SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT SA

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

Cuprins

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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

Tel: +40 (21) 201 22 22
+40 (372) 377 800
Fax: +40 (21) 201 22 11
+40 (372) 377 700
www.kpmg.ro

Raportul auditorului independent

Catre actionari,
SAI Carpatica Asset Management S.A.

1 Am auditat situatiile financiare anexate ale SAI Carpatica Asset Management S.A. („Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2 Conducerea Societatii este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.

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

5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Fiscal registration code
RO12997279
Trade Registry
no J40/4439/2000
Share Capital 2,000 RON

Opinia

6 In opinia noastra, situatiile financiare anexate ale SAI Carpatica Asset Management S.A. prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara a Societatii la data de 31 decembrie 2014, precum si rezultatul operatiunilor sale si fluxurile de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra Notei 1 din situatiile financiare, care descrie faptul ca exista incertitudini semnificative privind continuitatea activitatii actionarului majoritar al Societatii, Banca Comerciala Carpatica S.A., care pot afecta operatiunile Societatii.

Alte aspecte

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

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

PP

Furtuna Cezar-Gabriel

Camera Auditorilor Financiari din Romania
Furtună Cezar Gabriel Nr. 1526

KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu numarul 1526/20.11.2003

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 24 iunie 2015

SAI CARPATICA ASSET MANEGEMENT S.A.
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din comisioane	3	998.226	839.759
Venituri din dobanzi	4	5	767
Venitul net din ajustari de valoare justa a investitiilor detinute pentru tranzactionare	5	208.425	268.080
Alte venituri	6	2.386	5.374
Venituri totale		**1.209.042**	**1.113.980**
Cheltuieli cu comisioanele	7	148.946	46.444
Materii prime si consumabile utilizate	8	16.316	11.435
Cheltuieli cu salariile si alte elemente similare	9	568.617	512.676
Cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	10	13.217	19.833
Alte cheltuieli	11	180.283	228.292
Cheltuieli totale		**927.379**	**818.680**
Profit brut		**281.663**	**295.300**
Impozit pe profit	12	38.817	47.643
Profit net al anului		**242.846**	**247.657**
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global		**242.846**	**247.657**
Rezultat pe actiune de baza sau diluat	**13**	**30,35**	**30,95**

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina

Director Economic
Nedelcu Ada Corina

Semnat pentru identificare
24. IUN. 2015
Initialised for identification

SAI CARPATICA ASSET MANEGEMENT S.A.
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	14	5.446	9.386
Imobilizari necorporale	14	6.342	11.450
Active imobilizate – total		**11.788**	**20.836**
Active circulante			
Creante comerciale	15	93.366	78.771
Alte creante	15	6.021	737
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	16	2.943.589	2.676.163
Numerar si echivalente de numerar	17	7.580	785
Cheltuieli in avans		3.344	3.292
Active circulante – total		**3.053.900**	**2.759.748**
Total ACTIV		**3.065.688**	**2.780.584**
Capitaluri proprii			
Capital subscris varsat	18	800.100	800.100
Rezerve	19	156.442	119.500
Rezultatul reportat		1.898.731	1.692.827
Capitaluri proprii – total		**2.855.273**	**2.612.427**
Datorii pe termen lung			
Datorii din impozite amanate	12	3.111	76.258
Datorii pe termen lung – total		**3.111**	**76.258**
Datorii curente			
Datorii comerciale si alte datorii curente	20	115.970	84.572
Impozit pe profit curent		87.103	5.833
Provizioane	20	4.231	1.494
Datorii curente – total		**207.304**	**91.899**
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		**3.065.688**	**2.780.584**

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT SIBIU

Semnat pentru identificare
24. IUN. 2015
Initialised for identification

Director Economic
Nedelcu Ada Corina

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti	986.045	854.950
Incasari din plasamente pe termen scurt	3.513.276	371.999
Plati catre furnizori si angajati	(878.774)	(853.704)
Impozit pe profit platit	(30.694)	-
Plati pentru plasamente pe termen scurt	(3.578.892)	(386.645)
Flux de numerar net din/ (folosit in) activitati de exploatare	**10.961**	**(13.400)**
Flux de numerar folosit in activitatea de investitii		
Incasari din vanzarea de imobilizari financiare	-	21.500
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(4.170)	(13.684)
Dobanzi incasate din activitatea de investitii	4	771
Flux de numerar net din/(folosit in) activitatea de investitii	**(4.166)**	**8.587**
Flux de numerar din activitatea de finantare		
Plati in numerar pentru rascumpararea actiunilor	-	-
Flux de numerar net din activitatea de finantare	-	-
Crestere/ (scadere) neta in numerar si echivalente de numerar	**6.795**	**(4.813)**
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	**785**	**5.598**
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	**7.580**	**785**

Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar	235	703
Conturi curente la banci	7.345	82
Depozite pe termen scurt	-	-
Total numerar si echivalente de numerar	**7.580**	**785**

Semnat pentru identificare
Initialled for identification
24 IUN. 2015

	Capital social	Rezerva legala	Rezultatul reportat	Capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2013	**800.100**	**108.307**	**1.456.363**	**2.364.770**
Rascumparare si anulare actiuni proprii	-	-	-	-
Profitul net al exercitiului	-	-	247.657	247.657
Transferuri intre categorii	-	11.193	-11.193	-
Sold 31 decembrie 2013	**800.100**	**119.500**	**1.692.827**	**2.612.427**
Rascumparare si anulare actiuni proprii	-	-	-	-
Profitul net al exercitiului	-	-	242.846	242.846
Transferuri intre categorii	-	36.942	-36.942	-
Sold 31 decembrie 2014	**800.100**	**156.442**	**1.898.731**	**2.855.273**

