



## RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre actionarii S.A.I. Carpatica Asset Management S.A.

### Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale S.A.I. Carpatica Asset Management S.A. ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2011, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalului propriu si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte note explicative. Situatiile financiare mentionate se refera la:

- Activ net/ Total capitaluri: 2.551 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 539 mii lei, profit

### Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

2. Conducerea Societatii are responsabilitatea intocmirii si prezentarii fidele a acestor situatii financiare in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, care cere ca aceste situatii financiare sa fie pregatite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana, si pentru acel control intern pe care conducerea il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sunt lipsite de denaturari semnificative, cauzate fie de frauda, fie de eroare.

### 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 ale Camerei, 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 ofera o imagine fidela si justa a pozitiei financiare a Societatii la 31 decembrie 2011, ca si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, si in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana.

**In numele**

**Ernst & Young Assurance Services SRL**

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 77/ 15 august 2001

Numele semnatarului: Sebastian Mocanu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Cu nr. 1603/ 16 august 2005

Bucuresti, Romania

8 octombrie 2012

**SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT SA**

**SITUATII FINANCIARE**

**Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara  
adoptate de Uniunea Europeana  
pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011**

## **Cuprins**

Raportul de audit financiar

Situatia rezultatului global

Situatia pozitiei financiare

Situatia fluxurilor de trezorerie

Situatia modificarilor capitalului propriu

Note la situatiile financiare

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.  
 SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011  
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Nota	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din comisioane	4	1.604.905	1.474.227
Venituri din dividende	5	7.658	29.528
Venituri din dobanzi	6	2.396	36.493
Venitul net din tranzactionare	7	(63.988)	99.775
Alte venituri	8	6.675	1.557
<b>Venituri totale</b>		<b>1.557.646</b>	<b>1.641.580</b>
Materii prime si consumabile utilizate	9	17.860	24.293
Cheltuieli cu salariile si alte elemente similare	10	522.635	389.054
Cheltuieli cu amortizarea imobilizarilor corporale si necorporale	11	31.119	45.834
Cheltuieli cu dobanzile		-	277
Alte cheltuieli	12	354.457	387.384
<b>Cheltuieli totale</b>		<b>926.071</b>	<b>846.842</b>
<b>Profit brut</b>		<b>631.575</b>	<b>794.738</b>
Impozit pe profit	13	92.221	114.380
<b>Profit net al anului</b>		<b>539.354</b>	<b>680.358</b>
<b>Alte elemente ale rezultatului global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total rezultat global</b>		<b>539.354</b>	<b>680.358</b>
<b>Rezultat pe actiune de baza</b>	14	<b>53,94</b>	<b>68,04</b>

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.  
 SITUATIA POZITIEI FINANCIARE  
 la 31 decembrie 2011  
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Nota	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
<b>Active imobilizate</b>				
Imobilizari corporale	15	40.504	35.674	7.262
Imobilizari necorporale	15	5.275	15.843	50.805
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	16	472.472	449.500	449.500
Active de impozit amanat	13	-	-	7.117
<b>Active imobilizate - total</b>		<b>518.251</b>	<b>501.017</b>	<b>514.684</b>
<b>Active circulante</b>				
Creante comerciale	17	103.684	132.579	121.647
Alte creante	17	22.756	24.714	9.744
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	18	1.829.579	1.224.809	388.311
Numerar si echivalente de numerar	19	49.932	184.023	300.858
Cheltuieli in avans		27.106	5.219	5.704
<b>Active circulante – total</b>		<b>2.033.057</b>	<b>1.571.344</b>	<b>826.264</b>
<b>Total ACTIV</b>		<b>2.551.308</b>	<b>2.072.361</b>	<b>1.340.948</b>
<b>Capitaluri proprii</b>				
Capital subscris varsat	20	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Rezerve	21	99.842	70.873	39.621
Rezultatul reportat		1.350.666	840.281	191.175
<b>Capitaluri proprii – total</b>		<b>2.450.508</b>	<b>1.911.154</b>	<b>1.230.796</b>
<b>Datorii pe termen lung</b>				
Datorii din impozite amanate	13	22.435	15.310	-
<b>Datorii pe termen lung – total</b>		<b>22.435</b>	<b>15.310</b>	<b>-</b>
<b>Datorii curente</b>				
Datorii comerciale si alte datorii curente	22	78.365	144.791	75.848
Impozit pe profit curent		-	1.106	34.304
<b>Datorii curente - total</b>		<b>78.365</b>	<b>145.897</b>	<b>110.152</b>
<b>Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII</b>		<b>2.551.308</b>	<b>2.072.361</b>	<b>1.340.948</b>

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.  
 SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011  
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
<b>Fluxuri de numerar din activitati de exploatare</b>		
Incasari de la clienti	1.657.141	1.464.658
Incasari din plasamente pe termen scurt:	801.935	92.800
Incasari din subventii de exploatare	2.442	-
Dobanzi incasate	4.359	42.548
Dividende incasate	7.658	29.528
Plati catre furnizori si angajati	(988.069)	(664.270)
Dobanzi platite	-	(277)
Impozit pe profit platit	(100.474)	(125.151)
Plati pentru plasamente pe termen scurt	(1.493.680)	(917.388)
<b>Flux de numerar net din/ (folosit in) activitati de exploatare</b>	<b>(108.688)</b>	<b>(77.552)</b>
<b>Flux de numerar folosit in activitatea de investitii</b>		
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(25.403)	(15.208)
<b>Flux de numerar net folosit in activitatea de investitii</b>	<b>(25.403)</b>	<b>(15.208)</b>
<b>Flux de numerar din activitatea de finantare</b>		
Plati de lasing	-	(24.075)
<b>Flux de numerar net din activitatea de finantare</b>	<b>-</b>	<b>(24.075)</b>
<b>Crestere/ (scadere) neta in numerar si echivalente de numerar</b>	<b>(134.091)</b>	<b>(116.835)</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la inceputul perioadei</b>	<b>184.023</b>	<b>300.858</b>
<b>Numerar si echivalente de numerar la sfarsitul perioadei</b>	<b>49.932</b>	<b>184.023</b>
<b><u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u></b>	<b>31 decembrie 2011</b>	<b>31 decembrie 2010</b>
Numerar	88	314
Conturi curente la banci	9.844	7.216
Depozite pe termen scurt	40.000	176.493
<b>Total numerar si echivalente de numerar</b>	<b>49.932</b>	<b>184.023</b>

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.  
 SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALULUI PROPRIU  
 pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011  
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

	Capital social	Rezerva legala	Rezultatul reportat	Capitaluri proprii
<b>Sold la 1 ianuarie 2010</b>	1.000.000	39.621	191.175	1.230.796
Profitul net al exercitiului	-	31.252	649.106	680.358
<b>Sold 31 decembrie 2010</b>	1.000.000	70.873	840.281	1.911.154
Profitul net al exercitiului	-	28.969	510.385	539.354
<b>Sold 31 decembrie 2011</b>	1.000.000	99.842	1.350.666	2.450.508



## 1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE

Societatea de administrare a investitiilor SAI Carpatica Asset Management SA 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 prin decizia nr. 275/13.02.2008.

Societatea are sediul social in Sibiu, str. Nicolaus Olahus, nr.5, et.13 si nu detine sedii secundare.

SAI Carpatica Asset Management SA a fost autorizata sa desfășoare 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 doua 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.

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, in calitate de filiala.

La 31 decembrie 2011 societatea avea un numar mediu de 6 salariati, fata de 5 salariati in 2010.

Capitalul social al Societatii este in valoare totala de 1.000.000 lei, subscris si varsat integral, compus din 10.000 actiuni nominative cu o valoare nominala de 100 lei/actiune, avand urmatoarea repartizare intre actionari:

1. Banca Comerciala Carpatica SA – detine 80% din capitalul social;
2. SSIF Carpatica Invest SA – detine 20% din capitalul social.

