



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT

RAPORTUL ADMINISTRATORULUI
ASUPRA ACTIVITATII FONDULUI
FDI CARPATICA STOCK 2015

DIN CUPRINS,

- Prezentarea FDI Carpatica Stock
- Politica de investitii a Fondului
- Perioada minima recomandata a investitiei
- Evolutii macroeconomice in 2015
- Piete financiare in 2015
- Evolutia activului net si a valorii unitare
- Structura activului
- Date financiare
- Managementul riscului
- Evenimente ulterioare datei de raportare
- Diverse
- Anexe

Cititi prospectul de emisiune si Informatiile cheie destinate investitorilor inainte de a investi in acest fond de investitii. Acestea sunt disponibile pe site-ul www.sai-carpatica.ro, la distribuitorii autorizati sau la sediul administratorilor, in limba romana. Randamentul unitatilor de fond depinde de politica de investitii a fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu, fiind de regula proportional cu riscul plasamentului. Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarilor viitoare.

1. Prezentarea FDI Carpatica Stock

FDI Carpatica Stock s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 06.03.2008, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, ale OUG nr. 32/2012 si ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1237/10.06.2008 eliberata de catre C.N.V.M. si este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA, cu sediul in Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, Judetul Sibiu, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank, cu sediul in Bucuresti cu sediul in Calea Floreasca nr. 246C, sect 1, Bucuresti, cod 014476, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; 1272; 1204; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank este autorizata ca depozitar de catre C.N.V.M., prin Decizia nr. 54/08.01.2004 si este inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Victoria Business Park, DN1, Șoseaua București - Ploiești, nr. 69-71, tel. +40(741) 800 800, fax. +40(741) 800 700, e-mail: kpmgro@kpmg.ro, inregistrata in Registrul Comertului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de inregistrare RO12997279, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania avand autorizatia nr. 009/11.07.2001.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin rețeaua de unitati a Bancii Comerciale Carpatice SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatice Asset Management SA din Sibiu, Bdul G-ral Vasile Milea nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FDI Carpatice Stock este un **fond diversificat dinamic** care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale. Astfel, Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice dispuse sa isi asume un nivel de risc mediu spre ridicat avand ca obiectiv obtinerea unor randamente superioare, datorita expunerii ridicate pe piata de capital.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si a unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

2. Politica de investitii a Fondului

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni, pana la 90% din activele Fondului, cu respectarea conditiilor legale, iar asigurarea lichiditatii pe termen scurt fiind realizata prin efectuarea de plasamente in instrumente ale pietei monetare lichide. Fondul nu investeste in bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Principalele instrumente financiare in care va investi fondul sunt:

- actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata;

- depozite bancare
- obligatiuni municipale si corporatiste, care sunt tranzactionate sau nu pe o piata reglementata;
- titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 82 alin. (2) lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012;
- instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit;
- titluri de stat cu scadenta mai mare de 1 an;
- instrumente financiare derivate;
- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012;

3. Perioada minima recomandata a investitiei

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor.