Semnat pentru identificare
Initialised for identification
24 IUN. 2015

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

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

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

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

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

Societatea are in administrare trei fonduri deschise de investitii, dupa cum urmeaza:
- **FDI Carpatica STOCK**, autorizat prin decizia nr.1237/10.06.2008. FDI Carpatica Stock este un fond de acțiuni, care urmărește creșterea capitalului investit, cu asumarea riscurilor generate de piața de capital.
- **FDI Carpatica GLOBAL,** autorizat prin decizia nr.1275/16.06.2008. FDI Carpatica Global este un fond diversificat, care urmărește creșterea veniturilor în condițiile conservării capitalului investit, cu asumarea unui risc scăzut generat de piața de capital.
- **FDI Carpatica OBLIGATIUNI,** autorizat prin decizia nr.209/28.02.2012. FDI Carpatica Obligatiuni este un fond de obligatiuni, care urmărește creșterea moderata a valorii capitalului investit, in vederea obtinerii unor rentabilitati similare dobanzilor bancare, in conditii de lichiditate ridicata.

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

La 31 decembrie 2014 Societatea avea un numar mediu de 6 salariati (2013: 5 salariati).

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

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

In cursul anilor 2013 si 2014 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

Actionarul majoritar al Societatii, cu o detinere de 99,987502%, este Banca Comerciala Carpatica, asupra ale carei situatii financiare individuale si consolidate intocmite pentru data de 31 decembrie 2014 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiare adoptate de Uniunea Europeana, auditorul a fost in imposibilitatea exprimarii unei opinii datorita incertitudinilor semnificative privind capacitatea Bancii de a-si continua activitatea asa cum reiese din rapoartele de audit corespondente emise in data de 28 martie 2015.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

2.1. Bazele intocmirii

Societatea a intocmit aceste situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, ca urmare a aplicarii prevederilor Instructiunii Comisiei Nationale de Valori Mobiliare Nr. 6 din 2011. Instructiunea prevede obligatia societatilor de administrare a investitiilor de a intocmi, in scop informativ, un set de situatii financiare anuale in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara, obtinut prin retratarea informatiilor prezentate in situatiile financiare anuale intocmite in baza evidentei contabile organizata potrivit Reglementarilor contabile conforme cu Directiva a IV-a a CCE, aplicabile entitatilor autorizate, reglementate si supravegheate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare.

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

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

Societatea este inregistrata in Romania, isi pastreaza registrele contabile si isi intocmeste situatiile financiare statutare in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON), rotunjite la leu.

Situatiile financiare ale Societatii au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din data de 22.06.2015.

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale Societatii au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana. Societatea prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare in functie de termenul de recuperare sau de decontare, astfel: intr-o perioada mai mica de 12 luni de la data de raportare (curente), respectiv mai mare de 12 luni de la data de raportare (active imobilizate / datorii pe termen lung).

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

Semnat pentru identificare
24. IUN. 2015

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.2. Judecati si estimari contabile semnificative

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

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

(1) Principiul continuitatii activitatii

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

(2) Valoarea justa a instrumentelor financiare

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

(3) Pierderi din deprecieri ale creantelor

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

(4) Deprecierea investitiilor disponibile pentru vanzare

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca investitiile clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare sunt depreciate. Politicile contabile legate de deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare sunt prezentate in nota 2.5 (5).

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.2. Judecati si estimari contabile semnificative (continuare)

(5) Impozite

Incertitudini fiscale exista in ceea ce priveste interpretarea legislatiei fiscale complexe, modificarile intervenite in legislatia fiscala, precum si valoarea viitoarelor profituri impozabile. Diferentele ce pot aparea intre rezultatele reale si estimarile facute, ori modificarile viitoare ale acestor estimari, pot necesita ajustari ale impozitelor amnate deja inregistrate.

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

(6) Reevaluarea imobilizarilor corporale si a investitiilor imobiliare

Societatea contabilizeaza investitiile imobiliare la valoarea justa, modificarile in valoarea justa fiind recunoscute in situatia rezultatului global. Terenurile si cladirile sunt supuse reevaluarii, iar modificarile valorii juste sunt recunoscute in alte elemente ale rezultatului global. Societatea nu a detinut pana la data prezentelor situatii financiare terenuri sau cladiri.

(7) Provizioane

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

(8) Provizioane pentru concediile neefectuate

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

2.3. Schimbari ale politicilor contabile

Societatea asigura alinierea politicilor sale contabile la modificarile standardelor internationale de raportare financiara, ori de cate ori este cazul. IASB a emis o serie de documente, detaliate in sectiunea de mai jos, dar care insa nu prezinta un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii, aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2014, care sa impuna revizuirea semnificativa a politicilor sale contabile. Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit amendamentele la „IAS 32 Instrumente Financiare" („IAS 32"), in ceea ce priveste compensarea activelor si pasivelor financiare, cu data de aplicare 1 ianuarie 2014, de asemenea Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit „IFRS 10 Situatii financiare consolidate" („IFRS 10") care inlocuieste partea din „IAS 27 Situatiile financiare consolidate si separate" („IAS 27") care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.3. Schimbari ale politicilor contabile (continuare)

Amendamentele la IAS 32 nu introduc reguli noi privind compensarea activelor si datoriilor financiare, insa clarifica situatiile in care compensarea este permisa, pentru a limita inconsistentele dovedite in aplicarea standardelor.

Amendamentele clarifica existenta dreptului de compensare atunci cand acesta:

- Nu este conditionat de evenimente viitoare;
- Poate fi exercitat atat in cazul continuitatii activitatii, precum si in cazul neindeplinirii unui angajament, insolventei sau falimentului entitatii sau partenerilor.