In cursul anului 2011 nu au avut loc modificari ale capitalului social.

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

### 2.1. Bazele intocmirii

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

Societatea a intocmit situatiile financiare pentru perioadele anterioare, inclusiv pentru anul financiar incheiat la 31 decembrie 2011, in conformitate cu standardele nationale de contabilitate aplicabile. Aceste situatii financiare sunt primele intocmite in conformitate cu IFRS, avand un scop informativ, conform Ordinului CNVM mentionat in paragraful anterior.

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 valoarea justa, asa cum apar prezentate in politicile contabile semnificative din cadrul notelor la situatiile financiare.

Societatea este inregistrata in Romania, isi pastreaza registrele contabile si isi intocmeste situatiile financiare statutare in conformitate cu 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 08.10.2012.

### **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. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

### **2.2. Judecati si estimari contabile semnificative**

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

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

#### **(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare**

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt luate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de un anume tip de judecata pentru a stabili valorile juste. Judecatile includ aprecieri asupra lichiditatii si valorilor introduse in model.

#### **(2) Pierderi din depreciari ale creantelor**

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

#### **(3) Deprecierea investitiilor disponibile pentru vanzare**

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca investitiile clasificate ca fiind disponibile pentru vanzare sunt depreciate. Politicile contabile legate de deprecierea activelor financiare disponibile pentru vanzare sunt prezentate in nota 2.4 (5).

#### **(4) Impozite**

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

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

## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

### **(5) 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.

### **(6) 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.

### **(7) 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. Adoptare pentru prima data a IFRS**

Asa cum este precizat in Nota 2.1, aceste situatii financiare sunt primele situatii financiare pregatite in conformitate cu IFRS.

Politicile contabile prezentate in Nota 2.4 au fost aplicate in pregatirea situatiilor financiare pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011, ale informatiilor comparative prezentate in aceste situatii financiare pentru anii incheiati la 31 decembrie 2010, precum si la pregatirea situatiei financiare IFRS de deschidere la data de 1 ianuarie 2010 (data de tranzitie a Societatii).

In pregatirea situatiilor financiare IFRS de deschidere, Societatea a ajustat sumele raportate anterior in situatiile financiare pregatite in conformitate cu reglementarile contabile din Romania („RAS”). O explicatie asupra efectului tranzitiei de la situatiile financiare RAS la IFRS, in legatură cu pozitia financiara si performanta financiara a Societatii este prezentata in tabelele urmatoare precum si in notele care acompaniaza tabelele.

**SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
la data si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011  
*(Toate sumele sunt exprimate in RON)*

Reconcilierea Pozitiei Financiare	1 ianuarie 2010		31 decembrie 2010		31 decembrie 2011	
	RAS	Efect al tranzitiei	RAS	Efect al tranzitiei	RAS	Efect al tranzitiei
<b>Active imobilizate</b>						
Imobilizari corporale	7.262	-	35.674	-	40.504	-
Imobilizari necorporale	50.805	-	15.843	-	5.275	-
Active financiare disponibile pentru vanzare	449.500	-	449.500	-	465.847	6.625
Active privind impozitul amanat	-	7.117	-	-	-	-
Active imobilizate- total	507.567	7.117	501.017	-	511.626	6.625
<b>Active circulante</b>						
Creante comerciale	121.647	-	132.579	-	103.684	-
Alte creante	9.744	-	24.714	-	22.756	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	371.193	17.118	1.118.417	106.392	1.695.987	133.592
Numarar si echivalente de numerar	300.858	-	184.023	-	49.932	-
Cheltuieli in avans	5.704	-	5.219	-	27.106	-
Active circulante - total	809.146	17.118	1.464.952	106.392	1.899.465	133.592
<b>Total Active</b>	<b>1.316.713</b>	<b>24.235</b>	<b>1.965.969</b>	<b>106.392</b>	<b>2.411.091</b>	<b>140.217</b>
<b>Capitaluri proprii</b>						
Capital subscris varsat	1.000.000	-	1.000.000	-	1.000.000	-
Rezerve	39.621	-	70.873	-	99.842	-
Rezultatul reportat	166.940	24.235	749.199	91.082	1.232.884	117.782
Capitaluri proprii - total	1.206.561	24.235	1.820.072	91.082	2.332.726	117.782
<b>Datorii pe termen lung</b>						
Datorii din impozite amanate	-	-	-	15.310	-	22.435
Datorii pe termen lung - total	-	-	-	15.310	-	22.435
<b>Datorii curente</b>						
Datorii comerciale si alte datorii curente	75.848	-	144.791	-	78.365	-
Impozit pe profit curent	34.304	-	1.106	-	-	-
Datorii curente - total	110.152	-	145.897	-	78.365	-
<b>Total Capitaluri proprii si datorii</b>	<b>1.316.713</b>	<b>24.235</b>	<b>1.965.969</b>	<b>106.392</b>	<b>2.411.091</b>	<b>140.217</b>
						<b>2.551.308</b>

**SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.**  
**NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE**  
**la data si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011**  
*(Toate sumele sunt exprimate in RON)*

**Reconcilierea rezultatului global**

Nota	Anul 2011			Anul 2010		
	RAS	Efect al tranzitiei	IFRS	RAS	Efect al tranzitiei	IFRS
Venituri din comisioane	1.604.905	-	1.604.905	1.474.227	-	1.474.227
Venituri din dividende	7.658	-	7.658	29.528	-	29.528
Venituri din dobanzi	2.396	-	2.396	36.493	-	36.493
Venituri net din tranzactionare	(97.813)	33.825	(63.988)	10.501	89.274	99.775
Alte venituri	6.675	-	6.675	1.557	-	1.557
<b>Venituri totale</b>	<b>1.523.821</b>	<b>33.825</b>	<b>1.557.646</b>	<b>1.552.306</b>	<b>89.274</b>	<b>1.641.580</b>
Materii prime si consumabile utilizate	17.860	-	17.860	24.293	-	24.293
Cheltuieli cu salariile si alte elemente similare	522.635	-	522.635	389.054	-	389.054
Cheltuieli cu amortizarea imobilizariilor corporale si necorporale	31.119	-	31.119	45.834	-	45.834
Cheltuieli cu dobanzile	-	-	-	277	-	277
Alte cheltuieli	354.457	-	354.457	387.384	-	387.384
<b>Cheltuieli totale</b>	<b>926.071</b>	<b>-</b>	<b>926.071</b>	<b>846.842</b>	<b>-</b>	<b>846.842</b>
<b>Profit brut</b>	<b>597.750</b>	<b>33.825</b>	<b>631.575</b>	<b>705.464</b>	<b>89.274</b>	<b>794.738</b>
Impozit pe profit	85.096	7.125	92.221	91.953	22.427	114.380
<b>Profit net al anului</b>	<b>512.654</b>	<b>26.700</b>	<b>539.354</b>	<b>613.511</b>	<b>66.847</b>	<b>680.358</b>
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-	-	-	-
<b>Total rezultat global</b>	<b>512.654</b>	<b>26.700</b>	<b>539.354</b>	<b>613.511</b>	<b>66.847</b>	<b>680.358</b>

## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

Ajustarile contabile de trecere la IFRS au afectat urmatoarele pozitii ale Situatiei pozitiei financiare si ale Situatiei rezultatului global:

### **A Active financiare disponibile pentru vanzare**

Activele financiare disponibile pentru vanzare sunt prezentate conform IFRS la cost mai putin ajustarile pentru depreciere, avand in vedere ca valoarea justa nu poate fi determinata in mod credibil. Ajustarile de depreciere conform IFRS s-au facut la nivelul valorii actualizate a sumelor incasate prin vanzarea acestor instrumente ulterior inchiderii exercitiului financiar. In situatiile financiare conform RAS pentru aceste active s-au constituit in anul 2011 ajustari pentru depreciere prin contul de profit si pierdere la nivelul valorii contabile a acestor actiuni publicate la data de 30.06.2011.

