

**SAI SIRA SA**

**Situatii financiare individuale la 31.12.2017**

**Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare  
Financiara adoptate de Uniunea Europeana**

## Situatia pozitiei financiare

ACTIV		31.12.2016	31.12.2017	Nota explicativa
<b>ACTIVE IMOBILIZATE</b>				
<b>I. Imobilizari necorporale</b>				
Cheltuielile de dezvoltare	1			
Concesii, brevete, licente, mărci, drepturi și val similare	2			
Fondul comercial	3			
Alte imobilizări necorporale	4			
Amortizări privind imobilizările necorporale	5			
<b>TOTAL (rd.01 la 04 – rd.05)</b>	<b>6</b>			
<b>II. Imobilizari corporale</b>				
Terenuri și construcții - active curente	7			
Terenuri și construcții- disponibile pentru vânzare	8			
Avansuri și plasamente în imobilizări corporale în curs de aprovizionare	9			
Instalații tehnice și mijloace de transport	10	69 982	77 012	Nota 1
Alte instalații, utilaje și mobilier	11	5 394	5 394	
Investiții imobiliare	12			
Amortizări privind imobilizările corporale	13	32 805	55 416	Nota 1
<b>TOTAL (rd.07 la 12 – rd.13)</b>	<b>14</b>	<b>42 571</b>	<b>26 990</b>	
<b>III. Imobilizări financiare</b>				
Acțiuni deținute la filiale	15			
Acțiuni deținute la entități asociate	16			
Acțiuni deținute la entități controlate în comun	17			
Alte titluri imobilizate	18			
Creanțe imobilizate	19			
Alte creanțe imobilizate	20	1 337 474	1 337 474	Nota 2
Dobânzi aferente altor creanțe imobilizate	21	0	0	Nota 2
Varsăminte de efectuat pentru imobilizări financiare	22			
Avansuri și plasamente în imobilizări financiare	23			
<b>TOTAL (rd.15 la 23)</b>	<b>24</b>	<b>1 337 474</b>	<b>1 605 912</b>	
<b>TOTAL ACTIVE IMOBILIZATE (rd.6+rd.14+rd.24)</b>		<b>1 380 045</b>	<b>1 632 902</b>	
<b>ACTIVE CIRCULANTE</b>				
<b>I. Stocuri</b>				
Materiale consumabile	25			
Alte materiale	26	0	0	
Active imobilizate deținute în vederea vânzării	27			
Stocuri în curs de aprovizionare	28			
Productia în curs de executie	29			
Stocuri aflate la terți	30			
<b>TOTAL (rd.25 la 30)</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>II. CREANTE</b>				
Sume de încasat de la OPC	32	48 134	103 307	Nota 3
Sume de încasat de la clienți	33	30 000	30 000	Nota 3
Sume de încasat de la societățile afiliate	34			
Alte creanțe	35			

Creante privind impozitul pe profit amanat	36			
Creanțe fiscale si privind asigurarile sociale	37	10 445	10 329	Nota 3
Creante privind capitalul social subscris si nevarsat	38			
<b>TOTAL CREANTE (rd.32 la 38)</b>	<b>39</b>	<b>88 579</b>	<b>143 636</b>	
<b>III. Casa si conturi la banci</b>	<b>40</b>	<b>9 532</b>	<b>38 118</b>	<b>Nota 6</b>
<b>IV. Investitii pe termen scurt</b>				
Actiuni	41			
Obligatiuni	42			
Titluri de stat	43			
Alte investitii pe termen scurt si creante asimilate	44			
<b>TOTAL (rd.41 la 44)</b>	<b>45</b>			
<b>TOTAL ACTIVE CIRCULANTE (rd.39+rd.40+rd.45)</b>		<b>98 111</b>	<b>181 754</b>	
<b>Cheltuieli in avans</b>		<b>6 041</b>	<b>5 420</b>	
<b>TOTAL ACTIVE</b>		<b>1 484 197</b>	<b>1 820 076</b>	
<b>PASIV</b>				
<b>CAPITAL SI REZERVE</b>				
<b>I. Capital</b>				
Capital social din care:	46	1 977 500	1 977 500	Nota 5
capital subscris vârsat	47	1 977 500	1 977 500	
capital subscris nevarsat	48			
<b>II. Elemente asimilate capitalului</b>	<b>49</b>	<b>1 378 124</b>	<b>1 378 124</b>	<b>Nota 5</b>
<b>III. Alte elemente de capitaluri proprii</b>	<b>50</b>			
<b>IV. Prime de capital</b>	<b>51</b>			
<b>V. Rezerve din reevaluare (rd.53+rd.54)</b>	<b>52</b>	<b>28 491</b>	<b>28 491</b>	
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor corporale	53	28 491	28 491	Nota 1
Rezerve din reevaluarea imobilizarilor necorporale	54			
<b>VI. Rezerve</b>				
1. Rezerve legale	55	102 179	102 179	
2. Rezerve statutare sau contractuale	56			
3. Alte rezerve	57	26 892	26 892	
4. Diferente de curs valutar din conversie	58			
5. Interese care nu controleaza	59			
6. Acțiuni proprii	60			
<b>Total (rd.55 la rd.59)</b>	<b>61</b>	<b>129 071</b>	<b>129 071</b>	
<b>REZULTATUL REPORTAT</b>				
Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită	62			
1. Rezultatul reportat reprezentând profitul nerepartizat sau pierderea neacoperită DB	63	493 567	707 852	
2. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile CR	64			
2. Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile DB	65	1 625	1 625	
3. Rezultatul reportat provenit din retratare IFRS_2015 CR	66			
3. Rezultatul reportat provenit din retratare IFRS_2015 DB	67	1 378 124	1 378 124	Nota 5
Rezultatul exercitiului (121) CR	68		364 214	
Rezultatul exercitiului (121) DB	69	214 285		
Repartizarea profitului(129)	70		18 536	
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII (rd.46+49+50+51+52+61+62-63+64-65+66-67+68-69+70)</b>	<b>71</b>	<b>1 425 586</b>	<b>1 789 799</b>	
<b>DATORII SUBORDONATE</b>	<b>72</b>			
<b>PROVIZIOANE</b>	<b>73</b>			
Provizioane pentru pensii și alte obligații similare	74			

Provizioane pentru impozite	75			
Alte provizioane	76			
<b>TOTAL (rd. 74 la 76)</b>	<b>77</b>			
<b>DATORII</b>				
Sume datorate furnizorilor	78	41 617	6 045	Nota 4
Sume datorate societăților afiliate	79			
Sume datorate privind interesele de participare	80			
Sume datorate instituțiilor de credit	81			
Datorii fiscale și datorii pentru asigurările sociale	82	15 723	22 084	Nota 4
Alte datorii	83	1 271	2 148	Nota 4
Datorii privind impozitul pe profit amanat	84			
<b>TOTAL (rd. 75 la 81)</b>	<b>85</b>	<b>58 611</b>	<b>30 277</b>	
<b>VENITURI ÎN AVANS</b>				
Subvenții pentru investiții	86			
Venituri înregistrate în avans	87			
<b>TOTAL (rd. 83 + 84)</b>	<b>88</b>			
<b>TOTAL PASIVE (rd.71+85+88)</b>		<b>1 484 197</b>	<b>1 820 076</b>	

## Situatia rezultatului global

Indicatori	31.12.2016	31.12.2017	Nota
Venituri din activitatea curenta	586 777	695 695	
Costul vanzarilor			
Venituri din subventii de exploatare			
Variatia stocurilor			
Veniturile productiei imobilizate			
Alte venituri din exploatare			
<b>Venituri din exploatare brute</b>	<b>586 777</b>	<b>695 695</b>	<b>Nota 7</b>
Cheltuieli materiale	31 957	33 042	
Cheltuieli cu personalul	400 617	511 825	
Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	89 588	115 370	
Cheltuieli privind prestatii externe	265 025	246 469	
Alte cheltuieli de exploatare	16 483	12 852	
Ajustari de valoare privind actvele circulante			
Ajustari privind provizioanele			
Ajustari de valoare privin imobilizarile corporale si necorporale	18 704	22 612	
<b>Cheltuieli din exploatare brute</b>	<b>822 374</b>	<b>942 170</b>	<b>Nota 7</b>