Aceste amendamente nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare deoarece nu aplica compensarea activelor si datoriilor financiare si nu are alte angajamente de compensare.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 cer conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27.

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile

Standarde si interpretari noi care nu sunt inca in vigoare

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor nu sunt inca in vigoare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana:

a) IFRIC 21 – Taxe guvernamentale (data intrarii in vigoare: perioade anuale care au ca data de inceput 17 iunie 2014 sau ulterior)

Interpretarea ofera detalii suplimentare in ce priveste data la care o astfel de obligatie ar trebui reflectata in contabilitate, ca o datorie. In confirmitate cu aceasta interpretare, data recunoasterii obligatiei ar trebui sa fie data efectuarii acelei activitati care genereaza obligatia de plata. Datoria ar trebui recunoscuta pe masura efectuarii activitatii.

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

Amendamentele introduc 11 modificari asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activitatii Bancii:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerinte de prezentare a judecatilor efectuate in scopul prezentarii agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Masurarea la valoare justa: amendamentele clarifica faptul ca datoriile si creantele pe termen scurt care nu au o dobanda atasata pot fi prezentate in nota de valori juste – la valoarea facturata, daca efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 si IAS 38 – clarifica modul retratarii amortizarii acumulate la momentul reevaluarii;
- IAS 24 – extinde definitia entitatilor afiliate

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4. Schimbari viitoare in politicile contabile (continuare)

- IAS 40 – Investitii imobiliare: amendamentele clarifica criteriile de separare intre o investitie imobiliara in conformitate cu IAS 40 sau o combinare de afaceri in conformitate cu IFRS 3;
- 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 modelul de afaceri al companiei al carui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual si fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali sa fie reprezentate doar de principal si dobanda. Castigurile sau pierderile ulterioare din modificarile de valoare ale activelor masurate la valoarea justa sunt recunoscute in contul de profit sau pierdere, cu exceptia investitiilor in instrumente de capital care nu sunt detinute pentru tranzactionare, pentru care standardul permite la recunoasterea initiala masurarea la valoarea justa cu recunoasterea modificarilor de valoare ulterioare in rezultatul global. Modelul pierderii intamplate din IAS 39 este inlocuit cu modelul pierderii asteptate. Totodata, cerintele de prezentare sunt substantiale.

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

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clientii (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017)

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

Societatea nu considera ca aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situatiilor financiare individuale intrucat majoritatea contractelor incheiate cu clientii sunt sub incidenta altor standarde.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4 Schimbari viitoare in politicile contabile (continuare)

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

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

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

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

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

e) Amendamente la IAS 27 (in vigoare pentru perioadele incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016)

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

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative

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

(1) Conversii valutare

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

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

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(2) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara

Recunoasterea si evaluarea initiala

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

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

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

Evaluarea ulterioara

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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

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

Activele sau datoriile financiare detinute pentru tranzactionare sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Schimbari ale valorii juste sunt incluse in „Venitul net din tranzactionare". Dobanda castigata pe parcursul detinerii investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare este raportata ca venit din dobanzi. Dividendele castigate pe parcursul detinerii investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende" cand dreptul platii a fost stabilit. In aceasta clasificare sunt incluse obligatiunile, actiunile, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de investitii, care au fost achizitionate mai ales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(2) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara (continuare)

Imprumuturi si creante

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

Investitii pastrate pana la scadenta

Investitiile financiare pastrate pana la scadenta sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu o scadenta fixa pe care Societatea are intentia si capacitatea de a le pastra pana la scadenta. Ulterior recunoasterii initiale, investitiile pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin piederile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistraza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Societatea nu a clasificat nici un insutrument financiar ca si detinut pana la scadenta in cursul anilor 2014 si 2013.

Active financiare disponibile pentru vanzare

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

Dupa evaluarea initiala, instrumentele financiare disponibile pentru vanzare sunt evaluate ulterior la valoarea justa. Evaluarea ulterioara este efectuata la data de raportare. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva provenind din investitiile financiare disponibile pentru vanzare". Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venit net din investitii disponibile pentru vanzare". Acolo unde Societatea detine mai mult de o investitie in aceleasi instrumente financiare ele se considera ca vor fi eliminate pe baza FIFO. Dobanda castigata pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii investitiilor financiare disponibile pentru vanzare sunt recunoscute in situatia rezultatului global la „Venituri din dividende" cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de investii sunt recunoscute in situatia rezultatului global si sunt scoase din rezerva provenind din investitii financiare disponibile pentru vanzare.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(2) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara (continuare)

Reclasificarea activelor financiare

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

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

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

(3) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

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

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

Semnat pentru identificare
24. IUN. 2015
Initialised for identification

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(4) Determinarea valorii juste

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

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

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

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

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

(5) Deprecierea activelor financiare

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista o evidenta clara de

depreciere ca rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(5) Deprecierea activelor financiare (continuare)

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

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

(6) Contracte de garantie financiara

Contractul de garantie financiara este un contract care impune Societatii sa efectueze anumite plati pentru a despagubi detinatorul pentru o pierdere survenita deoarece un anumit debitor nu a putut sa efectueze o plata conform termenilor initiali sau modificati ai unui instrument de datorie. Garantiile financiare sunt recunoscute initial ca o datorie la valoarea justa, ajustata cu costurile direct atribuibile emisiunii acestui instrument. Dupa recunoasterea initiala, Societatea evalueaza un astfel de angajament la maximul dintre:

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

(7) Subventii guvernamentale

Subventiile guvernametale sunt recunoscute atunci cand exista o siguranta rezonabila ca subventiile vor fi primite si Societatea indeplineste toate conditiile impuse pentru acordarea acestor subventii. Subventiile guvernamentale privind veniturile se recunosc in profit sau pierdere in cursul perioadelor in care Societatea recunoaste drept cheltuieli costurile aferente pe care aceste subventii urmeaza a le compensa, pe o baza sistematica. Subventiile guvernamentale privind activele sunt inregistrate ca venit amanat, care este recunoscut in profit sau pierdere pe o baza sistematica pe parcursul duratei de viata utila a activului.

