

S.A.I. RAIFFEISEN ASSET MANAGEMENT S.A.

Situatii financiare

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de
Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana

Continut:

Raportul auditorului independent

Situatia pozitiei financiare 1

Situatia rezultatului global 2

Situatia fluxurilor de trezorerie 3

Situatia modificarilor capitalului propriu 4

Note explicative la situatiile financiare 5-36

Anexa conform articolului 3 din Instructiunea 6/2011

privind diferentele dintre tratamentele contabile conform

reglementărilor statutare si tratamentele prevazute de IFRS 37

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre actionarii Societatii de Administrare a Investitiilor Raiffeisen Asset Management SA

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale Societatii de Administrare a Investitiilor Raiffeisen Asset Management SA ("Societatea") care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii 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 capital propriu: 58.227 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 24.871 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 ("CVNM") nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011, cu modificarile ulterioare, 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 fraudă, 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 conducerea Societatii, 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 data de 31 decembrie 2014, cat si asupra performantei financiare si a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar incheiat la aceasta data, in conformitate cu Instructiunea CNVM nr. 6/2011 aprobata prin Ordinul CNVM nr. 116/2011, cu modificarile ulterioare, 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



Gelu Gherghescu



Inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania

Bucuresti, Romania

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

29 iunie 2015

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2014

<i>In lei</i>	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
ACTIVE			
Imobilizari necorporale	7	64.797	86.413
Imobilizari corporale	8	177.362	163.721
Investitii detinute pana la scadenta, pe termen lung	9	24.380.697	12.528.050
Impozit pe profit amanat	20	295.783	398.020
Total active imobilizate		24.918.639	13.176.204
Creante comerciale	11	6.523.492	5.251.581
Alte active curente	11	99.145	88.687
Cheltuieli in avans	11	58.016	46.883
Numerar si echivalente de numerar	12	3.488.808	798.083
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	10	34.048.143	34.918.718
Instrumente financiare derivate	21	262.181	78.895
Alte investitii detinute pana la scadenta, pe termen scurt	9	2.360.815	7.841.848
Total active curente		46.840.600	49.024.695
Total active		71.759.239	62.200.899
CAPITALURI PROPRII			
Capital social	15	10.656.000	10.656.000
Rezultatul reportat	16	22.700.110	21.913.859
Rezultatul exercitiului		24.870.635	18.143.955
Total capitaluri proprii		58.226.745	50.713.814
DATORII CURENTE			
Datorii comerciale	13	10.150.173	7.643.347
Alte datorii, inclusiv datorii fiscale	13	1.533.019	1.356.106
Provizioane	14	1.848.642	2.487.632
Instrumente financiare derivate	21	660	-
Total datorii curente		13.532.494	11.487.085
Total capitaluri proprii si datorii		71.759.239	62.200.899

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele: SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

Numele si prenumele: NEDELCU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

Situatia rezultatului global

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

<i>In lei</i>	<i>Nota</i>	2014	2013
	17		
Venituri din comisioane		70.837.609	54.216.393
Venituri din dobanzi aferente instrumentelor detinute pana la maturitate		1.169.337	1.286.633
Venituri din dobanzi aferente depozitelor si conturilor curente		21.017	53.914
Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere	10	2.268.737	1.068.751
Alte venituri operationale		(48.716)	171.542
Total venituri		74.247.984	56.797.233
Cheltuieli cu comisioanele	18	(36.630.449)	(26.834.263)
Cheltuieli administrative	19	(8.461.702)	(7.826.969)
Alte cheltuieli operationale		(250.314)	(143.817)
Cheltuieli cu amortizarea		(114.732)	(153.735)
Cheltuieli cu provizioane		638.990	(486.385)
Total cheltuieli operationale		(44.818.207)	(35.445.169)
Rezultat brut		29.429.777	21.352.064
Cheltuieli cu impozitul pe profit	20	(4.559.142)	(3.208.109)
Rezultatul exercitiului financiar		24.870.635	18.143.955
Rezultatul global aferent exercitiului financiar		24.870.635	18.143.955

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele: SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

Numele si prenumele: NEDELICU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

Situatia fluxurilor de trezorerie

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

<i>In lei</i>	2014	2013
ACTIVITATI DE EXPLOATARE		
Rezultatul exercitiului inainte de impozitare	29.429.777	21.352.064
Cheltuiala cu amortizarea	114.732	153.735
Cheltuiala neta cu provizioanele pentru riscuri si cheltuieli	(638.990)	486.385
Venituri din dobanzi	(1.190.353)	(1.340.547)
Alte ajustari ale elementelor care nu genereaza fluxuri de numerar (inclusivevaluarea investitiilor in unitati de fond)	(1.893.635)	(1.259.973)
Fluxuri de trezorerie inainte de modificarile in activele si pasivele aferente activitatii de exploatare	25.821.531	19.391.664
(Crestere)/descrestere in soldurile de creante comerciale si alte creante	(1.282.370)	(1.857.340)
(Crestere)/descrestere in soldurile altor active	(11.133)	14.042
Descrestere in soldurile de datorii comerciale si alte datorii	2.524.495	2.807.718
Plati de impozit pe profit	(4.288.896)	(2.771.700)
Fluxuri de trezorerie nete provenite din activitati de exploatare	22.763.627	17.584.384
ACTIVITATI DE INVESTITII		
Achizitii de imobilizari corporale si necorporale	(115.519)	(30.696)
Incasari din active imobilizate cedate	8.923	8
Dobanzi incasate	1.573.177	1.372.107
Achizitii de investitii financiare	(44.371.764)	(39.565.926)
Incasari din rambursarea titlurilor ajunse la scadenta	38.890.000	12.760.000
Incasari din vanzarea investitiilor pe termen scurt	1.300.000	-
Fluxuri de trezorerie nete folosite in activitatea de investitii	(2.715.183)	(25.464.507)
ACTIVITATI DE FINANTARE		
Dividende platite	(17.357.705)	-
Fluxuri de trezorerie nete folosite în activități de finanțare	(17.357.705)	-
Cresterea/ (Scaderea) neta a trezoreriei si a echivalentelor de trezorerie	2.690.739	(7.880.123)
Trezorerie si echivalente de trezorerie la inceputul exercitiului financiar	798.069	8.678.206
Trezorerie si echivalente de trezorerie la sfarsitul exercitiului financiar	3.488.808	798.069

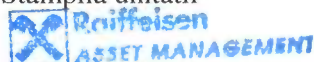
Pozitia „Alte ajustari ale elementelor care nu genereaza fluxuri de numerar” consta in principal in venitul generat din evaluarea investitiilor Societatii in unitati de fond.

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele: SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

Numele si prenumele: NEDELICU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

Situatia modificarilor capitalului propriu
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

<i>In lei</i>	Capital social	Rezultatul reportat	Total
Sold la 1 ianuarie 2013	10.656.000	21.913.859	32.569.859
Total rezultat global aferent perioadei:			
Rezultatul exercitiului	-	18.143.955	18.143.955
Total rezultat global aferent perioadei	10.656.000	40.057.814	50.713.814
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	10.656.000	40.057.814	50.713.814
Sold la 1 ianuarie 2014	10.656.000	40.057.814	32.569.859
Total rezultat global aferent perioadei:			
Rezultatul exercitiului	-	24.870.635	24.870.635
Total rezultat global aferent perioadei	10.656.000	64.928.449	75.584.449
Tranzactii cu actionarii, inregistrate direct in capitalurile proprii	-	(17.357.704)	(17.357.704)
Sold la 31.12.2014	10.656.000	47.570.745	58.226.745

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele: SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

Numele si prenumele: NEDELICU ELENA

Contabil Sef

Semnatura

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

1. Entitatea care raporteaza

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. ("Societatea") a fost inregistrata la Registrul Comertului in 2005. Societatea are sediul in Calea Floreasca, Nr. 246D, Bucuresti, Sector 1 si este o societate cu capital privat romanesc, fiind inregistrata ca persoana juridica la Registrul Comertului din Romania sub numarul J40/18646/2005; codul unic de identificare fiscala este RO 18102976. Societatea este inregistrata in Registrul CNVM sub numarul PJR05SAIR/400019/08.02.2006, in Registrul CSSPP sub numarul SAI-RO-18115413 si inregistrata in ANSPDCP cu numarul 4112.

Obiectul principal de activitate al Societatii conform cod CAEN: - 6630 este „Activitati de administrare a fondurilor”.

In prezent Societatea administreaza:

- opt fonduri de investitii: FDI Raiffeisen Benefit, FDI Raiffeisen Confort, FDI Raiffeisen Romania Actiuni, FDI Raiffeisen Ron Plus, FDI Raiffeisen Euro Plus, FDI Raiffeisen Confort Euro, FII Raiffeisen Dolar Plus si FDI Raiffeisen Ron Flexi;
- un fond de pensii facultative: Raiffeisen Acumulare;
- portofolii individuale.

2. Bazele intocmirii

(a) Declaratia de conformitate

Situatiile financiare au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana („IFRS”). Societatea a intocmit prezentele situatii financiare pentru a indeplini cerintele Instructiunii nr. 6/2011 privind aplicarea Standardelor internationale de raportare financiara adoptate de Uniunea Europeana de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si completarile ulterioare.

Situatiile financiare au fost aprobate de catre Consiliul de administratie in sedinta din data de 29 iunie 2015.

Evidentele contabile ale Societatii sunt mentinute in lei, in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”). Aceste conturi au fost retratate pentru a reflecta diferentele existente intre conturile conform RCR si cele conform IFRS. In mod corespunzator, conturile conform RCR au fost ajustate, in cazul in care a fost necesar, pentru a armoniza aceste situatii financiare, in toate aspectele semnificative, cu IFRS adoptate de Uniunea Europeana.

Modificarile cele mai importante aduse situatiilor financiare intocmite in conformitate cu RCR pentru a le alinia cerintelor IFRS adoptate de Uniunea Europeana sunt:

- gruparea mai multor elemente in categorii mai cuprinzatoare;
- ajustari pentru recunoasterea creantelor si datoriilor privind impozitul pe profit amanat, in conformitate cu IAS 12 „Impozitul pe profit”; si
- cerintele de prezentare in conformitate cu IFRS.