<b>Rezultat din exploatare</b>	<b>-235 597</b>	<b>-246 475</b>	
Venituri financiare - dobanzi	71	26	
din care venituri obtinute de la entitati afiliate			
Diferente de curs valutar profit/(pierdere)	25	3	
Profit/pierdere din investitii financiare			
din care profit/pierdere obtinute de la entitati afiliate			
Profit/pierdere din alte investitii financiare	162 989	1 052 376	
din care profit/pierdere obtinute de la entitati afiliate			
Venituri din interese de participare			
din care venituri obtinute de la entitati afiliate			
Alte venituri financiare			
stari de valoare privind imobilizarile financiare	141 701	441 624	
Cheltuieli			
Venituri			
Cheltuieli financiare - dobanzi			
din care cheltuieli in relatia cu entitatile afiliate			
Alte cheltuieli financiare	72	63	
<b>Rezultat financiar</b>	<b>21 312</b>	<b>610 689</b>	<b>Nota 8</b>
<b>Profit/(pierdere) brut/a</b>	<b>-214 285</b>	<b>364 214</b>	
Venituri extraordinare			
Cheltuieli extraordinare			
<b>Rezultat extraordinar</b>			
ozit pe profit			
Alte cheltuieli cu impozite			
<b>Rezultatul exercitiului financiar</b>			
<b>Profit/(pierdere) net/a</b>	<b>-214 285</b>	<b>364 214</b>	

## Situatia modificarilor capitalurilor proprii

Denumirea elementului	Sold la inceputul exercitiului financiar		Cresteri		Reduceri		Sold la sfarsitul exercitiului financiar
			Total, din care	Prin transfer	Total, din care	Prin transfer	
A	1	2	3	4	5	6	
Capital subscris	1977500					1977500	
Elemente asimilate capitalului	1378124					1378124	
Prime de capital							
Rezerve din reevaluare	28491					28491	
Rezerve legale	102179	18536				120715	
Rezerve statutare sau contractuale							
Rezerve reprezentand surplusul realizat din rezerve de reevaluare	0						
Alte rezerve	26892					26892	
Rezultatul reportat reprezentand profitul nerepartizat sau pierderea neacoperita	Sold C						
	Sold D	495192	212660			707852	
Rezultatul reportat provenind din adoptarea pentru prima data a IAS mai putin IAS 29	Sold C						
	Sold D						
Rezultatul reportat provenit din corectarea erorilor contabile	Sold C						
	Sold D	1625				1625	
Rezultatul reportat provenit din trecerea la aplicarea IFRS	Sold C						
	Sold D	1378124				1378124	
Rezultatul exercitiului financiar	Sold C					364214	
	Sold D						
Repartizarea profitului						18536	
Saldo capitaluri proprii						1789799	

## Situatia fluxurilor de trezorerie

<b>FLUX TREZORERIE</b>	<b>Exercițiul financiar incheiat la 31.12.2017</b>
<b>FLUX DE NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITĂȚI OPERAȚIONALE</b>	
incasarile în numerar din vânzarile de bunuri si prestarile de servicii	640520.88
incasarile în numerar provenite din redevente, comisioane si alte venituri	0.00
plati în numerar catre furnizorii de bunuri si servicii	341431.89
plati în numerar catre si în numele angajatilor	496167.45
plati în numerar catre institutiile statului	116647.00
plati în numerar sau restituirii de impozit pe profit	0,00
<b>FLUX DE NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITĂȚI DE INVESTITII</b>	
platile în numerar pentru achizitionarea de terenuri si mijloace fixe, active necorporale si alte active	0,00
plati în numerar pentru achizitia de instrumente de capital propriu si de creante ale altor societati	0.00
plati catre societati partenere	0,00
incasari în numerar din vânzarea de terenuri si cladiri, instalatii si echipamente, active necorporale si alte active	0,00
incasari în numerar din vânzarea de instrumente de capital propriu si de creante ale altor societati	0,00
avansuri în numerar si împrumuturile efectuate catre alte parti;	0,00
incasari în numerar de la societati partenere	0.00
incasari din investitii financiare	342286.01
incasari în numerar din dobanzi	25.76
<b>FLUX DE NUMERAR NET GENERAT DIN ACTIVITĂȚI DE FINANTARE</b>	
venituri în numerar din emisiunea de actiuni si alte instrumente de capital propriu	0,00
platile în numerar catre actionari pentru a achizitiona sau a rascumpara actiunile societatii	0,00
veniturile în numerar din emisiunea de obligatiuni, credite, ipoteci,alte împrumuturi si alte operatiuni financiare	0,00
platile în numerar ale locatarului pentru reducerea obligatiilor legate de o operatiune de leasing financiar	0,00
<b>Fluxurile de numerar - total</b>	
<b>plati</b>	954246.34
<b>incasari</b>	982832.65
Numerar la începutul perioadei	9532.16
Numerar la finele perioadei	38118.47

# Note la situatiile financiare individuale

## 1 Entitatea raportoare

Societatea de Administrare a Investițiilor SIRA SA, a fost înființată în anul 1996 în baza sentinței civile nr.100 / 12.02.1996 a Judecătorei Sectorului 1, Municipiul București. Societatea a fost fondată prin asocierea a 12 acționari, persoane fizice și juridice române și străine.

Sediul social al societății este în Strada Lainici, numărul 44-46, etaj 1, apartament 4, Sector 1, Municipiul București, este înregistrată la Registrul Comerțului din Municipiul București cu numărul J40 / 914 / 1996, având CUI 8106253.

SAI SIRA SA poate desfășura următoarele activități :

- 1) administrarea OPCVM stabilite în România sau în alt stat membru
- 2) pe lângă administrarea OPCVM menționată la alin. (1), poate administra, sub condiția autorizării ASF, și alte organisme de plasament colectiv, denumite în continuare AOPC, pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale.

Pentru desfășurarea obiectului de activitate societatea a fost autorizată de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) cu nr. D460/27.02.1996.

Societatea a fost reautorizată de către ASF prin Decizia D256/2005. Societatea are numărul de înregistrare în Registrul CNVM PJR05SAIR/400008.

Potrivit obiectului de activitate societatea este scutită de plata TVA în conformitate cu prevederile Codului Fiscal.

Situațiile financiare individuale conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară au fost întocmite pentru exercițiul financiar încheiat la 31 decembrie 2017.

Situațiile financiare au fost întocmite în conformitate cu:

- Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană
- Legea 82 din 1991 a contabilității republicată și actualizată
- Norma ASF nr.39/2015 pentru aprobarea Reglementărilor contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de ASF

Obiectivul situațiilor financiare retratate după Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS) adoptate de Uniunea Europeană este de a oferi informații despre poziția și performanța financiară a societății, utile pentru o gamă largă de utilizatori în luarea deciziilor economice. De asemenea prezintă rezultatele gestiunii resurselor oferind informații despre: datoriile, capitalurile proprii, veniturile și cheltuielile inclusiv castigurile și pierderile societății.



## **2 Bazele intocmirii**

### **( a ) Declaratia de conformitate**

In cadrul procesului de tranzitie la Standardele Internationale de Raportare Financiara ( IFRS ) adoptate de Uniunea Europeana (denumite in continuare "IFRS adoptate de UE") initiat de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (denumita in continuare "ASF"), Societatea a dezvoltat un set de politici contabile semnificative in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana in scopul intocmirii setului de situatii financiare individuale la data de 31.12.2017.

Evidentele contabile ale societatii sunt mentinute in lei in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

### **( b ) Prezentarea situatiilor financiare**

Societatea a adoptat o prezentare bazata pe lichiditate in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor, in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode ofera informatiile cele mai credibile si relevante conform cu IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare.

### **( c ) Continuitatea activitatii**

Societatea a intocmit acest set de situatii financiare individuale in baza principiului continuitatii activitatii.

### **( d ) Schimbari in politicile contabile**

Nu au existat modificari ale politicilor contabile in timpul perioadei de raportare.

### **( e ) Moneda functionala si de prezentare**

Conducerea societatii considera ca moneda functionala, asa cum este definita aceasta de IAS 21 "Efectele variatiei cursului de schimb valutar", este leul romanesc ( ron ).

Situatiile financiare sunt prezentate in lei, moneda pe care conducerea societatii a ales-o ca moneda de prezentare.

### **( f ) Utilizarea estimarilor si rationamentelor profesionale**

In vederea pregatirii acestui set de Informatii Financiare in conformitate cu standardele IFRS , Societatea a urmarit principiile de recunoastere si masurare ale IFRS adoptate de Uniunea Europeana si a utilizat cele mai bune cunostinte despre standardele IFRS adoptate de Uniunea Europeana.

Estimarile si ipotezele care stau la baza rationamentelor profesionale sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea a fost revizuita si in perioadele viitoare afectate.

Politicile contabile semnificative ale Societatii aplicate in pregatirea acestui set de Informatii Financiare in conformitate cu standardele IFRS sunt descrise mai jos

### 3. Politici si metode contabile semnificative

#### 3.1. Active imobilizate

##### *(a) Imobilizari necorporale*

Imobilizarile necorporale care sunt achizitionate de Societate sunt inregistrate la cost istoric mai putin amortizarea acumulata.

##### *Cheltuieli ulterioare*

Cheltuielile ulterioare cu imobilizari necorporale sunt capitalizate numai atunci cand acestea maresc avantajele economice viitoare ale activului la care se refera. Toate celelalte cheltuieli sunt inregistrate atunci cand au loc.

