. Castigurile sau pierderile ulterioare din modificarile de valoare ale activelor masurate la valoarea justa sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere, cu exceptia investitiilor in instrumente de capital care nu sunt detinute pentru tranzactionare, pentru care standardul permite la recunoasterea initiala masurarea la valoarea justa cu recunoasterea modificarilor de valoare ulterioare in rezultatul global. Modelul pierderii intamplate din IAS 39 este inlocuit cu modelul pierderii asteptate. Totodata, cerintele de prezentare sunt substantiale.

Societatea este in proces de evaluare a posibilelor efecte pe care le-ar putea avea aplicarea IFRS 9 in situatiile financiare.

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clientii (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018)

Standardul emis in 28 mai 2014 inlocuieste IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 si SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clientii, altele decat cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiza al contractelor cu clientii si doua abordari de recunoastere a veniturilor – la un moment in timp sau pe durata contractului, in functie de momentul indeplinirii obligatiei conform contractului.

Conducerea Societatii nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale.

2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative

Principalele politici contabile aplicate la intocmirea acestor situatii financiare sunt prezentate mai jos.

(1) Conversii valutare

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, care este moneda functionala si de prezentare a Societatii. Tranzactiile in valuta sunt initial inregistrate la rata de schimb a monedei functionale la data tranzactiei.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Activele si datoriile monetare denumite in valuta sunt transformate la rata de schimb a monedei functionale valabila la data de raportare. Toate diferentele sunt inregistrate in „Alte venituri” sau „Alte cheltuieli” in situatia rezultatului global.

La 31 decembrie 2015, respectiv 31 decembrie 2014 cursul de schimb utilizat pentru conversia soldurilor in valuta a fost:

1 EUR = 4,5245 RON (31 decembrie 2014: 1 EUR = 4,4821 RON),
1 USD = 4,1477 RON (31 decembrie 2014: 1 USD = 3,6868 RON).

Elementele nemonetare care sunt masurate la costul istoric in valuta sunt transformate utilizand ratele de schimb la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare masurate la valoarea justa in valuta sunt transformate utilizand rata de schimb valabila la data la care a fost determinata valoarea justa.

(2) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara

Recunoasterea si evaluarea initiala

Instrumentele financiare se clasifica in patru categorii, in functie de scopul in care au fost achizitionate si de caracteristicile acestora, dupa cum urmeaza: active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, imprumuturi si creante, investitii pastrate pana la scadenta si active financiare disponibile pentru vanzare. Societatea stabileste categoria din care face parte fiecare instrument financiar la data achizitiei.

Toate instrumentele financiare sunt recunoscute initial la valoarea lor justa plus, in cazul activelor financiare si datoriilor financiare neexprimate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, orice costuri marginale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Cumpararile sau vanzarile activelor financiare care necesita furnizarea de active intr-o perioada de timp stabilita general de regulamente sau conventii de pe piata sunt recunoscute la data tranzactiei, adica data la care Societatea se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul. Instrumentele derivate sunt recunoscute pe baza datei tranzactiei.

Evaluarea ulterioara

Evaluarea ulterioara a instrumentelor financiare se face in functie de categoria din care fac parte, dupa cum urmeaza:

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Activele financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere includ activele financiare detinute pentru tranzactionare si activele financiare desemnate la recunoastere initiala ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Instrumentele financiare sunt clasificate ca detinute pentru tranzactionare daca sunt achizitionate in scopul vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat. Aceasta categorie include si instrumentele financiare derivate, cu exceptia instrumentelor financiare derivate care sunt contracte de garantii financiare sau a celor desemnate pentru acoperirea impotriva riscurilor.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Societatea nu a desemnat nici un instrument financiar la recunoasterea initiala ca fiind evaluat la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

Activele sau datoriile financiare detinute pentru tranzactionare sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Schimbari ale valorii juste sunt incluse in „Venitul net din tranzactionare”. Dobanda castigata pe parcursul detinerii investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare este raportata ca venit din dobanzi. Dividendele castigate pe parcursul detinerii investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende” cand dreptul platii a fost stabilit. In aceasta clasificare sunt incluse obligatiunile, actiunile, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de investitii, care au fost achizitionate mai ales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate. In anii 2015 si 2014 Societatea a detinut unitati de fond la fondurile aflate in administrare. Evaluarea acestora la data bilantului se face la valoarea unitara a activului net, calculata de catre fondurile emitente conform Regulamentului ASF nr.9/2014.

Imprumuturi si creante

Imprumuturile si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si care nu sunt cotate pe o piata activa. Dupa recunoasterea initiala acestea sunt evaluate la costul amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin pierderile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistreaza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. In aceasta categorie Societatea include numerarul si echivalentele de numerar, depozitele bancare pe termen scurt, garantiile in numerar si alte active.

Investitii pastrate pana la scadenta

Investitiile financiare pastrate pana la scadenta sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu o scadenta fixa pe care Societatea are intentia si capacitatea de a le pastra pana la scadenta. Ulterior recunoasterii initiale, investitiile pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin pierderile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistreaza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Societatea nu a clasificat nici un instrument financiar ca si detinut pana la scadenta in cursul anilor 2015 si 2014.

Active financiare disponibile pentru vanzare

Investitiile financiare disponibile pentru vanzare sunt cele care sunt denumite astfel sau care nu se pot clasifica drept desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, detinute pana la scadenta sau credite si avansuri. Ele includ instrumente de capital.

Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile pentru vanzare sunt evaluate ulterior la valoarea justa. Evaluarea ulterioara este efectuata la data de raportare. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva provenind din investitiile financiare disponibile pentru vanzare”. Atunci cand instrumentul





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venit net din investitii disponibile pentru vanzare”. Acolo unde Societatea detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele se considera ca vor fi eliminate pe baza FIFO. Dobanda castigata pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de investitii sunt recunoscute in situatia rezultatului global si sunt scoase din rezerva provenind din investitii financiare disponibile pentru vanzare.

Reclasificarea activelor financiare

Societatea nu trebuie sa reclasifice un instrument derivat in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in timp ce este detinut sau emis. Deasemenea Societatea nu trebuie sa reclasifice orice instrument financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, daca la recunoasterea initiala a fost desemnat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. In situatia in care un activ financiar nu mai este detinut in vederea vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat, Societatea poate sa reclasifice acel activ financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere numai in situatii rare sau in situatia in care activul financiar respecta definitia imprumuturilor si creantelor, doar daca Societatea are intentia si capacitatea de a pastra activul financiar in viitorul apropiat sau pana la scadenta. Reclasificarile sunt inregistrate la valoarea justa la data reclasificarii, care devine noul cost amortizat.

Daca, in urma modificarii intentiei sau capacitatii, nu mai este potrivita clasificarea unei investitii drept pastrata pana la scadenta, ea trebuie reclasificata drept disponibila in vederea vanzarii si va fi reevaluata la valoarea justa, iar diferenta dintre valoarea sa contabila si valoarea justa se contabilizeaza in capitalurile proprii.