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

2. Bazele intocmirii

(b) Prezentarea situatiilor financiare

Societatea a adoptat o prezentare bazata pe impartirea activelor si datoriilor in imobilizate/curente in cadrul situatiei pozitiei financiare si o prezentare a veniturilor si cheltuielilor in functie de natura lor in cadrul situatiei rezultatului global, considerand ca aceste metode de prezentare ofera informatii care sunt credibile si mai relevante decat cele care ar fi fost prezentate in baza altor metode permise de IAS 1 „Prezentarea situatiilor financiare”.

(c) Bazele evaluarii

Situatiile financiare sunt intocmite pe baza conventiei valorii juste pentru activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, cu exceptia acelor pentru care valoarea justa nu poate fi stabilita in mod credibil.

Alte active si datorii financiare, precum si activele si datoriile ne-financiare sunt prezentate la cost amortizat, valoare reevaluada sau cost istoric.

Metodele utilizate pentru evaluarea valorii juste sunt prezentate in Nota 5.

(d) Moneda functionala si de prezentare

Conducerea Societatii considera ca moneda functionala, asa cum este definita aceasta de IAS 21 „Efectele variatiei cursului de schimb valutar”, este leul romanesc (RON sau lei). Situatiile financiare sunt prezentate in lei, rotunjite la cel mai apropiat leu, moneda pe care conducerea Societatii a ales-o ca moneda de prezentare.

(e) Utilizarea estimarilor si judecatilor

Pregatirea situatiilor financiare in conformitate cu IFRS presupune utilizarea din partea conducerii a unor estimari, judecati si ipoteze ce afecteaza aplicarea politicilor contabile precum si valoarea raportata a activelor, datoriilor, veniturilor si cheltuielilor. Estimările si ipotezele asociate acestor estimari sunt bazate pe experienta istorica precum si pe alti factori considerati rezonabili in contextul acestor estimari. Rezultatele acestor estimari formeaza baza judecatilor referitoare la valorile contabile ale activelor si datoriilor care nu pot fi obtinute din alte surse de informatii. Rezultatele obtinute pot fi diferite de valorile estimarilor.

Estimările si ipotezele ce stau la baza lor sunt revizuite periodic. Revizuirile estimarilor contabile sunt recunoscute in perioada in care estimarea este revizuita, daca revizuirea afecteaza doar acea perioada sau in perioada in care estimarea este revizuita si perioadele viitoare daca revizuirea afecteaza atat perioada curenta cat si perioadele viitoare.

3. Politici contabile semnificative

Politicile contabile prezentate in continuare au fost aplicate in mod consecvent asupra tuturor perioadelor prezentate in cadrul acestor situatii financiare.

(a) Tranzactii in moneda straina

Operatiunile exprimate in moneda straina sunt inregistrate in lei la cursul oficial de schimb de la data decontarii tranzactiilor. Activele si datoriile monetare inregistrate in devize la data intocmirii bilantului contabil sunt transformate in moneda functionala la cursul din ziua respectiva. Castigurile sau pierderile din decontarea acestora si din conversia folosind cursul de schimb de la sfarsitul exercitiului financiar a activelor si datoriilor monetare denuminate in moneda straina sunt recunoscute in profit si pierdere.

Note explicative la situatiile financiare *pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014*

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(a) Tranzactii in moneda straina (continuare)

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

Moneda	Curs spot	Curs spot
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
EUR	4,4821	4,4847
USD	3,6868	3,2551

(b) Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar cuprind disponibilul existent in casierie, in conturi curente la banci si depozitele la vedere cu scadenta originala mai mica de 7 zile.

La intocmirea situatiei fluxurilor de trezorerie, s-au considerat ca numerar si echivalente de numerar: numerarul efectiv, conturile curente la banci si depozitele cu o scadenta initiala mai mica de 7 zile.

(c) Active si datorii financiare

(i) Clasificare

Societatea clasifica instrumentele financiare detinute in urmatoarele categorii:

Active sau datorii financiare evaluate la valoare justa prin contul de profit si pierdere

Aceasta categorie include active financiare sau datorii financiare detinute pentru tranzactionare. Un activ sau o datorie financiara este clasificat in aceasta categorie daca a fost achizitionat in principal cu scop speculativ. Instrumentele financiare derivate sunt clasificate, de asemenea, ca fiind detinute pentru tranzactionare.

Investitii detinute pana la scadenta

Investitiile detinute pana la scadenta reprezinta acele active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile si scadenta fixa, pe care Societatea are intentia ferma si posibilitatea de a le pastra pana la scadenta, altele decat:

- cele pe care entitatea, la recunoasterea initiala, le desemneaza ca fiind evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere;
- cele pe care entitatea le desemneaza ca fiind disponibile in vederea vanzarii; si
- cele care corespund definitiei creditelor si creantelor.

Societatea nu trebuie sa clasifice niciun activ financiar ca fiind pastrat pana la scadenta daca Societatea, in exercitiul financiar curent sau in ultimele doua exercitii financiare precedente, a vandut sau a reclasificat inainte de scadenta mai mult decat o valoare nesemnificativa din investitiile pastrate pana la scadenta (mai mult decat nesemnificativa in raport cu valoarea totala a investitiilor pastrate pana la scadenta), altele decat cele din vanzari sau reclasificarile care:

- sunt atat de aproape de scadenta sau de data anticipata de rambursare a activului financiar (spre exemplu, la mai putin de trei luni inainte de data scadentei) incat modificarile ratei de piata a dobanzii nu au un efect semnificativ asupra valorii juste a activului financiar;
- au loc dupa ce entitatea a colectat cea mai mare parte din valoarea initiala a activului financiar prin plati programate sau plati anticipate; sau
- se pot atribui unui eveniment izolat care iese din sfera de control a entitatii, nu se repeta si nu ar fi putut fi in mod rezonabil anticipat de catre entitate.

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active si datorii financiare (continuare)

(i) Clasificare (continuare)

Credite si creante

Creditele si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa, altele decat:

- cele pe care entitatea intentioneaza sa le vanda imediat sau in scurt timp (care trebuie clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii) si cele pe care entitatea, la recunoasterea initiala, le desemneaza ca fiind la valoarea justa prin profit sau pierdere;
- cele pe care entitatea, la recunoasterea initiala, le desemneaza ca fiind disponibile in vederea vanzarii; sau
- cele pentru care detinatorul s-ar putea sa nu recupereze in mod substantial toata investitia initiala, din alta cauza decat deteriorarea creditului (care trebuie clasificate ca fiind disponibile in vederea vanzarii).

(ii) Recunoastere

Activele si datoriile sunt recunoscute la data la care Societatea devine parte contractuală la conditiile respectivului instrument. Activele si datoriile financiare sunt masurate la momentul recunoasterii initiale la valoare justa plus costurile de tranzactionare direct atribuibile, exceptie facand activele si datoriile financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere care sunt recunoscute initial la valoare justa iar costurile aferente tranzactionarii sunt recunoscute in profit sau pierdere.

(iii) Compensari

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar rezultatul net este prezentat in situatia pozitiei financiare doar atunci cand exista un drept legal de compensare si daca exista intentia decontarii lor pe o baza neta sau daca se intentioneaza realizarea activului si stingerea datoriei in mod simultan.

Veniturile si cheltuielile sunt prezentate net numai atunci cand este permis de standardele contabile sau pentru profitul si pierderea rezultate dintr-un grup de tranzactii similare cum ar fi cele din activitatea de tranzactionare a Societatii.

(iv) Evaluare

Dupa recunoasterea initiala, entitatea evalueaza activele financiare, inclusiv instrumentele derivate ce constituie active, la valoarea lor justa, fara nicio deductie pentru costurile de tranzactie ce ar putea sa fie suportata la vanzare sau alta cedare, exceptie facand urmatoarele categorii de active financiare:

- a) credite si creante - evaluate la costul amortizat prin metoda dobanzii efective;
- b) investitii detinute pana la scadenta - evaluate la cost amortizat prin metoda dobanzii efective; si
- c) investitii in instrumente de capitaluri proprii care nu au un pret de piata cotation pe o piata activa si a caror valoare justa nu poate fi evaluata in mod credibil si instrumente derivate care au ca active suport astfel de instrumente de capitaluri proprii - evaluate la cost.

Dupa recunoasterea initiala, entitatea trebuie evalueaza toate datoriile financiare la cost amortizat prin metoda dobanzii efective.

Note explicative la situatiile financiare *pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014*

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active si datorii financiare (continuare)

(iv) Evaluare (continuare)

Evaluarea la cost amortizat

Costul amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare este valoarea la care activul financiar sau datoria financiara este evaluat(a) la recunoasterea initiala minus rambursarile de principal, plus sau minus amortizarea cumulata utilizand metoda dobanzii efective pentru fiecare diferenta dintre valoarea initiala si valoarea la scadenta, si minus orice reducere (directa sau prin utilizarea unui cont de ajustare) pentru depreciere sau imposibilitatea de recuperare.

Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, pana la nivelul valorii contabile nete a activului financiar sau a datoriei financiare. La calcularea ratei dobanzii efective, Societatea estimeaza fluxurile de numerar luand in considerare toate conditiile contractuale ale instrumentului financiar, dar nu trebuie sa ia in calcul pierderile viitoare din modificarea riscului de credit. Calculul include toate comisioanele si punctele platite sau incasate de partile participante la contract care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactie si toate celelalte prime si reduceri.

Evaluarea la valoarea justa

Valoarea justa este suma la care poate fi tranzactionat un activ sau decontata o datorie, intre parti interesate si in cunostinta de cauza, in cadrul unei tranzactii desfasurate in conditii obiective la data evaluarii.

Determinarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare se bazeaza pe cotationile pe o piata activa. Un instrument financiar are o piata activa daca pentru acel instrument sunt disponibile rapid si in mod regulat preturi cotate, iar aceste preturi reflecta tranzactii de piata efectuate regulat in conditii de piata obiective.