Imobilizarile necorporale includ valoarea programelor informatice si a licentelor pentru programele informatice.

Conform reglementarilor contabile romanesti valoarea amortizabilă este reprezentată de costul activului sau altă valoare care substituie acest cost ( ex. valoarea reevaluată ). Amortizarea se realizeaza pe durata de viata a imobilizarii. In intelesul prezentelor reglementari, prin durata de utilizare economică se înțelege durata de viață utilă. Imobilizările necorporale au fost înregistrate in conturile de imobilizări necorporale la costul de achizitie, aceasta valoare fiind asimilata valorii juste. Ele se amortizează pe durata prevăzută pentru utilizarea lor de către societate. Ajustările de valoare sunt înregistrate în contul de profit și pierdere.

Conform IAS 38 revizuit, imobilizarile necorporale ale societatii ( licente soft, licente server ) sunt identificabile spre a fi diferite de Fondul comercial, conform criteriilor, controlate si recunoscute conform criteriilor.

##### *Recunoastere si evaluare*

O imobilizare necorporala va fi recunoscuta daca si numai daca:

- este probabil ca beneficiile economice viitoare preconizate care sunt atribuibile activului sa fie obtinute de catre entitate; si
- costul activului poate fi evaluat credibil. Imobilizarile necorporale achizitionate separat sunt recunoscute la cost initial.

Un element de imobilizari necorporale este derecunoscut in momentul cand nu se asteapta sa se obtina alte beneficii din uzul sau din iesirea sa din uz.

##### *Amortizare*

Amortizarea este calculata folosindu-se metoda liniara de-a lungul duratei utile de viata. Cheltuielile cu amortizarea sunt recunoscute in contul de profit si pierderi la categoria cheltuielilor. Societatea a ales drept politica contabila pentru evaluare dupa recunoastere modelul bazat pe cost. In ceea ce priveste Durata de viata utila IAS 38 revizuit, prevede ca << ...O imobilizare necorporala trebuie considerata de catre entitate ca avand o durata de viata nedeterminata atunci cand, pe baza analizei tuturor factorilor relevanti, nu exista o limita previzibila a perioadei in care se asteapta ca activul sa genereze intrari de numerar nete pentru entitate. >> Asadar, din punct de vedere al IFRS

imobilizarile necorporale sunt considerate avand viata utila nelimitata iar punctul 107 al IAS 38 prevede ca << O imobilizare necorporala cu durata de viata nelimitata nu trebuie amortizata >>. Deoarece aceste softuri sunt supuse unor modificari fie datorita mentinerii nivelului cerintelor, a compatibilitatii sau a modului de lucru cu partenerii, fie datorita schimbarii unor reglementari, fie urmare a imbunatatirii performantelor, aceste softuri sufera transformari sau pot fi chiar inlocuite.

### ***(b) Imobilizari corporale***

- Imobilizarile corporale cu exceptia terenurilor si cladirilor sunt evidentiate la cost mai putin amortizarea acumulata si pierderile din depreciere.
- Costul de achizitie cuprinde pretul de cumparare, taxele nerecuperabile, cheltuielile de transport si alte cheltuieli accesorii necesare punerii in stare de utilizare sau intrarii in gestiune a activului respectiv.
- Cheltuielile cu reparatiile si renovarile sunt inregistrate in contul de profit si pierdere in momentul efectuarii lor.

**Active imobilizate detinute pentru vanzare** Activele imobilizate vor fi clasificate ca detinute pentru vanzare daca valorile lor contabile vor fi recuperate in principal printr-o tranzactie de vanzare mai degraba decat prin utilizare continua. Astfel, un activ poate fi clasificat ca detinut pentru vanzare conform IFRS 5 numai daca urmatoarele criterii sunt intrunite:

- Activul este disponibil pentru vanzare imediata in starea actuala,
- Vanzarea activului este foarte probabila.

Pentru ca vanzarea sa fie foarte probabila trebuie indeplinite toate criteriile de mai jos:

- a) Nivelul corespunzator al conducerii si-a asumat un plan de vanzari;
- b) A fost initiat un program activ pentru localizarea unui cumparator si realizarea planului;
- c) Activul este comercializat activ la un pret rezonabil raportat la valoarea sa justa actuala;
- d) Nu sunt probabile schimbari semnificative sau retragerea planului;
- e) Se preconizeaza ca vanzarea va intruni criteriile de derecunoastere pentru a fi inregistrata ca o vanzare in decurs de un an.

#### ***Evaluare inainte de clasificarea ca detinut pentru vanzare***

Ca un prim pas, imediat inainte de clasificarea initiala a unui ca detinut pentru vanzare, valoarea contabila a activului va fi masurata conform standardelor IFRS aplicabile (de ex. proprietatea, unitatile de productie si echipamentele sunt masurate conform IAS 16) inclusiv orice depreciere cumulativa si orice reduce a valorii bilantiere, daca e cazul.

Acest prim pas este aplicabil unui activ nou achizitionat precum si unui activ existent care va fi reclasificat ca detinut pentru vanzare in temeiul acestei politici.

#### ***Evaluare la clasificarea initiala ca detinut pentru vanzare***

La clasificarea initiala ca detinut pentru vanzare activul individual identificat ca detinut pentru vanzare este masurat la valoarea cea mai mica dintre

- valoarea contabila si
- valoarea sa justa minus costurile vanzarii.

Daca valoarea justa minus costurile vanzarii este mai mare decat valoarea contabila a activului, nu este necesara o ajustare. In caz contrar, o pierdere din depreciere ca rezultat al acestei masuratori initiale este inregistrata direct in contul de profit si pierdere si valoarea activului imobilizat este ajustata corespunzator.

### **c) Instrumente financiare**

#### **i) Clasificare**

*Active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere* sunt active financiare clasificate ca detinute pentru tranzactionare sau clasificate de entitate ca fiind evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere la momentul recunoasterii initiale. Un activ financiar este clasificat ca fiind detinut pentru tranzactionare daca:

este obtinut sau generat in principal in scopul vanzarii sau reglementari contabile romanesticumpararii lui in viitorul apropiat;

este parte a unui portofoliu de instrumente financiare identificate care sunt gestionate impreuna si pentru care exista dovezi ale unui tipar real recent de urmarire a profitului pe termen scurt;

*Imprumuturi si creante* sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa, altele decat acelea pe care entitatea intentioneaza sa le vanda imediat sau in viitorul apropiat, acelea pe care entitatea, la recunoasterea initiala, le desemneaza la valoarea justa prin contul de profit si pierdere sau pentru care societatea nu va putea recupera in mod substantial toata investitia sa initiala, pentru alte cauze decat deteriorarea creditului, sau care sunt clasificate ca disponibile pentru vanzare. Acestea includ imprumuturile acordate subsidiarelor si depozitele si alte plasamente la banci.

*Investitiile detinute pana la scadenta* reprezinta acele active financiare cu plati fixe sau determinabile si scadenta fixa pe care Societatea are intentia ferma si posibilitatea de a le pastra pana la scadenta. Instrumentele financiare detinute pana la scadenta includ obligatiunile si alte titluri cu venit fix (inclusiv titluri de stat) pe care Societatea are posibilitatea si intentia de a le pastra pana la scadenta.

*Activele financiare disponibile pentru vanzare* sunt acele active financiare care nu sunt imprumuturi si creante produse de catre Societate, active financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere sau investitii detinute pana la scadenta. Instrumentele financiare disponibile pentru vanzare includ plasamentele efectuate pe piata monetara, obligatiuni si alte titluri cu venit fix (inclusiv titluri de stat) si titluri de participare care nu sunt detinute pentru tranzactionare sau detinute pana la scadenta. La data de 31 decembrie 2016 acestea includ actiuni, obligatiuni si alte titluri cu venit fix.

#### **ii) Recunoastere**

Societatea recunoaste activele financiare cand aceasta devine parte la prevederile contractuale ale instrumentului financiar.

#### **iii) Evaluare**

Instrumentele financiare sunt evaluate initial la cost, inclusiv costurile de tranzactie. Dupa recunoasterea initiala, toate activele financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere si activele financiare disponibile pentru vanzare sunt evaluate la valoarea justa, cu exceptia instrumentelor care nu sunt cotate pe o piata activa si a celor a caror valoare justa nu poate fi corect evaluata, care sunt evaluate la cost, incluzand costurile de tranzactie, mai putin pierderile din depreciere. Activele financiare disponibile pentru vanzare, altele decat titlurile de participare, sunt evaluate la data bilantului la valoarea justa, iar diferentele din reevaluare rezultate se inregistreaza in alte rezerve. Titlurile de participare sunt evaluate si inregistrate la cost. Imprumuturile si creantele si investitiile detinute pana la scadenta sunt evaluate la costul amortizat. Costul amortizat este calculat folosindu-se metoda ratei efective de dobanda.

