

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 2013**

Cuprins

Raportul de audit financiar

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global

Situatia pozitiei financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Situatia modificarii capitalurilor proprii

Note la situatiile financiare



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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

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

Raportul auditorului independent

Catre actionari,
SAI Carpatica Asset Management S.A.,

Raport asupra situatiilor financiare

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale SAI Carpatica Asset Management S.A. („Societatea”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2013, 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.

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 2013, 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.

Alte aspecte

- 7 Situațiile financiare ale SAI Carpatica Asset Management S.A. pentru exercitiul financiar încheiat la 31 decembrie 2012 au fost auditate de alt auditor, care a exprimat o opinie nemodificată asupra acelor situații financiare la data de 24 septembrie 2013.
- 8 Acest raport este adresat exclusiv acționarilor Societății, în ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta acționarilor Societății acele aspecte pe care trebuie să le raportăm într-un raport de audit financiar, și nu în alte scopuri. În măsura permisă de lege, nu acceptăm și nu ne asumăm responsabilitatea decât față de Societate și de acționarii acesteia, în ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formulată.

Pentru și în numele KPMG Audit S.R.L.:

PIP
ST
/



Furtuna Cezar – Gabriel
înregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din România cu numărul 1526/2003

KPMG Audit SRL

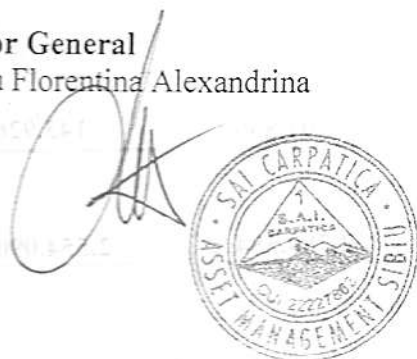
înregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din România cu numărul 9/2001

București, România
23 iunie 2014

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
SITUATIA PROFITULUI SAU PIERDERII SI A ALTOR ELEMENTE ALE REZULTATULUI GLOBAL
la 31 decembrie 2013
(Toate sumele sunt exprimate in RON)

	<u>Nota</u>	<u>31 decembrie 2013</u>	<u>31 decembrie 2012</u>
Venituri din comisioane	3	839.759	905.429
Venituri din dividende	4	-	4.898
Venituri din dobanzi	5	767	1.744
Venitul net din tranzactionare	6	268.080	206.705
Venitul net din investitii disponibile pentru vanzare	7	-	21.428
Alte venituri	8	5.374	5.949
Venituri totale		1.113.980	1.146.153
Cheltuieli cu comisioanele	9	(46.444)	(7.209)
Materii prime si consumabile utilizate	10	(11.435)	(14.388)
Cheltuieli cu salariile si alte elemente similare	11	(512.676)	(465.756)
Cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	12	(19.833)	(18.540)
Alte cheltuieli	13	(228.292)	(322.556)
Cheltuieli totale		(818.680)	(828.449)
Profit brut		295.300	317.704
Impozit pe profit	14	(47.643)	(47.619)
Profit net al anului		247.657	270.085
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global		247.657	270.085
Rezultat pe actiune de baza sau diluat	15	30,95	32,18

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
 Nedelcu Ada Corina



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 SITUATIA POZITIEI FINANCIARE
 la 31 decembrie 2013
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)



	Nota	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Active imobilizate			
Imobilizari corporale	16	9.386	24.388
Imobilizari necorporale	16	11.450	2.852
Garantii in numerar	17	-	21.503
Active imobilizate - total		20.836	48.743
Active circulante			
Creante comerciale	18	78.771	70.166
Alte creante	18	737	26.867
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	19	2.676.163	2.400.083
Numerar si echivalente de numerar	20	785	5.598
Cheltuieli in avans		3.292	2.633
Active circulante – total		2.759.748	2.505.347
Total ACTIV		2.780.584	2.554.090
Capitaluri proprii			
Capital subscris varsat	21	800.100	800.100
Rezerve	22	119.500	108.307
Rezultatul reportat		1.692.827	1.456.363
Capitaluri proprii – total		2.612.427	2.264.770
Datorii pe termen lung			
Datorii din impozite amanate	14	76.258	45.394
Datorii pe termen lung – total		76.258	45.394
Datorii curente			
Datorii comerciale si alte datorii curente	23	84.572	142.876
Impozit pe profit curent		5.833	-
Provizioane	23	1.494	1.050
Datorii curente - total		91.899	143.926
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		2.780.584	2.554.090

Director General
 Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
 Nedelcu Ada Corina

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	31 decembrie e 2013	31 decembrie e 2012
Fluxuri de numerar din activitati de exploatare		
Incasari de la clienti	854.950	947.608
Incasari din plasamente pe termen scurt	371.999	1.105.899
Incasari din subventii de exploatare	-	5.011
Dobanzi incasate	-	691
Dividende incasate	-	4.898
Plati catre furnizori si angajati	(853.704)	(734.790)
Dobanzi platite	-	-
Impozit pe profit platit	-	(21.334)
Plati pentru plasamente pe termen scurt	(386.645)	(976.100)
Flux de numerar net din/ (folosit in) activitati de exploatare	(13.400)	331.883
Flux de numerar folosit in activitatea de investitii		
Incasari din vanzarea de imobilizari financiare	21.500	-
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(13.684)	-
Plati pentru achizitia de imobilizari financiare	-	(21.500)
Dobanzi incasate din activitatea de investitii	771	1.105
Flux de numerar net folosit in activitatea de investitii	8.587	(20.395)
Flux de numerar din activitatea de finantare		
Plati in numerar pentru rascumpararea actiunilor	-	(355.822)
Flux de numerar net din activitatea de finantare	-	(355.822)
Crestere/ (scadere) neta in numerar si echivalente de numerar	(4.813)	(44.334)
Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei	5.598	49.932
Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei	785	5.598
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Numerar	703	74
Conturi curente la banci	82	5.524
Depozite pe termen scurt	-	-
Total numerar si echivalente de numerar	785	5.598