### **B Active privind impozitul amanat**

Activele privind impozitul amanat au fost calculate in anul 2009 pentru diferentele temporare deductibile aparute intre baza fiscala a investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare si valoarea lor justa calculata conform IFRS.

### **C Investitii financiare detinute pentru tranzactionare**

Ajustarile de valoare ale activelor financiare detinute pentru tranzactionare au fost cauzate de evaluarea in situatiile financiare conform IFRS a titlurilor de participare detinute la fondurile administrate la valoarea justa, in situatiile financiare RAS acestea fiind prezentate la minimul dintre costul de achizitie si valoarea justa la data raportarii.

### **D Datorii din impozite amanate**

Pentru diferentele temporare dintre baza fiscala a instrumentelor financiare detinute in portofoliu si valoarea contabila conform IFRS a acestora s-au constituit in anii 2010 si 2011 datorii din impozit amanat.

### **E Venitul net din tranzactionare**

Venitul net din tranzactionare a fost ajustat ca urmare a reevaluarii investitiilor financiare detinute pentru tranzactionare la valoarea justa, in situatiile financiare RAS acestea fiind prezentate la minimul dintre costul de achizitie si valoarea justa la data raportarii. Pe aceasta pozitie s-a inregistrat si deprecierea in anul 2011 a investitiilor financiare disponibile pentru vanzare.

## **2.4. Sumarul Politicilor Contabile Semnificative**

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

### **(1) Conversii valutare**

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

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

## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

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.

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

#### **Evaluarea ulterioara**

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

#### **Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere**

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

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

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



## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

### **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.

### **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 2010 si 2011.

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

### **Reclasificarea activelor financiare**

Societatea nu trebuie sa reclasifice un instrument derivat in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in timp ce este detinut sau emis. Deasemenea Societatea nu trebuie sa reclasifice orice instrument financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, daca la recunoasterea initiala a fost desemnat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere. In situatia in care un activ financiar nu mai este detinut in vederea vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat, Societatea poate sa reclasifice acel activ financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere numai in situatii rare sau in situatia in care activul

## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

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 reevaluat 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.

### **(4) Determinarea valorii juste**

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la data de raportare este bazata pe valoarea de piata, fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare nelistate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unei tehnici de evaluare adecvata. Tehnicile de evaluare includ utilizarea tranzactiilor recente de pe piata desfasurate in conditii obiective intre parti interesate si in cunostiinta de cauza, daca exista, referiri la valoarea justa actuala a unui alt instrument care este foarte similar, analiza fluxurilor de trezorerie actualizate sau alte modele de evaluare.

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 la data de raportare pentru depreciere.

### **(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

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

depreciere ca rezultat a 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 scaderea a valorii juste a unui activ financiar disponibil in vederea vanzarii a fost inregistrata in capitalurile proprii si exista dovezi obiective ca activul este depreciat, pierderea cumulata (diferenta intre costul de achizitie si valoarea justa curenta, mai putin pierderea din depreciere recunoscuta anterior in profit sau pierdere), este inlaturata din capitalurile proprii si recunoscuta in profit sau pierdere. Pierderile din depreciere recunoscute in profit sau pierdere pentru o investitie intr-un instrument de capitaluri proprii clasificat drept disponibil in vederea vanzarii nu trebuie reluate in profit sau pierdere.

### (6) Contracte de garantie financiara

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

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

### (7) Subventii guvernamentale

Subventiile 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.

## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

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

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

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

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

### **(9) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor**

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

#### **Venituri 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.

#### **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).

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

### (11) Imobilizari corporale

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

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

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

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

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

In perioada analizata Societatea nu a detinut terenuri sau cladiri.

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

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

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

### (12) Imobilizari necorporale

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

## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

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

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

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

- Programe informatice si licente – 3 ani

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

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

### **(13) Deprecierea activelor non-financiare**

Societatea evalueaza la data fiecarui 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 reevaluat, 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.

## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

### **(ii) Planuri de contributii determinate**

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

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

### **(15) Provizioane**

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

### **(16) Actiuni achizitionate in nume propriu**

Cand Societatea achizitioneaza propriile actiuni, acestea sunt scazute din capitalurile proprii la valoarea considerata ca fiind platita la momentul primirii actiunilor. Castigurile sau pierderile legate de cumpararea, vanzarea, amiterea 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 perioada analizata Societatea nu a detinut actiuni proprii.

### **(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

## 2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

impozabil sa fie disponibil pentru compensare cu diferentele temporare deductibile si cu valoarea reportata a creditelor fiscale neutilizate si a pierderilor fiscale neutilizate, care pot fi utilizate, exceptie facand:

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

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

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

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

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

### (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.



## **2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)**

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.

### **(20) Rezerve de capital**

Rezervele inregistrate in capitaluri in situatia pozitiei financiare includ:

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

## **3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE**

### **IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare (modificat) – prezentarea altor elemente ale rezultatului global**

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2012. Modificarile aduse schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor prezentate separate de elementele care nu vor putea fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de U.E. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

### **IAS 12 Impozitul pe profit (modificat) – realizarea activelor care stau la baza acestuia**

Aceasta modificare intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2012. Modificarea clarifica determinarea impozitului amanat privind investitiile imobiliare evaluate la valoarea justa. Modificarea introduce o prezumtie atacabila ca impozitul amanat privind investitiile imobiliare, evaluate folosind modelul valorii juste din IAS 40, trebuie determinat pe baza ca valoarea contabila a acestuia va fi realizata prin vanzare. Mai mult, aceasta introduce o cerinta ca impozitul amanat privind activele neamortizabile evaluate folosind modelul de reevaluare din IAS 16 trebuie cuantificat intotdeauna pe baza de vanzari ale respectivului activ. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de U.E. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

### **IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)**

Modificarea intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceputului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Este permisa aplicarea timpurie. Aceasta interpretare nu a fost inca adoptata de U.E. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

### **3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)**

#### **IAS 27 Situatii financiare individuale (revizuit)**

Standardul intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

Drept consecinta a noilor standard 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. Este permisa aplicarea timpurie. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

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

Standardul intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

Drept consecinta a noilor standard IFRS 11 si IFRS 12, IAS 28 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. Este permisa aplicarea timpurie. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Societatii.

#### **IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2014.

Aceasta modificare clarifica intelesul sintagmei „are in prezent un drept de compensare executoriu din punct de vedere legal,” si clarifica, de asemenea, aplicarea criteriilor de compensare din IAS 32 asupra sistemelor de decontare (precum sistemele casei centrale de compensatie) care aplica mecanisme de decontare bruta care nu sunt simultane. Modificarile IAS 32 se vor aplica retroactiv. Este permisa aplicarea timpurie. Cu toate acestea, daca o entitate alege sa le adopte de timpuriu, aceasta trebuie sa prezinte acest fapt si, de asemenea, sa prezinte informatiile cerute de modificarile IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de U.E. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

#### **IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat (modificat) – cerinte sporite de furnizare a informatiilor privind derecunoasterea**

Modificarea intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2011. Aceasta modificare prevede furnizarea unor informatii suplimentare cu privire la activele financiare care au fost transferate dar nu au fost derecunoscute, pentru a-i permite utilizatorului situatiilor financiare sa inteleaga relatia cu acele active care nu au fost derecunoscute si cu datoriile asociate acestora. De asemenea, modificarea prevede furnizarea de informatii cu privire la implicarea continua in activele derecunoscute, pentru a permite utilizatorului sa evalueze natura si riscurile asociate implicarii continue a entitatii in acele active derecunoscute. Modificarea are doar efecte asupra furnizarii informatiilor.