#### *iv) Principiile evaluării valorii juste*

Valoarea justă a activelor financiare se bazează pe prețul acestora cotate pe piață la data bilanțului fără nici o deducere pentru costurile de tranzacționare. În cazul în care nu există o cotare de preț pe piață, valoarea justă a instrumentelor financiare se estimează folosind modele pentru stabilirea prețurilor sau tehnici de actualizare a fluxurilor de numerar.

Atunci când este folosită analiza fluxurilor de numerar actualizate, fluxurile de numerar viitoare se bazează pe cele mai bune estimări ale conducerii și rata de actualizare este o rată de piață la data bilanțului aferentă unor instrumente financiare care au aceiași termeni și aceleași caracteristici. Atunci când se folosesc modele de preț, datele introduse se bazează pe măsurători ale pieței la data bilanțului.

#### *v) Derecunoaștere*

Activele financiare sunt derecunoscute atunci când Societatea pierde controlul drepturilor contractuale ce privesc respectivul activ. Societatea pierde acest control în cazul în care aceasta realizează drepturile asupra beneficiilor specificate în contract, drepturile expiră, sau Societatea renunță la aceste drepturi. Activele financiare care sunt vândute sunt derecunoscute de la data tranzacției. Castigul sau pierderea realizată la derecunoașterea activelor financiare sunt determinate pe baza metodei pret mediu ponderat. Activele transferate pe baza unui contract de vânzare prin care Societatea își rezervă posibilitatea de a relua sau reglementări contabile românești cumpără elementele cedate, contra plății unui preț convenit, la o dată sau la un termen stabilit, sunt derecunoscute.

#### *vi) Deprecierea investițiilor financiare*

**Deprecierea activelor financiare cu caracteristici de creanțe reprezentate de instrumente cu venit fix și valori mobiliare cu venit fix** Un activ financiar este depreciat în cazul în care valoarea sa contabilă este mai mare decât valoarea actualizată a fluxurilor de numerar viitoare estimate care sunt actualizate la rata inițială a dobânzii efective a activului financiar și există indicii de depreciere. La fiecare dată de raportare se realizează o evaluare, respectiv, dacă există dovezi substanțiale că un activ financiar cu natura / caracteristica unei creanțe poate fi afectat din cauza unui declin susținut al valorii juste. Declinul este evaluat în ceea ce privește costul inițial sau costul amortizat al unei creanțe precum și întreaga perioadă pentru care a fost deținut activul financiar. Testarea deprecierei se desfășoară la sfârșitul fiecărui trimestru și anual la data bilanțului.

**Criterii obiective pentru condițiile unei deprecierei:** În toate cazurile în care există o deteriorare a bonității emitentului sau dificultăți financiare:

- Dificultatea financiară semnificativă a emitentului
- O încălcare efectivă a contractului, precum neplata sau întârzierea la plată a dobânzilor sau principalului.
- Apariția sau marea probabilitate a procedurii de faliment sau a reorganizării financiare a emitentului.
- Un model istoric de colecții de conturi de creanțe, care indică faptul că valoarea nominală totală a unui portofoliu de conturi de creanțe nu va fi încasată.
- Concesiunile acordate de către creditor debitorului ca urmare a dificultăților financiare ale emitentului, care nu ar fi avut loc în alte împrejurări.
- Dispariția unei piețe active pentru activul financiar din cauza dificultăților financiare.

**Indicatori care pot determina nevoia de a analiza o posibilă depreciere:**

- Actualizările prețului de piață cauzate de evoluțiile ratelor dobânzilor datorate marjelor de credit (bonitatea), precum dispariția unei piețe active și a marjelor majorate de credit. O scădere a valorii

juste a instrumentelor cu venit fix sub costul amortizat care se datoreaza exclusiv modificarii ratelor dobanzii fara risc nu duce la un cost de depreciere.

- Instrumentele cu venit fix a caror valoare justa este de 20% sub costurile lor amortizate pentru o perioada mai mare de sase luni
- Deteriorarea semnificativa de catre una sau mai multe agentii de rating a fost deja realizata sau anuntata.
- Cresterea frecventei datoriilor neperformante in cadrul unui anumit segment sau regiune geografica.
- Recomandari de cumparare/vanzare acordate de analisti.

**Evaluarea deprecierei instrumentelor cu venit fix detinute pana la scadenta** Valoarea pierderii din depreciere reprezinta diferenta dintre costul amortizat al activului financiar (valoarea contabila) și valoarea justa actualizata a fluxurilor de numerar viitoare estimate actualizate la rata inițiala a dobanzii efective a activului. Pentru instrumentele cu venit fix in valuta straina, evaluarea pierderii din depreciere se bazeaza pe moneda instrumentului cu venit fix și nu pe moneda locala. Acest lucru este valabil deoarece caștigurile sau pierderile valutare, care rezulta din evaluarea ulterioara a instrumentelor cu venit fix, sunt deja reflectate in contul de profit și pierdere.

**Evaluarea deprecierei instrumentelor cu venit fix disponibile pentru vanzare**

Valoarea pierderii din depreciere reprezinta diferenta dintre costul amortizat al activului financiar și valoarea justa.

Pentru instrumentele cu venit fix in valuta straina, evaluarea pierderii din depreciere se bazeaza pe moneda instrumentului cu venit fix și nu pe moneda locala. Acest lucru este valabil deoarece caștigurile sau pierderile valutare, care rezulta din evaluarea ulterioara a instrumentelor cu venit fix, sunt deja reflectate in contul de profit și pierdere. Pentru instrumentele disponibile pentru vanzare, cand se determina o depreciere, pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalurile proprii ale acționarilor vor fi incluse in profitul sau pierderea neta a perioadei.

**Deprecierea activelor financiare cu natura/caracteristici de capitaluri proprii reprezentate de actiuni, fonduri de actiuni, valori mobiliare fara venit fix** Testarea deprecierei se desfașoara la sfarșitul fiecarui trimestru și anual la data bilanțului. In ceea ce privește regulile de depreciere, investitiile in fonduri (fonduri mutuale, fonduri speciale) trebuie clasificate in intregime ca valori mobiliare.

**Criterii obiective pentru necesitatea unei deprecieri:** In toate cazurile in care exista o deteriorare a bonității emitentului sau dificultăți financiare, acțiunile trebuie ajustate la o pierdere din depreciere, la apariția unuia sau a mai multor criterii prezentate:

- Declinul prelungit in valoarea justa: Actiunile a caror valoare justa la data bilantului anual sau trimestrial a fost sub costul mediu de achizitie pentru 9 luni consecutive sau mai mult sau
- Scadere semnificativa a valorii juste: Actiunile a caror valoare justa este sub costul mediu de achizitie cu cel putin 20% la data bilanului anual sau trimestrial (regula de 20%);

Cele doua criterii mentionate mai sus "regula de 9 luni "si" regula de 20% "sunt independente una fata de cealalta.

- Dificultatea financiara semnificativa a emitentului;
- Aparitia sau marea probabilitate a procedurii de faliment sau a reorganizarii financiare;
- Disparitia unei pietei active pentru activul financiar din cauza dificultatilor financiare;
- Eliminarea bazei activitatilor sau a unei parte semnificative a acestora ca urmare a schimbarilor tehnologice, economice, sau legale.

### **Indicatori care pot determina nevoia de a analiza o posibila depreciere:**

In acest caz, indicatorii vor fi analizati pentru a evalua necesitate inregistrarii unei depreciere. Daca criteriile suplimentare indica o reducere considerabila și durabila a valorii juste a unei acțiuni sub costul de achiziție, trebuie recunoscuta o depreciere a valorii juste.

- Declinul in evaluarile analistilor
- Sectorul, segmentul de piata (de exemplu NASDAQ), sau regiunea, in care s-a realizat investitia, este intr-o recesiune sustinuta;
- O scadere in rata pret/castig, comparativ cu data achizitiei;
- Pierderile inregistrate de emitent in ultimii ani;
- Politica de dividende a Emitentului in comparatie cu data achizitiei, precum si modificarile preconizate ale acestei politici in viitor;
- Evenimente specifice care afecteaza activitatile emitentului.