4. Evolutii macroeconomice in 2015

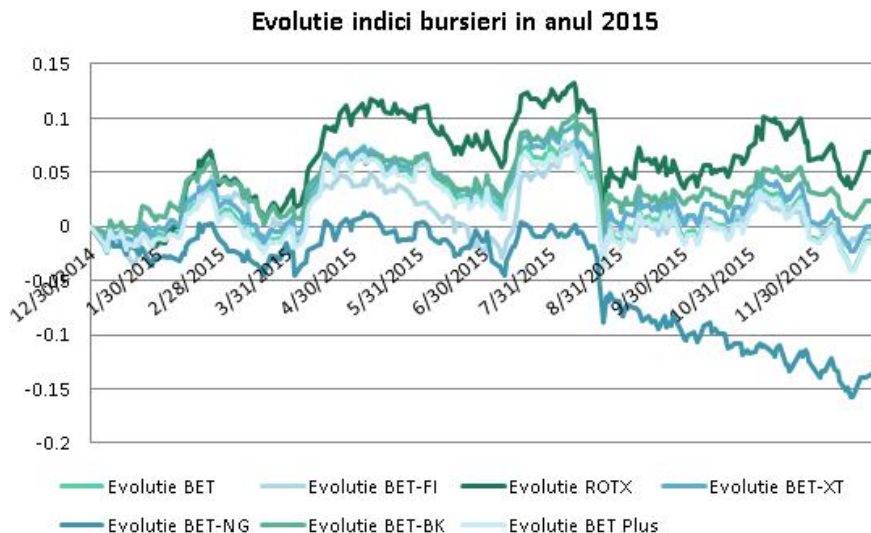
- In anul 2015, **produsul intern brut** al Romaniei a crescut, comparativ cu anul 2014, cu **3,7%**. Cererea interna a avut cea mai importanta contributie la dinamica PIB. La aceasta evolutie a contribuit si consolidarea consumului privat (crestere cu 5,7% an/an la noua luni), sustinuta de majorarea venitului real disponibil al populatiei, relansarea ofertei de credite si declinul costurilor de finantare, dar si de decizia privind reducerea cotei TVA (la alimente si servicii de alimentatie, de la 24% la 9%, indepannd cu 1 iunie) si de nivelul redus al cotelor internationale la titei si materii prime.
- In perioada ianuarie-octombrie **productia industrială** a consemnat un avans de 2,7% an/an. Se evidentiaza dinamica ramurei prelucratoare, in urcare cu 3,2% an/an, evolutie sustinuta de impulsul exporturilor, dar si de consolidarea consumului privat. Totodata, componenta energie a crescut cu 2,4% an/an.
- **Exporturile de bunuri si servicii** au ramas pe un trend ascendent in 2015, inregistrand un avans de 6,4% an/an in perioada ianuarie-octombrie. Exporturile de bunuri si servicii catre tarile membre UE au crescut cu 8,5% an/an in perioada ianuarie-octombrie, in schimb, exporturile de bunuri catre tarile din afara UE au inregistrat o scadere de 5,7% an/an in aceiasi perioada. In acest caz, exporturile catre Rusia, Ucraina si Moldova au fost cele mai afectate ca urmare a tensiunilor geopolitice.
- Dinamica **importurilor de bunuri si servicii** (7,4% an/an in perioada ianuarie-octombrie) a depasit-o pe cea a exporturilor. Expansiunea rapida a cererii interne (consum si investitii) a fost factorul cel mai important care a alimentat avansul importurilor in 2015.
- **Investitiile straine directe** au crescut cu 13.2% an/an, la 2.8 miliarde EUR in perioada ianuarie-octombrie, evolutie care exprima premise mai bune pentru economia interna pe termen mediu.
- **Datoria externa totala** s-a redus cu 4.5% an/an, la 90.5 miliarde EUR in intervalul ianuarie-octombrie, conform statisticilor BNR. Aceasta evolutie a fost determinata de scaderea datoriei externe pe termen lung, cu 6.3% an/an, la 71.1 miliarde EUR, pe fondul scaderii costurilor de finantare, ameliorarii climatului macroeconomic, rambursarii imprumutului catre FMI si declinului ratelor de dobanda la depozite.
- Datele comunicate recent de BNR confirma faptul ca 2015 a fost anul relansarii creditarii in Romania, dupa un indelungat si sever proces de ajustare. In perioada ianuarie-noiembrie **creditul neguvernamental** total a crescut cu 3.6% an/an, notandu-se avansul creditului in RON (cu 20.6% an/an). Creditul in RON acordat populatiei a crescut cu 29.5% an, iar cel catre companii a urcat cu 13.8% an/an. La polul opus, creditul neguvernamental in valuta s-a redus cu 9.7% an/an in intervalul ianuarie-noiembrie.
- In intervalul ianuarie-octombrie **rata medie a somajului** s-a consolidat la 6.8%.

Sursa: Institutul National de Statistica, Eurostat, Ziarul Financiar.

5. Piete financiare in 2015

Piata de Capital

Bursa de Valori Bucuresti a incheiat anul 2015, in general, pe scaderi, indicele de referinta BET, care arata evolutia celor mai lichide 10 actiuni, a inregistrat o depreciere de -1,11%. Acesta este primul an dupa 2011 in care indicele BET se depreciaza. Dintre indici locali care au crescut in 2015 au fost ROTX, BET-BK si BET-XT, cu 7,09%, 2,55% si respectiv 0,34%. Sectorul de energie si utilitati a fost cel mai afectat in 2015, indicele BET-NG finalizand anul cu o scadere de 14,02%.