#### **IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat (modificat) – compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

Aceasta modificare introduce cerinte comune de furnizare a informatiilor. Aceste informatii vor furniza utilizatorilor informatii care sunt utile pentru evaluarea efectului sau a efectului potential al acordurilor de compensare asupra pozitiei financiare a unei entitati. Modificarile IFRS 7 se vor aplica retroactiv. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de U.E. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul acestei modificari asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

### **3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)**

#### **IFRS 9 Instrumente financiare – clasificare si evaluare**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Etapa 1 a IFRS 9 va avea un impact semnificativ asupra clasificarii si evaluarii activelor financiare si a unei modificari de raportare pentru acele entitati care au desemnat datorii financiare folosind optiune evaluarii la valoarea justa. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Se preconizeaza ca acest proiect va fi finalizat in prima jumatate a anului 2012. Aplicare timpurie este permisa. Aceast standard nu a fost inca adoptat de U.E. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul noului standard asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

#### **IFRS 10 Situatii financiare consolidate**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 10 inlocuieste portiunea din IAS 27 Situatii financiare consolidate si individuale care adreseaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate. Acesta incorporeaza, de asemenea, aspectele incluse de SIC-12 Consolidare – Entitati cu scop special. IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusive 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 comparative cu cerintele IAS 27. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul noului standard asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

#### **IFRS 11 Asocieri in participatie**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. 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 proportioanla. In schimb, ECC care indeplinesc definitia unei asocieri in participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii in echivalenta. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor Societatii.

#### **IFRS 12 Prezentarea relatiilor cu alte entitati**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. 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. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul noului standard asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

#### **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa**

Noul standard intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. IFRS 13 stabileste o singura sursa de indrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluarile la valoarea justa. IFRS 13 nu modifica care sunt 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. Acest standard trebuie aplicat prospectiv si aplicarea timpurie este permisa. Aceast standard nu a fost inca adoptat de U.E. Societatea este in prezent in curs de a evalua impactul noului standard asupra pozitiei financiare sau a performantei Societatii.

### 3. STANDARDE EMISE DAR CARE NU SUNT INCA APLICABILE (continuare)

#### **IFRS 1 Aplicarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara (modificat) – hiperinflatia severa si eliminarea datelor fixe**

Modificarea intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2011. Atunci cand data tranzitiei la IFRS este inainte sau dupa data la care moneda entitatii inceteaza sa mai fie afectata de o hiperinflatie severa (data normalizarii monedei functionale), entitatea poate alege sa-si evalueze activele si datoriile detinute inainte de data normalizarii monedei functionale, care au fost afectate de o hiperinflatie severa, la valoarea justa la data tranzitiei la IFRS. Aceasta valoare justa ar putea fi utilizata drept cost presupus al acelor active si datorii in situatia de deschidere a pozitiei financiare in conformitate cu IFRS. In standardul modificat datele fixe prevazute de IFRS 1 privitor la derecunosterea si calculul profitului sau pierderii din tranzactii sunt inlocuite cu data tranzitiei catre IFRS. Aplicarea timpurie a acestor modificari este permisa, caz in care acest lucru trebuie prezentat. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de U.E. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

#### **IFRS 1 Aplicarea pentru prima data a Standardelor Internationale de Raportare Financiara (modificat) – imprumuturi guvernamentale**

Modificarea intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta modificare introduce cerinta ca la adptarea pentru prima data a IFRS entitatile sa aplice prospectiv cerintele IAS 20 pentru imprumuturile guvernamentale existente la data tranzitiei. Cu toate acestea entitatile pot alege sa aplice retrospectiv cerintele IFRS 9 (sau ale IAS 39, dupa caz) si IAS 20 pentru imprumuturile guvernamentale daca informatia necesara in acest sens a fost obtinuta la momentul recunoasterii initiale a imprumutului. Exceptia ar scuti entitatile care adopta pentru prima data IFRS de la evaluarea retrospectiva a imprumuturilor guvernamentale cu o rata a dobanzii sub nivelul pietei. Ca urmare a neaplicarii retrospective a IFRS 9 (sau IAS39, dupa caz) si a IAS 20, entitatile care aplica pentru prima data IFRS nu vor trebui sa recunoasca beneficiile imprumuturilor guvernamentale cu o rata a dobanzii sub nivelul pietei ca si subventii guvernamentale. Aplicarea timpurie a acestor modificari este permisa, caz in care acest lucru trebuie prezentat. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de U.E. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor situatiilor financiare ale Societatii.

#### **Interpretarea IFRIC 20 Costurile de stripare in faza de productie la o mina de suprafata**

Modificarea intra in vigoare pentru perioadele anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Aceasta interpretare se aplica doar costurilor de stripare intervenite in activitatea de minare la suprafata in timpul fazei de construire a minei. Costurile generate de activitatile de stripare intreprinse sunt considerate a crea doua beneficii posibile a) productia de stocuri in perioada curenta si/sau b) acces imbunatatit la minereul ce va fi extras intr-o perioada viitoare. Unde costul nu poate fi clar alocat intre cele doua activitati mai sus mentionate , IFRIC 20 solicita unei entitati sa utilizeze o baza de alocare fundamentata pe o masura relevanta de productie. Aplicarea timpurie este permisa. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de U.E. Conducerea a estimat ca aceste modificari nu au impact asupra situatiilor financiare ale Societatii.

#### 4. VENITURI DIN COMISIOANE

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

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din comisioane FDI Carpatica Stock	609.505	615.334
Venituri din comisioane FDI Carpatica Global	995.400	858.893
<b>Total venituri din comisioane</b>	<b>1.604.905</b>	<b>1.474.227</b>

#### 5. VENITURI DIN DIVIDENDE

Dividende aferente instrumentelor financiare detinute pentru tranzactionare  
 Dividende aferente instrumentelor financiare detinute pentru vanzare

#### Total venituri din dividende

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute pentru tranzactionare	-	3.428
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute pentru vanzare	7.658	26.100
<b>Total venituri din dividende</b>	<b>7.658</b>	<b>29.528</b>

Dividendele au fost incasate integral in cursul anului.

#### 6. VENITURI DIN DOBANZI

Dobanzi aferente conturilor curente  
 Dobanzi aferente depozitelor la termen

#### Total venituri din dobanzi

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Dobanzi aferente conturilor curente	51	342
Dobanzi aferente depozitelor la termen	2.345	36.151
<b>Total venituri din dobanzi</b>	<b>2.396</b>	<b>36.493</b>

**7. VENITUL NET DIN TRANZACTIONARE**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Castig net din cedarea instrumentelor financiare detinute pentru tranzactionare	21.620	(40.395)
Castig net in urma modificarii valorii juste a instrumentelor detinute pentru tranzactionare	(85.608)	140.170
<b>Venit net din tranzactionare</b>	<b>(63.988)</b>	<b>99.775</b>

**8. ALTE VENITURI**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Venituri din subventii de exploatare *	3.760	-
Venituri din sconturi obtinute	823	1.352
Alte venituri	2.092	205
<b>Total</b>	<b>6.675</b>	<b>1.557</b>

\*Veniturile din subventii de exploatare reprezinta subventii primite de la Statul Roman pentru angajarea de tineri absolventi.