Activele financiare disponibile pentru vanzare pentru care nu exista o piata activa si pentru care nu este posibila determinarea in mod credibil a unei valori juste sunt evaluate la cost si sunt testate periodic pentru deprecierea valorii.

Pentru instrumentele financiare care nu au o piata activa, valoarea justa se determina folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ tehnici bazate pe valoarea actualizata neta, metoda fluxurilor de numerar actualizate, metoda comparatiilor cu instrumente similare pentru care exista un pret de piata observabil si alte metode de evaluare.

Valoarea rezultata prin folosirea unui model de evaluare se ajusteaza in functie de un numar de factori, intrucat tehnicile de evaluare nu reflecta in mod credibil toti factorii luati in considerare de catre participantii de pe piata atunci cand incheie o tranzactie. Ajustarile sunt inregistrate astfel incat sa reflecte modelele de risc, diferentele intre cotationile de vanzare si de cumparare, riscurile de lichiditate precum si alti factori. Managementul considera ca aceste ajustari sunt necesare pentru prezentarea unei masuri fidele a valorii instrumentelor financiare detinute la valoare justa in situatia pozitiei financiare.

(v) Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare

Pentru fiecare perioada de raportare, Societatea evalueaza masura in care exista vreo dovada obiectiva ca un activ financiar sau un grup de active financiare este depreciat, cu exceptia activelor financiare clasificate la valoare justa prin contul de profit si pierdere.

Daca exista orice dovada de acest fel, Societatea aplica prevederile de mai jos pentru a determina valoarea oricarei pierderi din depreciere pentru activele financiare contabilizate la costul amortizat. *Activele financiare contabilizate la costul amortizat*

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(c) Active si datorii financiare (continuare)

(v) Identificarea si evaluarea deprecierei de valoare (continuare)

Daca exista dovezi obiective ca a fost suportata o pierdere din deprecierea creditelor si creantelor sau a investitiilor detinute pana la scadenta contabilizate la costul amortizat, valoarea pierderii este evaluata ca fiind diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea actualizata a fluxurilor de numerar viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare din riscul de credit care nu au fost suportate), actualizate cu rata initiala a dobanzii efective a activului financiar.

Atunci cand apare o astfel de pierdere din depreciere, valoarea contabila a activului este reduisa prin utilizarea unui cont de ajustare pentru depreciere.

Valoarea pierderii din depreciere este recunoscuta in profit sau pierdere.

In cazul in care, intr-o perioada ulterioara, valoarea pierderii din depreciere scade, iar descresterea poate fi corelata in mod obiectiv cu un eveniment ce a aparut dupa ce a fost recunoscuta deprecierea, pierderea din depreciere recunoscuta anterior este reluata folosind un cont de ajustare pentru depreciere.

Reluarea nu poate sa aiba drept rezultat o valoare contabila a activului financiar mai mare decat valoarea ce ar fi constituit costul amortizat daca deprecierea nu ar fi fost recunoscuta, la data la care pierderea din depreciere este reluata.

Valoarea reluarii pierderii din depreciere este recunoscuta in profit sau pierdere.

Societatea derecunoaste un activ financiar atunci cand drepturile de a primi fluxuri de numerar din acel activ financiar expira, sau atunci cand Societatea a transferat drepturile de a primi fluxurile de numerar contractuale aferente acelui activ financiar intr-o tranzactie in care a transferat in mod semnificativ toate riscurile si beneficiile dreptului de proprietate.

(vi) Derecunoastere

Orice interes in activele financiare transferate retinut de Societate sau creat pentru Societate este recunoscut separat ca un activ sau datorie.

Societatea derecunoaste o datorie financiara atunci cand s-au incheiat obligatiile contractuale sau atunci cand obligatiile contractuale sunt anulate sau expira.

(vii) Castiguri si pierderi

Castigurile sau pierderile ce rezulta dintr-o modificare a valorii juste a unui activ financiar sau a unei datorii financiare sunt recunoscute ca si castiguri sau pierderi generate de active financiare sau de datorii financiare clasificate ca fiind evaluate la valoarea justa prin profit si pierdere, recunoscute in profit sau pierdere;

In momentul deprecierei sau derecunoasterii activelor financiare si a datoriilor financiare contabilizate la cost amortizat, cat si prin procesul de amortizare a acestora, Societatea recunoaste un castig sau o pierdere in contul de profit sau pierdere.

Alte active si datorii financiare sunt evaluate la cost amortizat utilizand metoda dobanzii efective, minus orice pierderi din depreciere.

Note explicative la situatiile financiare **pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Imobilizari corporale

(i) Recunoastere si evaluare

Imobilizarile corporale recunoscute ca active sunt evaluate initial la cost. Costul unui element de imobilizari corporale este format din pretul de cumparare, inclusiv taxele nerecuperabile, dupa deducerea oricaror reduceri de pret de natura comerciala si oricaror costuri care pot fi atribuite direct aducerii activului la locatia si in conditia necesara pentru ca acesta sa poata fi utilizat in scopul dorit de conducere, cum ar fi: cheltuielile cu angajatii care rezulta direct din constructia sau achizitionarea activului, costurile de amenajare a amplasamentului, costurile initiale de livrare si manipulare, costurile de instalare si asamblare, onorariile profesionale.

Imobilizarile corporale sunt clasificate de catre Societate in urmatoarele clase de active de aceeaasi natura si cu utilizari similare:

- Echipamente, instalatii tehnice si masini
- Mijloace de transport
- Mobilier si alte imobilizari corporale

(ii) Evaluarea dupa recunoastere

Imobilizarile corporale sunt evidentiata in bilant la costul de achizitie mai putin amortizarea acumulata si ajustarile de valoare (vezi politica 3g).

(iii) Costurile ulterioare

Costurile ulterioare aferente imobilizarilor corporale sunt evaluate prin prisma criteriului general de recunoastere al imobilizarilor corporale descris la capitolul (i) Recunoastere.

Costurile intretinerii zilnice („cheltuielile cu reparatiile si intretinerea”) aferente imobilizarilor corporale nu sunt capitalizate; ele sunt recunoscute drept costuri ale perioadei in care se produc. Aceste costuri constau in principal in cheltuieli cu forta de munca si cu consumabilele, si pot include si costul componentelor de valoare mica.

Cheltuielile cu intretinerea si reparatiile imobilizarilor corporale se inregistreaza in contul de profit si pierdere atunci cand apar, iar imbunatatirile semnificative aduse imobilizarilor corporale, care cresc valoarea sau durata de viata a acestora, sau care maresc semnificativ capacitatea de generare a unor beneficii economice de catre acestea, sunt capitalizate.

(iv) Amortizare

Amortizarea este calculata pentru costul activului sau o alta valoare care substituie costul, minus valoarea reziduala. Amortizarea este recunoscuta in contul de profit sau pierdere utilizand metoda liniara pentru durata de viata utila estimata pentru imobilizarile corporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, aceasta modalitate reflectand cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice incorporate in activ.

Duratele de viata utile estimate pentru perioada curenta si pentru perioadele comparative sunt urmatoarele:

Echipamente, instalatii tehnice si masini	3-5 ani
Mijloace de transport	4-6 ani
Mobilier si alte imobilizari corporale	2-15 ani

Metodele de amortizare, duratele utile de viata estimate precum si valorile reziduale sunt revizuite de catre conducerea Societatii la fiecare data de raportare.

Note explicative la situatiile financiare **pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(e) Imobilizari corporale (continuare)

(v) Vanzarea/ casarea imobilizarilor corporale

Valoarea contabila a unui element de imobilizari corporale este derecunoscuta (eliminata din situatia pozitiei financiare) la cedare sau atunci cand nu se mai asteapta niciun beneficiu economic viitor din utilizarea sau cedarea sa.

Imobilizarile corporale care sunt casate sau vandute sunt eliminate din bilant impreuna cu amortizarea cumulata corespunzatoare. Orice profit sau pierdere rezultate dintr-o asemenea operatiune sunt incluse in contul de profit si pierdere curent.

(f) Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale sunt evaluate initial la cost. Dupa recunoasterea initiala, o imobilizare necorporala este contabilizata la cost minus amortizarea cumulata si orice pierderi din depreciere cumulate (Nota 3g).

(i) Cheltuieli ulterioare

Cheltuielile ulterioare sunt capitalizate numai atunci cand acestea cresc valoarea beneficiilor economice viitoare incorporate in activul caruia ii sunt destinate. Toate celelalte cheltuieli, inclusiv cheltuielile pentru deprecierea fondului comercial si marcile generate intern, sunt recunoscute in contul de profit si pierdere in momentul in care sunt suportate.

(ii) Amortizarea imobilizarilor necorporale

Amortizarea este calculata pentru costul activului sau o alta valoare care substituie costul, minus valoarea reziduala. Amortizarea este recunoscuta in contul de profit sau pierdere utilizand metoda liniara pentru durata de viata utila estimata pentru imobilizarile necorporale, de la data la care sunt disponibile pentru utilizare, aceasta modalitate reflectand cel mai fidel modul preconizat de consumare a beneficiilor economice incorporate in activ.

Duratele de viata utile estimate pentru perioada curenta si pentru perioadele comparative sunt urmatoarele:

Programe informatice	1-3 ani
Alte imobilizari necorporale	1- 5 ani

Metodele de amortizare, duratele de viata utile si valorile reziduale sunt revizuite la fiecare sfarsit de an financiar si sunt ajustate corespunzator.

(g) Deprecierea activelor altele decat cele financiare

Valoarea contabila a activelor Societatii care nu sunt de natura financiara, altele decat activele de natura impozitelor amanate este revizuita la fiecare data de raportare pentru a identifica existenta indicilor de depreciere. Daca exista asemenea indicii, se estimeaza valoarea recuperabila a activelor respective.

O pierdere din depreciere este recunoscuta atunci cand valoarea contabila a activului sau a unitatii sale generatoare de numerar depaseste valoarea recuperabila a activului sau a unitatii generatoare de numerar. O unitate generatoare de numerar este cel mai mic grup identificabil care genereaza numerar independent de alte active sau alte grupuri de active. Pierderile din depreciere se recunosc in situatia rezultatului global.