Pentru un activ financiar reclasificat din categoria “disponibile pentru vanzare”, orice castig sau pierdere deja recunoscut in capitalurile proprii este amortizat in profit sau pierdere pe durata ramasa a investitiei utilizand rata efectiva a dobanzii. Orice diferenta intre noul cost amortizat si fluxul de numerar asteptat este deasemenea amortizata pe perioada de viata ramasa a activului utilizand rata efectiva a dobanzii. Daca se considera ulterior ca valoarea activului este depreciata suma inregistrata in capitaluri este reversata in profitul sau pierderea perioadei.

(3) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand: drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active a expirat; sau Societatea si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active si fie (a) Societatea a transferat in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, sau (b) Societatea nici nu a transferat nici nu a retinut

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

in mod substantial toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

O datorie financiara este derecunoscuta cand nu mai exista obligatia legata de acea datorie. Cand datoria financiara existenta este inlocuita de o alta, de la acelasi finantator in conditii substantial diferite, sau conditiile datoriei existente sunt substantial modificate - o astfel de schimbare sau modificare este tratata ca o derecunoastere a datoriei initiale si o recunoastere a noii datorii, iar diferentele in valorile contabile respective sunt recunoscute in profitul sau pierderea perioadei.

(4) Determinarea valorii juste

Valoarea justa este pretul care ar fi primit ca urmare a vanzarii unui activ sau pretul care ar fi platit pentru a transfera o datorie printr-o tranzactie normala intre participantii la piata la data evaluarii, care are loc pe o piata principala (piata cu cel mai mare volum si nivel de activitate) sau, in absenta unei piete principale, pe cea mai avantajoasa piata la care societatea are acces la acea data. Valoarea justa a unei datorii reflecta efectul riscului nerespectarii obligatiilor (riscul de non-performanta).

Atunci cand sunt disponibile, societatea masoara valoarea justa a unui instrument utilizand pretul cotate pe o piata activa pentru acest instrument. O piata este considerata activa in cazul in care tranzactiile cu activul sau datoria au loc cu o frecventa si un volum suficiente pentru a furniza constant informatii pentru stabilirea pretului.

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare este bazata pe pretul mid de piata (piete bursiere, pietele de dealeri, pietele de brokeri) sau pe pretul mid pe care il stabileste broker-ul/ dealer-ul sau este afisat prin sistemele electronice de furnizare a informatiilor financiare (Bloomberg, Reuters), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei.

In cazul in care nu exista un pret cotate pe o piata activa, societatea utilizeaza tehnici de evaluare care maximizeaza utilizarea de date de intrare observabile relevante si minimizeaza utilizarea datelor de intrare neobservabile. Tehnica de evaluare aleasa incorporeaza toti factorii pe care participantii de pe piata i-ar lua in considerare in stabilirea pretului unei tranzactii.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvate. Tehnica de evaluare include modele de pret sau metoda actualizarii fluxului de numerar. Unde metodele de actualizare a fluxului de numerar sunt folosite, estimarile fluxurilor viitoare de numerar sunt determinate pe baza celor mai bune estimari ale managementului si rata de actualizare este cea de pe piata la data de raportare pentru un instrument cu termeni si conditii similare. Unde modelele de stabilire a preturilor sunt folosite, datele pentru model se bazeaza pe valorile aferente din piata la data de raportare. Unde o valoare justa nu poate fi estimata in mod credibil, actiunile necotate care nu au un pret de piata pe o piata activa sunt evaluate la cost si sunt testate pentru depreciere la data de raportare.





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(5) Deprecierea activelor financiare

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de depreciere ca rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate.

Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are probleme financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca este o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

Pentru investitiile financiare disponibile pentru vanzare, Societatea evalueaza la data de raportare daca sunt dovezi reale ca o investitie sau un grup de investitii se depreciaza. In cazul investitiilor de capital clasificate ca „disponibile pentru vanzare”, evidentele obiective vor include un declin semnificativ sau prelungit in valoarea justa a investitiei mai jos de costul acesteia. Atunci cand o scadere a valorii juste a unui activ financiar disponibil in vederea vanzarii a fost inregistrata in capitalurile proprii si exista dovezi obiective ca activul este depreciat, pierderea cumulata (diferenta intre costul de achizitie si valoarea justa curenta, mai putin pierderea din depreciere recunoscuta anterior in profit sau pierdere), este inlaturata din capitalurile proprii si recunoscuta in profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute in profit sau pierdere pentru o investitie intr-un instrument de capitaluri proprii clasificat drept disponibil in vederea vanzarii nu trebuie reluate in profit sau pierdere.

(6) Contracte de garantie financiara

Contractul de garantie financiara este un contract care impune Societatii sa efectueze anumite plati pentru a despagubi detinatorul pentru o pierdere survenita deoarece un anumit debitor nu a putut sa efectueze o plata conform termenilor initiali sau modificati ai unui instrument de datorie.

Garantiile financiare sunt recunoscute initial ca o datorie la valoarea justa, ajustata cu costurile direct atribuibile emisiunii acestui instrument. Dupa recunoasterea initiala, Societatea evalueaza un astfel de angajament la maximum dintre:

- cea mai buna estimare a cheltuielii necesare pentru decontarea obligatiei actuale la finalul perioadei de raportare; si
- valoarea recunoscuta initial minus amortizarea cumulata.

(7) Leasing

Decizia de a incadra sau nu un acord ca si leasing depinde de substanta acordului si necesita stabilirea faptului ca indeplinirea acordului depinde de folosirea unui anumit activ sau a unui grup de active si in cadrul acordului se convine asupra dreptului de utilizare a bunului.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Leasingurile financiare, care transfera Societatii, substantial, toate riscurile si beneficiile aferente detinerii unui obiect in leasing, sunt capitalizate la inceputul leasingului la valoarea justa a obiectului leasingului, sau, daca este mai mica, la valoarea prezenta a platilor viitoare minime si incluse in imobilizari corporale cu datoria aferenta locatarului inclusa in „Alte datorii”. Platile leasingului sunt impartite intre cheltuieli financiare si reducerea datoriei de leasing pentru a realiza o rata a dobanzii constanta calculata la soldul datoriei.

Cheltuielile financiare sunt recunoscute direct in situatia rezultatului global in „Cheltuieli cu dobanzile”.

Activele in leasing, capitalizate, sunt amortizate pe durata cea mai mica dintre durata estimata de viata a activului si durata leasingului, daca nu exista o siguranta rezonabila ca Societatea va obtine titlul de proprietate la sfarsitul leasingului.

Platile viitoare de leasing operational nu sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare. Aceste plati sunt recunoscute drept cheltuieli ale perioadei in contul de profit si pierdere, liniar pe durata contractului de leasing operational.

(8) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile sunt recunoscute in masura in care este probabil ca Societatea sa obtina beneficii economice viitoare, iar veniturile pot fi masurate in mod rezonabil. Urmatoarele criterii specifice de recunoastere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

Venituri si cheltuieli din comisioane

Societatea obtine venituri din comisioane din prestarea de servicii de administrare a fondurilor deschise de investitii. Veniturile obtinute din prestarea acestor servicii sunt recunoscute pe parcursul perioadei in care sunt prestate.

Cheltuielile cu comisioane aferente serviciilor primite pe parcursul unei anumite perioade de timp sunt recunoscute pe parcursul perioadei in care serviciile sunt primite. Aceste comisioane includ comisioane cu distributia unitatilor de fond. Acestea sunt recunoscute ca si obligatii de plata la sfarsitul fiecărei luni pentru unitatile de fond vandute prin distribuitori in luna respectiva.