**9. CHELTUIELI CU MATERII PRIME SI CONSUMABILE UTILIZATE**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Cheltuieli cu obiectele de inventar	3.811	13.585
Cheltuieli cu materialele consumabile	14.049	10.708
<b>Total cheltuieli cu materii prime si consumabile</b>	<b>17.860</b>	<b>24.293</b>

**10. CHELTUIELI CU SALARIILE SI ALTE ELEMENTE SIMILARE**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Salarii si alte cheltuieli cu personalul	407.875	303.196
Contributii la asigurarile sociale	114.760	85.858
<b>Total</b>	<b>522.635</b>	<b>389.054</b>

**11. CHELTUIALA CU AMORTIZAREA**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Amortizare immobilizari corporale	16.644	9.905
Amortizare immobilizari necorporale	14.475	35.929
<b>Total</b>	<b>31.119</b>	<b>45.834</b>

**12. ALTE CHELTUIELI**

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Chirii	74.148	69.871
Impozite si taxe, altele decat impozitul pe profit	37.191	24.625
Intretinere	2.456	2.455
Utilitati	16.440	5.815
Posta, telefoane	12.616	10.940
Cheltuieli cu comisioane si onorarii (i)	53.180	201.472
Publicitate, donatii si sponsorizari	18.248	7.177
Alte cheltuieli (deplasari, asigurari, servicii terti, protocol etc.) (ii)	140.178	65.029
<b>Total</b>	<b>354.457</b>	<b>387.384</b>

(i) Principalele cheltuieli cu comisioane si onorarii sunt reprezentate la 31.12.2011 de cheltuielile cu auditul in suma de 42.751 lei (2010: 46.457 lei) si de cheltuielile cu comisionul de distributie al unitatilor de fond emise de fondurile administrate, in suma de 10.429 lei (2010: 155.015 lei).

(ii) Alte cheltuieli cuprind la 31.12.2011 cheltuieli cu consultanta financiara in suma de 58.600 lei (2010: 0 lei), cheltuieli cu deplasarile in suma de 11.099 lei (2010: 8.735 lei), cheltuieli cu asigurarile in suma de 5.574 lei (2010: 4.604 lei), cheltuieli cu servicii terti in suma de 57.749 lei (2010: 45.438 lei), cheltuieli cu comisioane bancare in suma de 2.749 lei (2010: 2.976 lei), cheltuieli de protocol in suma de 3.749 lei (2010: 2.444 lei) si alte cheltuieli de exploatare si financiare in suma de 658 lei (2010: 832 lei).

### 13. FISCALITATE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
Impozit pe profit curent, cheltuiala	85.096	91.953
Impozit pe profit amanat, cheltuiala	7.125	22.427
<b>Total impozit pe profit, cheltuiala</b>	<b>92.221</b>	<b>114.380</b>

Rata legala de impozit in 2011 a fost de 16% (2010 - 16%).

Rezultatul contabil conform IFRS inainte de impozitare si cheltuiala fiscala pentru 2011 si 2010 pot fi reconciliate dupa cum urmeaza:

	2011	2010
Profit brut contabil	631.575	794.738
Cheltuiala cu impozitul pe profit 16% / 16%	101.052	127.158
Efectul elementelor statutare neimpozabile/nedeductibile	(8.831)	(12.778)
<b>Total</b>	<b>92.221</b>	<b>114.380</b>

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 2011 si 31 decembrie 2010 cuprinde:

	Anul incheiat la 31 decembrie 2011			Anul incheiat la 31 decembrie 2010		
	Diferenta temporara	Creanta	Datoric	Diferenta temporara	Creanta	Datoric
Valoarea justa a activelor financiare detinute pentru tranzactionare	133.592	-	21.375	95.689	-	15.310
Valoarea justa a activelor financiare detinute pentru vanzare	6.625	-	1.060	-	-	-
<b>Total diferente temporare si impozitul amanat aferent (toate la 16%)</b>	<b>140.217</b>	<b>-</b>	<b>22.435</b>	<b>95.689</b>	<b>-</b>	<b>15.310</b>



### 13. FISCALITATE (continuare)

Miscarile in impozitul amanat pentru anii 2011 si 2010:

	<u>2011</u> datoric	<u>2010</u> datoric
<b>Creanta/ (datorie) cu impozitul amanat la inceputul anului</b>	(15.310)	7.117
Reversare/(cheltuiala) cu impozitul amanat recunoscut in situatia rezultatului global	(7.125)	(22.427)
Modificare de datorie cu impozitul amanat recunoscut direct in capitalul propriu	-	-
<b>Activul/(datoria) cu impozitul amanat la sfarsitul anului</b>	<u>(22.435)</u>	<u>(15.310)</u>

### 14. REZULTAT PE ACTIUNE

Rezultatul pe actiune de baza este calculat prin divizarea profitului/(pierderii) nete a anului 2011, respectiv 2010, atribuibil actionarilor Societatii, la media ponderata a actiunilor ordinare emise in anul 2011, respectiv 2010. 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.

		<u>31</u> decembrie 2011	<u>31</u> decembrie 2010
Profit atribuibil detinatorilor de actiuni	a	539.354	680.358
Numar mediu ponderat de actiuni existente in cursul anului	b	10.000	10.000
	c =		
Rezultat pe actiune	a/b*1000	<u>53,94</u>	<u>68,04</u>

In cursul anilor 2011 si 2010 Societatea nu a efectuat tranzactii cu actiuni proprii.  
 Rezultatul pe actiune diluat nu a fost cazul a se calcula deoarece Societatea a emis doar actiuni ordinare.

**15. IMOBILIZARI NECORPORALE SI CORPORALE**

La 31 decembrie 2011:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
<i>Cost</i>						
1 ianuarie 2011	8.422	14.748	36.489	59.659	109.259	109.259
Intrari	-	2.023	17.282	19.305	6.098	6.098
Iesiri	-	2.019	-	2.019	1.723	1.723
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2011	8.422	14.752	53.771	76.945	113.634	113.634
<i>Amortizare acumulata</i>						
La 1 ianuarie 2011	3.158	13.225	7.602	23.985	93.416	93.416
Amortizarea anului	1.053	1.419	12.003	14.475	16.644	16.644
Iesiri	-	2.019	-	2.019	1.701	1.701
La 31 decembrie 2011	4.211	12.625	19.605	36.441	108.359	108.359
<b>Valoare contabila la 31 decembrie 2011</b>	4.211	2.127	34.166	40.504	5.275	5.275

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.  
 NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE  
 la data si pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011  
 (Toate sumele sunt exprimate in RON)

La 31 decembrie 2010:

	Echipamente	Aparate, instalatii	Mijloace de transport	Total imobilizari corporale	Imobilizari necorporale	Total imobilizari necorporale
<b>Cost</b>						
1 ianuarie 2010	8.422	12.920	-	21.342	108.293	108.293
Intrari	-	1.828	36.489	38.317	966	966
Iesiri	-	-	-	-	-	-
Transferuri intre categorii	-	-	-	-	-	-
Crestere neta din reevaluare	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2010	8.422	14.748	36.489	59.659	109.259	109.259
<b>Amortizare acumulata</b>						
La 1 ianuarie 2010	2.106	11.974	-	14.080	57.488	57.488
Amortizarea anului	1.052	1.251	7.602	9.905	35.928	35.928
Iesiri	-	-	-	-	-	-
La 31 decembrie 2010	3.158	13.225	7.602	23.985	93.416	93.416
<b>Valoare contabila la 31 decembrie 2010</b>	5.264	1.523	28.887	35.674	15.843	15.843

Costul mijloacelor fixe complet amortizate la 31.12.2011 este de 116.763 RON (2010: 16.940 RON).

La 31 decembrie 2011, valoarea contabila neta a mijloacelor fixe achizitionate in leasing este de 19.765 RON si consta din mijloace de transport (2010: 28.887 RON).

## 16. INVESTITII DISPONIBILE PENTRU VANZARE

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Actiuni nelistate	472.472	449.500	449.500
<b>Total</b>	<b><u>472.472</u></b>	<b><u>449.500</u></b>	<b><u>449.500</u></b>

Actiunile nelistate din anul 2011 sunt reprezentate de actiunile detinute la Romticket SA. Actiunile nelistate din anul 2010 sunt reprezentate de actiunile detinute la Casa Romana de Compensatie. Acestea sunt evaluate la cost avand in vedere ca valoarea justa nu poate fi determinata in mod credibil.