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 SITUATIA MODIFICARII CAPITALURILOR PROPRII
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Capital social	Rezerva legala	Rezultatul reportat	Capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2012	1.000.000	99.842	1.350.666	2.450.508
Raseumparare si anulare actiuni proprii	(199.900)		(155.922)	(355.822)
Profitul net al exercitiului	-	8.465	261.619	270.084
Sold 31 decembrie 2012	800.100	108.307	1.456.363	2.364.770
Raseumparare si anulare actiuni proprii	-		-	-
Profitul net al exercitiului	-	11.193	236.464	247.657
Sold 31 decembrie 2013	800.100	119.500	1.692.827	2.612.427





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 actiuni, 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 2013 Societatea avea un numar mediu de 5 salariati (2012: 6 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 anului 2012 a avut loc reducerea capitalului social al Societatii cu suma de 199.900 lei, ca urmare a rascumpararii si anularii a 1.999 de actiuni detinute de SSIF Carpatica Invest SA, cu valoarea nominala de 100 lei pe actiune. In cursul anului 2013 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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 Valoilor 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 23.06.2014.

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.

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.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Estimările și ipotezele fundamentale sunt revizuite în mod permanent. Modificările estimărilor contabile sunt recunoscute în perioada în care aceste estimări au fost revizuite, precum și în toate perioadele viitoare care sunt afectate. Cele mai dese utilizări ale judecăților și estimărilor sunt după cum urmează:

(1) Principiul continuității activității

Conducerea Societății a realizat o evaluare a posibilității companiei de a-și continua activitatea în baza principiului „continuității activității” și considera că dispune de toate resursele necesare pentru a-și continua activitatea în același mod în viitorul apropiat. În plus, conducerea Societății nu dispune de informații în legătură cu incertitudini semnificative legate de evenimente sau condiții care pot cauza îndoieli semnificative asupra capacității Societății de a-și continua activitatea în baza principiului continuității activității. Prin urmare, situațiile financiare vor fi întocmite în continuare în baza principiului continuității activității.

(2) Valoarea justă a instrumentelor financiare

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare și datoriilor financiare înregistrate în situația individuală a poziției financiare nu pot fi obținute de pe piețele active, din cauza naturii specializate a activelor și a volumului și frecvenței reduse a tranzacțiilor, ele sunt determinate utilizând o gamă variată de tehnici de evaluare pentru care există date suficiente pentru evaluarea valorii juste care includ utilizarea modelelor matematice sau economico – financiare. Valorile introduse în aceste modele sunt luate de pe piețele existente atunci când este posibil, dar atunci când acest lucru nu este posibil, este nevoie de un anumit tip de judecată pentru a stabili valorile juste. Judecățile includ aprecieri asupra lichidității și valorilor introduse în model.

(3) Pierderi din deprecieri ale creanțelor

Societatea își analizează creanțele cu probleme la fiecare dată de raportare pentru a evalua dacă un provizion pentru depreciere ar trebui înregistrat în situația rezultatului global. Mai exact, judecățile conducerii sunt necesare pentru a se estima valoarea fluxurilor de numerar viitoare pentru a se determina tipul de provizion necesar. Astfel de estimări sunt bazate pe ipoteze despre un număr de factori și rezultatele reale pot fi diferite, având ca rezultat schimbări viitoare ale provizionului.

(4) Deprecierea investițiilor disponibile pentru vânzare

Societatea evaluează la fiecare dată de raportare dacă există dovezi obiective ca investițiile clasificate ca fiind disponibile pentru vânzare sunt depreciate. Politicile contabile legate de deprecierea activelor financiare disponibile pentru vânzare sunt prezentate în nota 2.5 (5).

(5) Impozite

Incertitudini fiscale există în ceea ce privește interpretarea legislației fiscale complexe, modificările intervenite în legislația fiscală, precum și valoarea viitoarelor profituri impozabile. Diferențele ce pot apărea între rezultatele reale și estimările făcute, ori modificările viitoare ale acestor estimări, pot necesita ajustări ale impozitelor amnate deja înregistrate.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

Politicile contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Societate incepand cu data de 1 ianuarie 2013, fara impact asupra situatiilor financiare:

- **IFRS 10 Situatiile financiare consolidate**

IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatiile financiare consolidate si individuale care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta adreseaza, de asemenea, aspectele incluse in SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 vor cere 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. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

- **IAS 27 Situatiile financiare individuale**

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 sunt limitate la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

• IFRS 11 Asocieri in participatie

IFRS 11 inlocuieste IAS 31 Interese in asocierile in participatie si SIC-13 Entitati controlate in comun - Contributii nemonetare ale asociatilor. IFRS 11 elimina optiunea contabilizarii entitatilor controlate in comun (ECC) aplicand consolidarea proportionala. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

• IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati

IFRS 12 include toate informatiile de furnizat prevazute anterior in IAS 27 cu privire la situatiile financiare consolidate, precum si toate celelalte informatii de furnizat prevazute anterior in IAS 31 si IAS 28. Informatiile se refera la investitiile unei entitati in filiale, asocieri in participatie, asociati si entitati structurate. De asemenea, sunt prevazute noi informatii de furnizat. Adoptarea acestui standard nu a avut impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

• IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 Asocieri in participatie si IFRS 12 Prezentarea de informatii privind interesele in alte entitati, IAS 28 Investitii in entitati asociate a fost redenumit IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate.