**Evaluarea deprecierei valori mobiliare evaluate la valoarea justa** Valoarea pierderii din depreciere reprezinta diferenta dintre valoarea contabila a activului financiar și valoarea justa a actiunii. Deprecierea unui activ financiar nemonetar disponibil pentru vanzare (adica un instrument de capitaluri proprii), intr-o moneda straina trebuie efectuata in moneda functionala a investitorului instrumentului financiar. Pentru instrumentele disponibile pentru vanzare, cand se determina o pierdere din depreciere, pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalurile proprii ale actionarilor vor fi recunoscute in profitul sau pierderea neta a perioadei (reciclare). **Evaluarea deprecierei: valori mobiliare evaluate la cost** Valoarea pierderii din depreciere reprezinta diferenta dintre valoarea contabila a activului financiar și valoarea actualizata a fluxurilor de numerar viitoare estimate si actualizate la rata actuala de piata a veniturilor din active financiare similare. In cazul in care actiunea in cauza a fost deja depreciata in contul de profit si pierdere in perioadele anterioare, pierderea din depreciere care va fi inclusa in profitul sau pierderea neta pentru perioada curenta

### **Deprecierea investițiilor cu capital privat**

Toate criteriile obiective și alți indicatori ai deprecierei valorilor mobiliare trebuie luate în considerare pentru investițiile directe în capital privat. Investițiile directe pot fi fie necotate fie cotate. Pentru investițiile directe cotate, valoarea justă menționată la testul de depreciere este prețul pieței. Pentru investițiile directe, care nu au un preț de piață cotelat pe o piață activă, valoarea justă trebuie să fie estimată prin tehnici de evaluare adecvate, care trebuie documentate. Se presupune că valoarea justă a investițiilor directe în capital privat poate fi măsurată în mod fiabil prin tehnici de evaluare în conformitate cu toți factorii relevanți, precum datele observabile pe piață cu privire la condițiile de piață și la alți factori care ar putea afecta valoarea.

### **vii) Instrumente specifice**

#### **Numerar si echivalente de numerar**

Numerarul si elementele asimilate numerarului includ disponibilul din casieria societatii si din conturile curente deschise la banci, depozitele la banci la vedere si depozitele la banci detinute in sold la data bilantului cu scadenta initiala mai mica de 3 luni. Echivalentele de numerar sunt investitii financiare pe termen scurt, foarte lichide, care sunt usor convertibile in numerar si care sunt supuse unui risc nesemnificativ de modificare a valorii.

#### **Depozite la institutii de credit**

Plasamentele bancare sunt clasificate drept imprumuturi si creante. Plasamentele sunt active financiare pe termen scurt care nu sunt cotate pe o piata activa, in consecinta depozitele la

institutiile de credit sunt evaluate la valoarea nominala, mai putin provizionul specific de risc de credit in cazul inregistrarii unor posibile pierderi din deprecierea acestor creante.

### **3.2. 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.

#### ***Venituri si cheltuieli financiare***

Veniturile financiare cuprind venituri din dobanzi aferente fondurilor investite, venituri din diferente de curs valutar favorabil, venituri din castigurile din aprecierea recunoscuta aferenta activelor financiare din portofoliul societatii, venituri din alte operatiuni cu caracter financiar, alte venituri financiare.

Cheltuielile financiare cuprind pierderile din deprecierea recunoscuta aferenta activelor financiare din portofoliul societatii, cheltuieli din diferente de curs valutar nefavorabil, alte cheltuieli financiare.

Veniturile si cheltuielile financiare sunt recunoscute in contul de profit si pierdere al perioadei respective.

### **3.3. Administrarea riscurilor semnificative**

Prin natura obiectului de activitate Societatea este supusa la diferite tipuri de riscuri asociate instrumentelor financiare si pietei pe care o administreaza . Principalele tipuri de riscuri sunt :

- de credit;
- de piață;
- de lichiditate;
- operațional;
- aferent mediului economic
- alte tipuri specifice evenimentelor de risc extrem

#### **Cadru de gestionare a riscurilor**

Responsabilitatea pentru punerea in aplicare si eficacitatea managementului riscului revine consiliului de administratie al Societatii.

Managementul Societatii este responsabil pentru punerea in aplicare a strategiei de risc aprobata de catre Consiliul de Administratie si pentru dezvoltarea politicilor in scopul de a identifica, masura, monitoriza si controla riscul.

Toti membrii personalului au responsabilitate in vederea gestionarii eficiente a riscurilor si sa raporteze in mod corespunzator orice expunere potentiala care ar putea duce la pierderi financiare sau de reputatie.



Obiectivul procesului de raportare a riscurilor este de a se asigura ca orice identificare a riscurilor este monitorizata in mod corespunzator si revizuita de catre conducerea executiva a Societatii. Strategia generala de administrare a riscurilor urmareste maximizarea profitului Societatii raportat la nivelul de risc la care acesta este expusa si minimizarea potentialelor variatii adverse asupra performantei financiare a fondului.

### **Riscul de credit (contrapartidă)**

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor financiare. Societatea este expusa riscului de credit ca urmare a investitiilor realizate in societati comerciale, a conturilor curente, depozitelor bancare si a altor creante.

	2016	2017
Creante imobilizate disponibile pentru vanzare	1 337 474	1 605 912
Investitii pe termen scurt	0	0
Numerar si echivalente de numerar	9 532	38 118
Alte creante imobilizate	0	0

Numerarul si echivalentele de numerar sunt considerate cu risc minim avand in vedere ca acestea se afla in banci comerciale bine capitalizate.

Activitatile societatii pot da nastere la riscul decontarii tranzactiilor. Riscul de decontare este riscul de pierdere ca urmare a esecului unei entitati de a-si onora obligatiile sale contractuale de a livra numerar, titluri de valoare sau alte active.

La 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2017, Societatea nu detine active financiare contabilizate la cost amortizat, restante sau depreciate .

### **Riscul de piață**

Riscul de piata este definit ca riscul de a inregistra o pierdere sau de a nu obtine profitul asteptat, ca rezultat al fluctuatiilor preturilor, ratelor de dobanda si a cursurilor de schimb ale valutelor.

Societatea este expus la urmatoarele categorii de risc de piata:

#### **(i) Riscul de pret**

Societatea este expusa riscului asociat variatiei pretului activelor financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere si activelor financiare disponibile pentru vanzare.

#### **(ii) Riscul de rata a dobanzii**

Societatea se confrunta cu riscul de rata a dobanzii datorita expunerii la fluctuatiile nefavorabile ale ratei dobanzii. Schimbarea ratei dobanzii pe piata influenteaza in mod direct veniturile si cheltuielile aferente activelor si datoriilor financiare purtatoare de dobanzi variabile, precum si valoarea de piata a celor purtatoare de dobanzi fixe.

La 31 decembrie 2016 si 31 decembrie 2017, majoritatea activelor si datoriilor Societatii nu sunt

purtatoare de dobanda. Activele purtatoare de dobanda sunt doar sumele plasate in depozite, dar la 31 decembrie 2017 societatea nu are sume plasate in depozite bancare. Numerarul si echivalentele de numerar sunt in general investite la rate de dobanda pe termen scurt.

Societatea nu utilizeaza instrumente financiare derivate pentru a se proteja fata de fluctuatiile ratei dobanzii.

### ***(iii) Riscul valutar***

Riscul valutar este riscul inregistrarii unor pierderi sau nerealizarii profitului estimat ca urmare a fluctuatiilor nefavorabile ale cursului de schimb. Societatea nu este expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar, si nici nu are o politica formalizata de acoperire a riscului valutar.

### **Riscul de lichiditate**

Riscul de lichiditate reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ce rezulta din imposibilitatea de a onora in orice moment obligatiile de plata pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri excesive sau pierderi ce nu pot fi suportate de catre Societate.

### **Riscul operational**

Riscul operational este definit ca riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate din cauza unor factori interni cum ar fi derularea inadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau a unor sisteme necorespunzatoare sau din cauza unor factori externi cum ar fi conditiile economice, schimbari pe piata de capital, progrese tehnologice. Riscul operational este inherent tuturor activitatilor Societatii.

Avand in vedere importanta pe care Societatea o acorda capitalului uman in gestiunea riscului operational se are in vedere gestionarea corespunzatoare a riscului de personal.

Totodata este considerata gestionarea riscului juridic - componenta a riscului operational, aparut ca urmare a neaplicarii sau a aplicarii defectuoase a dispozitiilor legale ori contractuale, care afecteaza negativ operatiunile sau situatia Societatii.

Politicile definite pentru administrarea riscului operational au luat in considerare fiecare tip de evenimente ce poate genera riscuri semnificative si modalitatile de manifestare a acestora, pentru a elimina sau diminua pierderile de natura financiara sau reputationala.

### **Riscul aferent mediului economic**

Identificarea si evaluarea investitiilor influentate de o piata de creditare lipsita de lichiditati, analiza respectarii contractelor de creditare si a altor obligatii contractuale, evaluarea incertitudinilor semnificative, inclusiv a incertitudinilor legate de capacitatea Societatii de a continua sa functioneze pentru o perioada rezonabila de timp, toate acestea ridica la randul lor alte provocari. Debitorii Societatii pot fi de asemenea afectati de situatii de criza de lichiditate care le-ar putea afecta capacitatea de a-si onora datoriile curente. Deteriorarea conditiilor de operare a creditorilor ar putea afecta si gestionarea previziunilor de flux de numerar si analiza de depreciere a activelor financiare si nefinanciare. In masura in care informatiile sunt disponibile, conducerea a reflectat estimari revizuite ale fluxurilor viitoare de numerar in politica sa de depreciere. Preocuparile actuale privind posibilitatea ca deteriorarea conditiilor financiare sa contribuie intr-o etapa ulterioara la o diminuare suplimentara a increderii au determinat depunerea unor eforturi

coordonate din partea guvernelor și a Bancilor Centrale în vederea adoptării unor măsuri speciale având drept scop contracararea aversiunii tot mai mari față de risc și restabilirea unor condiții normale de funcționare a pieței.