Pentru actiunile Romticket detinute in portofoliu la 31.12.2011 s-au constituit ajustari pentru depreciere, in suma de 120.208 lei, pentru diferenta dintre costul de achizitie in valoare de 592.680 si valoarea actualizata a sumei incasate din vanzarea acestor actiuni ulterior datei bilantului. Aceste actiuni au fost vandute in luna iulie 2012 pentru suma de 493.900 lei, reprezentand contravaloarea a 449 de actiuni la pretul de 1.100 lei pe actiune.

In cursul anilor 2011 si 2010, Societatea nu a realizat transferuri intre portofoliul tranzactionabil si portofoliul investitiilor financiare disponibile pentru vanzare.

## 17. CREANTE COMERCIALE SI ALTE CREANTE

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Furnizori – debitori	3.231	3.475	3.783
Clienti	100.453	129.104	117.864
Impozit pe profit de recuperat	14.272	-	-
Subventii de incasat	625	-	-
Creante sociale (i)	7.804	22.696	1.671
Dobanzi de incasat (ii)	55	2.018	8.073
<b>Total</b>	<b><u>126.440</u></b>	<b><u>157.293</u></b>	<b><u>131.391</u></b>

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

(ii) Dobanzile de incasat la 31.12.2011 sunt aferente depozitelor bancare pe termen scurt: 54 lei si conturilor curente bonificate 1 leu (2010: 2.002 lei, respectiv 16 lei; 01.01.2010: 8.001 lei, respectiv 72 lei).

## 18. INVESTITII FINANCIARE DETINUTE IN SCOPUL TRANZACTIONARII

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Actiuni listate (i)	-	6.300	37.625
Unitati de fond (ii)	1.829.579	1.218.509	350.686
<b>Total</b>	<b><u>1.829.579</u></b>	<b><u>1.224.809</u></b>	<b><u>388.311</u></b>

(i) Actiunile listate includ actiuni SIF si alte actiuni listate la Bursa de Valori Bucuresti.

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

## 19. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Disponibilitati in casierie	88	314	307
Conturi curente la banci	9.844	7.216	2.572
Depozite bancare pe termen scurt	40.000	176.493	297.979
<b>Total</b>	<b><u>49.932</u></b>	<b><u>184.023</u></b>	<b><u>300.858</u></b>

## 20. CAPITAL SOCIAL

	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	RON	Numar actiuni	RON	Numar actiuni
Sold la 1 ianuarie	1.000.000	10.000	1.000.000	10.000
Emis in cursul anului	-	-	-	-
Capitalizarea rezervelor	-	-	-	-
<b>Sold la 31 decembrie (varsat integral)</b>	<b><u>1.000.000</u></b>	<b><u>10.000</u></b>	<b><u>1.000.000</u></b>	<b><u>10.000</u></b>

Pe parcursul anilor 2011 si 2010 nu au avut loc modificari ale capitalului social. Societatea nu a detinut pana la data prezentelor situatii financiare actiuni proprii.

## 21. 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 urmatoarul tabel:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Rezerve legale	99.842	70.873	39.621
<b>Total</b>	<b><u>99.842</u></b>	<b><u>70.873</u></b>	<b><u>39.621</u></b>

## 22. DATORII COMERCIALE SI ALTE DATORII CURENTE

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Furnizori	656	881	20.673
Furnizori – facturi nesosite	37.931	36.673	26.154
Creditori diversi	112	69.562	347
Salarii	21.867	20.708	15.877
Taxe si impozite aferente salariilor	17.799	16.967	12.797
<b>Total</b>	<b><u>78.365</u></b>	<b><u>144.791</u></b>	<b><u>75.848</u></b>

## 23. 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
< 1 an	48.562	76.318	63.398
Intre 1 si 5 ani	252.049	305.273	79.247
> 5 ani	-	311.632	-
	<b><u>300.611</u></b>	<b><u>693.223</u></b>	<b><u>142.645</u></b>

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

Societatea nu a avut la finele anilor 2009, 2010, respectiv 2011 contracte de leasing financiar in derulare. Societatea a avut in derulare un contract de leasing financiar pentru achizitia unui autoturism in perioada februarie – septembrie 2010. Din acest contract nu au ramas datorii sau angajamente restante.

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

## 24. 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 SA, Transporturi Auto Suceava SA, T&T Audit SRL, Rombau SRL.

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

31 decembrie 2011						
<u>Situatia pozitiei financiare</u>	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>
Numerar si echivalente de numerar	47.888	-	-	-	-	-
Alte creante	54	-	-	-	-	-
Alte datorii	-	112	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>47.942</b>	<b>112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
31 decembrie 2011						
<u>Situatia rezultatului global</u>	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>	<u>Venituri</u>	<u>Cheltuieli</u>
Alte cheltuieli	-	11.641	-	-	-	60.589
Venituri din dobanzi	1.182	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.182</b>	<b>11.641</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60.589</b>
31 decembrie 2010						
<u>Situatia pozitiei financiare</u>	<u>Societatea-mama</u>		<u>Directori</u>		<u>Alte parti afiliate</u>	
	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>	<u>Creante</u>	<u>Datorii</u>
Numerar si echivalente de numerar	77.311	100	-	-	-	-
Alte creante	58	-	-	-	-	-
Alte datorii	-	69.098	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>77.369</b>	<b>69.198</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 24. PARTI AFILIATE (continuare)

Situatia rezultatului global	31 decembrie 2010					
	Societatea-mama		Directori		Alte parti afiliate	
	Venituri	Cheltuieli	Venituri	Cheltuieli	Venituri	Cheltuieli
Cheltuieli cu materii prime si consumabile	-	1.007	-	-	-	-
Alte cheltuieli	-	161.560	-	-	-	176
Venituri din dobanzi	1.971	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.971</b>	<b>162.567</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>176</b>

## 25. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE

### Informarii aferente anului 2011:

Numarul mediu de salariati in cursul anului 2011 este de 6, astfel:

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

Numarul de salariati incadrati in cursul anului 2011 este de 2, astfel:

- o 2 salariati – personal executie.

Cheltuieli cu personalul aferente anului 2011:

- o Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 156.418 lei;
- o Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 111.000 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurari sociale: 84.076 lei;
- o Cheltuieli cu tichetele de masa: 10.094 lei;

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

- o Pe anul 2011 remuneratiile membrilor Consiliul de Administratie au fost in suma de 54.000 lei, iar pe anul 2010 in suma de 38.700 lei. Membrii Consiliului de Administratie au fost:
  - Ciobanasu George - presedinte;
  - Nicoara Ioan Lucian - membru;
  - Veltan Ilie Marius - membru.
- o Remuneratiile acordate conducerii executive au inregistrat pe anul 2011 valoarea de 187.363 lei, iar in anul 2010 valoarea de 120.979 lei. Conducerea executiva a societatii a fost asigurata de catre:
  - Neamtu Florentina Alexandrina - Director General si
  - Keran Constantin Florin - Director General Adjunct.
- o Remuneratiile acordate sefilor de departamente in cursul anului 2011 s-au ridicat la valoarea de 41.927 lei, iar in cursul anului 2010 la valoarea de 32.112 lei. Sefii de departamente ai societatii au fost:
  - Nedelcu Ada Corina - Director Departament Financiar Contabil.



## 25. INFORMATII PRIVIND SALARIATII SI PERSONALUL DE CONDUCERE (continuare)

### Informarii aferente anului 2010:

Numarul mediu de salariati in cursul anului 2010 este de 5, astfel:

- o 4 salariati – personal executie;
- o 1 salariat – sef de departament.

Numarul de salariati incadrati in cursul anului 2010 este de 2, astfel:

- o 2 salariati – personal executie.