Principalii factori externi care au influentat in sens negativ evolutia bursei in 2015 au fost:

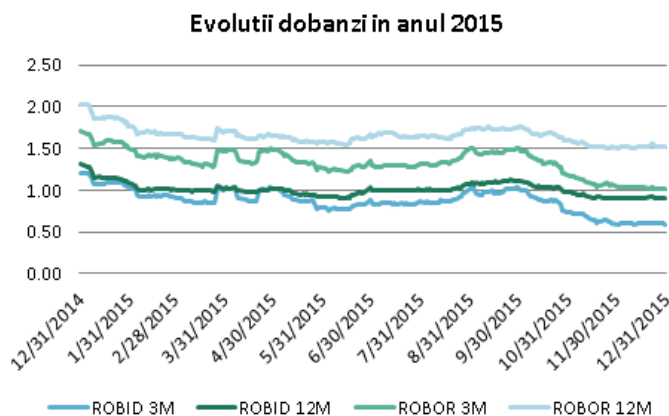
- criza din Grecia, stat care s-a aflat in pericol sa paraseasca zona euro si sa intre in incapacitate de plata,
- asteptarile investitorilor privind modificarea, in sensul cresterii, a dobanzilor cheie de catre Rezerva Federala a SUA si Banca Centrala Europeana,
- scaderea puternica a pretului petrolului si a materiilor prime,
- incertitudinile privind evolutia economiei Chinei.

Valoarea tranzactiilor pe segmentul principal al BVB in 2015 a fost de 8.803 milioane lei, cu 32,23% mai mica fata de anul trecut. Pe primul loc in topul celor mai tranzactionate actiuni s-au aflat titlurile Fondului Proprietatea, urmate de actiunile Banca Transilvania si Romgaz.

Dintre **actiunile lichide**, in anul 2015 performante foarte bune s-au inregistrat in randul bancilor. Astfel, titlurile Erste, Banca Transilvania si BRD au crescut in 2015 cu 51,16%, 45,56% si respectiv cu 38,29%. Acestea se datoreaza performantelor financiare din 2015. La polul opus s-au aflat actiunile companiilor OMV Petrom si Romgaz, care au incheiat anul cu scaderi de 28,92%, respectiv de 23,08%. Aceste au fost influentate de scaderea pretului la petrol si a cererii slabe de gaz.

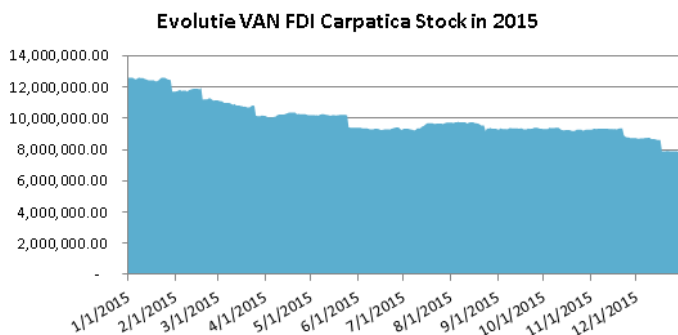
Piata monetara

BNR a continuat in anul 2015 masurile de reducere a dobanzii de politica monetara incepute in anul 2013 pentru a impulsiona creditarea. Astfel, pe parcursul anului 2015, BNR a operat patru reduceri ale dobanzii de politica monetara de la 2,75% la 1,75%.