Conducerea Societății nu poate estima evenimentele care ar putea avea un efect asupra pieței de capital din România și ulterior ce efect ar putea avea asupra acestor situații financiare.

Conducerea nu poate estima credibil efectele asupra situațiilor financiare ale Societății rezultate din deteriorarea lichidității pieței financiare, deprecierea activelor financiare influențate de condiții de piață nelichide și volatilitatea ridicată a monedei naționale și a piețelor financiare.

### **Alte riscuri**

Diversitatea activităților unei companii implică o multitudine de alte riscuri, în afara celor expuse anterior și anume riscul juridic, riscul de țară, riscul de reglementare, riscul de transpunere contabilă, riscul de model, riscul sistemic etc.

Riscul juridic se referă în principal la riscul ca un anumit contract să nu fie recunoscut de partea contractantă și, în consecință, obligațiile contractuale să nu fie îndeplinite.

Riscul de reglementare se referă la posibilitatea ca reglementările privind piața financiară să sufere o schimbare imprevizibilă. Astfel, anumite tipuri de tranzacții pot deveni ilegale.

Riscul de impozitare se referă la interpretarea legislației cu privire la impozitarea operațiunilor de hedging sau la lipsa reglementărilor cu privire la impozitarea hedging-ului, cum este cazul României.

Riscul contabil este deseori întâlnit și este determinat de diferențele de reglementări contabile din diferite țări.

Riscul sistemic are un impact negativ asupra unui lanț economic. Falimentul unei instituții financiare poate duce la căderea multor altor instituții financiare, conducând astfel la un crah financiar. Riscul sistemic este acea situație de tipul crahului financiar, care se propagă în toate sectoarele economice și afectează negativ întreaga economie.

Riscurile specifice evenimentelor extreme sunt greu de anticipat și evaluat datorită caracteristicilor specifice. Analiza acestora se face cu metode speciale, care se adaptează în funcție de caracteristicile și mecanismele concrete ale evenimentelor analizate.

Riscurile asociate cu instrumentele derivate pot fi parțial sau total acoperite și gestionate prin utilizarea instrumentelor financiare derivate (contracte forward, contracte futures, contracte cu opțiuni, etc.). Dar însăși utilizarea acestor instrumente induce riscuri suplimentare la nivelul firmelor, riscuri care sunt împartite în două categorii :

Categoria riscurilor explicite conține expunerile la riscurile normale ale pieței, atât cele ale pieței derivatelor, cât și cele ale pieței activului de bază (activului suport).

Categoria riscurilor implicite include riscurile referitoare la folosirea derivatelor într-un anumit mediu economic și într-o situație definită a pieței. Riscul de contrapartidă aferent unei tranzacții cu derivate este un exemplu clasic al unui astfel de risc. În afara riscului de contrapartidă, alte tipuri de riscuri sunt: riscul de lichiditate, riscul operațional, riscul juridic.

### **3.4. 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 2017 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:

#### ***A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana***

Modificari anuale ale IFRS (ciclurile 2010-2012 si 2011-2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale incepand cu 1 februarie 2015)

Amendamentele introduc modificari asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activitatii Societatii:

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 24 - extinde definitia entitatilor afiliate

IFRS 7 - Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifica implicarea continua intr-un activ transferat.

#### ***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, cu exceptia aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, in privinta careia entitatile vor putea alege intre a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

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 model de afaceri al companiei al carui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual 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 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 intamplatoare 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.

### **3.5. Tranzactii in moneda straina**

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, care este moneda functionala si de prezentare a societatii.

Tranzactiile în monedă străină sunt înregistrate la cursurile de schimb comunicate de Banca Națională a României („BNR”) pentru data tranzacțiilor. Soldurile în monedă străină sunt convertite în lei la cursurile de schimb comunicate de BNR pentru data bilanțului. Diferențele de schimb valutar rezultate din decontarea tranzacțiilor într-o monedă străină și din conversia activelor și datoriilor monetare exprimate în monedă străină sunt recunoscute în contul de profit și pierdere, în cadrul rezultatului financiar.

### **3.6. Capitalul social**

Actiunile ordinare sunt recunoscute in capitalul social subscris si varsat al societatii.

Capitalul social este detinut de persoane fizice in proportie de 92.07 % si de persoane juridice in proportie de 7.93%

### **3.7. Prestarea serviciilor – venituri din comisioane**

Veniturile din serviciile prestate sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in perioada in care sunt furnizate serviciile respective.

Principalele surse de venituri sunt reprezentate de comisioanele de administrare a fondurilor de investitii, de comisioane de subscriere a unitatilor de fon, de comisioanele de performanta, orice alte comisioane.

### **3.8. Cheltuieli administrative**

Cheltuielile administrative includ cheltuielile legate de salarii si contributiile la asigurarile sociale, chirie, publicitate, posta si telefon, asigurare, depreciere si amortizare, consumabile, transport si de deplasare, reparatii si intretinere, alte taxe, pierderea din cedarea de active corporale si necorporale, instruirea personalului si de intretinere si suport pentru software, precum si alte servicii administrative prestate de terti, si sunt recunoscute in contul de profit pe baza contabilitatii de angajamente.

### **3.9. Venituri din dobanzi**

Veniturile din dobanzi sunt recunoscute in contul de profit folosind metoda ratei efective a dobanzii.

Rata efectiva a dobanzii este metoda utilizata pentru a determina costul amortizat al unui activ financiar si repartizeaza veniturile din dobanzi pe o perioada de timp relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de piata asteptata a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta) la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobanzi sunt prezentate in contul de profit si pierdere includ dobanzi la conturile curente si la depozitele plasate la banci.

### 3.10. Beneficiile angajatilor

Obligatiile cu beneficiile pe termen scurt acordate angajatilor nu se actualizeaza si sunt recunoscute in situatia rezultatului global pe masura ce serviciul aferent este prestat.

Obligatiile cu beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salariile, primele, participarea la profit si contributiile la asigurarile sociale si fondurile speciale de stat. Obligatiile cu beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt recunoscute ca si cheltuiala atunci cand serviciile sunt prestate. Societatea nu are obligatii suplimentare.

Societatea nu este angajata in niciun sistem de pensii independent si, in consecinta, nu are niciun fel de alte obligatii in acest sens. Societatea nu este angajata in niciun alt sistem de beneficii post pensionare. Societatea nu are obligatia de a presta servicii ulterioare fostilor sau actualilor salariati. Societatea nu are generate sau asumate angajamente privind pensiile fostilor membrii ai consiliului de administratie al societatii sau fostilor directori ai acesteia.

Membrii consiliului de administratie al societatii si directorii acesteia nu au beneficiat de avansuri sau credite iar societatea nu si-a asumat niciun angajament in numele acestora sub forma garantiilor de orice fel.

Date privind personalul si beneficiile pe termen scurt ale angajatilor pentru anul 2017

* nr.mediu de salariati cu contract individual de munca	6
* nr.efectiv de salariati cu contract individual de munca	6
* nr. salariati neexecutivi	3
* nr. salariati executivi	2
* personal cu alte tipuri de angajamente : contract de management	1
* cheltuieli cu salariile brute ale personalului neexecutiv	271601
* cheltuieli cu asigurarile sociale	115370
* alte taxe aferente salariilor	1629
* nr. membri CA	3
* indemnizatie bruta membri CA	25488
* cheltuieli cu salariile brute ale directorilor executivi	240224

Managementul societatii in anul 2017	Marius Olteanu Tania Malureanu Stefan Dumitru Lucian Fulea	Dir. Gen. si Membru CA Dir. Gen. Adjunct Presedinte CA Membru CA
Auditor financiar	Ecoteh Expert SRL	onorariu – 3000 lei
Auditor intern	Neaga & Asociatii	

### **3.11. Impozitul pe profit**

Impozitul pe profit aferent exercitiului cuprinde impozitul curent si impozitul amanat.

Impozitul pe profit este recunoscut in situatia rezultatului global sau in alte elemente ale rezultatului global daca este aferent elementelor de capital.

Impozitul curent este impozitul de platit aferent profitului realizat in perioada curenta, determinat in baza procentelor aplicate la data bilantului si a tuturor ajustarilor aferente perioadelor precedente.