Cheltuieli cu personalul aferente anului 2010:

- o Cheltuieli cu remuneratiile personalului: 132.634 lei;
- o Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala: 85.858 lei, din care cheltuieli privind contributia unitatii la asigurarile sociale: 61.870 lei;
- o Cheltuieli cu tichetele de masa: 10.883 lei;

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

- o Pe anul 2010 remuneratiile membrilor Consiliul de Administratie au fost in suma de 38.700 lei, iar pe anul 2009 in suma de 21.081 lei. Membrii Consiliului de Administratie au fost:
  - Neamtu Florentina Alexandrina – presedinte in perioada 01.01.2010-09.02.2010;
  - Ciobanasu George - presedinte in perioada 10.02.2010 – 31.12.2010;
  - Nicoara Ioan Lucian - membru;
  - Veltan Ilie Marius - membru.
- o Remuneratiile acordate conducerii executive au inregistrat pe anul 2010 valoarea de 120.979 lei, iar in anul 2009 valoarea de 132.998 lei. Conducerea executiva a societatii a fost asigurata de catre:
  - Neamtu Florentina Alexandrina - Director General si
  - Keran Constantin Florin - Director General Adjunct.
- o Remuneratiile acordate sefilor de departamente in cursul anului 2010 s-au ridicat la valoarea de 32.112 lei, iar in cursul anului 2009 la valoarea de 31.679 lei. Sefii de departamente ai societatii au fost:
  - Nedelcu Ada Corina - Director Departament Financiar Contabil.

## 26. MANAGEMENTUL RISCULUI

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

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

### Riscul de piata

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

### Riscul de pret

Pozitiile afectate de riscul de pret sunt urmatoarele:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>INVESTITII FINANCIARE DETINUTE PENTRU TRANZACTIONARE</b>			
Actiuni cotate	-	6.300	37.625
Titluri de participare la OPCVM			
- FDI Carpatica Stock	61.698	68.935	-
- FDI Carpatica Global	1.767.881	1.149.574	350.686
<b>TOTAL</b>	<u>1.829.579</u>	<u>1.224.809</u>	<u>388.311</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 actiunii SIF5, respectiv a unitatilor de fond emise de FDI Carpatica Global si FDI Carpatica Stock in anii 2010 si 2011. Impactul asupra profitului/pierderii se poate observa in tabelul de mai jos.

	<u>Modificare pret (%)</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
<b>31.dec.11</b>		
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	18%/-18%	11.106/-11.106
- FDI Carpatica Global	3%/-3%	53.036/-53.036
<b>31.dec.10</b>		
Actiuni cotate	7%/-7%	441/-441
Titluri de participare la OPCVM		
- FDI Carpatica Stock	19%/-19%	13.098/-13.098
- FDI Carpatica Global	3%/-3%	34.487/-34.487

## 26. 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, structura instrumentelor financiare afectate de riscul de dobanda a fost urmatoarea:

2011	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
DEPOZITE (principal si dobanda)	40.054	40.054	-	-	-	-	-
2010	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
DEPOZITE (principal si dobanda)	178.495	102.002	-	76.493	-	-	-
2009	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
DEPOZITE (principal si dobanda)	305.980	305.980	-	-	-	-	-

In ceea ce priveste analiza senzitivitatii in raport cu rata dobanzii, s-au observat urmatoarele:

- Deviatia standard lunara a ROBID la o luna este de 0,06%, prin anualizare, volatilitatea ratei dobanzii este de 0,19%;
  - depozitele constituite la Banca Comerciala Carpatica sunt cumulative cu retrageri la cerere, functionand ca un cont curent bonificat
  - ponderea depozitelor in sold in capitalurile proprii este mica
- Astfel, testarea senzitivitatii are un impact nesemnificativ si nu este necesara.

## 26. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

### Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contraparte a obligatiilor contractuale. Riscul de credit afecteaza expunerile pe banci, titlurile de stat si certificatele 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% pe emitent (exceptie facand eventualele emisiuni de obligatiuni ale Bancii Comerciale Carpatica). In ceea ce priveste titlurile de stat, nu s-a stabilit limita.

	Limita aprobata (% din capitalurile proprii SAI*)	Valoare la 31.12.2011	Procent din capitalurile proprii	Valoare la 31.12.2010	Procent din capitalurile proprii
Depozite bancare		40.000	1,64%	176.493	9,59%
Banca Comerciala Carpatica	Maxim 40% pe institutie bancara	40.000	1,64%	100.000	5,43%
Alpha Bank		0	0,00%	76.493	4,16%

\*capitaluri proprii SAI luna noiembrie 2011= 2.439.980 lei

capitaluri proprii SAI luna noiembrie 2010= 1.840.248 lei

In perioada 2010-2011 nu au fost inregistrate incalcarii ale limitelor stabilite, nu au fost achizitionate obligatiuni sau titluri de stat.

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

Societatea nu a clasificat nici un instrument financiar ca si detinut pana la scadenta in cursul anilor 2010 si 2011. Activele financiare disponibile in vederea vanzarii, determinate drept depreciate in anul 2011 sunt reprezentate de actiunile detinute la Romticket S.A. In anul 2010 activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt reprezentate de actiunile detinute la Casa Romana de Compensatie. Acestea sunt evaluate la cost avand in vedere ca valoarea justa nu poate fi determinata in mod credibil. Pentru actiunile Romticket detinute in protofoliu la 31.12.2011 s-au constituit ajustari pentru depreciere, in suma de 120.208 lei pentru diferenta dintre costul de achizitie si valoarea actualizata a sumei incasate din vanzarea acestor actiuni ulterior datei bilantului. Aceste actiuni au fost vandute in luna iulie 2012 pentru suma de 493.900 lei, reprezentand 449 de actiuni la pretul de 1.100 lei pe actiune. SAI Carpatica Asset Management S.A. nu are datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

## 26. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

fie restante, fie depreciate. De asemenea nu exista datorii financiare evaluate la costul amortizat. SAI Carpatica Asset Management S.A. nu are imprumuturi contractate in perioada 2010-2011 si nu are in sold creante fie depreciate, fie restante.

In ceea ce priveste garantiile, SAI Carpatica Asset Management S.A. nu a constituit garantii la terte parti, si nici tertele parti nu au constituit garantii in favoarea SAI Carpatica Asset Management S.A..

### 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>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	472.472	449.500	449.500
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	1.829.579	1.224.809	388.311
Depozite	40.000	176.493	297.979
<b>TOTAL</b>	<b><u>2.342.051</u></b>	<b><u>1.850.802</u></b>	<b><u>1.135.790</u></b>

### Calculul lichiditatii curente

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Active circulante	2.033.057	1.571.344	826.264
Datorii pe termen scurt	78.365	145.897	110.152
<b>LICHIDITATEA CURENTA</b>	<b><u>2.594%</u></b>	<b><u>1.077%</u></b>	<b><u>750%</u></b>

Consiliul de Administratie a stabilit 200% ca fiind nivelul minim acceptat de lichiditate. In anul 2011 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:

2011	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	22.435	-	-	-	-	-	22.435
Datorii comerciale si alte datorii curente	78.365	78.365	-	-	-	-	-
Impozit pe profit curent	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Datorii</b>	<b><u>100.800</u></b>	<b><u>78.365</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>22.435</u></b>

## 26. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

2010	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
Datorii din impozite amanate	15.310	-	-	-	-	-	15.310
Datorii comerciale si alte datorii curente	144.791	144.791	-	-	-	-	-
Impozit pe profit curent	1.106	-	1.106	-	-	-	-
<b>Total Datorii</b>	<b>161.207</b>	<b>144.791</b>	<b>1.106</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.310</b>

### Riscul operational

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadekvata 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 2011, capitalul social al societatii era de 1.000.000 lei, nivel situat peste limita minima legala. Societatea isi gestioneaza structura capitalului si face ajustarile necesare pentru a se alinia la modificarile conditiilor economice si a riscului caracteristic activitatii sale.