Valoarea recuperabila a unui activ sau a unei unitati generatoare de numerar este maximul dintre valoarea de utilizare si valoarea sa justa mai putin costurile pentru vanzarea acelui activ sau unitati.

Note explicative la situatiile financiare *pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014*

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(g) Deprecierea activelor altele decat cele financiare (continuare)

Pentru determinarea valorii nete de utilizare, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice activului respectiv.

Pierderile din depreciere recunoscute in perioadele precedente sunt evaluate la fiecare data de raportare pentru a determina daca s-au diminuat sau nu mai exista. Pierderea din depreciere se reia daca s-a produs o schimbare in estimarile folosite pentru a determina valoarea de recuperare. Pierderea din depreciere se reia doar in cazul in care valoarea contabila a activului nu depaseste valoarea contabila care s-ar fi calculat, neta de amortizare si depreciere, daca pierderea din depreciere nu ar fi fost recunoscuta.

(h) Provizioane pentru riscuri si cheltuieli

Provizioanele sunt recunoscute in situatia pozitiei financiare atunci cand pentru Societate se naste o obligatie legata de un eveniment trecut si este probabil ca in viitor sa fie necesara consumarea unor resurse economice care sa stinga aceasta obligatie si se poate face o estimare rezonabila a valorii obligatiei. Pentru determinarea provizionului, fluxurile viitoare de numerar sunt actualizate folosind o rata de actualizare inainte de impozitare care reflecta conditiile curente de piata si riscurile specifice datoriei respective. Valoarea recunoscuta ca provizion constituie cea mai buna estimare a cheltuielilor necesare pentru decontarea obligatiei actuale la finalul perioadei de raportare.

(i) Venituri si cheltuieli cu dobanzile

Veniturile si cheltuielile cu dobanzi sunt recunoscute in situatia rezultatului global prin metoda dobanzii efective. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile in numerar preconizate in viitor pe durata de viata asteptata a activului sau datoriei financiare (sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta) la valoarea contabila a activului sau datoriei financiare.

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare detinute pana la maturitate.

(j) Venituri din dividende

Dividendele pentru un instrument de capitaluri proprii sunt recunoscute in profit sau pierdere atunci cand este stabilit dreptul entitatii de a primi aceste venituri.

Societatea nu inregistreaza venituri din dividende aferente actiunilor primite fara contraprestatie in bani atunci cand acestea sunt distribuite proportional tuturor actionarilor.

Veniturile din dividende sunt inregistrate la valoarea bruta ce include impozitul pe dividende, care este recunoscut ca o cheltuiala curenta cu impozitul pe profit.

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(k) Beneficiile angajatilor

(i) Beneficii pe termen scurt

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

Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor includ salariile, primele si contributiile la asigurarile sociale. Beneficiile pe termen scurt ale angajatilor sunt recunoscute ca si cheltuiala atunci cand serviciile sunt prestate. Se recunoaste un provizion pentru sumele ce se asteapta a fi platite cu titlu de prime in numerar pe termen scurt sau scheme de participare a personalului la profit in conditiile in care Societatea are in prezent o obligatie legala sau implicita de a plati acele sume ca rezultat al serviciilor trecute prestate de catre angajati si daca obligatia respectiva poate fi estimata in mod credibil.

(ii) Planuri de contributii determinate

Societatea efectueaza plati in numele angajatilor proprii catre sistemul de pensii al statului roman, asigurarile de sanatate si fondul de somaj, in decursul derularii activitatii normale. De asemenea, Societatea retine si vireaza la fondurile de pensii private, sumele cu care angajatii s-au inscris la un plan de pensii facultative.

Toti angajatii Societatii sunt membri si de asemenea au obligatia legala de a contribui (prin intermediul contributiilor sociale) la sistemul de pensii al Statului roman (un plan de contributii determinate al Statului). Toate contributiile aferente sunt recunoscute in contul de profit si pierdere al perioadei atunci cand sunt efectuate.

Societatea plateste contributii la fondul de pensii facultative Raiffeisen Acumulare pentru angajatii sai si nu este angajata in nici un alt sistem de pensii si, in consecinta, nu isi asuma nici un fel de obligatii in acest sens. Societatea nu are obligatia de a presta servicii ulterioare fostilor sau actualilor salariati.

(l) Impozitul pe profit

Impozitul pe profit aferent exercitiului cuprinde impozitul curent si impozitul amanat. Impozitul pe profit curent include impozitul pe veniturile din dividendele recunoscute la valoare bruta.

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

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

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

Impozitul amanat nu se recunoaste pentru urmatoarele diferente temporare: recunoasterea initiala a fondului comercial, recunoasterea initiala a activelor si datoriilor provenite din tranzactii care nu sunt combinatii de intreprinderi si care nu afecteaza nici profitul contabil nici pe cel fiscal si diferente provenind din investitii in filiale, cu conditia ca acestea sa nu fie reluate in viitorul apropiat. Impozitul amanat este calculat pe baza procentelor de impozitare care se asteapta sa fie aplicabile diferentelor temporare la reluarea acestora, in baza legislatiei in vigoare la data raportarii.

Creantele si datoriile privind impozitul amanat se compenseaza daca exista un drept legal de a compensa datoriile privind impozitul curent cu creantele privind impozitul curent si acestea se raporteaza la impozitul perceput de aceeasi autoritate fiscala pentru aceeasi entitate impozabila, sau pentru entitati impozabile diferite ale caror datorii si creante privind impozitul curent urmeaza sa se compenseze sau sa se realizeze in acelasi timp.

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(l) Impozitul pe profit (continuare)

Creanta privind impozitul amanat este recunoscuta numai in masura in care este probabil sa se obtina profit impozabil in viitor dupa compensarea cu pierderea fiscala a anilor anteriori si cu impozitul pe profit de recuperat. Creanta privind impozitul amanat este diminuata in masura in care beneficiul fiscal aferent este improbabil sa se realizeze.

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

(m) Dividende

Dividendele sunt tratate ca o distribuire a profitului in perioada in care au fost declarate si aprobate de catre Adunarea Generala a Actionarilor. Profitul disponibil pentru repartizare este profitul anului inregistrat in situatiile financiare intocmite in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti („RCR”) si este diferit de profitul reflectat in aceste situatii financiare, intocmite in conformitate cu IFRS, din cauza diferentelor intre RCR si IFRS.

(n) Modificari ale politicilor contabile si alte informatiilor de furnizat

Politicele contabile adoptate de Fond sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor:

Standarde, interpretari si amendamente la Standardele Internationale de Raportare Financiara
Politicele contabile adoptate sunt in concordanta cu cele din anul financiar precedent cu exceptia urmatoarelor amendamente IFRS care au fost adoptate de catre Fond de la 1 ianuarie 2014:

- **IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (revizuit)**
- **IAS 32 Instrumente financiare: Prezentare (modificat) - compensarea activelor financiare si a datoriilor financiare**
- **IFRS 10 Situatii financiare consolidate, IAS 27 Situatii financiare individuale**
- **IFRS 11 Angajamente comune**
- **IFRS 12 Prezentarea intereselor existente in alte entitati**
- **IAS 39 Instrumente financiare (modificat): recunoastere si evaluare - novarea instrumentelor financiare derivate si continuarea utilizarii contabilitatii de acoperire impotriva riscurilor**
- **IAS 36 Deprecierea activelor (modificat) – informatii de furnizat privind valoarea recuperabila a activelor de alta natura decat cele financiare**
- **Interpretarea IFRIC 21: Impuneri**

(o) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu

- **IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale (modificare) Clarificarea metodelor acceptabile pentru amortizare**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceasta modificare clarifica principiile din IAS 16 Imobilizari corporale si IAS 38 Imobilizari necorporale conform carora venitul reflecta un anumit model al beneficiilor economice generate din derularea unei afaceri (din care face parte activul) mai degraba, decat al beneficiilor economice consumate prin utilizarea activului. Drept urmare, raportul dintre veniturile generate si veniturile totale preconizate a fi generate nu poate fi folosit pentru a amortiza un element de imobilizari corporale si poate fi folosita numai in situatii extrem de restranse pentru a amortiza imobilizarile necorporale. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu (continuare)

- **IFRS 9 Instrumente financiare**

Standardul se aplica pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2018 si aplicarea timpurie este permisa. Faza finala a IFRS 9 reflecta toate fazele proiectului privind instrumentele financiare si inlocuieste IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare si toate versiunile anterioare ale IFRS 9. Standardul introduce cerinte noi privind clasificarea si evaluarea, deprecierea si contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea se afla intr-un proces de estimare a impactului asuprasituatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 11 Angajamente comune (modificare): contabilizarea achizitiei intereselor in exploatare in participatie**

Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. IFRS 11 se refera la modul de contabilizare a intereselor in asocierile in participatie si exploatarile in participatie. Modificarea prezinta noi indrumari cu privire la modul in care trebuie contabilizata achizitia unui interes intr-o exploatare in participatie ce reprezinta o intreprindere in conformitate cu IFRS si specifica tratamentul contabil adecvat pentru aceste achizitii. Aceasta modificare nu a fost inca adoptata de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 15 Venituri din contractele cu clientii**

Standardul intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2017. IFRS 15 stabileste un nou model in cinci etape care se va aplica pentru veniturile provenind dintr-un contract incheiat cu un client (cu exceptii limitate), indiferent de tipul tranzactiei sau de industrie. De asemenea, cerintele standardului se vor aplica pentru recunoasterea si evaluarea castigurilor si pierderilor din vanzarea anumitor active de alta natura decat cea financiara care nu sunt rezultatul activitatii obisnuite a entitatii (de ex.: vanzare de imobilizari corporale si necorporale). Va fi prevazuta prezentarea extinsa de informatii, inclusiv dezagregarea venitului total, informatii despre obligatiile de executie, modificari ale soldurilor contractuale ale conturilor de active si datorii intre perioade si rationamente si estimari-cheie. Standardul nu a fost inca adoptat de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2010 – 2012**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 februarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

- **IFRS 2 Plata pe baza de actiuni:** Aceasta imbunatatire modifica definitia „conditiei de intrare in drepturi” si a „conditiei de piata” si adauga definitii pentru „conditia de performanta” si „conditia de servicii” (care, anterior, erau incluse in definitia „conditiei de intrare in drepturi”).