• IFRS 13 Masurarea valorii juste

IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica situatiile in care o entitate trebuie sa aplice valoarea justa, ci ofera indrumari asupra modului in care trebuie evaluata valoarea justa in conformitate cu IFRS, atunci cand valoarea justa este permisa sau necesara. Adoptarea noului standard are efecte doar asupra prezentarii informatiilor privind valoarea justa. Aceste noi cerinte de prezentare nu sunt incluse in informatiile comparative. Cu toate acestea, in masura in care anumite cerinte de prezentare erau incluse in standardele internationale de raportare financiara in vigoare in perioadele comparative, au fost prezentate si informatii comparative relevante.

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 2013 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana

1. *Amendamente la IAS 32 - Instrumente financiare: Prezentare – Compensarea activelor si datoriilor financiare (aplicabile pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2014)*

Amendamentele 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.

Societatea nu se asteapta ca aceste amendamente vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare deoarece nu aplica compensarea activelor si datoriilor financiare si nu are alte angajamente de compensare.

2. *Amendamente la IFRS 10 – Situatii financiare consolidate, IFRS 12 - Informatii de prezentat cu privire la interesele în alte entități si IAS 27 (2011) Situatii financiare individuale – Entitati de investitii (aplicabile pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2014)*

Conform acestor amendamente, o entitate de investitii nu trebuie să prezinte situatii financiare consolidate si are obligatia de a isi evalua toate filialele la valoarea justa prin profit sau pierdere.

O entitate de investitii este o entitate care:

obtine fonduri de la unul sau de la mai multi investitori cu scopul de a furniza acestui (acestor) investitor(i) servicii de gestionare a investitiilor;

- a) se angajeaza fata de investitorul sau (investitorii sai) că obiectul sau de activitate este acela de a investi fonduri exclusiv pentru rentabilitate din cresterea valorii capitalului si/sau din veniturile din investitii si
- b) masoara si evalueaza performanta cvasitotalitatii investitiilor sale pe baza valorii juste.

Amendamentele contin totodata si cerinte de prezentare specifice pentru entitatile de investitii.

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

3. *Amendamente la IAS 36 - Deprecierea activelor, Prezentarea informatiilor privind sumele recuperabile pentru activele nefinanciare (aplicabile pentru exercitiile financiare care incep la sau dupa data de 1 ianuarie 2014)*

Amendamentele clarifica faptul ca suma recuperabila trebuie prezentata pentru un activ individual (inclusiv pentru fondul comercial) sau pentru o unitate generatoare de numerar, pentru care a fost recunoscută sau reluată o pierdere din depreciere în cursul perioadei.

Dacă valoarea recuperabila este valoarea justa minus costurile asociate cedarii, entitatea trebuie sa prezinte urmatoarele informatii:

- (i) nivelul din ierarhia valorii juste (a se vedea IFRS 13) in cadrul careia evaluarea valorii juste a activului (a unitatii generatoare de numerar) este clasificata in totalitate;
- (ii) pentru evaluarile valorii juste clasificate la nivelul 2 si la nivelul 3 in ierarhia valorii juste, o descriere a tehnicii (tehnicienilor) de evaluare utilizate în evaluarea valorii juste minus costurile asociate cedarii.

Dacă a existat o schimbare a tehnicii de evaluare, entitatea trebuie să prezinte respectiva schimbare si motivul (motivele) realizarii acesteia; precum și

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(iii) pentru evaluarile valorii juste clasificate la nivelul 2 si la nivelul 3 in ierarhia valorii juste, fiecare ipoteza principala pe care conducerea entitatii a utilizat-o pentru stabilirea valorii juste minus costurile asociate cedarii. Ipotezele principale sunt acelea la care valoarea recuperabila a activului (a unitatii generatoare de numerar) este cea mai sensibila. De asemenea, entitatea trebuie sa prezinte rata (ratele) de actualizare utilizata (utilizate) in evaluarile actuale si anterioare daca valoarea justa minus costurile asociate cedarii se evalueaza prin tehnica valorii actualizate.

Societatea nu se asteapta ca aceste amendamente vor avea un impact semnificativ asupra situatiilor financiare.

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

1. IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrarii in vigoare nu este inca specificata)

Acest standard inlocuieste prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare. Standardul elimina categoriile existente in IAS 39 credite si creante, investitii pastrate pana la scadenta si active disponibile pentru vanzare.

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. Alegerea va fi facuta instrument cu instrument si nu vor fi permise reclasificari si nicio suma recunoscuta in alte elemente ale rezultatului global nu va putea fi reclasificata la o data viitoare.

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

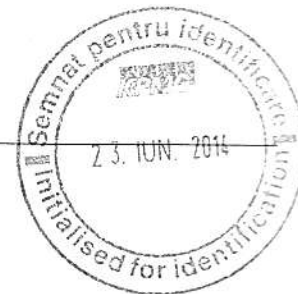
2. IFRS 9 Instrumente financiare – Completari (2010) (data intrarii in vigoare nu este inca specificata)

Completarile din 2010 la IFRS 9 inlocuiesc prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoastere si evaluare” privind clasificarea si evaluarea activelor financiare. Sunt mentinute prevederile IAS 39 privind clasificarea si evaluarea datoriilor financiare, precum si derecunoasterea activelor si datoriilor financiare.