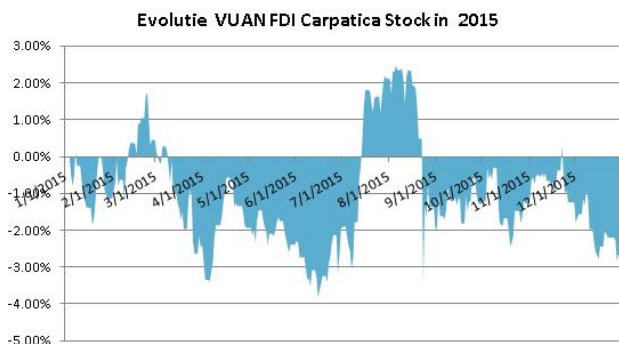


Asociatia Analistilor Financiar-Bancari (AAFBR) considera ca BNR ar putea mentine dobanda cheie la minimul istoric de 1,75% pe an pana la finele anului 2016, iar politica monetara sa fie relaxata anul acesta numai prin reducerea ratelor rezervelor minime obligatorii pentru pasivele in lei la 6% in luna decembrie 2016 si a celor pentru valuta la 12%. Pe de alta parte, anul 2017 ar putea aduce majorarea dobanzii de politica monetara la 2,5% pana in luna decembrie.

6. Evolutia activului net si a valorii unitare



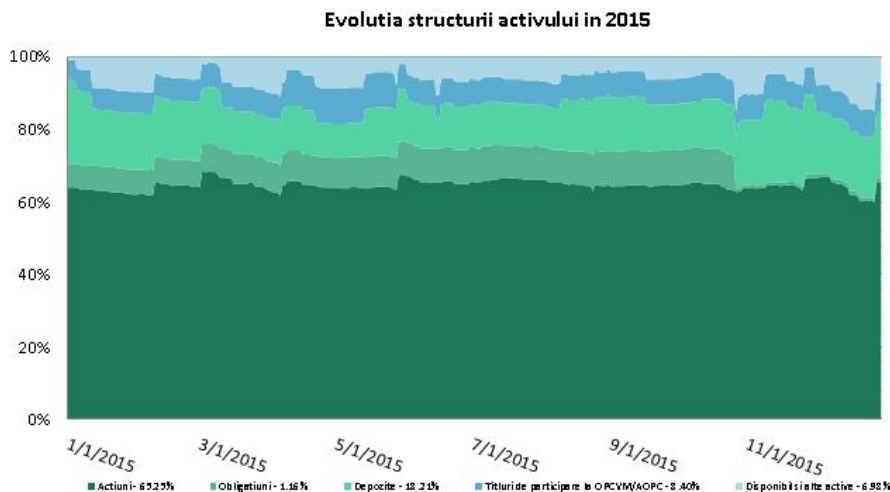
La finele anului 2015 valoarea activului net a inregistrat nivelul de 7,86 mil. lei, respectiv 1,7 mil euro, in scadere fata de finele anului 2014 cu aproximativ 4,74 mil. lei, datorita rascumpararilor efectuate de investitorii fondului.



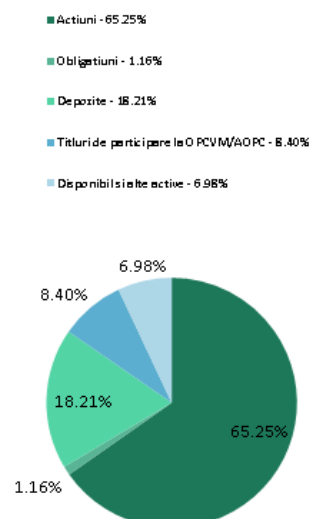
In anul 2015 FDI Carpatica Stock a inregistrat un randament negativ al activului net unitar de 2,66%, randament influentat de evolutia negativa a actiunii Bancii Comerciale Carpatice (BCC), care s-a depreciat cu aproximativ 52% fata de finele anului 2014, si a SNP (-28,92%).

7. Structura activului

Conform politicii investitionale, in 2015, plasamentele fondului au fost orientate preponderent spre actiuni cotate, in detrimentul pietei monetare si de obligatiuni. In 2015 structura activului a suferit usoare modificari. Dupa cum reiese si din graficele de mai jos, se observa o scadere a ponderii obligatiunilor de la 6,64% la 1,16%, ca urmare a ajungerii la maturitate a unor obligatiuni corporative. Avand in vedere scaderea dobanzilor la depozite, ponderea acestora a scazut de la 22,62% la sfarsitul lui 2014 la 18,21% la finele lui 2015, banii fiind plasati in titluri de participare la alte OPCVM-uri.