- **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca o contraprestatie contingenta intr-o achizitie de intreprinderi care nu este clasificata drept capitaluri proprii, este evaluata ulterior la valoarea justa prin profit sau pierdere indiferent daca intra sau nu in domeniul de aplicare al IFRS 9 Instrumente financiare.

- **IFRS 8 Segmente de activitate:** Aceasta imbunatatire prevede ca o entitate sa prezinte rationamentele emise de membrii cadrelor de conducere atunci cand acestia pun in aplicare criteriile de agregare pentru segmentele de activitate si clarifica faptul ca o entitate trebuie sa prezinte numai reconcilierii ale totalului activelor segmentelor raportabile cu activele entitatii daca activele segmentelor sunt raportate cu regularitate.

Note explicative la situatiile financiare **pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu (continuare)

- **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire din cadrul Bazei pentru concluzii din IFRS 13 clarifica faptul ca, prin emiterea IFRS 13 si modificarea IFRS 9 si IAS 39, nu a fost eliminata posibilitatea evaluarii creantelor si datoriilor pe termen scurt care nu au o rata declarata a dobanzii la valoarea lor de facturare, fara actualizare, daca efectul actualizarii nu este semnificativ.
- **IAS 16 Imobilizari corporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unui element de imobilizari corporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
- **IAS 24 Prezentarea informatiilor privind partile afiliate:** Imbunatatirea clarifica faptul ca o entitate care furnizeaza servicii de personal-cheie de conducere pentru entitatea care raporteaza sau pentru societatea-mama a entitatii care raporteaza este o parte afiliata a entitatii care raporteaza.
- **IAS 38 Imobilizari necorporale:** Imbunatatirea clarifica faptul ca, la momentul reevaluarii unei imobilizari necorporale, valoarea contabila bruta este ajustata astfel incat sa corespunda valorii de reevaluare a valorii juste.
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2011 – 2013**, care reprezinta o colectie de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2015. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului..
 - **IFRS 3 Combinari de intreprinderi:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca IFRS 3 exclude din sfera sa de aplicare formarea unei asocieri in participatie in cadrul situatiilor financiare le asocierii in participatie in sine.
 - **IFRS 13 Evaluarea la valoarea justa:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca aria exceptiei privind portofoliul, asa cum este definita la punctul 52 al IFRS 13, include toate contractele din aria de aplicabilitate a IAS 39 Instrumente financiare: recunoastere si evaluare sau IFRS 9 Instrumente financiare, indiferent daca indeplinesc sau nu definitia activelor financiare sau a datoriilor financiare conform definitiei din IAS 32 Instrumente financiare: prezentare.
 - **IAS 40 Investitii imobiliare:** Aceasta imbunatatire clarifica faptul ca, pentru a determina daca o anumita tranzactie indeplineste atat definitia unei combinari de intreprinderi conform definitiei din IFRS 3 Combinari de intreprinderi, cat si a unei investitii imobiliare conform definitiei din IAS 40 Investitii imobiliare, trebuie ca aplicarea celor doua standarde sa se realizeze independent unul de celalat.
- **IASB a emis Imbunatatirile Anuale ale IFRS – Ciclul 2012 – 2014**, care reprezinta o culegere de modificari ale IFRS. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Aceste imbunatatiri anuale nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului..
 - **IFRS 5 Active imobilizate detinute in vederea vanzarii si activitati intrerupte** Modificarea clarifica faptul ca trecerea de la o metoda de cedare la o alta (prin cedare sau prin distribuire catre proprietari) nu trebuie considerata a fi un nou plan de cedare ci, mai degraba, este o continuare a planului initial. Prin urmare, nu exista o intrerupere in aplicarea cerintelor IFRS 5. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca schimbarea metodei de cedare nu schimba data clasificarii.

Note explicative la situatiile financiare **pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014**

3. Politici contabile semnificative (continuare)

(o) Standarde emise, dar care nu sunt inca in vigoare si nu au fost adoptate de timpuriu (continuare)

- **IFRS 7 Instrumente financiare: informatii de furnizat.** Modificarea clarifica faptul ca un contract de servicii care include un onorariu poate reprezenta o implicare continua in activul financiar. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca informatiile de furnizat conform IFRS 7 cu privire la compensarea activelor financiare si datoriilor financiare nu sunt necesare in raportul financiar interimar condensat.
 - **IAS 19 Beneficiile angajatilor:** Modificarea clarifica faptul ca adancimea pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate este evaluata pe baza monedei in care este exprimata obligatia, mai degraba decat in tara in care se afla obligatia. Cand nu exista o adancime a pietei pentru obligatiunile corporative de inalta calitate in moneda respectiva trebuie utilizate ratele aplicabile obligatiunilor de stat.
 - **IAS 34 Raportarea financiara interimara:** Modificarea clarifica faptul ca informatiile interimare de prezentat trebuie fie sa existe in situatiile financiare interimare, fie incluse prin referinte intre situatiile financiare interimare si specificarea includerii acestora in raportul financiar interimar mai extins (de ex.: in comentariile conducerii sau raportul de risc). Comitetul a specificat ca celelalte informatii din cadrul raportului financiar interimar trebuie sa fie puse la dispozitia utilizatorilor in aceiasi termeni ca si in cazul situatiilor financiare interimare si la aceeasi data. Daca utilizatorii nu au acces la alte informatii in acest fel, raportul financiar interimar este incomplet
- **IFRS 10, IFRS 12 si IAS 28: Entitati de investitii: aplicarea exceptiei de consolidare (modificari)**

Modificarile se refera la trei aspecte aparute in practica in legatura cu aplicarea exceptiei de consolidare pentru entitatile de investitii. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile clarifica faptul ca exceptia de la prezentarea de situatii financiare consolidate se aplica unei entitati-mama care este o filiala a unei entitati de investitii atunci cand entitatea de investitii isi evalueaza filialele la valoarea justa. De asemenea, modificarea clarifica faptul ca numai o filiala care nu este, in sine, o entitate de investitii dar furnizeaza servicii de asistenta entitatii de investitii este consolidata. Toata celelalte filiale ale unei entitati de investitii sunt evaluate la valoarea justa. In cele din urma, modificarile IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie permit investitorilor ca, la aplicarea metodei punerii in echivalenta, sa pastreze evaluarea la valoarea justa aplicata de entitatea asociata sau asocierea in participatie a entitatii de investitii pentru interesele sale in filiale. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.
 - **IAS 1: Initiativa de prezentare a informatiilor (modificare)**

Modificarile IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare incurajeaza si mai mult societatile sa aplice rationamente profesionale atunci cand determina informatiile pe care trebuie sa le prezinte si modul in care le structureaza in cadrul situatiilor financiare. Modificarile intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2016. Modificarile cu domeniu de aplicare redus ale IAS clarifica, mai degraba decat sa modifice semnificativ, cerintele existente ale IAS 1. Modificarile se refera la pragul de semnificatie, ordinea notelor, subtotaluri si dezagregare, politici contabile si prezentarea altor elemente ale rezultatului global decurgand din investitiile contabilizate conform metodei punerii in echivalenta. Aceste modificari nu au fost inca adoptate de UE. Conducerea a estimat ca acest amendament nu are un impact asupra situatiilor financiare ale Fondului.

Note explicative la situatiile financiare

pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

4. Managementul riscului financiar

(a) Riscul de piata

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

Societatea este expusa la urmatoarele categorii de risc de piata:

(i) Riscul de pret

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

Societatea nu detine actiuni pe contul propriu. De asemenea, instrumentele cu venit fix sunt achizitionate in vederea detinerii acestora pana la maturitate. In aceste conditii riscul de pret pentru Societate este limitat la riscul aferent detinerilor de unitati de fond. Societatea investeste in unitati de fonduri ce investesc preponderent in instrumente monetare, instrumente cu venit fix si nu investesc in actiuni.

O crestere cu 1% a valorii unitatii de fond la fondurile de investetii la care Societatea detine unitati de fond, fata de valoarea unitatii de fond de la 31 decembrie 2014, ar conduce la cresterea rezultatului brut al Societatii cu 340.481 lei (31 decembrie 2013: 349.187 lei), o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus. Impactul asupra capitalurilor proprii ar fi de 286.004 RON (31 Decembrie 2013: 293.317 RON)

(ii) Riscul de rata a dobanzii

Riscul de rata a dobanzii reprezinta riscul de modificare a valorii de piata sau a fluxurilor de numerar aferente instrumentelor financiare, ca urmare a variatiei ratelor de piata ale dobanzii.

In tabelul de mai jos este prezentata senzitivitatea activelor si pasivelor Societatii la data de 31 Decembrie 2014 fata de o modificare paralela a curbei randamentelor de +/- 50 bp, toate celelalte variable ramanand constante.

Analiza de senzitivitate

	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii
		Crestere/(reducere)
31 decembrie 2014		RON
	+50/(50)	(234.322) / 239.584
31 decembrie 2013	Modificare puncte de baza	Senzitivitatea la riscul de rata a dobanzii
		Crestere/(reducere)
		RON
	+50/(50)	(207.085) / 210.853

O modificare cu 50 puncte de baza a randamentelor instrumentelor, ar duce la o scadere respectiv crestere a rezultatului brut cu 234.322 lei, respectiv 239.584 lei.

(iii) Riscul valutar

Riscul valutar este riscul inregistrarii unor pierderi sau nerealizarii profitului estimat ca urmare a fluctuatiilor nefavorabile ale cursului de schimb.

Societatea este expusa fluctuatiilor cursului de schimb valutar si are deschise contracte forward pentru vanzarea a 4.733.000 Euro. Valoarea justa, a acestor contracte este prezentata in situatiile financiare la 31 decembrie 2014 ca o creanta in suma de 262.181 lei (31 decembrie 2013: 78) si o datorie de 660 lei.