Standardul prevede ca modificarile de valoare justa asociate cu modificarile in riscul de credit al unei datorii financiare desemnate la recunoasterea initiala la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, sa fie prezentate in rezultatul global, mai putin in situatia in care se creeaza un dezechilibru privind elementele din contul de profit sau pierdere.

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





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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.

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

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

(2) Instrumente financiare – recunoasterea initiala si evaluarea ulterioara

Recunoasterea si evaluarea initiala

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

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

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

Evaluarea ulterioara

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

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

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

Imprumuturi si creante

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

Investitii pastrate pana la scadenta

Investitiile financiare pastrate pana la scadenta sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si cu o scadenta fixa pe care Societatea are intentia si capacitatea de a le pastra pana la scadenta. Ulterior recunoasterii initiale, investitiile pastrate pana la scadenta sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, mai putin pierderile din depreciere. Costul amortizat se calculeaza luand in considerare orice discount sau prima la achizitie si onorarii si costuri care ar trebui sa fie parte integranta din rata dobanzii efective. Amortizarea se inregistreaza in veniturile financiare in contul de profit si pierdere. Pierderile rezultate din depreciere sunt recunoscute in contul de profit si pierdere. Societatea nu a clasificat nici un instrument financiar ca si detinut pana la scadenta in cursul anilor 2013 si 2012.

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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 investitiile financiare disponibile pentru vanzare.

Reclasificarea activelor financiare

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

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

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

(3) Derecunoasterea activelor si datoriilor financiare

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

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(4) Determinarea valorii juste

Politica aplicabila de la 1 ianuarie 2013

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 pietre principale, pe cea mai avantajoasa piata la care societatea are acces la acea data. Valoarea justa a unei datorii reflecta efectul riscului nerespectarii obligatiilor (riscul de non-performanta).

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

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

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

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

Politica aplicabila inainte de 1 ianuarie 2013

Valoarea justa reprezinta valoarea pentru care un activ poate fi schimbat sau o datorie stinsa intre parti aflate in cunostinta si care doresc sa realizeze tranzactia in conditii normale de piata.

Societatea masoara valoarea justa a unui instrument financiar cu ajutorul preturilor cotate pe o piata activa pentru acest instrument, atunci cand sunt aceste preturi sunt disponibile. O piata este considerata activa daca preturile cotate sunt disponibile imediat si in mod constant si reprezinta tranzactii actuale, care apar in mod regulat pe piata in conditii de concurenta.

In cazul in care piata este inactiva, societatea stabileste valoarea justa folosind diverse tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare cuprind tranzactii recente ce au avut loc in conditii normale de



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

piata (cand acestea sunt disponibile), referiri la valori juste ale altor instrumente care sunt substantial similare, analize de fluxuri viitoare de numerar si modele de pret pentru optiuni. Metoda aleasa de evaluare trebuie sa aiba in considerare informatiile disponibile din piata, sa se bazeze cat mai putin pe estimarile societatii, sa inglobeze toti factorii pe care participantii din piata ii iau in considerare in stabilirea preturilor si sa fie consistenta cu metodologiile economice acceptate avute in vederea stabilirii preturilor instrumentelor financiare. Tehnicile de evaluare reprezinta asteptarile pietei si indici ai factorilor de sensitivitate a riscului. Societatea calibreaza tehnicile de risc si le testeaza pentru validitate folosind preturi ale tranzactiilor actuale din piata pentru instrumente similare sau bazate pe alte informatii observabile din piata.

Cea mai buna evidenta a valorii juste a instrumentelor financiare la recunoasterea initiala este pretul tranzactiei, in cazul in care valoarea justa a instrumentului financiar este evidentiata prin comparatie cu alte tranzactii libere de instrumente financiare similare observabile in piata sau bazate pe tehnici de evaluare ale caror variabile includ doar informatii din pietele libere. Atunci cand preturile tranzactiilor prezinta cele mai bune evidente ale valorii juste la recunoasterea initiala, instrumentul financiar este initial masurat la pretul tranzactiei, iar eventualele diferente dintre pretul de tranzactie si valoarea initiala obtinuta cu ajutorul unui model de evaluare sunt recunoscute ulterior in rezultatul exercitiului avand in vedere durata de viata a instrumentului financiar.

(5) Deprecierea activelor financiare

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

depreciere ca rezultat al unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi corect estimate. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are probleme financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca este o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata.

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(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 guvernamentale 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

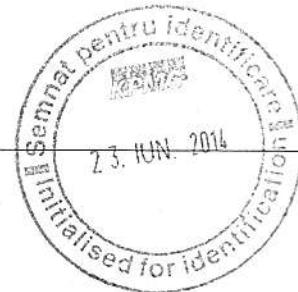
Decizia de a incadra sau nu un acord ca si leasing depinde de substanta acordului si necesita stabilirea faptului ca indeplinirea acordului depinde de folosirea unui anumit activ sau a unui grup de active si in cadrul acordului se convine asupra dreptului de utilizare a bunului.

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

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

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

Platile 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.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(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 recunoastere trebuie de asemenea indeplinite inaintea recunoasterii unui venit:

Venituri si cheltuieli din comisioane

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

Cheltuielile cu comisioane aferente serviciilor primite pe parcursul unei anumite perioade de timp sunt recunoscute pe parcursul perioadei in care 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

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

Venitul din dividende

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

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.

(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.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

Terenurile si cladirile sunt inregistrate la valoarea 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 aceluasi 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 imobiliarilor 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 imobiliarizari 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.