(8) Leasing

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

24 IUN. 2015

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(8) Leasing (continuare)

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

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

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

(9) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

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

Venituri si cheltuieli din comisioane

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

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

Venituri si cheltuieli din dobanzi si venituri si cheltuieli asimilate
Pentu instrumentele financiare purtatoare de dobanda clasificate ca detinute pentru tranzactionare, venitul sau cheltuiala din dobanda sunt inregistrate la nivelul ratei dobanzii respectivului instrument financiar.

Venitul din dividende
Venitul este recunoscut atunci cand este stabilit dreptul Societatii de a primi plata.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(10) Numerar si echivalente

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

(11) Imobilizari corporale

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

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

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

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

recunoscut in situatia rezultatului global, cu exceptia cazului in care diminueaza un surplus existent pentru acelasi activ recunoscut in rezerva de reevaluare.

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

In perioada analizata Societatea nu a detinut terenuri sau cladiri.

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

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

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)
2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(12) Imobilizari necorporale

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

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

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

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

- Programe informatice si licente – 3 ani

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

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

(13) Deprecierea activelor non-financiare

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

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

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(14) Beneficii acordate angajatilor

(i) Beneficii acordate pe termen scurt

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

(ii) Planuri de contributii determinate

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

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

(15) Provizioane

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

(16) Actiuni achizitionate in nume propriu

Cand Societatea achizitioneaza propriile actiuni, acestea sunt scazute din capitalurile proprii la valoarea considerata ca fiind platita la momentul primirii actiunilor. Castigurile sau pierderile legate de cumpararea, vanzarea, emiterea sau anularea propriilor instrumente de capitaluri proprii. Drepturile de vot aferente acestor actiuni se anuleaza si nu vor fi alocate dividende cat timp cat vor fi detinute de Societate. In anul 2012 Societatea a rascumparat 1.999 actiuni proprii, cu valoarea nominala de 100 lei/actiune, de la SSIF Carpatica Invest SA, actiuni care au fost anulate prin reducerea corespunzatoare a capitalului social.

(17) Impozite

(i) Impozit curent

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(17) Impozite (continuare)

(ii) Impozit amanat

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

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

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

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

Valoarea contabila a creantelor din impozitul amanat este revizuita la data de raportare si redusa in masura in care nu mai este probabil sa existe suficient profit impozabil pentru a permite ca toate sau o parte din creantele din impozit amanat sa fie utilizate. Creantele din impozit amanat nerecunoscute sunt reevaluate la data de raportare si sunt recunoscute in masura in care a devenit probabil ca viitorul profit impozabil sa permita recuperarea creantelor din impozitul amanat.

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

Impozitul curent si impozitul amanat legat de elementele recunoscute direct in capitalul propriu sunt de asemenea recunoscute in capitalul propriu.

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

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative (continuare)

(18) Dividende din actiuni ordinare

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

(19) Rezultatul pe actiune

Rezultatul pe actiune de baza este calculat prin divizarea profitului/(pierderii) nete atribuibil actionarilor Societatii, la media ponderata a actiunilor ordinare in circulatie in timpul perioadei. Media ponderata a actiunilor ordinare aflate in circulatie intr-o perioada este numarul de actiuni ordinare in circulatie la inceputul perioadei ajustat cu numarul de actiuni ordinare rascumparate sau emise in perioada respectiva, inmultit cu un factor de ponderare a timpului. Factorul de ponderare a timpului este numarul de zile in care actiunile respective s-au aflat in circulatie, ca proportie din numarul total de zile ale perioadei.
Rezultatul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului/(pierderii) nete atribuibile actionarilor ordinari ai Societatii si a mediei ponderate a numarului de actiuni in circulatie cu efectele tuturor actiunilor ordinare potentiale diluate.

In Romania, companiile isi pot mari capitalul social prin distribuirea unor actiuni din rezulatul reportat sau alte rezerve catre actionari sau asociati. Pentru calculul profitului pe actiune aceste distribuiri sunt considerate dividende.

In perioada analizata Societatea a emis doar actiuni ordinare.

(20) Rezerve de capital

Rezervele inregistrate in capitaluri in situatia pozitiei financiare includ:

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

3. VENITURI DIN COMISIOANE

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

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din comisioane FDI Carpatica Stock	443.478	495.303
Venituri din comisioane FDI Carpatica Global	232.748	194.064
Venituri din comisioane FDI Carpatica Obligatiuni	322.000	150.392
Total venituri din comisioane	**998.226**	**839.759**

4. VENITURI DIN DOBANZI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt	5	-
Dobanzi aferente depozitelor cu titlu de garantii	-	767
Total venituri din dobanzi	**5**	**767**

VENITUL NET DIN AJUSTARI DE VALOARE JUSTA A INVESTITIILOR DETINUTE PENTRU TRANZACTIONAR

Venitul net din ajustari de valoare justa a investitiilor detinute pentru tranzactionare inregistrat de Societate in cursul anului 2014 este de 208.425 RON (2013: 268.080 RON).