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(a) Riscul de piata (continuare)

(iii) Riscul valutar(continuare)

Majoritatea activelor si pasivele financiare ale Societatii sunt exprimate in moneda nationala si in EUR. Societatea mai efectueaza operatiuni si in USD.

<i>In lei</i>	USD	EUR
31 decembrie 2014		
Numerar si echivalente de numerar	1.560	47.711
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	-	8.321.165
Investitii detinute pana la scadenta	-	13.394.919
Creante comerciale	-	60.896
Total pozitii lungi		21.824.691
Datorii comerciale	-	44.933
Instrumentelor financiare derivate pe curs de schimb	-	21.213.779
Total pozitii scurte	-	21.258.712
Pozitie valuata neta	1.560	565.979
<i>In lei</i>	USD	EUR
31 decembrie 2013		
Numerar si echivalente de numerar	6.933	174.581
Active financiare la valoare justa	-	7.947.039
Investitii detinute pana la scadenta	-	
Creante comerciale	-	30.657
Total pozitii lungi	6.933	11.187.560
Datorii comerciale	-	53.368
Instrumentelor financiare derivate pe curs de schimb	-	10.774.642
Total pozitii scurte	-	10.828.010
Pozitie valuata neta	6.933	359.550

O apreciere de 1% a EUR fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului brut al Societatii cu 5.660 lei (31 decembrie 2013: 3.596 lei), o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus. Impactul in capitalurile proprii ar fi de 4.754 RON (la 31 Decembrie 2013: 3093 RON)

O apreciere de 1% a USD fata de RON ar conduce la cresterea rezultatului brut al Societatii cu 16 lei (31 decembrie 2013: 69 lei), o variatie negativa avand acelasi impact, dar de sens opus.

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de lichiditate

Politica Societatii cu privire la lichiditati este de a mentine suficiente resurse lichide pentru a-si indeplini obligatiile pe masura ce acestea devin scadente.

Riscul de lichiditate reprezinta riscul de a nu putea vinde intr-un interval scurt de timp un instrument financiar/pozitie detinuta fara a afecta semnificativ pretul acestuia (nu exista cerere pentru acel instrument financiar decat in conditiile acordarii unor discounturi semnificative de pret).

Riscul de lichiditate poate interveni in situatia in care societatea nu-si poate onora obligatiile curente din cauza lipsei de lichiditati. Obiectivul Societatii in privinta administrarii riscului de lichiditate este mentinerea unui nivel redus al acestuia printr-o gestiunea riguroasa a fluxurilor de numerar, a scadentelor pe care sunt constituite depozitele si a plasamentelor in fonduri monetare.

Analiza instrumentelor financiare la 31 decembrie 2014 este realizata pe grupe de scadenta avand in vedere perioada ramasa de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale si nu include fluxurile de numerar din dobanzi ulterioare datei de raportare.

<i>In lei</i>	Pana la 1 luna	1 la 3 luni	3 luni la 1 an	1 la 5 ani	Total
31 decembrie 2014					
Active					
Numerar si echivalente de numerar	3.488.808	-	-	-	3.488.808
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	34.048.143	-	-	-	34.048.143
Creante comerciale	6.523.492	-	-	-	6.523.492
Investitii detinute pana la scadenta	-	-	-	24.380.697	24.380.697
Alte investitii detinute pana la scadenta	164.206	1.599.317	597.292	-	2.360.815
Creante din evaluarea instrumentelor financiare derivate pe curs de schimb	34.034	162.691	65.456	-	262.181
Total active financiare	44.258.683	1.762.008	662.748	24.380.697	71.064.136
Datorii					
Datorii comerciale	10.150.173	-	-	-	10.150.173
Datorii din evaluarea instrumentelor financiare derivate pe curs de schimb	-	-	660	-	660
Total datorii financiare	10.150.173	-	660	-	10.150.833
Pozitie de lichiditate neta	34.108.510	1.762.008	662.088	24.380.697	60.913.303

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

4. Managementul riscului financiar (continuare)

(b) Riscul de lichiditate

In lei	Pana la 1 luna	1 la 3 luni	3 luni la 1 an	1 la 5 ani	Total
31 decembrie 2013					
Active					
Numerar si echivalente de numerar	798.083	-	-	-	798.083
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	34.918.718	-	-	-	34.918.718
Creante comerciale	5.251.581	-	-	-	5.251.581
Investitii detinute pana la scadenta	1.298.518	6.543.330	-	12.528.050	20.369.898
Creante din evaluarea instrumentelor financiare derivate pe curs de schimb			78.895		78.895
Total active financiare	42.266.900	6.543.330	78.895	12.528.050	61.417.175
Datorii					
Datorii comerciale	7.643.347	-	-	-	7.643.347
Total datorii financiare	7.643.347	-	-	-	7.643.347
Pozitie de lichiditate neta	34.623.553	6.543.330	78.895	12.528.050	53.773.828

(c) Riscul de credit

Riscul de credit reprezinta o pierdere contabila care ar fi recunoscuta in cazul in care partile contractante nu si-ar indeplini obligatiile.

Societatea este expusa riscului de credit aferent instrumentelor financiare ce decurge din posibila neindeplinire a obligatiilor de plata de partenerii contractanti. Cu toate acestea, conducerea nu anticipeaza pierderi semnificative, altele decat cele inregistrate in situatiile financiare.

Expunerea maxima la riscul de credit a Societatii este egala cu valoarea contabila a ctivelor financiare.

(d) Riscul aferent impozitarii

Incepand cu 1 ianuarie 2007, urmare aderarii Romaniei la Uniunea Europeana, Societatea a trebuit sa se supuna reglementarilor Uniunii Europene si in consecinta s-a pregatit pentru aplicarea schimbarilor aduse de legislatia europeana. Societatea a implementat aceste schimbari, dar modul de implemetare al acestora ramane deschis auditului fiscal timp de 5 ani.

Interpretarea textelor si implementarea practica a procedurilor noilor reglementari fiscale aplicabile, ar putea varia si exista riscul ca in anumite situatii autoritatile fiscale sa adopte o pozitie diferita fata de cea a Societatii.

In plus, Guvernul Romaniei detine un numar de agentii autorizate sa efectueze auditul (controlul) companiilor care opereaza pe teritoriul Romaniei. Aceste controale sunt similare auditurilor fiscale din alte tari, si pot acoperi nu numai aspecte fiscale, dar si alte aspecte legale si regulatorii care prezinta interes pentru aceste agentii. Este posibil ca Societatea sa fie supusa controalelor fiscale pe masura emiterii unor noi reglementari fiscale.

Note explicative la situatiile financiare *pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014*

5. Evaluarea la valoarea justa

Conducerea discuta dezvoltarea, selectia, prezentarea si aplicarea politicilor contabile semnificative si a estimarilor.

Aceste prezentari completeaza informatiile asupra gestionarii riscului financiar (vezi nota 4).

Surse cheie ale incertitudinii estimarilor

Determinarea valorii juste a instrumentelor financiare

Valoarea justa a instrumentelor financiare care nu sunt tranzactionate pe o piata activa este determinata folosind tehnicile de evaluare descrise in politica contabila 3(c)(iv). Pentru instrumente financiare rar tranzactionate si pentru care nu exista o transparenta a preturilor, valoarea justa este mai putin obiectiva si este determinata folosind diverse nivele de estimari privind gradul de lichiditate, gradul de concentrare, incertitudinea factorilor de piata, ipoteze de pret si alte riscuri care afecteaza instrumentul financiar respectiv.

Societatea foloseste pentru calculul valorii juste urmatoarea ierarhie de metode:

- *Nivel 1:* Pretul de piata cotate pe o piata activa pentru un instrument.
- *Nivel 2:* Tehnici de evaluare bazate pe elemente observabile. Aceasta categorie include instrumente evaluate folosind: pretul de piata cotate pe pietele active pentru instrumente similare; preturi cotate pentru instrumente similare de pe pietele considerate mai putin active; sau alte tehnici de evaluare in care elementele pot fi observabile direct sau indirect din statisticile de piata.
- *Nivel 3:* Tehnici de evaluare bazate in mare masura pe elemente neobservabile. Aceasta categorie include toate instrumentele pentru care tehnica de evaluare include elemente care nu se bazeaza pe date observabile si pentru care parametrii de intrare neobservabili pot avea un efect semnificativ asupra evaluarii instrumentului. Aceasta categorie include instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare dar pentru care sunt necesare ajustari bazate in mare masura pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente.

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare care sunt tranzactionate pe pietele active se bazeaza pe preturile cotate pe piata sau pe preturile cotate de intermediari. Pentru toate celelalte instrumente financiare, Societatea determina valoarea justa folosind tehnici de evaluare. Tehnicile de evaluare includ valoarea neta prezenta si modelele fluxurilor de numerar actualizate, comparatia cu instrumente similare pentru care exista preturi de piata observabile si alte tehnici de evaluare. Ipotezele si datele folosite in tehnicile de evaluare includ rate de dobanda fara risc si rate de referinta, ecarturi de credit si alte prime folosite pentru estimarea ratelor de actualizare, randamente ale obligatiunilor si capitalului, cursuri de schimb valutare, indici ai pretului de capital si volatilitati si corelatii previzionate. Scopul tehnicilor de evaluare este de a determina valoarea justa care sa reflecte pretul instrumentelor financiare la data raportarii, pret care ar fi determinat in conditii obiective de catre participantii la piata.

Societatea foloseste modele de evaluare recunoscute pentru a determina valoarea justa a instrumentelor financiare simple care folosesc doar date observabile de piata si solicita foarte putine estimari si analize din partea conducerii (de exemplu instrumente care sunt evaluate pe baza preturilor cotate pentru instrumente asemanatoare si pentru care nu sunt necesare ajustari bazate pe date neobservabile sau pe estimari pentru a reflecta diferenta dintre cele doua instrumente). Preturile observabile si parametrii de intrare in model sunt, de obicei, disponibili pe piata pentru aceste tipuri de instrumente. Disponibilitatea acestora reduce necesitatea estimarilor si analizelor din partea conducerii si incertitudinea asociata determinarii valorii juste. Gradul de disponibilitate a preturilor de piata observabile si a datelor de intrare variaza in functie de produse si pietele si este supus schimbarilor care decurg din evenimente specifice si din conditiile generale ale pietelor financiare.