(12) Imobiliarizari necorporale

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

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

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

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

- Programe informatice si licente – 3 ani



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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

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

(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 reevaluată, caz in care reversarea este tratata ca o crestere din reevaluare.

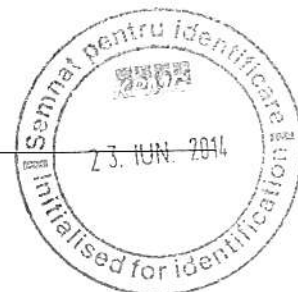
(14) Beneficii acordate angajatilor

(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.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

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 anulara 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.

(ii) Impozit amanat

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

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

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

- situatiile in care creanta din impozit amanat referitoare la diferentele temporare deductibile provine din recunoasterea initiala a unui activ sau pasiv intr-o tranzactie care nu este o combinatie de intreprindere, si la data tranzactiei, nu afecteaza nici profitul contabil si nici profitul sau pierderea impozabila; si



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

- 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 reduca 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.

(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 atribuibile 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 potientiale diluate.

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

In perioada analizata Societatea a emis doar actiuni ordinare.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

(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 2013	31 decembrie 2012
Venituri din comisioane FDI Carpatica Stock	495.303	530.185
Venituri din comisioane FDI Carpatica Global	194.064	320.596
Venituri din comisioane FDI Carpatica Obligatiuni	150.392	54.648
Total venituri din comisioane	839.759	905.429

4. VENITURI DIN DIVIDENDE

Dividende aferente instrumentelor financiare detinute pentru vanzare

Total venituri din dividende

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	-	4.898
Total venituri din dividende	-	4.898

Dividendele au fost incasate integral in cursul anului.

5. VENITURI DIN DOBANZI

Dobanzi aferente conturilor curente
 Dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt
 Dobanzi aferente depozitelor cu titlu de garantii

Total venituri din dobanzi

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
	-	7
	-	629
	767	1.108
Total venituri din dobanzi	767	1.744

6. VENITUL NET DIN TRANZACTIONARE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Castig net din cedarea instrumentelor financiare detinute pentru tranzactionare	75.183	53.280
Castig net in urma modificarii valorii juste a instrumentelor detinute pentru tranzactionare	192.897	153.425
Venit net din tranzactionare	268.080	206.705

7. VENITUL NET DIN INVESTITII DISPONIBILE PENTRU VANZARE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Castig net din cedarea investitiilor disponibile pentru vanzare	-	21.428
Venit net din investitii disponibile pentru vanzare	-	21.428

8. ALTE VENITURI



	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Venituri din subventii de exploatare (i)	-	5.347
Venituri din sconturi obtinute	523	512
Alte venituri (ii)	4.851	90
Total	5.374	5.949

(i) Veniturile din subventii de exploatare reprezinta subventii primite de la Statul Roman pentru angajarea de tineri absolventi.

(ii) Alte venituri cuprind la 31.12.2013 venituri din evaluarea obligatiilor in lei a caror decontare se face in functie de cursul unei valute in suma de 3.801 lei (2012: 0 lei), venituri din anularea provizioanelor pentru riscuri si cheltuieli in suma de 1.050 lei (2012: 0 lei) si alte venituri din exploatare in suma de 0 lei (2012: 90 lei).



9. CHELTUIELI CU COMISIOANE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Comisioane de distributie	46.444	7.209
Total	46.444	7.209

10. CHELTUIELI CU MATERII PRIME SI CONSUMABILE UTILIZATE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Cheltuieli cu obiectele de inventar	295	1.462
Cheltuieli cu materialele consumabile	11.140	12.926
Total cheltuieli cu materii prime si consumabile	11.435	14.388

11. CHELTUIELI CU SALARIILE SI ALTE ELEMENTE SIMILARE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Salarii si alte cheltuieli cu personalul	398.501	364.113
Contributii la asigurarile sociale	114.175	101.643
Total	512.676	465.756

12. CHELTUIALA CU AMORTIZAREA

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Amortizare imobilizari corporale	15.001	16.116
Amortizare imobilizari necorporale	4.832	2.424
Total	19.833	18.540



13. ALTE CHELTUIELI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Chirii	55.367	71.727
Impozite si taxe, altele decat impozitul pe profit	16.682	15.467
Intretinere	14.749	4.060
Utilitati	25.370	35.517
Posta, telefoane	9.735	12.161
Publicitate, donatii si sponsorizari	13.480	25.391
Onorarii audit	36.948	94.661
Alte cheltuieli (deplasari, asigurari, servicii terti, protocol etc.) (i)	55.961	63.572
Total	228.292	322.556

(i) Alte cheltuieli cuprind la 31.12.2013 cheltuieli cu deplasarile in suma de 2.117 lei (2012: 6.207 lei), cheltuieli cu asigurarile in suma de 4.928 lei (2012: 5.062 lei), cheltuieli cu servicii terti in suma de 37.824 lei (2012: 45.045 lei), cheltuieli cu comisioane bancare in suma de 1.852 lei (2012: 2.003 lei), cheltuieli de protocol in suma de 3.603 lei (2012: 3.510 lei), cheltuieli cu provizioane pentru riscuri si cheltuieli in suma de 1.494 lei (2012: 1.050 lei) si alte cheltuieli de exploatare si financiare in suma de 4.143 lei (2012: 695 lei).

14. IMPOZIT PE PROFIT

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Impozit pe profit curent, cheltuiuala	16.779	24.660
Impozit pe profit amanat, cheltuiuala	30.864	22.959
Total impozit pe profit, cheltuiuala	47.643	47.619

Rata legala de impozit in 2013 a fost de 16% (2012 - 16%).