Venituri si cheltuieli din dobanzi si venituri si cheltuieli asimilate

Pentru instrumentele financiare purtatoare de dobanda clasificate ca detinute pentru tranzactionare, venitul sau cheltuiala din dobanda sunt inregistrate la nivelul ratei dobanzii respectivului instrument financiar.

Venitul din dividende

Venitul este recunoscut atunci cand este stabilit dreptul Societatii de a primi plata. Inregistrarea venitului din dividende se realizeaza la valoarea bruta, impozitul pe dividende inregistrandu-se distinct ca si cheltuiala cu impozitele.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Venitul net din tranzactionare

Rezultatele care provin din activitati de tranzactionare includ toate castigurile si pierderile in valoare justa si veniturile sau cheltuielile din/cu cedarea instrumentelor financiare detinute pentru tranzactionare.

(9) Numerar si echivalente

Numerarul si echivalentele de numerar la care se face referire in fluxul de numerar, cuprind numerarul disponibil in casa, conturi curente la bancile comerciale si depozitele bancare pe termen scurt (maxim trei luni).

(10) Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale, cu exceptia terenurilor si cladirilor, sunt inregistrate la cost minus amortizarea acumulata si deprecierea acumulata valorica. Costul de achizitie al imobilizarilor corporale este compus din pretul de cumparare, taxe nerecuperabile, costuri de montaj, costuri de amenajare a amplasamentului.

Cheltuielile ulterioare relative la o imobilizare corporala deja inregistrata in contabilitate, se adauga la valoarea contabila a activului, atunci cand este probabil ca intreprinderea sa beneficieze de avantaje economice viitoare mai mari decat nivelul de performanta prevazut initial. Toate celelalte costuri cu reparatiile si serviciile de mentenanta sunt recunoscute in contul de profit si pierdere cand sunt realizate.

Terenurile si cladirile sunt inregistrate la valoare justa diminuata cu amortizarea cumulata asupra cladirilor si pierderile din depreciere recunoscute dupa data reevaluarii. Reevaluarile sunt realizate suficient de frecvent pentru a asigura ca valoarea justa a activului reevaluat nu difera semnificativ de valoarea neta contabila.

Orice surplus din reevaluare este recunoscut prin creditarea rezervei din reevaluare a activelor, inclusa in sectiunea de capitaluri proprii a situatiei pozitiei financiare, cu exceptia reversarii unei scaderi de valoare a aceluiasi activ, recunoscuta initial in contul de profit si pierdere, caz in care cresterea este recunoscuta in contul de profit si pierdere. Un deficit din reevaluare este recunoscut in situatia rezultatului global, cu exceptia cazului in care diminueaza un surplus existent pentru acelasi activ recunoscut in rezerva de reevaluare.

La cedarea activului, orice rezerva din reevaluare care se refera la acel activ, ce urmeaza a fi vandut, este recunoscuta in rezultatul reportat.

In perioada analizata Societatea nu a detinut terenuri sau cladiri.

Amortizarea este calculata folosind metoda liniara, pentru diminuarea costului imobilizarilor corporale la valoarea lor reziduala, pe durata de viata estimata. Duratelele de viata estimate sunt dupa cum urmeaza:

- centrala automata analogica: 8 ani;
- autoturisme: 4 ani;
- calculatoare electronice: 2 ani.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Un element de imobilizari corporale este derecunoscut in momentul vanzarii sau cand nu se asteapta sa se obtina alte beneficii din uzul sau din iesirea sa din uz. Orice castig sau pierdere rezultata din derecunoasterea activului (calculate ca diferenta dintre venitul net din vanzare si valoarea contabila a activului) este recunoscut ca „Alte venituri” sau „Alte cheltuieli” in situatia rezultatului global din anul cand activul este derecunoscut.

(11) Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale includ valoarea programelor informatice si a licentelor pentru programe informatice. Imobilizarile necorporale achizitionate separat sunt recunoscute la costul initial. Costul de achizitie al imobilizarilor necorporale este format din pretul de cumparare si taxe nerecuperabile.

Dupa recunoasterea initiala, imobilizarile necorporale sunt inregistrate la cost mai putin amortizarea acumulata si orice pierderi acumulate din depreciari.

Durata de viata a imobilizarilor necorporale este evaluata ca finita sau nedefinita. Societatea nu detine imobilizari necorporale cu durata de viata nedefinita. Imobilizarile necorporale cu duratele de viata finite sunt amortizate pe parcursul duratei de viata economice.

Amortizarea este calculata folosind metoda liniara, pentru diminuarea costului imobilizarilor necorporale la valoarea lor reziduala pe durata de viata estimata, dupa cum urmeaza:

- Programe informatice si licente – 3 ani

Cheltuielile ulterioare care permit imobilizarilor necorporale sa genereze beneficii economice viitoare peste performanta prevazuta initial sunt adaugate la valoarea contabila a activului.

Actiunile necorporale se scot din evidenta la cedare sau atunci cand nici un beneficiu economic viitor nu mai este asteptat din utilizarea lor ulterioara. Castigurile sau pierderile care apar odata cu incetarea utilizarii sau iesirea activelor necorporale se determina ca diferenta dintre veniturile generate de iesirea activelor si valoarea lor neamortizata, inclusiv cheltuielile ocazionate de cedarea acestora, si se prezinta ca venituri sau cheltuieli in profitul sau pierderea perioadei.

(12) Deprecierea activelor non-financiare

Societatea evalueaza la data fiecarei raportari, daca anumite evenimente sau schimbari de circumstanta indica faptul ca valoarea contabila ar putea fi depreciata, daca exista vreun indiciu ca un activ non-financiar ar putea fi depreciat. Daca intr-adevar exista un astfel de indiciu, sau cand este nevoie de testari anuale pentru deprecierea unui activ, Societatea estimeaza suma de



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

recuperat a activului. Cand valoarea contabila a activului depaseste suma de recuperat, activul este considerat ca fiind depreciat si este diminuat la valoarea sa de recuperat.

La fiecare data de raportare Societatea va evalua existenta indiciilor reducerii sau anularii unei pierderi din depreciere recunoscute in perioadele anterioare pentru un activ non-financiar, altul decat fondul comercial. Pierderile generate de deprecierea valorii anterior recunoscute sunt reversate daca a existat o modificare in estimarile utilizate in determinarea valorii recuperabile.

Valoarea contabila majorata a activului non-financiar, altul decat fondul comercial, rezultata din reluarea unei pierderi din depreciere nu va depasi valoarea contabila (neta de amortizare) determinata daca nici o pierdere din depreciere nu a fost recunoscuta in anii anteriori. O astfel de reversare recunoscuta in profitul sau pierderea perioadei, cu exceptia situatiei in care activul este contabilizat la o valoarea reevaluată, caz in care reversarea este tratata ca o crestere din reevaluare.

(13) Beneficii acordate angajatilor

(i) Beneficii acordate pe termen scurt

Beneficiile pe termen scurt acordate angajatilor includ salarii, prime si contributi la asigurarile sociale. Beneficiile pe termen scurt sunt recunoscute ca fiind cheltuieli in momentul in care serviciile sunt prestate.