Impozitul amanat este determinat folosind metoda bilantului pentru acele diferente temporare ce apar intre baza fiscala de calcul a impozitului pentru active si datorii si valoarea contabila a acestora folosita pentru raportare in situatiile financiare.

Impozitele aditionale care apar din distribuirea de dividende sunt recunoscute la aceeasi data cu obligatia de plata a dividendelor.

### **3.12. Dividende**

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului in perioada in care au fost declarate si aprobate de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului inregistrat in situatiile financiare anuale.

## **4. Note explicative la situatiile financiare individuale**

### **4.1. Imobilizari corporale ( Nota 1 )**

Conform reglementarilor contabile romanesti imobilizările corporale reprezintă active care:

a) sunt detinute de o entitate pentru a fi utilizate în productia proprie de bunuri sau prestarea de servicii, pentru a fi închiriate tertilor sau pentru a fi folosite în scopuri administrative; si

b) sunt utilizate pe parcursul unei perioade mai mari de un an.

Imobilizările corporale cuprind: terenuri și constructii; instalatii tehnice și mașini; alte instalatii, utilaje și mobilier; avansuri acordate furnizorilor de imobilizări corporale și imobilizări corporale în curs de executie. Terenurile și clădirile sunt active separabile și sunt contabilizate separat, chiar atunci când sunt achizitionate împreună.

Imobilizările corporale au fost recunoscute, evaluate initial si înregistrate in conturile de imobilizări corporale la costul de achizitie, fiind amortizate pe durata de viata prevăzută de actele normative in vigoare. Ajustările de valoare au fost înregistrate în contul de profit și pierdere.

Astfel, imobilizarile corporale detinute sunt înregistrate in bilant la data de 31.12.2017 la valoarea justa. Conform IAS 16 revizuit, costurile imobilizarilor corporale sunt recunoscute ca active fiind indeplinite cele doua conditii:

a) este probabila generarea pentru entitate de beneficii economice viitoare aferente activelor si

b) costul activelor poate fi evaluat in mod fiabil.

Deasemeni, un element de imobilizari corporale care indeplineste conditiile de recunoastere drept activ trebuie evaluat la costul sau, respectiv pretul sau de cumparare. O entitate trebuie sa aleaga drept politica contabila fie modelul bazat pe cost, fie modelul reevaluarii si trebuie sa aplice aceea

politica unei clase intregi de imobilizari. Dupa recunoasterea ca activ, un element de imobilizari corporale a carui valoare justa poate fi evaluata in mod fiabil trebuie contabilizat la o valoare reevaluată, aceasta fiind valoarea sa justa la data reevaluării minus orice amortizare acumulata ulterior si orice pierderi acumulate din depreciere. Daca valoarea contabila a unui activ este diminuata ca urmare a unei reevaluari, aceasta diminuare trebuie recunoscuta in profit si pierdere. Mijloacele fixe de natura activelor corporale imobilizate mai putin cladiri si terenuri sunt evidentiata in situatiile financiare la cost istoric. Conform IAS 29 pct 15, mijloacele fixe cu data achizitiei aferenta perioadei hiperinflationiste contabilizate la cost istoric minus amortizare se retratateaza prin aplicarea, pe fiecare element in parte, la costul sau istoric si la amortizarea acumulata, a variatiei indicelui general al preturilor de la data achizitiei pana la finalul perioadei de raportare.

Imobilizarile corporale detinute sunt inregistrate in bilant la data de 31.12.2017 la costul initial iar automobilul la valoarea justa evaluat in mod fiabil.

Elemente de active	Valoarea bruta				Depreciere (amortizare si provizioane)			
	Sold la 1 ianuarie	Cresteri	Reduceri	Sold la 31 decembrie	Sold la 1 ianuarie	Depreciere in cursul exercitiului	Reduceri	Sold la 31 decemb
0	1	2	3	4=1+2-3	5	6	7	8=5+6-7
Instalatii tehnice si masini	71.512	7.030	0	78.542	31.302	21.323	0	52.625
Alte instalatii,utilaje si mobilier	3.864	0	0	3.864	1.503	1.288	0	2.791
<b>Total imobilizari corporale</b>	<b>75.376</b>	<b>7.030</b>	<b>0</b>	<b>82.406</b>	<b>32.805</b>	<b>22.611</b>	<b>0</b>	<b>55.416</b>

Unele dintre echipamentele tehnologice utilizate sunt uzate moral in proportie de 100 % ( amortizate contabil 100 % ), dar uzura fizica le permite utilizarea in continuare in conditii normale si luand in considerare criteriile de eficacitate si optimizare a costurilor societatii, respectivele echipamente vor fi utilizate pana cand vor avea un grad cat mai ridicat de uzura fizica.

#### 4.2. Imobilizari financiare ( Nota 2 )

Conform reglementarilor contabile romanesti imobilizările financiare cuprind actiunile detinute la entitatile afiliate, imprumuturile acordate entitatilor afiliate, interesele de participare, imprumuturile acordate entitatilor de care compania este legata in virtutea intereselor de participare, alte investitii detinute ca imobilizari, alte împrumuturi.

Deasemeni la creante imobilizate se cuprind garantiile, depozitele si cautiunile depuse de entitate la terti.

Imobilizările financiare recunoscute ca activ se evalueaza la costul de achizitie sau valoarea determinata prin contractul de dobandire a acestora.



Pentru titlurile reprezentand interese de participare la institutii ale pietei, precum Casa de Compensare neexistand o piata reglementata pentru acestea sunt inregistrate la valoarea de achizitie a acestora.

Conform IAS 39, acesta trebuie aplicat de catre toate entitatile pentru toate tipurile de instrumente financiare . Conform IAS 32 “ un instrument financiar este orice contract care genereaza un activ financiar al unei entitati si o datorie financiara sau un instrument de capitaluri proprii al unei alte entitati. Conform IAS 39 o entitate trebuie sa recunoasca un activ financiar sau o datorie financiara in situatia pozitiei sale financiare atunci cand si numai atunci cand entitatea devine o parte a prevederilor contractuale ale instrumentului ( “o cumparare sau o vanzare standard a activelor financiare trebuie sa fie recunoscuta sau derecunoscuta, dupa caz, utilizandu-se contabilitatea la data tranzactiei sau contabilitatea la data decontarii” , iar “metoda folosita este aplicata consecvent pentru toate cumpararile sau vanzarile de active de active financiare care apartin aceleasi categorii”). Din punct de vedere al evaluarii unui activ financiar dupa recunoasterea initiala, IAS 39 precizeaza ca activele financiare sunt evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere, aplicanduse evaluarii si recunoasterii profitului sau pierderii, entitatea trebuind sa prezinte in note informatiile impuse de IFRS 7. Conform IAS 39, dupa recunoasterea initiala entitatea trebuie sa evalueze activele financiare la valoarea lor justa fara nici o deducere a costurilor de tranzactie care ar putea fi suportata la vanzare sau alta cedare.

Nr. crt	Denumire	Cantitate	Valoarea contabila la 31.12.2017	Valoarea de piata la 31.12.2017	Valoarea contabila la 31.12.2016
1	FII Omnitrend	127,35	1.412.596,47	1.412.596,47	1.136.574,00
2	FII Omnihedge	7,10	34.254,36	34.254,36	39.950,07
3	Casa Romana de Compensatie	40.500,00	159.060,90		160.950,00
	<b>TOTAL</b>		1.605.911,73	1.446.850,83	266.853,00

#### 4.3. Creante comerciale si alte creante ( Nota 3 )

Creanțele pe termen scurt reprezintă active ale societatii rezultate în urma tranzacțiilor cu persoane juridice sau fizice, relații în urma cărora societatea a prestat un serviciu și pentru care trebuie să primească un echivalent valoric sau o contraprestație, într-o perioadă de timp de până la un an. Aceste creanțe sunt evidențiate în contabilitate cu ajutorul contului Clienți.

Creanțele fiscale reprezintă drepturi ale societatii față de bugetul de stat referitoare la decontările în sumă mai mare decât valoarea reală a datoriilor sau datorii pe care statul, conform legislației în vigoare trebuie să le restituie societatii. Sunt incluse în categoria creanțelor fiscale taxa pe valoarea adăugată de recuperat de la bugetul de stat; sume din alte impozite și taxe vărsate către buget la un nivel mai ridicat decât cel real etc.

Termenul de lichiditate al creanțelor societatii este sub 1 an.

	Sold la 31.12.2016	Sold la 31.12.2017
Clienți	78133	133307

#### 4.4. Datorii comerciale si alte datorii ( Nota 4 )

Datoriile pe termen scurt provin din tranzacțiile cu persoane fizice sau juridice (cumpărarea de bunuri, lucrări sau servicii, utilizarea forței de muncă, plata impozitelor și taxelor etc.), în care societatea trebuie să efectueze o plată sau o contraprestație într-o perioadă de timp de până la un an. Evidența acestor datorii se ține cu ajutorul contului Furnizori, care este un cont de pasiv, de datorii comerciale pe termen scurt.