Rezultatul contabil conform IFRS inainte de impozitare si cheltuiuala fiscala pentru 2013 si 2012 pot fi reconciliate dupa cum urmeaza:

	2013	2012
Profit brut contabil	295.300	317.704
Cheltuiuala cu impozitul pe profit 16% / 16%	47.248	50.833
Efectul elementelor statutare neimpozabile/nedeductibile	395	(3.214)
Total	47.643	47.619

14. IMPOZIT PE PROFIT (continuare)

Principalele elemente staturare neimpozabile / nedeductibile 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 2013 si 31 decembrie 2012 cuprinde:

	Anul incheiat la 31 decembrie 2013			Anul incheiat la 31 decembrie 2012		
	Diferenta temporara	Creanta	Datorie	Diferenta temporara	Creanta	Datorie
Valoarea justa a activelor financiare detinute pentru tranzactionare	476.612	-	76.258	283.715	-	45.394
Total diferente temporare si impozitul amanat aferent (toate la 16%)	476.612	-	76.258	283.715	-	45.394

Miscarile in impozitul amanat pentru anii 2013 si 2012:

	2013 datorie	2012 datorie
Creanta/ (datorie) cu impozitul amanat la inceputul anului	(45.394)	(22.435)
Reversare/(cheltuiala) cu impozitul amanat recunoscut in situatia rezultatului global	(30.864)	(22.435)
Modificare de datorie cu impozitul amanat recunoscut direct in capitalul propriu	-	-
Activul/(datoria) cu impozitul amanat la sfarsitul anului	(76.258)	(45.394)



15. REZULTAT PE ACTIUNE

Rezultatul pe actiune de baza este calculat prin divizarea profitului/(pierderii) nete a anului 2013, respectiv 2012, atribuibil actionarilor Societatii, la media ponderata a actiunilor ordinare emise in anul 2013, respectiv 2012. 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 potientiale diluate.

15. REZULTAT PE ACTIUNE (continuare)

		31 decembrie 2013	31 decembrie 2012
Profit atribuibil detinatorilor de actiuni	a	247.657	270.085
Numar mediu ponderat de actiuni existente in cursul anului	b	8.001,0000	8.394,2459
Rezultat pe actiune	c = a/b	30,95	32,18

In cursul anului 2013 Societatea nu a efectuat tranzactii cu actiuni proprii.

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.

Rezultatul pe actiune diluat nu a fost calculat deoarece Societatea a emis doar actiuni ordinare.



SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE
 la data si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2013
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

16. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE

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	0	7.281	9.386	11.450	11.450



16. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE (continuare)

La 31 decembrie 2012:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
<i>Cost</i>						
1 ianuarie 2012	8.422	14.752	53.771	76.945	113.634	113.634
Intrari	-	-	-	-	-	-
Iesiri	-	-	-	-	-	-
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2012	8.422	14.752	53.771	76.945	113.634	113.634
<i>Amortizare acumulata</i>						
La 1 ianuarie 2012	4.211	12.625	19.605	36.441	108.359	108.359
Amortizarea anului	1.053	1.621	13.442	16.116	2.423	2.423
Iesiri	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2012	5.264	14.246	33.047	52.557	110.782	110.782
Valoare contabila la 31 decembrie 2012	3.158	506	20.724	24.388	2.852	2.852

Costul imobilizarii corporale si necorporale complet amortizate la 31.12.2013 este de 119.344 RON (2012: 119.344 RON).

La 31 decembrie 2013, valoarea contabila neta a mijloacelor fixe achizitionate in leasing este de 10.643 RON si consta in mijloace de transport (2012: 10.643 RON).



17. GARANTII IN NUMERAR

Soicetatea a constituit garantii in numerar pentru datoriile contingente aferente contractului de inchiriere pentru spatiul in care isi desfasoara activitatea. Aceste garantii sunt evaluate la costul amortizat. Contrapartea poate executa aceste garantii doar in cazul neindeplinirii obligatiilor de catre Societate. Contrapartea nu poate solicita Societatii sa suplimenteze aceste garantii in numerar.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valoare initiala garantie	-	21.500
Dobanda atasata	-	3
Total	<u>-</u>	<u>21.503</u>

18. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Furnizori – debitori	82	2.274
Clients	78.689	67.892
Impozit pe profit de recuperat	-	10.946
Creante sociale (i)	737	15.921
Total	<u>79.508</u>	<u>97.033</u>

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

19. INVESTITII FINANCIARE DETINUTE IN SCOPUL TRANZACTIONARII

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Unitati de fond (i)	2.676.163	2.400.083
Total	<u>2.676.163</u>	<u>2.400.083</u>

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

20. 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.



20. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR (continuare)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Disponibilitati in casierie	703	74
Conturi curente la banci	<u>82</u>	<u>5.524</u>
Total	<u>785</u>	<u>5.598</u>

21. CAPITAL SOCIAL

	<u>2013</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>
	RON	Numar actiuni	RON	Numar actiuni
Sold la 1 ianuarie	800.100	8.001	1.000.000	10.000
Emis in cursul anului	-	-	-	-
Anulat in cursul anului	-	-	<u>(199.900)</u>	<u>(1.999)</u>
Sold la 31 decembrie (varsat integral)	<u>800.100</u>	<u>8.001</u>	<u>800.100</u>	<u>8.001</u>

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

In cursul anului 2012 a avut loc reducerea capitalului social prin anularea a 1.999 actiuni proprii.