(ii) Planuri de contributii determinate

Societatea, in cursul normal al activitatii sale efectueaza plati catre bugetul Statului Roman in numele angajatilor romani, pentru fondul de pensii, de asigurari de sanatate si de somaj. Toti angajatii Societatii sunt membri si sunt obligati de catre lege sa faca anumite contributii (incluse in planul contributiilor sociale) la planul pensiilor sociale ale Statului Roman (un plan de contributii definit de catre stat). Toate contributiile relevante la planul de pensii al Statului Roman sunt recunoscute in profitul sau pierderea perioadei.

Societatea nu opereaza nici un plan de pensii independent si prin urmare, nu are obligatii referitoare la pensii si nici nu opereaza alt plan de beneficii ulterioare pensionarii. Societatea nu are obligatia sa furnizeze alte servicii angajatilor curenti sau fostilor angajati.

(14) Provizioane

Provizioanele sunt recunoscute atunci cand Societatea are o obligatie prezenta (legala sau implicita) ca rezultat al unui eveniment trecut, si este posibil ca o iesire de resurse purtatoare de beneficii economice sa fie necesara pentru a stinge obligatia, si o estimare poate fi facuta cu privire la valoarea obligatiei.





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(15) Actiuni achizitionate in nume propriu

Cand Societatea achizitioneaza propriile actiuni, acestea sunt scazute din capitalurile proprii la valoarea considerata ca fiind platita la momentul primirii actiunilor. Castigurile sau pierderile legate de cumpararea, vanzarea, emiterea sau anulara propriilor instrumente de capitaluri proprii nu sunt recunoscute. Drepturile de vot aferente acestor actiuni se anuleaza si nu vor fi alocate dividende cat timp cat vor fi detinute de Societate.

(16) Impozite

(i) Impozit curent

Creantele si datoriile privind impozitul curent pentru anul curent si anii anteriori sunt masurate la suma asteptata sa fie recuperata de la sau platita autoritatilor fiscale. Cota impozitului si legislatia fiscala utilizate pentru a calcula suma sunt acelea adoptate pana la data de raportare.

(ii) Impozit amanat

Impozitul amanat este calculat pe baza diferentelor temporare la data de raportare, intre baza fiscala a activelor si pasivelor si valoarea lor contabila in scopul raportarii financiare. Datoriile din impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele fiscale temporare, exceptie facand:

- situatiile in care datoria din impozit amanat rezulta din recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau pasiv intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprindere si, la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil si nici profitul sau pierderea impozabila; si
- situatiile referitoare la diferentele temporare taxabile asociate cu investitiile in filiale si intreprinderi asociate, unde momentul reluarii diferentelor temporare poate fi controlat si exista posibilitatea ca diferenta temporara sa nu fie reluata in viitorul previzibil.

Creantele din impozitul amanat sunt recunoscute pe baza diferentelor temporare deductibile, reportarea creditelor si pierderilor fiscale neutilizate, in masura in care este probabil ca un profit impozabil sa fie disponibil pentru compensare cu diferentele temporare deductibile si cu valoarea reportata a creditelor fiscale neutilizate si a pierderilor fiscale neutilizate, care pot fi utilizate, exceptie facand:

- situatiile in care creanta din impozit amanat referitoare la diferentele temporare deductibile provine din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprindere, si la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil si nici profitul sau pierderea impozabila; si
- situatiile referitoare la diferentele temporare deductibile asociate cu investitiile in filiale si intreprinderi asociate, creantele din impozit amanat sunt recunoscute doar in masura in care este posibil ca diferentele temporare sa se realizeze in viitorul apropiat si profitul impozabil va fi disponibil pentru compensare cu diferentele temporare care pot fi utilizate.

Valoarea contabila a creantelor din impozitul amanat este revizuita la data de raportare si redua in masura in care nu mai este probabil sa existe suficient profit impozabil pentru a

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

permite ca toate sau o parte din creantele din impozit amanat sa fie utilizate. Creantele din impozit amanat nerecunoscute sunt reevaluate la data de raportare si sunt recunoscute in masura in care a devenit probabil ca viitorul profit impozabil sa permita recuperarea creantelor din impozitul amanat.

Creantele si datoriile cu impozitul amanat sunt masurate utilizand ratele fiscale asteptate sa se aplice in anul cand creanta este realizata sau cand datoria este stinsa, pe baza ratelor fiscale (si legilor fiscale) care au fost adoptate sau vor fi adoptate la data de raportare. Impozitul curent si impozitul amanat legat de elementele recunoscute direct in capitalul propriu sunt de asemenea recunoscute in capitalul propriu.

Creantele si datoriile cu impozitul amanat sunt compensate daca exista un drept legal care permite compensarea creantelor din impozitul curent cu datoriile din impozitul curent, iar impozitul amanat se refera la aceeasi entitate taxata si la aceeasi autoritate fiscala.

(17) Dividende din actiuni ordinare

Dividendele din actiuni ordinare sunt recunoscute ca fiind datorii si sunt deduse din capitalul propriu cand sunt aprobate de actionarii Societatii.

(18) Rezerve de capital

Rezervele inregistrate in capitaluri in situatia pozitiei financiare includ:

- rezerva legala din profitul brut;
- alte rezerve de capital.

3. VENITURI DIN COMISIOANE

Veniturile din comisioane cuprind comisioanele de administrare a fondurilor deschise de investitii.

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venituri din comisioane FDI Carpatica Stock	242.259	443.478
Venituri din comisioane FDI Carpatica Global	333.938	232.748
Venituri din comisioane FDI Carpatica Obligatiuni	503.056	322.000
Total venituri din comisioane	1.079.253	998.226



4. CASTIG /(PIERDERE) NET(A) PRIVIND ACTIVELE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

Castigul net privind activele financiare detinute pentru tranzactionare inregistrat de Societate in cursul anului 2015 este de 91.907 RON (2014: 208.425 RON).

5. ALTE VENITURI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Venituri din sconturi obtinute	-	366
Alte venituri (i)	12.816	2.020
Total	12.816	2.386

(i) Alte venituri cuprind la 31.12.2015 venituri din evaluarea obligatiilor in lei a caror decontare se face in functie de cursul unei valute in suma de 590 lei (2014: 465 lei), venituri din anulara provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli in suma de 4.226 lei (2014: 1.490 lei), venituri din vanzare active in suma de 8.000 lei (2014: 0 lei) si alte venituri din exploatare in suma de 0 lei (2014: 65 lei).