O alta cerinta stabilita in Regulamentul 15/2004 la art. 16 este ca societatile de administrare a investitiilor trebuie sa detina fonduri proprii, calculate conform reglementarilor contabile din Romania, 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	Capitaluri proprii conform RAS- decembrie
2011	770.008	192.502	2.332.915
2010	811.341	202.835	1.820.072

## 26. MANAGEMENTUL RISCULUI (continuare)

Consiliul de Administratie al SAI Carpatica Asset Management S.A. a stabilit o serie de limite investitionale, care se monitorizeaza lunar, astfel:

	Limita aprobata (% din capitalurile propriei SAI*)	Valoare la 31.12.2011	Procent din capitalurile propriei	Valoare la 31.12.2010	Procent din capitalurile propriei
<b>A. Portofoliul de instrumente financiare detinute pentru tranzactionare</b>		<b>1.829.579</b>	<b>74,98%</b>	<b>1.224.809</b>	<b>66,56%</b>
Actiuni	Maxim 25%	0	0,00%	6.300	0,34%
SIF5		0	0,00%	6.300	0,34%
Obligatiuni	Maxim 80% (Maxim 16% pe emitent- exceptie BCC)	0	0,00%	0	0,00%
Titluri de stat	Maxim 100%	0	0,00%	0	0,00%
Instrumente financiare derivate	Maxim 25%	0	0,00%	0	0,00%
Titluri de participare la OPCVM		<b>1.829.579</b>	<b>74,98%</b>	<b>1.218.509</b>	<b>66,22%</b>
UF Global	Maxim 80% - fonduri diversificate,	1.767.881	72,45%	1.149.574	62,47%
UF Stock	monetare si fonduri de obligatiuni cu venit fix	61.698	2,53%	68.935	3,75%
<b>B. Depozite bancare</b>		<b>40.000</b>	<b>1,64%</b>	<b>176.493</b>	<b>9,59%</b>
Banca Comerciala Carpatica	Maxim 40% pe institutia bancara	40.000	1,64%	100.000	5,43%
Alpha Bank		0	0,00%	76.493	4,16%

\*capitaluri proprii SAI luna noiembrie 2011= 2.439.980 lei

capitaluri proprii SAI luna noiembrie 2010= 1.840.248 lei

In perioada 2009-2011 nu au fost inregistrate incalcari ale limitelor stabilite.

## 27. STRUCTURA PE MATURITATI

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

2011	Total	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	Peste 5 ani	Fara scadenta fixa
<b>ACTIVE</b>							
Imobilizari corporale	40.504	-	-	-	-	-	40.504
Imobilizari necorporale	5.275	-	-	-	-	-	5.275
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	472.472	-	-	-	-	-	472.472
Creante comerciale	103.684	103.684	-	-	-	-	-
Alte creante	22.756	8.484	14.272	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	1.829.579	-	-	-	-	-	1.829.579
Numerar si echivalente de numerar	49.932	49.932	-	-	-	-	-
Cheltuieli in avans	27.106	-	-	-	-	-	27.106
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>2.551.308</b>	<b>162.100</b>	<b>14.272</b>	-	-	-	<b>2.374.936</b>
<b>PASIVE</b>							
Datorii din impozite amanate	22.435	-	-	-	-	-	22.435
Datorii comerciale si alte datorii curente	78.365	78.365	-	-	-	-	-
Impozit pe profit curent	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>100.800</b>	<b>78.365</b>	-	-	-	-	<b>22.435</b>
<b>Lichiditate neta</b>	<b>2.450.508</b>	<b>83.735</b>	<b>14.272</b>	-	-	-	<b>2.352.501</b>
<b>2010</b>	<b>Total</b>	<b>0-1 luna</b>	<b>1-3 luni</b>	<b>3-12 luni</b>	<b>1-5 ani</b>	<b>Peste 5 ani</b>	<b>Fara scadenta fixa</b>
<b>ACTIVE</b>							
Imobilizari corporale	35.674	-	-	-	-	-	35.674
Imobilizari necorporale	15.843	-	-	-	-	-	15.843
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	449.500	-	-	-	-	-	449.500
Creante comerciale	132.579	132.579	-	-	-	-	-
Alte creante	24.714	24.714	-	-	-	-	-
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	1.224.809	-	-	-	-	-	1.224.809
Numerar si echivalente de numerar	184.023	107.530	-	76.493	-	-	-
Cheltuieli in avans	5.219	-	-	-	-	-	5.219
<b>TOTAL ACTIVE</b>	<b>2.072.361</b>	<b>264.823</b>	-	<b>76.493</b>	-	-	<b>1.731.045</b>
<b>PASIVE</b>							
Datorii din impozite amanate	15.310	-	-	-	-	-	15.310
Datorii comerciale si alte datorii curente	144.791	144.791	-	-	-	-	-
Impozit pe profit curent	1.106	-	1.106	-	-	-	-
<b>TOTAL DATORII</b>	<b>161.207</b>	<b>144.791</b>	<b>1.106</b>	-	-	-	<b>15.310</b>
<b>Lichiditate neta</b>	<b>1.911.154</b>	<b>120.032</b>	<b>(1.106)</b>	<b>76.493</b>	-	-	<b>1.715.735</b>



## 28. 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 2011	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	1.829.579	-	-	1.829.579
	<u>1.829.579</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.829.579</u>
31 decembrie 2010	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Investitii financiare detinute pentru tranzactionare	1.224.809	-	-	1.224.809
	<u>1.224.809</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.224.809</u>

Investitiile financiare disponibile pentru vanzare, reprezentate de actiuni necotate, sunt evaluate la cost avand in vedere ca valoarea justa nu poate fi determinata in mod credibil.

## 29. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

Principalele evenimente ulterioare datei bilantului sunt:

- in luna martie 2012 a fost lansat un nou fond de investitii, FDI Carpatica Obligaiuni, autorizat prin Decizia CNVM nr. 209/28.02.2012, fond ce se adreseaza investitorilor dispusi sa-si asume un nivel de risc scazut;

- in luna martie 2012 s-a rascumparat un numar de 1.999 actiuni de actiuni de la SSIF Carpatica Invest SA la pretul de 178 lei/actiune. In urma rascumpararii actiunile respective au fost anulate prin reducerea capitalului social cu suma de 199.900 lei, reprezentand 1.999 actiuni cu valoare nominala de 100 lei pe actiune. In urma acestei reduceri noul capital social al Societatii este in suma de 800.100 lei;

- in luna iulie 2012 s-au vandut actiunile Romticket detinute in portofoliu catre societatea Orion SRL, la pretul de 1.100 lei pe actiune, in valoarea totala de 493.900 lei. Societatea a inregistrat la 31.12.2011 o depreciere pentru aceste actiuni in suma de 120.208 lei (a se vedea nota 16).

DI. Ilie Carabulea, actionar majoritar al Bancii Comerciale Carpatice, a primit o condamnare cu executare, de un an si sase luni, printr-o decizie definitiva a Inaltei Curti de Casatie si Justitie, ca urmare a unei anchete a DNA, in care nu sunt implicate in nici un fel Banca Comaercila Carpatice sau societatile din perimetrul de consolidare la Bancii Comerciale Carpatice.

**29. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE (continuare)**

Avand in vedere ca aceasta este o problema personala a Dlui Ilie Carabulea, care nu implica grupul si operatiunile lui, managementul Societatii considera ca acest incident nu are un impact asupra continuitatii activitatii Societatii in perioada urmatoare.

**Director General**  
Neamtu Florentina Alexandrina



**Director Economic**  
Nedelcu Ada Corina