Societatea nu a detinut la finele anilor 2013 si 2012 actiuni proprii.

22. REZERVE

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Rezerve legale	<u>119.500</u>	<u>108.307</u>
Total	<u>119.500</u>	<u>108.307</u>





23. DATORII CURENTE

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Furnizori	1.972	800
Furnizori – facturi nesoite	29.246	104.248
Creditori diversi	9.072	1.392
Salarii	24.645	22.529
Taxe si impozite aferente salariilor	19.637	13.907
Impozit profit curent	5.833	-
Provizioane	1.494	1.050
Total	<u>91.899</u>	<u>143.926</u>

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

	Sold la 1 ianuarie 2012	Transferuri		Sold la 31 decembrie 2012
		in cont	din cont	
Provizioane				
Alte provizioane (i)	-	1.050	-	1.050
Total	<u>-</u>	<u>1.050</u>	<u>-</u>	<u>1.050</u>

(i) Natura obligatiei: Premii ce se vor acorda in anul 2014 (respectiv 2013) investitorilor inscrisi in programul prestabilit de subscrieri in cursul anului 2013 (respectiv 2012), conform prospectelor de emisiune ale fondurilor administrate.

24. DATORII CONTINGENTE SI ANGAJAMENTE

Angajamente privind leasing-ul operational – Societatea ca locatar

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
< 1 an	21.527	78.233
Intre 1 si 5 ani	12.557	208.622
> 5 ani	-	-
	<u>34.084</u>	<u>286.855</u>

24. DATORII CONTINGENTE SI ANGAJAMENTE (continuare)

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

Societatea nu a avut la finele anilor 2013 si 2012 contracte de leasing financiar in derulare.

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

25. 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 Carpatice exercita o influenta semnificativa), acestea sunt: Carpatica Asig SA, Star Motors SRL, Atlantic Travels SRL, Atlassib SRL, Bricomat SA, Posta Atlassib-Curier Rapid SRL, Safa SRL, Sitex Dumbrava SA, Transcar SRL, Transmixt SA, Atirom SRL, Autogara Internationala Rahova, Autotim SA, Carpatica Life – Broker de Pensii Private SRL, Casa de Presa Editura Tribuna, Cibinul SA, Horticola International Sevis SRL, Mondotrans SA, Montana SA, Transport Calatori Botosani SA, Transporturi Auto Suceava SA, T&T Audit SRL, Rombau SRL, Carabulea Ilie Intreprindere Individuala, Agro-Crint Tourism SRL, Atlantic Travels International SRL, Procema Bricomat SA, Transcar Jobstl Logistik SRL, Comtram SA, Meridiana Transfer de Bani SRL, Transcom SA, Atlassib Hotels SRL, Tipotrib SRL, Transcom Servicii 448 SRL, Onix SRL, Hortisem International SRL, Banking Consulting SRL, General Trading SRL Cluj Napoca, Alena Invest Limited SRL, MARICA-FIN SRL.

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

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





25. PARTI AFILIAE (continuare)

<u>Situatia rezultatului global</u>	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

<u>Situatia pozitiei financiare</u>	31 decembrie 2012					
	Societatea-mama		Directori		Alte parti afiliate	
	Creante	Datorii	Creante	Datorii	Creante	Datorii
Garantii in numerar	21.503	-	-	-	-	-
Numerar si echivalente de numerar	4.849	-	-	-	-	-
Alte datorii	-	19.833	-	-	-	23
Total	26.352	19.833	-	-	-	23

<u>Situatia rezultatului global</u>	31 decembrie 2012					
	Societatea-mama		Directori		Alte parti afiliate	
	Venituri	Cheltuieli	Venituri	Cheltuieli	Venituri	Cheltuieli
Cheltuieli cu comisioanele	-	7.209	-	-	-	23
Alte cheltuieli	-	19.858	-	-	-	871
Venituri din dobanzi	1.737	-	-	-	-	-
Total	1.737	27.067	-	-	-	894

26. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE

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;

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

- Cheltuieli cu tichetele de masa: 8.814 lei.

Informarii privind salariatii aferente anului 2012:

Numarul mediu de salariati in cursul anului 2012 este de 6, astfel:

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

Numarul de salariati incadrati in cursul anului 2012 este de 1, astfel:

- 1 salariat – personal executie.

Cheltuieli cu personalul aferente anului 2012:

- Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 141.018 lei;
- Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 101.643 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurari sociale: 74.642 lei;
- Cheltuieli cu tichetele de masa: 10.197 lei.

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

- In anul 2013 remuneratiile membrilor Consiliul de Administratie au fost in suma de 53.211 lei, iar pe anul 2012 in suma de 53.211 lei.

In anul 2013 Consiliul de Administratie a fost alcatuit din 3 administratori aleși de Adunarea Generala a Actionarilor, dintre care a fost desemnat un presedinte, astfel:

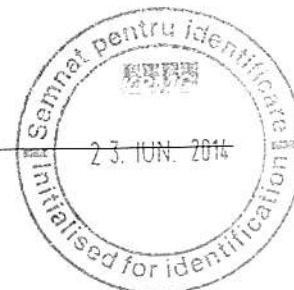
- Hudulin Adrian Eugen – presedinte in perioada 27.11.2013-13.12.2013;
- membru in perioada 24.09.2013-26.11.2013;
- Nicoara Ioan Lucian – presedinte in perioada 30.01.2013- 26.11.2013;
- membru in perioada 01.01.2013-29.01.2013;
27.11.2013-31.12.2013;
- Neamtu Florentina Alexandrina – membru in perioada 30.01.2013-31.12.2013;
- Vlasceanu Razvan – membru in perioada 30.01.2013-26.07.2013.