6. CHELTUIELI CU COMISIOANE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Comisioane de distributie	96.185	148.946
Total	96.185	148.946



7. CHELTUIELI CU MATERII PRIME SI CONSUMABILE UTILIZATE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Cheltuieli cu obiectele de inventar	1.666	4.496
Cheltuieli cu materialele consumabile	13.034	11.820
Total cheltuieli cu materii prime si consumabile	14.700	16.316

8. CHELTUIELI CU SALARIILE SI ALTE ELEMENTE SIMILARE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Salarii si alte cheltuieli cu personalul	477.082	443.722
Contributii la asigurarile sociale	111.676	124.895
Total	588.758	568.617



9. CHELTUIALA CU AMORTIZAREA

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Amortizare imobilizari corporale	6.788	8.109
Amortizare imobilizari necorporale	4.537	5.108
Total	11.325	13.217

10. ALTE CHELTUIELI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
Chirii	21.303	21.305
Impozite si taxe, altele decat impozitul pe profit	17.345	16.403
Intretinere	4.718	11.554
Utilitati	6.074	7.655
Posta, telefoane	11.459	12.310
Publicitate, donatii si sponsorizari	7.035	14.014
Onorarii si cotizatii (i)	31.883	37.104
Alte cheltuieli (deplasari, asigurari, servicii terti, protocol etc.) (ii)	53.549	59.938
Total	153.366	180.283

(i) Onorariile si cotizatiile includ la 31.12.2015 cheltuielile cu auditul situatiilor financiare ale Societatii in suma de 10.584 lei (2014: 13.757 lei), cheltuielile cu auditul situatiilor financiare ale FDI Carpatice Obligatiuni (cheltuieli suportate de Societate, conform prospectului de emisiune al acestui fond) in suma de 10.629 lei (2014: 13.757 lei), cheltuieli cu auditorul intern in suma de 4.320 lei (2014: 4.320 lei), cheltuieli cu contributiile asociatii profesionale in suma de 6.179 lei (2014: 5.172 lei) si cheltuieli cu onorarii notariale in suma de lei 171 lei (2014: 98 lei).

10. ALTE CHELTUIELI (continuare)

(ii) Alte cheltuieli cuprind la 31.12.2015 cheltuieli cu deplasarile in suma de 1.714 lei (2014: 3.924 lei), cheltuieli cu asigurarile in suma de 4.629 lei (2014: 4.137 lei), cheltuieli cu servicii terti in suma de 39.851 lei (2014: 41.838 lei), cheltuieli cu comisioane bancare in suma de 1.494 lei (2014: 1.505 lei), cheltuieli de protocol in suma de 2.954 lei (2014: 3.398 lei), cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli in suma de 1.396 lei (2014: 4.226 lei) si alte cheltuieli de exploatare si financiare in suma de 1.511 lei (2014: 910 lei).

11. IMPOZIT PE PROFIT



Impozit pe profit curent, cheltuiuala
 Impozit pe profit amanat, venit
Total impozit pe profit, cheltuiuala

Anul incheiat la	
31 decembrie 2015	31 decembrie 2014
48.806	111.964
-	(73.147)
48.806	38.817

Rata legala de impozit in 2015 a fost de 16% (2014: 16%).
 Rezultatul contabil conform IFRS inainte de impozitare si cheltuiuala fiscala pentru 2015 si 2014 pot fi reconciliate dupa cum urmeaza:

	2015	2014
Profit brut contabil	319.642	281.663
Cheltuiuala cu impozitul pe profit 16% / 16%	51.143	45.066
Efectul elementelor statutare neimpozabile/nedeductibile	(2.337)	(6.249)
Efectul elementelor similare veniturilor	3.111	
Total	51.917	38.817

Principalele elemente neimpozabile / nedeductibile sunt veniturile din anulara cheltuielilor pentru care nu s-a acordat deducere, impozitul pe profit si alte cheltuieli nedeductibile conform Codului Fiscal.

Activul/(datoria) din impozitul amanat, net la 31 decembrie 2015 si 31 decembrie 2014 cuprinde:

	Anul incheiat la 31 decembrie 2015			Anul incheiat la 31 decembrie 2014		
	Diferenta temporara	Creanta	Datorie	Diferenta temporara	Creanta	Datorie
Valoarea justa a activelor financiare detinute pentru tranzactionare	-	-	-	19.442	-	3.111
Total diferente temporare si impozitul amanat aferent (toate la 16%)	-	-	-	19.442	-	3.111



11. IMPOZIT PE PROFIT (continuare)

Miscarile in impozitul amanat pentru anii 2015 si 2014:

	2015 datoric	2014 datoric
Creanta/ (datorie) cu impozitul amanat la inceputul anului	(3.111)	(76.258)
Reversare/(cheltuiala) cu impozitul amanat recunoscut in situatia rezultatului global	-	73.147
Modificare de datorie cu impozitul amanat recunoscut direct in capitalul propriu	3.111	-
Activul/(datoria) cu impozitul amanat la sfarsitul anului	-	(3.111)

12. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE

La 31 decembrie 2015:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
<i>Cost</i>						
1 ianuarie 2015	8.422	18.922	53.771	81.115	127.064	127.064
Intrari	-	-	21.229	21.229	720	720
Iesiri	-	-	17.282	17.282	-	-
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2015	8.422	18.922	57.718	85.062	127.784	127.784
<i>Amortizare acumulata</i>						
La 1 ianuarie 2015	7.370	15.968	52.331	75.669	120.722	120.722
Amortizarea anului	1.052	2.085	3.651	6.788	4.537	4.537
Iesiri	-	-	17.282	17.282	-	-
La 31 decembrie 2015	8.422	18.053	38.700	65.175	125.259	125.259
<i>Valoare contabila la 31 decembrie 2015</i>	-	869	19.018	19.887	2.525	2.525

12. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE (continuare)

La 31 decembrie 2014:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
<i>Cost</i>						
1 ianuarie 2014	8.422	14.752	53.771	76.945	127.064	127.064
Intrari	-	4.170	-	4.170	-	-
Iesiri	-	-	-	-	-	-
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2014	8.422	18.922	53.771	81.115	127.064	127.064
<i>Amortizare acumulata</i>						
La 1 ianuarie 2014	6.317	14.752	46.490	67.559	115.614	115.614
Amortizarea anului	1.053	1.216	5.841	8.110	5.108	5.108
Iesiri	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2014	7.370	15.968	52.331	75.669	120.722	120.722
<i>Valoare contabila la 31 decembrie 2014</i>	1.052	2.954	1.440	5.446	6.342	6.342

Costul imobilizarilor corporale si necorporale complet amortizate la 31.12.2015 este de 82.276 RON (2014: 73.854 RON).

La 31 decembrie 2015, valoarea contabila neta a mijloacelor fixe achizitionate in leasing este de 0 RON (2014: 0 RON).





13. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clients	86.223	93.366
Creante sociale (i)	-	6.021
Total	<u>86.223</u>	<u>99.387</u>

(i) Creantele sociale reprezinta concedii medicale de recuperat de la Casa Nationala de Sanatate Sibiu.

14. INVESTITII FINANCIARE DETINUTE IN SCOPUL TRANZACTIONARII

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Unitati de fond (i)	3.137.438	2.943.589
Total	<u>3.137.438</u>	<u>2.943.589</u>

(i) Unitatile de fond includ unitati de fond la fondurile administrate: Carpatia Stock, Carpatia Obligatuni si Carpatia Global.

15. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

Numerarul si echivalentele de numerar includ disponibilitatile din caseria unitatii, conturile curente la banci si depozitele bancare pe termen scurt. Utilizarea acestora de catre Societate nu suporta nici un fel de restrictii.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Disponibilitati in casierie	14	235
Conturi curente la banci	864	7.345
Total	<u>878</u>	<u>7.580</u>

16. CAPITAL SOCIAL

	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	RON	Numar actiuni	RON	Numar actiuni
Sold la 1 ianuarie	800.100	8.001	800.100	8.001
Emis in cursul anului	-	-	-	-
Anulat in cursul anului	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie (varsat integral)	<u>800.100</u>	<u>8.001</u>	<u>800.100</u>	<u>8.001</u>

In cursul anilor 2015 si 2014 nu au avut loc modificari ale capitalului social. Societatea nu a detinut la finele anilor 2015 si 2014 actiuni proprii.