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

5. Evaluarea la valoarea justa (continuation)

O analiza a activelor si datoriilor financiare detinute de Societate conform ierarhiei de metode este prezentata in tabelul de mai jos:

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare

31 decembrie 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>			
Titluri de stat cu dobanda emise de Guvernul Romaniei	14.402.970	-	-
Obligatiuni corporative (ALN)	6.908.485	7.213.087	-
Unitati de fond	34.048.143	-	-
Instrumente financiare Derivate	-	261.521	-
Numerar si echivalente de numerar			3.488.808
Creante comerciale			6.523.492
Datorii comerciale			(10.150.173)
31 decembrie 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<i>In lei</i>			
Titluri de stat cu dobanda emise de Guvernul Romaniei	9.733.448	-	-
Titluri de stat cu discount emise de Guvernul Romaniei	1.298.882	-	-
Obligatiuni corporative *	2.910.615	6.852.628	-
Unitati de fond	34.918.718	-	-
Instrumente financiare Derivate	-	78.895	-
Creante comerciale	-	-	5.251.581
Datorii comerciale	-	-	(7.643.347)

*In aceasta categorie sunt cuprinse instrumentele de tipul "Asset Linked Notes" a caror evaluare este incadrata pe Nivel 2. In aceasi categorie sunt incluse la 2014 si obligatiunile emise de Raiffeisen Bank a caror evaluare este prezentata pe Nivel 1.

Evaluarea instrumentelor prezentate pe nivel 2 a fost realizata prin actualizarea fluxurilor de numerar utilizand o rata de discount egala cu suma randamentelor elementelor componente la data evaluarii.

Evaluarea instrumentelor de tip Assets Linked Notes, „ALN” a fost realizata prin actualizarea fluxurilor de numerar utilizand o rata de discount egala cu suma randamentelor elementelor componente la data evaluarii: randamentul obligatiunii suport (titlul de stat emis de Statul Roman), rata swap pe EUR si rata swap pe RON aferente maturitatii instrumentului. Avand in vedere ca structura poate fi inchisa la solicitarea detinatorului, consideram ca expunerea la riscul de credit al emitentului este mult mai redusa comparativ cu cea aferenta unei obligatiuni corporative clasice.

Creantele si datoriile comerciale sunt prezentate la valoarea contractuală/facturată, aceasta reprezentand si valoarea lor justa.

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

6. Active si datorii financiare

Tabelul de mai jos sumarizeaza valorile contabile si valorile juste ale activelor si datoriilor financiare ale Societatii la data de 31 decembrie 2014:

In lei

31 decembrie 2014	La valoare justa prin contul de profit si pierdere	Detinute pana la maturitate	Credite si creante	Valoare contabila totala	Valoa re justa
Active financiare					
Numerar si echivalente de numerar	-	-	3.488.808	3.488.808	3.488.808
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	34.048.143	-	-	34.048.143	34.048.143
Investitii detinute pana la scadenta	-	24.380.697	-	24.380.697	26.141.499
Alte investitii detinute pana la scadenta	-	2.360.815	-	2.360.815	2.383.043
Evaluarea instrumentelor financiare derivate pe curs de schimb	262.181	-	-	262.181	262.181
Creante comerciale	-	-	6.523.492	-	-
Total active financiare	34.310.324	26.741.512	10.012.300	64.540.644	66.323.674
Instrumente financiare derivate	660	-	-	660	660
Datorii comerciale	-	-	10.150.173	10.150.173	10.150.173
Total datorii financiare	660	-	10.150.173	10.150.833	10.150.833

In lei

31 decembrie 2013	La valoare justa prin contul de profit si pierdere	Detinute pana la maturitate	Credite si creante	Valoare contabila totala	Valoare justa
Active financiare					
Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere	34.918.718	-	-	34.918.718	34.918.718
Investitii detinute pana la scadenta	-	20.369.898	-	20.369.898	20.795.573
Evaluarea instrumentelor financiare derivate pe curs de schimb	78.895	-	-	-	78.895
Creante comerciale	-	-	5.251.581	-	-
Total active financiare	34.997.613	20.369.898	5.251.581	55.288.616	55.793.186
Datorii comerciale	-	-	7.643.347	-	-
Total datorii financiare			7.643.347		

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

7. Imobilizari necorporale

	Alte imobilizari necorporale	Avansuri acordate pentru imobilizari necorporale	Imobilizari necorporale in curs	Total
Valoare bruta				
Sold la 1 ianuarie 2014	685.710	-	34.931	720.641
Cresteri	45.242		8.646	53.887
Reduceri	4.504		43.577	48.081
Sold la 31 decembrie 2014	726.448	-	-	726.448
Deprecieri (amortizari si provizioane)				
Sold la 1 ianuarie 2014	634.228	-		634.228
Deprecierea inregistrata in cursul exercitiului	31.927	-		31.927
Reduceri sau reluari	4.504	-		4.504
Sold la 31 decembrie 2014	661.651	-	-	661.651
Valoare neta contabila la 1 ianuarie 2014	51.482	-	34.931	86.413
Valoare neta contabila la 31 decembrie 2014	64.797	-	-	64.797

In lei

	Alte imobilizari necorporale	Imobilizari necorporale in curs	Total
Valoare bruta			
Sold la 1 ianuarie 2013	672.456		672.456
Cresteri	13.254	34.931	48.185
Reduceri	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	685.710	34.931	720.641
Deprecieri (amortizari si provizioane)			
Sold la 1 ianuarie 2013	580.197	-	580.197
Amortizarea inregistrata in cursul exercitiului	54.031	-	54.031
Reduceri sau reluari	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	634.228	-	634.228
Valoare neta contabila la 31 decembrie 2013	51.482	34.931	86.413

Alte imobilizari necorporale reprezinta valoarea neta contabila a licentelor si aplicatiilor informatice achizitionate.

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

8. Imobilizari corporale

	Instalatii tehnice si masini	Alte instalatii, utilaje si mobilier	Avansuri acordate pentru imobilizari corporale	Total
Valoare bruta				
Sold la 1 ianuarie 2014	570.778	2.898	-	573.676
Cresteri	87.102	9.344	-	96.446
Reduceri, reluari sau reclasificari	38.318	-	-	38.318
Sold la 31 decembrie 2014	619.562	12.242	-	631.804
Deprecieri (amortizari si provizioane)				
Sold la 1 ianuarie 2014	407.057	2.898	-	409.955
Amortizarea inregistrata in cursul exercitiului	82.494	312	-	82.806
Reduceri, reluari sau reclasificari	38.318	-	-	38.318
Sold la 31 decembrie 2014	451.233	3.210	-	454.443
Valoare neta contabila la 1 ianuarie 2014	163.721	-	-	163.721
Valoare neta contabila la 31 decembrie 2014	168.329	9.032	-	177.361

La data de 31 decembrie 2014 Societatea nu avea mijloace fixe gajate sau aflate in custodie la terti.

9. Investitii detinute pana la scadenta

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Obligatiuni corporative *	12.900.739	9.304.243
Titluri de stat emise de Guvernul Romaniei	12.980.697	10.239.132
Dobanzi la obligatiuni si titluri de stat	860.076	826.523
Total	26.741.512	20.369.898

*in aceste categorii sunt cuprinse instrumentele de tipul "Asset Linked Notes"

La 31 decembrie 2014, investitiile detinute pana la scadenta includ titluri de stat in euro in valoare totala de 12.980.697 lei, avand data maturitatii in iunie 2018 (in suma de 7.836.692 lei) si ianuarie 2019 (in suma de 5.144.004 lei) si rata cuponului de 6.5% respectiv 3.4%.

Note explicative la situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

9. Investitii detinute pana la scadenta (continuare)

Investitiile detinute pana la scadenta mai cuprind si obligatiuni in suma de 12.900.739 lei (31 decembrie 2013: 9.304.243 lei), din care :

- obligatiuni UniCredit in suma de 1.500.739 lei, cu data maturitatii 18.03.2015 si rata cuponului 8.3%.
- obligatiuni Raiffeisen Bank in suma de 2.800.000 lei, achizitionate in cursul anului 2013, cu data maturitatii 20.07.2016 si rata cuponului 5.5% si in suma de 3.600.000 lei, achizitionate in cursul anului 2014, cu data maturitatii 15.05.2019 si rata a cuponului de 5.35%.
- obligatiuni ING Bank in suma 5.000.000 lei, achizitionate in cursul anului 2013, cu data maturitatii 18.06.2018 si rata cuponului 5.8%

La 31 decembrie 2013, investitiile detinute pana la scadenta includ titluri de stat in lei si in euro in valoare totala de 10.877.130 lei, avand data maturitatii in ianuarie si martie 2014 (in suma de 7.841.848 lei) si iunie 2018 (in suma de 3.035.283 lei) si rata dobanzii de 11% respectiv 6.5%.

Investitiile detinute pana la scadenta mai cuprind si obligatiuni in suma de 9.304.243 lei (31 decembrie 2012: 6.515.888 lei), din care :

- obligatiuni UniCredit in suma de 1.504.243 lei, achizitionate in cursul anului 2012, cu data maturitatii 18.03.2015 si rata dobanzii 8.3%.
- obligatiuni Raiffeisen Bank in suma de 2.800.000 lei, achizitionate in cursul anului 2013, cu data maturitatii 20.07.2016 si rata dobanzii 5.5%.
- obligatiuni ING Bank in suma 5.000.000 lei, achizitionate in cursul anului 2013, cu data maturitatii 18.06.2018 si rata dobanzii 5.8%

10. Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere

Active financiare la valoare justa prin contul de profit si pierdere sunt reprezentate de investitii in fondul deschis de investitii Raiffeisen Ron Plus si in fondul deschis de investitii Raiffeisen Euro Plus si sunt convertite la valoarea activului net valabila la 31 decembrie 2014 respectiv la 31 decembrie 2013.