Membrii Consiliului de Administratie au fost in anul 2012:

- Ciobanasu George - presedinte in perioada 01.01.2012-13.12.2012;
- Nicoara Ioan Lucian - membru;
- Veltan Ilie Marius - membru.

- Remuneratiile acordate conducerii executive au inregistrat in anul 2013 valoarea de 193.958 lei, iar in anul 2012 valoarea de 159.687 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 2013 s-au ridicat la valoarea de 46.539 lei, iar in cursul anului 2012 la valoarea de 39.657 lei. Sefii de departamente ai societatii au fost:
 - Nedelcu Ada Corina - Director Departament Financiar Contabil.





27. MANAGEMENTUL RISCULUI

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
INVESTITII FINANCIARE DETINUTE PENTRU TRANZACTIONARE		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	59.407	70.490
- FDI Carpatica Global	1.350.840	1.511.645
- FDI Carpatica Obligatiuni	1.265.916	817.948
TOTAL	<u><u>2.676.163</u></u>	<u><u>2.400.083</u></u>

In analiza senzitivitatii actiunilor si titlurilor de participare la riscul de pret, am considerat celelalte variabile constante, iar procentele pe baza carora s-a estimat profitul/pierderea potentiala au fost obtinute pe baza volatilitatii unitatilor de fond emise de FDI Carpatica Global si FDI Carpatica Stock in 2012 si 2013. Impactul asupra profitului/pierderii se poate observa in tabelul de mai jos.

	<u>Modificare pret (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
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
31.dec.12		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	10%/-10%	7.049/-7.049
- FDI Carpatica Global	3%/-3%	45.349/-45.349
- FDI Carpatica Obligatiuni	1%/-1%	8.179/-8.179



27. 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 membrii Consiliului de Administratie au stabilit limite investitionale pentru fiecare tip de instrument financiar, in scopul diminuarii riscului de credit. Astfel, pentru a limita acest tip de risc, modalitatea aleasa este de a raporta expunerea individuala la capitalurile proprii. Consiliul de Administratie 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 Comerciale Carpatica). In ceea ce priveste titlurile de stat, nu s-a stabilit limita.

In perioada 2012-2013 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.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	0	0
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.676.163	2.400.083
Depozite	0	0
TOTAL	<u>2.676.163</u>	<u>2.400.083</u>



27. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Calculul lichiditatii curente

	2013	2012
Active circulante	2.759.748	2.505.347
Datorii pe termen scurt	81.899	143.926
LICHIDITATEA CURENTA	3.370%	1.741%

Consiliul de Administratie a stabilit 200% ca fiind nivelul minim acceptat de lichiditate. In anii 2012 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:

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

2012	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	45.394	-	-	-	-	-	45.394
Datorii comerciale si alte datorii curente	143.926	142.876	-	-	-	-	1.050
Total Datorii	189.320	142.876	-	-	-	-	46.444

Riscul operational

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadevata 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 2012 si 2013, 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.



27. 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
2013	756.537	189.134	2.085.000
2012	860.381	215.095	2.126.449

*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 31.12.2013	Procent din fondurile proprii	Valoare la 31.12.2012	Procent din fondurile proprii
A. Portofoliul de instrumente financiare detinute pentru tranzactionare					
		2.199.551	99,95%	2.116.368	96,20%
Actiuni	Maxim 25%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Obligatiuni	Maxim 80% (Maxim 16% pe emitent-exceptie BCC)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Titluri de stat	Maxim 100%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Instrumente financiare derivate	Maxim 25%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Titluri de participare la OPCVM	Maxim 110%	2.199.551	99,95%	2.116.368	96,20%
UF Global		979.887	44,53%	1.250.036	56,82%
UF Stock		47.719	2,17%	65.000	2,95%
UF Obligatiuni		1.171.945	53,25%	801.332	36,43%
B. Depozite bancare					
Banca Comerciala Carpatica	Maxim 40% pe institutia bancara	0,00%	0,00%	40.000	1,64%

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

In perioada 2012-2013 nu au fost inregistrate incalcarii ale limitelor stabilite.



28. STRUCTURA PE MATURITATI

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

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	-	-	-	-	-	11.450
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
2012	Total	0-1 Luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
ACTIVE							
Imobilizari corporale	24.388	-	-	-	-	-	24.388
Imobilizari necorporale	2.852	-	-	-	-	-	2.852
Garantii in numerar	21.503	-	-	3	21.500	-	-
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	-	-
Creante comerciale	70.166	70.166	-	-	-	-	-
Alte creante	26.867	15.921	10.946	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.400.083	-	-	-	-	-	2.400.083
Numerar si echivalente de numerar	5.598	5.598	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	2.633	-	-	-	-	-	2.633
TOTAL ACTIVE	2.554.090	91.685	10.946	3	21.500		2.429.956
PASIVE							
Datorii din impozite amanate	45.394	-	-	-	-	-	45.394
Datorii comerciale si alte datorii curente	143.926	142.876	-	-	-	-	1.050
Impozit pe profit curent	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL DATORII	189.320	142.876					46.444
Lichiditate neta	2.364.770	(51.191)	10.946	3	21.500		2.383.512

29. 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 2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.676.163	-	-	2.676.163
	<u>2.676.163</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.676.163</u>

31 decembrie 2012	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	2.400.083	-	-	2.400.083
	<u>2.400.083</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.400.083</u>

30. 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