Standardul Internațional de Contabilitate IAS 1 Prezentarea Situațiilor Financiare clasifică o datorie ca datorie curentă atunci când:

- (1) se așteaptă să fie achitată în cursul normal al ciclului de exploatare al întreprinderii; sau
- (2) este exigibilă în termen de 12 luni de la data bilanțului.

Datoriile comerciale trebuie clasificate ca fiind curente, indiferent de scadența lor. Termenul de exigibilitate al datoriilor societății este sub 1 an.

Pentru realizarea obiectului de activitate al societății, alături de factorii materiali: mijloace fixe, stocuri și bani, este necesar și factorul muncă. Munca nu este o resursă stocabilă, ci se manifestă ca factor de producție. Pentru reflectarea creanțelor și datoriilor referitoare la utilizarea forței de muncă, în contabilitate se utilizează grupa de conturi Personal și conturi assimilate. Pentru reflectarea datoriilor sociale, în contabilitate se utilizează contul Asigurări sociale, care se desfășoară pe mai multe conturi sintetice de gradul II

Datoriile fiscale reprezintă sume datorate de către întreprindere bugetului de stat, datorii pentru care statul nu oferă o altă contraprestație sau o contravaloare. Din categoria datoriilor fiscale fac parte:

- impozitul pe profit;
- taxa pe valoarea adăugată datorată;
- impozitul pe venit;
- alte datorii față de bugetul de stat.

	Sold la 31.12.2016	Sold la 31.12.2017
Furnizori	41617	6045
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale si datorii sociale	16995	24232

#### 4.5. Retratarea capitalului social la inflatie conform IAS 29 ( Nota 5 )

Societatea aplica IAS 29 “Raportarea financiara in economii hiperinflationiste “ pentru perioada pentru care economia romaneasca este considerata economie hiperinflationista, respectiv intre data infiintarii societatii pana la sfarsitul anului 2003 inclusiv, in care se specifica ca „la inceputul primei perioade de aplicare a standardului, componentele capitalurilor proprii ale proprietarilor, cu exceptia rezultatului reportat si a oricarui surplus din reevaluare, sunt retratate prin aplicarea unui

indice general al preturilor de la datele la care componentele au fost aduse drept contributie ori au aparut in alt fel”.

Astfel, valorile exprimate in unitatea de masura curenta la 31 decembrie 2003 sunt tratate ca baza pentru valorile contabile raportate in situatiile financiare si nu reprezinta valori evaluate , cost de inlocuire , sau oricare alta masurare a valorii curente a activelor, pasivelor sau a preturilor la care tranzactiile ar avea loc in acest moment.

In scopul intocmirii situatiilor financiare la 31 decembrie 2015 societatea a ajustat capitalul social, folosindu-se indicele lunar al preturilor de consum raportat la luna efectuării varsamintelor pana in decembrie 2003. Prin retratarea capitalului social conform IAS 29 a rezultat o diferenta de ajustare in plus in valoare totala de 1.378.123,63 RON. Diferentele de ajustare s-au inregistrat in contrapartida cu debitul contului Rezultatul reportat provenit din retratarea conform IAS 29.

#### 4.6. Numerar si echivalente de numerar ( Nota 6 )

	Sold la 31.12.2016	Sold la 31.12.2017
Numerar in casierie	8 492	26 104
Conturi curente la banci	1 040	12 015

Disponibilul din conturile bancare este certificat prin extrase de cont emise de banci , iar numerarul in casierie se reflecta in Registrul de casa al societatii.

#### 4.7. Venituri si cheltuieli din activitatea de exploatare ( Nota 7 )

	Sold la 31.12.2016	Sold la 31.12.2017
Venituri din activitatea curenta	586 777	695 695
Alte venituri din exploatare		
	Sold la 31.12.2016	Sold la 31.12.2015
Cheltuieli cu materialele consumabile	31 957	33 042
Cheltuieli cu personalul	490 205	627 195
Ajustari de valoare privind activele imobilizate	18 704	22 612
Alte cheltuieli din activitatea curenta	281 508	259 321

Cheltuielile operationale si administrative reprezinta sume certe existente in facturile emise de furnizori si sunt aferente anului 2017, fiind tratate in conformitate cu IAS 21.

### 13. Venituri si cheltuieli din activitatea financiara ( Nota 8 )

	Sold la 31.12.2016	Sold la 31.12.2017
Alte venituri financiare	162 989	1 052 376
Venituri din dobanzi	71	26
Alte venituri financiare	25	3
	Sold la 31.12.2016	Sold la 31.12.2017
Alte cheltuieli financiare, inclusive din diferente de curs valutar	141 773	441 687

Veniturile si cheltuielile financiare reprezinta o imagine fidela a valorilor de piata, acestea fiind marcate la cursul de inchidere de la 31.12.2017.

Conform cu IAS 18 veniturile si cheltuielile aferente dobanzilor nu au generat diferente, aceste avand la baza extrase de cont, convetii si alte documente puse la dispozitie de unitatile bancare si fiind inregistrate si evaluate zilnic.

### 5. Estimari contabile si judecati semnificative

Conducerea societatii discuta dezvoltarea, selectia, prezentarea si aplicarea politicilor contabile semnificative si a estimarilor efectuate. Toate acestea sunt aprobate in cadrul sedintelor Consiliului de Administratie al societatii.

Politicile contabile ale societatii ofera bazele pentru ca activele si datoriile sa fie incadrate, la momentul initial, in diferite categorii contabile in functie de circumstantele prezente.

IFRS-urile stabilesc politicile contabile despre care IASB a concluzionat ca duc la situatii financiare continand informatii relevante si fiabile privind tranzactiile, alte evenimente si conditii la care acestea se aplica. Aceste politici nu trebuie aplicate cand efectul aplicarii lor este nesemnificativ. Cu toate acestea, sunt inadecvate abaterile nesemnificative de la IFRS-uri sau necorectarea acestora in scopul obtinerii unei anumite prezentari a pozitiei financiare, a performantei financiare sau a fluxurilor de trezorerie ale unei entitati.

IFRS-urile sunt insotite de indrumari pentru a sprijini entitatile in aplicarea dispozitiilor lor. Toate aceste indrumari mentioneaza daca sunt sau nu parte integranta a IFRS-urilor. Indrumarile care sunt parte integranta a IFRS-urilor sunt obligatorii. Indrumarile care nu sunt parte integranta a IFRS-urilor nu contin dispozitii pentru situatiile financiare.

In absenta unui standard sau a unei interpretari care se aplica in mod specific unei tranzactii, unui alt eveniment sau conditii, conducerea Administratorului trebuie sa isi exercite rationamentul profesional pentru elaborarea si aplicarea unei politici contabile care are drept rezultat informatii care sunt:

- relevante pentru necesitatile utilizatorilor de luare a deciziilor economice; si
- fiabile, in sensul ca situatiile financiare reflecta cu exactitate pozitia financiara, performanta financiara, fluxurile de trezorerie ale entitatii, fondul economic al tranzactiilor, al altor evenimente si conditii, nu doar forma juridica, sunt neutre, adica lipsite de influente, sunt prudente si complete din toate punctele de vedere semnificative.

## 6. Precizari finale

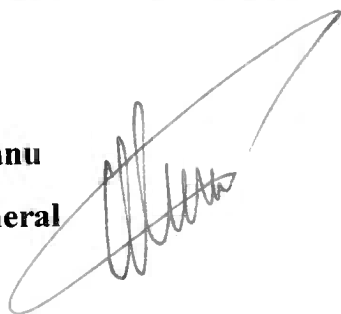
Pe baza estimarilor realizate din punct de vedere juridic, nu a fost necesara crearea unor provizioane pentru litigii in cursul anului 2017

Sistemul de impozitare din România este într-o fază de consolidare și armonizare cu legislația Uniunii Europene. Totuși, încă există interpretări diferite ale legislației fiscale. În anumite situații, autoritățile fiscale pot trata în mod diferit anumite aspecte, procedând la calcularea unor impozite și taxe suplimentare și a dobânzilor și penalităților de întârziere aferente. În România, exercițiul fiscal rămâne deschis pentru verificare fiscală timp de 5 ani.

Nu au fost inregistrate evenimente ulterioare datei situatiilor financiare care sa necesite ajustari sau prezentarea in situatiile financiare.

O copie a situatiilor financiare individuale anuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara se poate obtine de la sediul social : Str. Lainici Nr 44-46, Et. 1, Ap. 4, sector 1, Bucuresti sau de pe site-ul societatii : [www.sai-sira.ro](http://www.sai-sira.ro)

**Marius Olteanu**  
**Director General**



**Monica Stroe**  
**Economist**

**Departament Financiar-Contabil**



**Aprobat,**  
**Stefan Dumitru**  
**Presedinte CA**