Structura plasamentelor FDI Carpatica Stock la 31.12.2015



Structurile detaliate ale actiunilor, depozitelor si obligatiunilor, a caror pondere in activul brut al fondului este determinata luand in calcul valoarea acestora conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt urmatoarele:

Structura detaliata TOP 10 actiuni- 31.12.2015

<i>Emitent</i>	<i>Simbol</i>	<i>Pondere in activ</i>
SIF Oltenia	SIF5	8,27%
SIF Banat Crisana	SIF1	7,51%
Fondul Proprietatea	FP	5,99%
B.C. Carpatica	BCC	5,94%
SIF Transilvania	SIF3	5,41%
OMV Petrom	SNP	4,41%
S.N.T.G.N. Transgaz	TGN	3,88%
S.N.Nuclearelectrica	SNN	3,87%
C.N.T.E.E Transelectrica	TEL	3,61%
BRD – Societe Generale	BRD	3,60%
Altele		12,76%
Total		65,25%

Structura detaliata a depozitelor-31.12.2015

<i>Banca</i>	<i>Pondere in activ</i>
Libra Internet Bank	13,12%
Veneto Banca	5,09%
Total	18,21%

Structura detaliata obligatiuni-31.12.2015

<i>Emitent</i>	<i>ISIN</i>	<i>Pondere in activ</i>
Mun. Alba Iulia	ROALBUDBL040	1,16%
Total		1,16%

8. Date financiare

FDI Carpatica Stock a intocmit situatiile financiare pentru anul 2015 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. Instructiunea prevede obligatia fondurilor deschise de investitii 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.

Fondul a inregistrat din activitatea de investitii in anul 2015 un venit net negativ in suma de 13.783 lei, venit negativ datorat pierderilor nete privind activele detinute in vederea tranzactionarii, in suma de 374.462 lei. In cadrul veniturilor o pondere importanta o detin si veniturile din dividende in suma de 253.747 lei, urmate de veniturile din dobanzi in suma 106.809 lei. Cheltuielile totale ale fondului la finele exercitiului au fost de 352.933 lei, ponderea cea mai mare detinand-o cheltuielile cu comisioanele de administrare in suma de 242.259 lei. Pierderea neta inregistrata de Fond in perioada raportata este de 366.716 lei.

Fata de finele anului trecut, contul de capital (la valoarea nominala initiala) a inregistrat o scadere de la 7.509.277 lei la 4.813.917 lei, scadere datorata rascumpararilor efectuate in cursul anului. Numarul de unitati de fond emise si aflate in circulatie la 31.12.2015 a ajuns la nivelul de 481.391,74 lei. Valoarea activului net al Fondului, calculat in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, la finele anului, este de 7.851.384 lei.

Evaluarea activelor pentru calculul valorii unitare a activului net, in functie de care se emit/rascumpara unitatile de fond, se face in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014. Valoarea activului net calculat in conformitate cu acest regulament, la data de 31 decembrie 2015, este de 7.858.626 lei. Situatiile activelor si obligatiilor Fondului, situatiile valorii unitare a activului net, la finele anului, evaluate conform Regulamentului ASF nr. 9/2014, sunt prezentate in Anexele 1 si 2.

9. Managementul riscului

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de creșterea valorii pentru acționari. Riscul este inerent activității Fondului, însă este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare și evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Fondul are ca politică de investiții plasarea resurselor preponderent în acțiuni, până la 90% din activele Fondului, cu respectarea condițiilor legale, iar asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide.

Randamentul unităților de Fond este, de regulă, direct proporțional cu gradul de risc asociat și depinde de politica de investiții a Fondului, dar și de evoluția pieței financiare. Valoarea unităților de Fond poate scădea față de prețul de cumpărare, în situația în care valoarea investițiilor efectuate de Fond scade față de momentul subscrierii.

Principalele riscuri ce afectează activitatea de investiții a Fondului sunt următoarele: riscul de piață (include riscul valutar și riscul de dobândă), riscul de contrapartidă, riscul de lichiditate.