17. REZERVE

Conform legislatiei in vigoare in Romania (Legea Societatilor Comerciale), trebuie alocate rezerve legale, la un nivel de 5% din profit pana la limita a 20% din capitalul social.

Rezervele inregistrate in capitaluri in situatia pozitiei financiare sunt prezentate in urmatorul tabel:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Rezerve legale	160.020	156.442
Total	160.020	156.442

18. DATORII CURENTE

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Furnizori	5.024	9.483
Furnizori – facturi nesosite	27.552	20.671
Creditori diversi	16.067	36.410
Salarii	28.635	28.943
Taxe si impozite aferente salariilor	22.245	20.463
Impozit profit curent	22.689	87.103
Provizioane	1.400	4.231
Total	123.612	207.304

Provizioane	Sold la 1 ianuarie 2015	Transferuri		Sold la 31 decembrie 2015
		in cont	din cont	
Alte provizioane (i)	4.231	1.396	4.227	1.400
Total	4.231	1.396	4.227	1.400

Provizioane	Sold la 1 ianuarie 2014	Transferuri		Sold la 31 decembrie 2014
		in cont	din cont	
Alte provizioane (i)	1.494	4.227	1.490	4.231
Total	1.494	4.227	1.490	4.231

(i) Natura obligatiei: Premii ce se vor acorda in anul 2016 (respectiv 2015) investitorilor inscrisi in programul prestabilit de subscrieri in cursul anului 2015 (respectiv 2014), conform prospectelor de emisiune ale fondurilor administrate.

19. DATORII CONTINGENTE SI ANGAJAMENTE

Angajamente privind leasing-ul operational – Societatea ca locatar

Societatea a incheiat contracte de inchiriere pentru spatii comerciale. Valoarea viitoare a platilor minime de leasing operational este prezentata in tabelul de mai jos:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
< 1 an	21.718	12.550
Intre 1 si 5 ani	12.668	-
> 5 ani	-	-
	<u>34.386</u>	<u>12.550</u>

Contractele viitoare de leasing sunt reziliabile, cu o perioada medie de notificare de 60 de zile.

Societatea nu a avut la finele anilor 2015 si 2014 contracte de leasing financiar in derulare.

In perioada analizata nu au existat facilitati contractate de Societate si netrase.

20. PARTI AFILIATE

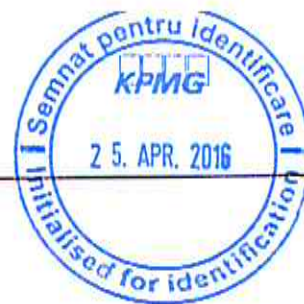
SAI Carpatica Asset Management SA este membra a Grupului Financiar Carpatica. Din cadrul Grupului mai fac parte Banca Comerciala Carpatica SA, cu sediul social in Sibiu, str. Autogarii, nr.1, in calitate de societate-mama si SSIF Carpatica Invest SA (societate aflata in lichidare) si Imobiliar Invest SRL (societate aflata in lichidare), in calitate de filiale.

In ceea ce priveste societatile aflate in relatie speciala cu Banca Comerciala Carpatica (grupul Atlassib, alte societati in care conducerea Bancii Comerciale Carpatice exercita o influenta semnificativa), Societatea a desfasurat tranzactii in cursul anilor 2015 si 2014 cu Carpatica Asig SA, Star Motors SRL si Posta Atlassib Curier Rapid SRL.

Grupul "directori" cuprinde membrii Consiliului de Administratie si directorii executivi ai Societatii.

<u>Situatia pozitiei financiare</u>	<u>31 decembrie 2015</u>					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>
Numerar si echivalente de numerar	1.067	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	18.764	-	-	-	-
Total	<u>1.067</u>	<u>18.764</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>





20. PARTI AFILIATE (continuare)

<u>Situatia rezultatului global</u>	31 decembrie 2015					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>
Cheltuieli cu comisioanele	-	96.185	-	-	-	-
Alte cheltuieli	-	34.217	-	-	-	1.780
Venituri din dobanzi	-	-	-	-	-	-
Total	-	130.402	-	-	-	1.780

<u>Situatia pozitiei financiare</u>	31 decembrie 2014					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>
Numerar si echivalente de numerar	6.074	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	39.337	-	-	-	-
Total	6.074	39.337	-	-	-	-

<u>Situatia rezultatului global</u>	31 decembrie 2014					
	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>
Cheltuieli cu comisioanele	-	148.940	-	-	-	6
Alte cheltuieli	-	33.980	-	-	-	5.173
Venituri din dobanzi	4	-	-	-	-	-
Total	4	182.920	-	-	-	5.179

21. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE

Informarii privind salariatii aferente anului 2015:

Numarul mediu de salariatii in cursul anului 2015 este de 6, astfel:

- o 5 salariatii – personal executiv;
- o 1 salariat – sef de departament.

Numarul de salariatii incadrati in cursul anului 2015 este de 1, astfel:

- o 1 salariat – personal executie.

Cheltuieli cu personalul aferente anului 2015:

- o Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 169.309 lei;
- o Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 111.676 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurarile sociale: 74.958 lei;

21. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE (continuare)

- Cheltuieli cu tichetele de masa: 8.716 lei.

Informarii privind salariatii aferente anului 2014:

Numarul mediu de salariati in cursul anului 2014 este de 6, astfel:

- 5 salariati – personal executie;
- 1 salariat – sef de departament.

Numarul de salariati incadrati in cursul anului 2014 este de 1, astfel:

- 1 salariat – personal executie.

Cheltuieli cu personalul aferente anului 2014:

- Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 158.841 lei;
- Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 124.895 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurari sociale: 85.892 lei;
- Cheltuieli cu tichetele de masa: 8.948 lei.

Componenta si remuneratiile membrilor organelor de administratie, conducere si control:

- In anul 2015 remuneratiile membrilor Consiliul de Administratie au fost in suma de 59.057 lei, iar pe anul 2014 in suma de 61.920 lei.

In anul 2015 Consiliul de Administratie a fost alcatuit din 3 administratori alesi de Adunarea Generala a Actionarilor, dintre care a fost desemnat un presedinte, astfel:

- Hudulin Adrian Eugen – presedinte in perioada 01.01.2015-31.12.2015;
- Neamtu Florentina Alexandrina – membru in perioada 01.01.2015-31.12.2015;
- Olaru Aurelian Liviu – membru in perioada 21.12.2015-31.12.2015;
- Nicoara Ioan Lucian – membru in perioada 01.01.2015-29.10.2015.

Membrii Consiliului de Administratie au fost in anul 2014:

- Hudulin Adrian Eugen - presedinte;
- Nicoara Ioan Lucian - membru;
- Neamtu Florentina Alexandrina - membru.

- Remuneratiile acordate conducerii executive au inregistrat in anul 2015 valoarea de 240.000 lei, iar in anul 2014 valoarea de 214.013 lei. Conducerea executiva a societatii a fost asigurata de catre:

- Neamtu Florentina Alexandrina - Director General si
- Keran Constantin Florin - Director General Adjunct.