5. ALTE VENITURI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din sconturi obtinute	366	523
Alte venituri *(i)*	2.020	4.851
Total	**2.386**	**5.374**

(*i*)Alte venituri cuprind la 31.12.2014 venituri din evaluarea obligatiilor in lei a caror decontare se face in functie de cursul unei valute in suma de 465 lei (2013: 3.801 lei), venituri din anularea provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli in suma de 1.490 lei (2013: 1.050 lei) si alte venituri din exploatare in suma de 65 lei (2013: 0 lei).

6. CHELTUIELI CU COMISIOANE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Comisioane de distributie	148.946	46.444
Total	**148.946**	**46.444**

7. CHELTUIELI CU MATERII PRIME SI CONSUMABILE UTILIZATE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu obiectele de inventar	4.496	295
Cheltuieli cu materialele consumabile	11.820	11.140
Total cheltuieli cu materii prime si consumabile	**16.316**	**11.435**

8. CHELTUIELI CU SALARIILE SI ALTE ELEMENTE SIMILARE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Salarii si alte cheltuieli cu personalul	443.722	398.501
Contributii la asigurarile sociale	124.895	114.175
Total	**568.617**	**512.676**

10. CHELTUIALA CU AMORTIZAREA

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Amortizare imobilizari corporale	8.109	15.001
Amortizare imobilizari necorporale	5.108	4.832
Total	**13.217**	**19.833**

11. ALTE CHELTUIELI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Chirii	21.305	55.367
Impozite si taxe, altele decat impozitul pe profit	16.403	16.682
Intretinere	11.554	14.749
Utilitati	7.655	25.370
Posta, telefoane	12.310	9.735
Publicitate, donatii si sponsorizari	14.014	13.480
Onorarii audit	37.104	36.948
Alte cheltuieli (deplasari, asigurari, servicii terti, protocol etc.) *(i)*	59.938	55.961
Total	**180.283**	**228.292**

11. ALTE CHELTUIELI (CONTINUARE)

(i) Alte cheltuieli cuprind la 31.12.2014 cheltuieli cu deplasarile in suma de 3.924 lei (2013: 2.117 lei), cheltuieli cu asigurarile in suma de 4.137 lei (2013: 4.928 lei), cheltuieli cu servicii terti in suma de 41.838 lei (2013: 37.824 lei), cheltuieli cu comisioane bancare in suma de 1.505 lei (2013: 1.852 lei), cheltuieli de protocol in suma de 3.398 lei (2013: 3.603 lei), cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli in suma de 4.226 lei (2013: 1.494 lei) si alte cheltuieli de exploatare si financiare in suma de 910 lei (2013: 4.143 lei).

12. IMPOZIT PE PROFIT

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	**31 decembrie 2013**
Impozit pe profit curent, cheltuiala	111.964	16.779
Impozit pe profit amanat, venit	(73.147)	30.864
Total impozit pe profit, cheltuiala	**38.817**	**47.643**

Rata legala de impozit in 2014 a fost de 16% (2013 - 16%).
Rezultatul contabil conform IFRS inainte de impozitare si cheltuiala fiscala pentru 2014 si 2013 pot fi reconciliate dupa cum urmeaza:

	2014	**2013**
Profit brut contabil	**281.663**	**295.300**
Cheltuiala cu impozitul pe profit 16% / 16%	45.066	47.248
Efectul elementelor statutare neimpozabile/nedeductibile	(6.249)	395
Total	**38.817**	**47.643**

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

Activul/(datoria) din impozitul amanat, net la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013 cuprinde:

	Anul incheiat la 31 decembrie 2014			**Anul incheiat la 31 decembrie 2013**		
	Diferenta temporara	**Creanta**	**Datorie**	**Diferenta temporara**	**Creanta**	**Datorie**
Valoarea justa a activelor financiare detinute pentru tranzactionare	19.442	-	3.111	476.612	-	76.258
Total diferente temporare si impozitul amanat aferent (toate la 16%)	**19.442**	-	**3.111**	**476.612**	-	**76.258**

12. IMPOZIT PE PROFIT (CONTINUARE)

Miscarile in impozitul amanat pentru anii 2014 si 2013:

	2014 datorie	2013 datorie
Creanta/ (datorie) cu impozitul amanat la inceputul anului	**(76.258)**	**(45.394)**
Reversare/(cheltuiala) cu impozitul amanat recunoscut in situatia rezultatului global	73.147	(30.864)
Modificare de datorie cu impozitul amanat recunoscut direct in capitalul propriu	-	-
Activul/(datoria) cu impozitul amanat la sfarsitul anului	**(3.111)**	**(76.258)**

13. REZULTAT PE ACTIUNE

Rezultatul pe actiune de baza este calculat prin divizarea profitului/(pierderii) nete a anului 2014, respectiv 2013, atribuibil actionarilor Societatii, la media ponderata a actiunilor ordinare emise in anul 2014, respectiv 2013. Media ponderata a actiunilor ordinare aflate in circulatie intr-o perioada este numarul de actiuni ordinare in circulatie la inceputul perioadei ajustat cu numarul de actiuni ordinare rascumparate sau emise in perioada respectiva inmultit cu un factor de ponderare. Factorul de ponderare utilizat este numarul de zile in care actiunile respective s-au aflat in circulatie, ca proportie din numarul total de zile ale perioadei.

Rezultatul pe actiune diluat este determinat prin ajustarea profitului/(pierderii) nete atribuibile actionarilor ordinari ai Societatii si a mediei ponderate a numarului de actiuni in circulatie cu efectele tuturor actiunilor ordinare potentiale diluate.

		31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Profit atribuibil detinatorilor de actiuni	a	242.846	247.657
Numar mediu ponderat de actiuni existente in cursul anului	b	8.001,0000	8.001,0000
Rezultat pe actiune	c = a/b	**30,35**	**30,95**

In cursul anilor 2014 si 2013 Societatea nu a efectuat tranzactii cu actiuni proprii.