A. Riscul de piață

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, fiind influențat de factori ca: evoluția generală a economiei, modificările ratei de dobândă, fluctuațiile cursului valutar, procesele inflaționiste și deflaționiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justă a acestora.

a. Riscul de pret

Riscul de pret apare din fluctuațiile pe piață ale prețurilor valorilor mobiliare, instrumentelor financiare derivate și a titlurilor de participare existente în portofoliul fondului. În vederea acoperirii împotriva riscului de pret, se va urmări diversificarea portofoliului, prin deținerea de valori mobiliare la mai mulți emitenți, cât și prin investirea în sectoare de activitate diferite, independente. De asemenea, instrumentele financiare derivate vor fi utilizate doar pentru acoperirea riscului.

b. Riscul valutar

Riscul valutar reprezintă riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze datorită modificării cursului valutar. Fondul investeste în obligațiuni și depozite denominate nu doar în RON, ci și în EUR și USD, astfel investiția poate fi afectată favorabil sau nefavorabil de fluctuațiile cursului valutar. În vederea reducerii riscului valutar Fondul apelează la contracte forward de vânzare EUR și USD. Astfel, pierderile sau câștigurile date de evoluția cursului în cazul obligațiilor sau depozitelor denominate în EUR sau USD sunt parțial compensate prin pierderi sau câștiguri aferente contractelor forward.

c. Riscul de dobândă

Este o componentă a riscului de piață, care provine din posibilitatea ca valoarea justă sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare să fluctueze în urma modificării ratei dobânzii de piață. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobândă provine din investițiile în titluri financiare purtătoare de dobândă și din numerar și echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). În cazul obligațiilor, modificările ratei dobânzii în sensul creșterii duc la diminuarea prețurilor, sau la creșterea lor, în cazul unei diminuări ale ratei dobânzii.

B. Riscul de contrapartidă

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contraparte a obligațiilor contractuale.

OUG nr. 32/2014 stabilește limite investitoriale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea în cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminuează riscul de contrapartidă pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. În cazul plasamentelor în obligațiuni cotate sau care urmează să fie cotate se întocmește fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

C. 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 Fondului 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 Fond.

Riscul de lichiditate vizeaza obligatiunile din portofoliu, depozitele constituite la banci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare in momentul efectuarii de rascumparari de catre investitori, in cazul achitarii obligatiilor fata de depozitar sau societatea de administrare, precum si in cazul apelurilor in marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora rascumpararile primite in termen de 10 zile lucratoare.

Masurile pe care administratorul le poate lua in vederea onorarii rascumpararilor si a celorlalte obligatii sunt: atragerea de noi investitori, folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, vanzarea de active, desfiintarea de depozite.

10. Evenimente ulterioare datei de raportare

In perioada dintre 01 ianuarie – 31 martie 2016 Fondul a emis 471 unitati de fond si a rascumparat 75.640 unitati de fond. Volumul mai mare de rascumparari se datoreaza rascumpararilor efectuate de Banca Comerciala Carpatica. Detinerea Bancii Comerciale Carpatica la 31 decembrie 2015 a ajuns la 92% din activul net al fondului, in crestere fata de 31 decembrie 2014, cand se situa la nivelul de 85 % din activul net.

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) - 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 Carpatica nu se estimeaza a avea un impact negativ asupra continuitatii activitatii Fondului. In acest sens Patria Bank a emis in favoarea Fondului Scrisoarea de Confort numarul 13521 din data de 13 aprilie 2016, prin care confirma intentia de a nu efectua, in urmatoarele 12 luni de la data intocmirii situatiilor financiare, rascumparari care, prin marimea lor, ar putea avea un impact negativ semnificativ asupra activitatii Fondului.

Nu s-au inregistrat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare, de natura sa fie prezentate in raportul administratorului.

11. Diverse

In cursul anului 2015, documentele Fondului au fost modificate in sensul alinierii la prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 9/2015, prin autorizatia A.S.F. nr. 179/10.09.2015.

12. Anexe

Prezentul raport se completeaza cu urmatoarele anexe:

- Anexa 1: Situatia activelor si obligatiilor FDI CARPATICA STOCK la 31.12.2015;
- Anexa 2: Situatia detaliata a investitiilor la data de 31.12.2015.

Director General,
Neamtu Florentina Alexandrina

Departament Control Intern,
Goia Nicoleta Ramona