22. MANAGEMENTUL RISCULUI

Portofoliul de investitii al Societatii poate sa includa urmatoarele instrumente financiare: actiuni cotate si necotate, obligatiuni municipale si corporative cotate, titluri de stat cu diverse maturitati, depozite, titluri de participare la OPCVM/AOPC si instrumente financiare derivate.

Principalele riscuri ce afecteaza activitatea de investitii a societatii sunt urmatoarele: riscul de piata (include riscul de curs valutar, riscul de dobanda si riscul de pret), riscul de credit, riscul de lichiditate, riscul operational si riscul de capital.

Riscul de piata

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc.

Riscul de pret

Pozitiile afectate de riscul de pret sunt urmatoarele:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INVESTITII FINANCIARE DETINUTE PENTRU TRANZACTIONARE		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	57.761	59.340
- FDI Carpatica Global	1.122.624	1.265.284
- FDI Carpatica Obligatiuni	<u>1.957.053</u>	<u>1.618.965</u>
TOTAL	<u>3.137.438</u>	<u>2.943.589</u>

In analiza senzitivitatii actiunilor si titlurilor de participare la riscul de pret, am considerat celelalte variabile constante, iar procentele pe baza carora s-a estimat profitul/pierderea potentiala au fost obtinute pe baza volatilitatii unitatilor de fond emise de FDI Carpatica Global, FDI Carpatica Stock si FDI Carpatica Obligatiuni in 2015 si 2014. Impactul asupra profitului/pierderii se poate observa in tabelul de mai jos.

	<u>Modificare pret (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 decembrie 2015		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	8%/-8%	3.882/-3.882
- FDI Carpatica Global	4%/-4%	37.720/-37.720
- FDI Carpatica Obligatiuni	1%/-1%	16.439/-16.439
31 decembrie 2014		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	8%/-8%	3.992/-3.992
- FDI Carpatica Global	4%/-4%	45.388/-45.388
- FDI Carpatica Obligatiuni	1%/-1%	10.634/-10.634



22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

FDI Carpatica Stock investeste preponderent (peste 60% din active) in actiuni cotate la bursa, fiind un fond cu risc mediu-ridicat.

FDI Carpatica Global este un fond cu risc mediu-scazut care investeste maxim 40% din active in actiuni tranzactionate pe o piata reglementata.

FDI Carpatica Obligatiuni este un fond cu risc scazut care urmareste efectuarea de plasamente, in proportie de minim 90%, in instrumente cu venit fix (depozite bancare, obligatiuni, titluri de stat, etc.), iar actiunile nu se regasesc printre investitiile fondului.

Fondurile nu investesc in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Riscul de rata a dobanzii

Este o componenta a riscului de piata, care apare din fluctuatiile pe piata ale ratei dobanzii. SAI Carpatica Asset Management poate efectua investitii in obligatiuni si titluri de stat cu diverse maturitati, precum si in depozite bancare cu scadente diferite. In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

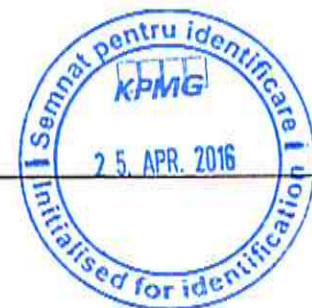
La data raportarii, nu exista instrumente financiare afectate semnificativ de riscul de dobanda.

Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale. Riscul de credit afecteaza expunerile pe banci, titlurile de stat si certificatelor de trezorerie precum si obligatiunilor corporative sau municipale, contractele cu instrumente financiare derivate. De asemenea si activitatea operationala este supusa riscului de credit (in special in raport cu fondurile administrate, prin incasarea comisioanelor de administrare).

Conducerea SAI impreuna cu membrii Consiliului de Administratie au stabilit limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, in scopul diminuarii riscului de credit. Astfel, pentru a limita acest tip de risc, modalitatea aleasa este de a raporta expunerea individuala la capitalurile proprii. Consiliul de Administratie al Societatii a stabilit ca in cazul depozitelor bancare constituite la o banca sa nu se depaseasca 40% din nivelul capitalurilor proprii, in cazul obligatiunilor limita pe emitent fiind de 16% (exceptie facand eventualele emisiuni de obligatiuni ale Bancii Comerciale Carpatice). In ceea ce priveste titlurile de stat, nu s-a stabilit limita, dar Societatea nu investeste in astfel de instrumente.

In perioada 2014-2015 nu au fost inregistrate incalcari ale limitelor stabilite, nu au fost achizitionate obligatiuni sau titluri de stat.



22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Riscul de lichiditate

Reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar fara a afecta semnificativ pretul acestuia, precum si imposibilitatea societatii de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de catre societate. Riscul de lichiditate vizeaza actiunile necotate, obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat.

	2015	2014
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	3.137.438	2.943.589
Depozite	-	-
TOTAL	3.137.438	2.943.589

Calculul lichiditatii curente

	2015	2014
Active circulante	3.227.310	3.053.900
Datorii pe termen scurt	123.612	207.304
LICHIDITATEA CURENTA	2.611%	1.473%

Consiliul de Administratie a stabilit 200% ca fiind nivelul minim acceptat de lichiditate. In anii 2015 si 2014 indicatorul lichiditatii a fost peste 200%.

Analiza datoriilor financiare in functie de perioada ramasa a maturitatilor contractuale

Tabelele de mai jos prezinta profilul de scadente al datoriilor financiare bazat pe obligatiile viitoare de plata contractuale neactualizate:

2015	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	-	-	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	123.612	99.523	22.689	1.400	-	-	-
Total Datorii	123.612	99.523	22.689	1.400	-	-	-

2014	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	3.111	-	-	-	-	-	3.111
Datorii comerciale si alte datorii curente	207.304	115.970	87.103	4.231	-	-	-
Total Datorii	210.415	115.970	87.103	4.231	-	-	3.111

22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Riscul operational

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadecevata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) sau factori externi (conditii economice, progrese tehnologice etc.) sa afecteze negativ activitatea SAI-ului, manifestandu-se prin nerealizarea obiectivelor planificate sau profiturilor estimate, aparitia unor pierderi sau producerea oricaror alte efecte negative.

Societatea nu poate elimina in totalitate efectele determinate de manifestarea riscului operational, dar dispune de masuri de control in vederea limitarii acestora.

Riscul de capital

Obiectivul principal al managementului capitalului este mentinerea acestuia peste nivelul minim stabilit la art. 8 din Ordonanta de Urgenta nr. 32/2012, de 125.000 de euro. La finele lui 2015 si 2014, capitalul social al societatii era de 800.100 lei, nivel situat peste limita minima legala. Societatea isi gestioneaza structura capitalului si face ajustarile necesare pentru a se alinia la modificarile conditiilor economice si a riscului caracteristic activitatii sale. O alta cerinta stabilita in Ordonanta de Urgenta nr. 32/2012 la art. 8, alin. (6) este ca societatile de administrare a investitiilor trebuie sa mentina fonduri proprii echivalente cu o patrime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. Acest fapt a fost dus la indeplinire, dupa cum reiese din situatia de mai jos:

	<u>Cheltuieli fixe totale an anterior</u>	<u>25% din cheltuielile fixe</u>	<u>Fonduri proprii-decembrie</u>
2015	885.412	221.353	3.126.110
2014	756.537	189.134	2.121.951*

*Fondurile proprii la 31.12.2014 sunt reprezentate de capitalurile proprii ale Societatii calculate conform standardelor nationale

Consiliul de Administratie al SAI Carpatica Asset Management S.A. a stabilit o serie de limite investitionale, care se monitorizeaza trimestrial. Aceste limite se calculeaza in functie de valorile calculate conform standardelor nationale. Astfel, se calculeaza ponderile in fondurile proprii ale instrumentelor financiare din portofoliu, evaluate la minimul dintre costul de achizitie si valoarea de piata.



22. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

	Limita aprobata (% din fondurile propriei SAI*)	Valoare la 31.12.2015	Procent din fondurile propriei	Valoare la 31.12.2014	Procent din fondurile propriei
A. Portofoliul de instrumente financiare detinute pentru tranzactionare		3.137.438	100,36%	2.943.589	103,09%
Actiuni	Maxim 25%	-	0,00%	-	0,00%
Obligatiuni	Maxim 80% (Maxim 16% pe emitent-exceptie BCC)	-	0,00%	-	0,00%
Titluri de stat	Maxim 100%	-	0,00%	-	0,00%
Instrumente financiare derivate	Maxim 25%	-	0,00%	-	0,00%
Titluri de participare in OPCVM	Maxim 110%	3.137.438	100,36%	2.943.589	103,09%
UF Global		1.122.624	35,91%	1.265.284	44,31%
UF Stock		57.761	1,85%	59.340	2,08%
UF Obligatiuni		1.957.053	62,60%	1.618.965	56,70%
B. Depozite bancare		-	0,00%	-	0,00%
Banca	Maxim 40% pe institutiile bancare	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

In perioada 2015-2014 nu au fost inregistrate incalcarile limitelor stabilite.





23. STRUCTURA PE MATURITATI

Structura pe scadente este prezentata in functie de perioada ramasa a maturitatilor contractuale stipulate.

2015	Total	0-1 Luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Imobilizari corporale	19.887	-	-	-	-	-	19.887
Imobilizari necorporale	2.525	-	-	-	-	-	2.525
Creante comerciale	86.223	86.223	-	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	3.137.438	-	-	-	-	-	3.137.438
Numerar si echivalente de numerar	878	878	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	2.771	-	-	-	-	-	2.771
TOTAL ACTIVE	3.249.722	87.101	-	-	-	-	3.162.621
PASIVE							
Datorii din impozite amanate	-	-	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	100.924	99.523	-	1.400	-	-	-
Impozit pe profit curent	87.103	-	22.689	-	-	-	-
TOTAL DATORII	123.612	99.523	22.689	1.400	-	-	-
Lichiditate neta	3.126.110	(12.422)	(22.689)	(1.400)	-	-	3.162.621
2014	Total	0-1 Luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Imobilizari corporale	5.446	-	-	-	-	-	5.446
Imobilizari necorporale	6.342	-	-	-	-	-	6.342
Creante comerciale	93.366	93.366	-	-	-	-	-
Alte creante	6.021	6.021	-	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.943.589	-	-	-	-	-	2.943.589
Numerar si echivalente de numerar	7.580	7.580	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	3.344	-	-	-	-	-	3.344
TOTAL ACTIVE	3.065.688	106.967	-	-	-	-	2.958.721
PASIVE							
Datorii din impozite amanate	3.111	-	-	-	-	-	3.111
Datorii comerciale si alte datorii curente	120.201	115.970	-	4.231	-	-	-
Impozit pe profit curent	87.103	-	87.103	-	-	-	-
TOTAL DATORII	210.415	115.970	87.103	4.231	-	-	3.111
Lichiditate neta	2.855.273	(9.003)	(87.103)	(4.231)	-	-	2.955.610



24. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

Societatea foloseste urmatoarea ierarhie pentru determinarea si prezentarea valorii juste a instrumentelor financiare pe baza tehnicilor de evaluare:

Nivelul 1: preturile cotate (neajustate) pe pietele active pentru activele identice sau datorii;

Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile fie direct sau indirect; si

Nivelul 3: tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe datele observabile pe piata.

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

31 decembrie 2015	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	3.137.438	-	-	3.137.438
	<u>3.137.438</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.137.438</u>

31 decembrie 2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.943.589	-	-	2.943.589
	<u>2.943.589</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.943.589</u>

Activele si pasivele pe termen scurt ale Societatii sunt evidentiata in situatiile financiare la costul amortizat care este considerat, in anumite cazuri, ca aproximeaza valoarea lor justa deoarece aceste instrumente au scadente pe termen scurt si sunt convertibile in numerar sau decontate fara costuri de tranzactionare semnificative.

Mai jos este detaliata o comparatie pe clase intre valorile contabile si valorile juste ale instrumentelor financiare ale Societatii, care nu sunt evidentiata la valoarea justa in situatiile financiare. Acest tabel nu include valoarea justa a activelor si datoriilor care nu sunt financiare.

	2015		2014	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active financiare				
Creante comerciale	86.223	86.223	93.366	93.366
Alte creante	-	-	6.021	6.021
Numerar si echivalente de numerar	878	878	7.580	7.580
Total active financiare	87.101	87.101	106.967	106.967
Datorii financiare				
Datorii comerciale si alte datorii curente	99.523	99.523	115.970	115.970
Total datorii financiare	99.523	99.523	115.970	115.970

24. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (continuare)

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa, pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
31 decembrie 2015				
Active financiare				
Creante comerciale	-	-	86.223	86.223
Alte creante	-	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	-	-	878	878
Total active financiare	-	-	87.101	87.101
Datorii financiare				
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	-	99.523	99.523
Total datorii financiare	-	-	99.523	99.523
31 decembrie 2014				
Active financiare				
Creante comerciale	-	-	93.366	93.366
Alte creante	-	-	6.021	6.021
Numerar si echivalente de numerar	-	-	7.580	7.580
Total active financiare	-	-	106.967	106.967
Datorii financiare				
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	-	115.970	115.970
Total datorii financiare	-	-	115.970	115.970

25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In primul trimestru al anului 2016, Patria Bank S.A. a devenit actionar majoritar al Bancii Comerciale Carpatice S.A., prin detinerea unui procent de 64,16% din capitalul social al bancii. Actionarul principal al Patria Bank S.A. este fondul de investitii Emerging Europe Accession Fund (EEAF), ai carui principali investitori sunt Banca Europeana pentru Reconstructie si Dezvoltare (BERD), Fondul European pentru Investitii (FEI) - parte din grupul Bancii Europene pentru Investitii, Banca de Comert si Dezvoltare a Regiunii Marii Negre, DEG - parte a grupului bancar german KfW. Schimbarea actionariatului Bancii Comerciale Carpatice nu se estimeaza a avea un impact negativ asupra continuitatii activitatii Societatii. In acest sens Patria Bank a emis in favoarea Societatii Scrisoarea de Confort numarul 13521 din data de 13 aprilie 2016, prin care confirma intentia de a nu vinde sau lichida detinerea in Societate, in urmatoarele 12 luni de la data intocmirii situatiilor financiare.



25. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE (continuare)

Nu s-au inregistrat alte evenimente semnificative ulterioare datei inchiderii exercitiului financiar, de natura sa fie prezentate in situatiile financiare.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