Rezultatul pe actiune diluat nu a fost cazul a se calcula deoarece Societatea a emis doar actiuni ordinare.

14. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE

La 31 decembrie 2014:

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

Semnat pentru identificare
24. IUN. 2015
Initialised for identification

14. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE (continuare)

La 31 decembrie 2013:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
Cost						
1 ianuarie 2013	**8.422**	**14.752**	**53.771**	**76.945**	**113.634**	**113.634**
Intrari	-	-	-	-	13.430	13.430
Iesiri	-	-	-	-	-	-
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2013	**8.422**	**14.752**	**53.771**	**76.945**	**127.064**	**127.064**
Amortizare acumulata						
La 1 ianuarie 2013	**5.264**	**14.246**	**33.047**	**52.557**	**110.782**	**110.782**
Amortizarea anului	1.053	506	13.443	15.002	4.832	4.832
Iesiri	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2013	**6.317**	**14.752**	**46.490**	**67.559**	**115.614**	**115.614**
Valoare contabila la 31 decembrie 2013	**2.105**	**-**	**7.281**	**9.386**	**11.450**	**11.450**

Semnat pentru identificare
24 IUN 2015
Initialised for identification

Costul imobilizarilor corporale si necorporale complet amortizate la 31.12.2014 este de 73.854 RON (2013: 31.265 RON).

La 31 decembrie 2014, valoarea contabila neta a mijloacelor fixe achizitionate in leasing este de 0 RON si consta in mijloace de transport (2013: 1.520 RON).

15. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

	2014	2013
Furnizori – debitori	-	82
Clienti	93.366	78.689
Creante sociale *(i)*	6.021	737
Total	**99.387**	**79.508**

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

16. INVESTITII FINANCIARE DETINUTE IN SCOPUL TRANZACTIONARII

	2014	2013
Unitati de fond *(i)*	2.943.589	2.676.163
Total	**2.943.589**	**2.676.163**

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

17. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

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

	2014	2013
Disponibilitati in casierie	235	703
Conturi curente la banci	7.345	82
Total	**7.580**	**785**

18. CAPITAL SOCIAL

	2014	2013	2014	2013
	RON	**Numar actiuni**	**RON**	**Numar actiuni**
Sold la 1 ianuarie	**800.100**	**8.001**	**800.100**	**8.001**
Emis in cursul anului	-	-	-	-
Anulat in cursul anului	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie (varsat integral)	**800.100**	**8.001**	**800.100**	**8.001**

In cursul anilor 2014 si 2013 nu au avut loc modificari ale capitalului social. Societatea nu a detinut la finele anilor 2014 si 2013 actiuni proprii.

19. REZERVE

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

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

	2014	2013
Rezerve legale	156.442	119.500
Total	**156.442**	**119.500**

20. DATORII CURENTE

	2014	2013
Furnizori	9.483	1.972
Furnizori – facturi nesosite	20.671	29.246
Creditori diversi	36.410	9.072
Salarii	28.943	24.645
Taxe si impozite aferente salariilor	20.463	19.637
Impozit profit curent	87.103	5.833
Provizioane	4.231	1.494
Total	**207.304**	**91.899**

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

Provizioane	**Sold la 1 ianuarie 2013**	**Transferuri**		**Sold la 31 decembrie 2013**
		in cont	**din cont**	
Alte provizioane (i)	1.050	1.494	1.050	1.494
Total	**1.050**	**1.494**	**1.050**	**1.494**

(i)Natura obligatiei: Premii ce se vor acorda in anul 2015 (respectiv 2014) investitorilor inscrisi in programul prestabilit de subscrieri in cursul anului 2014 (respectiv 2013), conform prospectelor de emisiune ale fondurilor administrate.

21. DATORII CONTINGENTE SI ANGAJAMENTE

Angajamente privind leasing-ul operational – Societatea ca locatar

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

	2014	2013
< 1 an	12.550	21.527
Intre 1 si 5 ani	-	12.557
> 5 ani	-	-
	12.550	**34.084**

Platile viitoare de lesing sunt reziliabile, cu o perioada medie de notificare de 60 de zile.

Societatea nu a avut la finele anilor 2014 si 2013 contracte de leasing financiar in derulare.

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

22. PARTI AFILIATE

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

In ceea ce priveste societatile aflate in relatie speciala cu Banca Comerciala Carpatica (grupul Atlassib, alte societati in care conducerea Bancii Comerciale Carpatica exercita o influenta semnificativa), Societatea a desfasurat tranzactii in cursul anilor 2014 si 2013 cu Carpatica Asig SA si Star Motors SRL.

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

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

22. PARTI AFILIATE (continuare)

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

Situatia pozitiei financiare	31 decembrie 2013					
	Societatea-mama		Directori		Alte parti afiliate	
	Creante	Datorii	Creante	Datorii	Creante	Datorii
Numerar si echivalente de numerar	182	-	-	-	-	-
Datorii comerciale si alte datorii curente	-	11.260	-	-	-	-
Total	**182**	**11.260**	-	-	-	-

Situatia rezultatului global	31 decembrie 2013					
	Societatea-mama		Directori		Alte parti afiliate	
	Venituri	Cheltuieli	Venituri	Cheltuieli	Venituri	Cheltuieli
Cheltuieli cu comisioanele	-	40.343	-	-	-	6.101
Alte cheltuieli	-	13.923	-	-	-	5.195
Venituri din dobanzi	767	-	-	-	-	-
Total	**767**	**54.266**	-	-	-	**11.296**

23. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE

Informarii privind salariatii aferente anului 2014:

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

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

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

- 1 salariat – personal executie.

Cheltuieli cu personalul aferente anului 2014:

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

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

- Cheltuieli cu tichetele de masa: 8.948 lei.

Informarii privind salariatii aferente anului 2013:
Numarul mediu de salariati in cursul anului 2013 este de 6, astfel:
- 5 salariati – personal executie;
- 1 salariat – sef de departament.

Numarul de salariati incadrati in cursul anului 2013 este de 1, astfel:
- 1 salariat – personal executie.

Cheltuieli cu personalul aferente anului 2013:
- Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 138.619 lei;
- Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 114.175 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurari sociale: 82.049 lei;
- Cheltuieli cu tichetele de masa: 8.814 lei.

Componenta si remuneratiile membrilor organelor de administratie, conducere si control:
- In anul 2014 remuneratiile membrilor Consiliul de Administratie au fost in suma de 61.920 lei, iar pe anul 2013 in suma de 57.110 lei.

  Membrii Consiliului de Administratie au fost in anul 2014:
  - Hudulin Adriasn Eugen - presedinte;
  - Nicoara Ioan Lucian - membru;
  - Neamtu Florentina Alexandrina - membru.

  In anul 2013 Consiliul de Administratie a fost alcatuit din 3 administratori alesi de Adunarea Generala a Actionarilor, dintre care a fost desemnat un presedinte, astfel:
  - Hudulin Adrian Eugen – presedinte in perioada 27.11.2013-13.12.2013; - membru in perioada 24.09.2013-26.11.2013;
  - Nicoara Ioan Lucian – presedinte in perioada 30.01.2013- 26.11.2013; - membru in perioada 01.01.2013-29.01.2013; 27.11.2013-31.12.2013;
  - Neamtu Florentina Alexandrina – membru in perioada 30.01.2013-31.12.2013;
  - Vlasceanu Razvan – membru in perioada 30.01.2013-26.07.2013.

- Remuneratiile acordate conducerii executive au inregistrat in anul 2014 valoarea de 214.013 lei, iar in anul 2013 valoarea de 193.958 lei. Conducerea executiva a societatii a fost asigurata de catre:
  - Neamtu Florentina Alexandrina - Director General si
  - Keran Constantin Florin - Director General Adjunct.
- Remuneratiile acordate sefilor de departamente in cursul anului 2014 s-au ridicat la valoarea de 50.293 lei, iar in cursul anului 2013 la valoarea de 45.539 lei. Sefii de departamente ai societatii au fost:
  - Nedelcu Ada Corina - Director Departament Financiar Contabil.

24. MANAGEMENTUL RISCULUI

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

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

Riscul de piata

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

Riscul de pret

Pozitiile afectate de riscul de pret sunt urmatoarele:

	2014	2013
INVESTITII FINANCIARE DETINUTE PENTRU TRANZACTIONARE		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	59.340	59.407
- FDI Carpatica Global	1.265.284	1.350.840
- FDI Carpatica Obligatiuni	1.618.965	1.265.916
TOTAL	**2.943.589**	**2.676.163**

In analiza senzitivitatii actiunilor si titlurilor de participare la riscul de pret, am considerat celelalte variabile constante, iar procentele pe baza carora s-a estimat profitul/pierderea potentiala au fost obtinute pe baza volatilitatii unitatilor de fond emise de FDI Carpatica Global, FDI Carpatica Stock si FDI Carpatica Obligatiuni in 2014 si 2013. Impactul asupra profitului/pierderii se poate observa in tabelul de mai jos.

	Modificare pret (%)	Efect asupra profitului/pierderii
31.dec.14		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	8%/-8%	4.747/-4.747
- FDI Carpatica Global	4%/-4%	50.611/-50.611
- FDI Carpatica Obligatiuni	1%/-1%	16.190/-16.190
31.dec.13		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	7%/-7%	4.158/-4.158
- FDI Carpatica Global	4%/-4%	54.034/-54.034
- FDI Carpatica Obligatiuni	1%/-1%	12.659/-12.659

24. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Riscul de rata a dobanzii

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

Riscul de contrapartida

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

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

In perioada 2013-2014 nu au fost inregistrate incalcari ale limitelor stabilite, nu au fost achizitionate obligatiuni sau titluri de stat.

Riscul de lichiditate

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

	2014	2013
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.943.589	2.676.163
Depozite	-	-
TOTAL	**2.943.589**	**2.676.163**

24. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Calculul lichiditatii curente

	2014	2013
Active circulante	3.031.114	2.759.748
Datorii pe termen scurt	203.073	81.899
LICHIDITATEA CURENTA	**1.493%**	**3.370%**

Consiliul de Administratie a stabilit 200% ca fiind nivelul minim acceptat de lichiditate. In anii 2014 si 2013 indicatorul lichiditatii a fost peste 200%.

Analiza pasivelor financiare in functie de perioada ramasa a maturitatilor contractuale

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

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

2013	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	76.258	-	-	-	-	-	76.258
Datorii comerciale si alte datorii curente	91.899	90.405	-	1.494	-	-	-
Total Datorii	**168.157**	**90.405**	-	**1.494**	-	-	**76.258**

Riscul operational

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

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

Riscul de capital

Obiectivul principal al managementului capitalului este mentinerea acestuia peste nivelul minim stabilit la art. 57 din Regulamentul 15/2004, de 125.000 de euro. La finele lui 2013 si 2014, capitalul social al societatii era de 800.100 lei, nivel situat peste limita minima legala.Societatea isi gestioneaza structura capitalului si face ajustarile necesare pentru a se alinia la modificarile conditiilor economice si a riscului caracteristic activitatii sale.

24. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

O alta cerinta stabilita in Regulamentul 15/2004 la art. 16 este ca societatile de administrare a investitiilor trebuie sa detina fonduri proprii la nivelul a 25% din costurile fixe din anul precedent. Acest fapt a fost dus la indeplinire, dupa cum reiese din situatia de mai jos:

	Cheltuieli fixe totale an anterior	25% din cheltuielile fixe	Fonduri proprii*- decembrie
2014	885.412	221.353	2.121.951
2013	756.537	189.134	2.085.000

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

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

	Limita aprobata (% din fondurile proprii SAI*)	Valoare la 31.12.2014	Procent din fondurile proprii	Valoare la 31.12.2013	Procent din fondurile proprii
A. Portofoliul de instrumente financiare detinute pentru tranzactionare		**2.199.551**	**103,66%**	**2.199.551**	**99,95%**
Actiuni	**Maxim 25%**	-	**0,00%**	-	**0,00%**
Obligatiuni	**Maxim 80%** (Maxim 16% pe emitent- exceptie BCC)	-	**0,00%**	-	**0,00%**
Titluri de stat	**Maxim 100%**	-	**0,00%**	-	**0,00%**
Instrumente financiare derivate	**Maxim 25%**	-	**0,00%**	-	**0,00%**
Titluri de participare la OPCVM	**Maxim 110%**	**2.924.147**	**103,66%**	**2.199.551**	**99,95%**
UF Global		1.254.302	44,53%	979.887	44,53%
UF Stock		59.167	2,17%	47.719	2,17%
UF Obligatiuni		1.610.678	53,25%	1.171.945	53,25%
B. Depozite bancare		-	**0,00%**	-	**0,00%**
Banca Comerciala Carpatica	**Maxim 40% pe institutia bancara**	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

In perioada 2013-2014 nu au fost inregistrate incalcari ale limitelor stabilite.

25. STRUCTURA PE MATURITATI

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

2014	Total	0-1 Luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Imobilizari corporale	5.446	-	-	-	-	-	5.446
Imobilizari necorporale	6.342	-	-	-	-	-	6.342
Creante comerciale	93.366	93.366	-	-	-	-	-
Alte creante	6.021	6.021	-	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.943.589	-	-	-	-	-	2.943.589
Numerar si echivalente de numerar	7.580	7.580	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	3.344	-	-	-	-	-	3.[illegible]
TOTAL ACTIVE	**3.065.688**	**106.967**	-	-	-	-	**2.958.721**
PASIVE							
Datorii din impozite amanate	3.111	-	-	-	-	-	3.111
Datorii comerciale si alte datorii curente	120.201	115.970	-	4.231	-	-	-
Impozit pe profit curent	87.103	-	87.103	-	-	-	-
TOTAL DATORII	**210.415**	**115.970**	**87.103**	**4.231**	-	-	**3.111**
Lichiditate neta	**2.855.273**	**(9.003)**	**(87.103)**	**(4.231)**	-	-	**2.955.610**

2013	Total	0-1 Luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Imobilizari corporale	9.386	-	-	-	-	-	9.386
Imobilizari necorporale	11.450	-	-	-	-	-	11.[illegible]
Creante comerciale	78.771	78.771	-	-	-	-	-
Alte creante	737	737	-	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.676.163	-	-	-	-	-	2.676.163
Numerar si echivalente de numerar	785	785	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	3.292	-	-	-	-	-	3.292
TOTAL ACTIVE	**2.780.584**	**80.293**	-	-	-	-	**2.700.291**
PASIVE							
Datorii din impozite amanate	76.258	-	-	-	-	-	76.258
Datorii comerciale si alte datorii curente	86.066	84.572	-	1.494	-	-	-
Impozit pe profit curent	5.833	-	5.833	-	-	-	-
TOTAL DATORII	**168.157**	**84.572**	**5.833**	**1.494**	-	-	**76.258**
Lichiditate neta	**2.612.427**	**(4.279)**	**(5.833)**	**(1.494)**	-	-	**2.624.033**

26. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE

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

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

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

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

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

31 decembrie 2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.943.589	-	-	2.943.589
	2.943.589	-	-	**2.943.589**

31 decembrie 2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	**Total**
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.676.163	-	-	2.676.163
	2.676.163	-	-	**2.676.163**

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

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

	2014		**2013**	
	Valoare contabila	**Valoare justa**	**Valoare contabila**	**Valoare justa**
Active financiare				
Creante comerciale	93.366	93.366	78.771	78.771
Alte creante	6.021	6.021	737	.737
Numerar si echivalente de numerar	7.580	7.580	785	785
Total active financiare	**106.967**	**106.967**	**80.293**	**80.293**
Datorii financiare				
Datorii comerciale si alte datorii curente	115.970	115.970	84.572	84.572
Total datorii financiare	**115.970**	**115.970**	**84.572**	**84.572**

26. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (CONTINUARE)

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

31 decembrie 2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Creante comerciale	-	-	93.366	93.366
Alte creante	-	-	6.021	6.021
Numerar si echivalente de numerar	-	-	7.580	7.580
Total active financiare	-	-	**106.967**	**106.967**
Datorii financiare				
Datorii privind institutiile de credit	-	-	115.970	115.970
Total datorii financiare	-	-	**115.970**	**115.970**

31 decembrie 2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Creante comerciale	-	-	78.771	78.771
Alte creante	-	-	737	737
Numerar si echivalente de numerar	-	-	785	785
Total active financiare	-	-	**80.293**	**80.293**
Datorii financiare				
Datorii privind institutiile de credit	-	-	84.572	84.572
Total datorii financiare	-	-	**84.572**	**84.572**

27. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

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

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina

Director Economic
Nedelcu Ada Corina

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT SIBIU

Semnat pentru identificare
Initialed for identification
24. IUN. 2015