Venitul generat din evaluarea acestei categorii de instrumente este prezentat in contul de profit si pierdere in categoria „Castig net din instrumente financiare la valoare justa prin contul de profit sau pierdere”.

11. Situatia creantelor si a cheltuielilor in avans

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Creante comerciale (i)	6.523.492	5.251.581
Alte active curente (ii)	99.145	88.687
Total creante	6.622.637	5.340.268
Cheltuieli in avans (iii)	58.016	46.883

(i) Creantele comerciale inregistrate la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 cuprindeau sumele neincasate de la clienti interni (fondurile de investitii, fondul de pensii si portofoliile individuale) si externi, reprezentand in principal comisioanele de administrare aferente lunii decembrie de incasat de la fondurile si portofoliile individuale administrate.

(ii) Categoria „Alte active curente” include: alte creante privind bugetul statului in suma de 25.252 lei (31 decembrie 2013: 25.252 lei), creante sociale in suma de 69.874 lei (31 decembrie 2013: 50.193 lei), TVA neexigibila 4.019 lei (31 decembrie 2013: 11.984 lei), debitori diversi (reprezentand facturi platite in numele fondurilor administrate pentru serviciile de informare participanti) in suma de 0 lei (31 decembrie 2013: 1.258 lei),

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

11. Situatia creantelor si a cheltuielilor in avans (continuare)

(iii) Cheltuielile inregistrate in avans, la 31 decembrie 2014 in suma de 58.016 lei, se refera in principal la asigurarea de echipamente, servicii medicale pentru angajati, abonamente ziare/reviste financiare si traininguri pentru angajati.

Cheltuielile inregistrate in avans, la 31 decembrie 2013 in suma de 46.883 lei, se refera in principal la asigurarea de echipamente, servicii medicale pentru angajati, abonamente ziare/reviste financiare si traininguri pentru angajati.

12. Numerar si echivalente de numerar

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Casa	3.010	4.753
Conturi curente la banci	3.485.798	204.315
Depozite bancare pe termen scurt	-	589.000
Dobanzi la depozite bancare	-	15
Total	3.488.808	798.083

Conturile curente si depozitele in sold la 31 decembrie 2013 sunt in contraparte cu Raiffeisen Bank.

13. Situatia datoriilor

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Furnizori	120.663	93.869
Furnizori de imobilizari	8.727	17.490
Furnizori facturi nesosite	10.020.783	7.531.440
Cienti creditorii	-	548
Alte datorii	1.533.019	1.356.106
Total datorii	11.683.192	8.999.453

Datoria prezentata in categoria Furnizori facturi nesosite, in suma de 10.020.783 lei (31 decembrie 2013: 7.531.440 lei) este compusa din:

- cheltuieli privind comisionul de distributie pentru trimestrul IV , in suma de 9.911.923 lei (31 decembrie 2013: 7.451.657 lei);
- cheltuieli privind servicii informatice si inchirierea echipamentelor, inclusiv TVA neexigibila, in suma de 33.599 lei (31 decembrie 2013: 32.915 lei);
- cheltuieli privind comisionul de custodie, inclusiv TVA neexigibila, in suma de 681 lei (31 decembrie 2013: 567 lei);
- cheltuieli privind inchirierea spatiului si a locurilor de parcare, utilitati, servicii telefonice si de curierat, inclusiv TVA neexigibila, in suma de 37.212 lei (31 decembrie 2013: 12.718 lei);

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

13. Situatia datoriilor (continuare)

- cheltuieli servicii CRISP, inclusiv TVA, in suma de 549 lei (31 decembrie 2013: 981 lei);
- cheltuieli privind comisioanele de plasament in suma de 25.282 lei (31 decembrie 2013: 20.902 lei);
- cheltuieli privind cotizatia pentru luna Decembrie la Asociatia Administratorilor de Fonduri, in suma de 6.000 lei (31 decembrie 2013: 6.000 lei);
- cheltuieli privind serviciile de audit interim al situatiilor financiare la 31 decembrie 2014, inclusiv TVA neexigibila, in suma de 0 lei (31 decembrie 2013: 5.700 lei).
- alte servicii 5.537 lei

Categoria „Alte datorii” include:

- Impozit pe profit in suma de 1.131.895 lei (31 decembrie 2013: 963.887 lei)
- Datorii legate de personal, asigurari sociale si impozit pe salarii in suma de 160.312 lei (31 decembrie 2013: 168.220 lei)
- TVA de plata in suma de 40.293 lei (31 decembrie 2013: 52.377 lei)
- TVA neexigibila colectata in suma de 0 lei (31 decembrie 2013: 5.949 lei).
- Alte impozite, taxe si varsaminte asimilate in suma de 0 lei (31 decembrie 2013: 4.974 lei)
- Fonduri speciale – taxe si varsaminte similare in suma de 200.519 lei (31 decembrie 2013: 160.699 lei)
- Clienti creditori in suma de 0 lei (31 decembrie 2013: 548 lei).

14. Provizioane

<i>In lei</i>	Sold la 31 decembrie 2013	Constituire provizioane	Reversare provizioane	Utilizare provizioane	Sold la 31 decembrie 2014
Provizioane pentru zile de concediu neefectuate	154.132	148.642	154.132	-	148.642
Provizioane pentru prime aferente anului in curs de platit in anul urmator	2.333.500	1.700.000	1.170.532	1.162.968	1.700.000
Total	2.487.632	1.848.642	1.324.664	1.162.968	1.848.642

<i>In lei</i>	Sold la 31 decembrie 2012	Constituire provizioane	Reversare provizioane	Utilizare provizioane	Sold la 31 decembrie 2013
Provizioane pentru zile de concediu neefectuate	117.074	154.132	117.074	-	154.132
Provizioane pentru prime aferente anului in curs de platit in anul urmator	1.884.173	2.333.500	673.502	1.210.671	2.333.500
Total	2.001.247	2.487.632	790.576	1.210.671	2.487.632

La 31 decembrie 2014, Societatea a inregistrat provizioane pentru prime aferente anului 2015 si concedii neefectuate, de platit in cursul exercitiului financiar 2015.

Note explicative la situatiile financiare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

15. Capital social si rezerve

La 31 decembrie 2014, capitalul social al Societatii este de 10.656.000 lei (31 decembrie 2013: 10.656.000 lei) divizat in 360.000 actiuni (31 decembrie 2013: 360.000 actiuni) cu o valoare nominala de 29,6 lei pe actiune (31 decembrie 2013: 29,6 lei). Toate actiunile sunt comune, subscrise si platite integral.

Capitalului social este impartit pe cele doua activitati (administrare fonduri de investitii si administrare fond de pensii) astfel:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Administrare fonduri de investitii	3.156.000	3.156.000
Administrare fond de pensii	7.500.000	7.500.000
Total	10.656.000	10.656.000

Structura actionariatului la 31 decembrie 2013 si 31 decembrie 2014 este urmatoarea:

Actionari	Procent (%)	Numar de actiuni	Valoare lei
Raiffeisen Bank S.A.	99.9988	359.996	10.655.881.6
Mihail Catalin-Ion	0.00556	2	59.2
Felicia Victoria Popovici	0.00278	1	29.6
Nicolae Bogdan Popa	0.00278	1	29.6
Total	100%	360.000	10.656.000

16. Rezultatul reportat

Rezultatul reportat include si rezerva legala, care nu este distribuabila, in suma de 2.131.200 lei (31 decembrie 2013: 2.131.200 lei) constituita conform legii in limita a 5% din profitul brut si 20% din capitalului social,

17. Venituri din comisioane

<i>In lei</i>	2014	2013
Administrare fonduri de investitii	69.949.450	53.511.599
Administrare fond de pensii	888.159	704.794
Total	70.837.609	54.216.393

18. Cheltuieli cu comisioanele

<i>In lei</i>	2014	2013
Cheltuieli de distributie a unitatilor de fond	36.315.165	16.878.512
Alte cheltuieli privind comisioanele	315.284	93.710
Total	36.630.449	16.972.222

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

18. Cheltuieli cu comisioanele (continuare)

Alte cheltuieli privind comisioanele cuprind.:

- Cheltuieli privind comisioanele datorate societatiilor de intermediari financiare in suma de 2.423 lei (31 decembrie 2013: 801 lei)
- Cheltuieli privind comisioanele datorate custodelui instrumentelor financiare in suma de 7.909 lei (31 decembrie 2014: 4.275 lei)

Alte cheltuieli privind comisioanele si onorariile in suma de 304.951 lei (31 decembrie 2013: 213.366 lei) reprezinta in principal cheltuieli aferente comisiunelor de kick back fee platite. La 31 decembrie 2013, in aceasta categorie erau incluse si cheltuieli cu serviciile de consultanta primite.

19. Cheltuieli administrative

<i>In lei</i>	2014	2013
Cheltuieli materiale si alte cheltuieli din afara	88.418	74.055
Cheltuieli cu energie si apa	-	2.061
Cheltuieli cu personalul	4.481.360	4.334.798
Cheltuieli cu contributiile asigurari sociale si contributii la fonduri de pensii facultative	694.602	658.077
Cheltuieli cu chiria	398.023	379.948
Cheltuieli cu servicii de marketing si publicitate	88.049	84.356
Cheltuieli cu servicii IT	445.746	430.488
Cheltuieli cu alte impozite si taxe	1.410.457	1.127.172
Alte cheltuieli de exploatare	855.047	736.014
Total	8.461.702	7.826.969

Alte cheltuieli de exploatare cuprind:

- cheltuieli cu intretinerea si reparatiile in suma de 31.798 lei (31 decembrie 2013: 23.393 lei).
- cheltuieli cu primele de asigurare in suma de 32.237 lei (31 decembrie 2013: 30.728 lei).
- cheltuieli cu alte servicii prestate de terti in suma de 504.779 lei (31 decembrie 2013: 488.005 lei).
- cheltuieli de protocol 74.467 lei (31 decembrie 2013: 98.270 lei).
- cheltuieli postale si de telecomunicatii 38.347 lei (31 decembrie 2013: 32.779 lei).
- cheltuieli cu transport si deplasari 73.313 lei (31 decembrie 2013: 50.689 lei).
- cheltuieli cu comisioane bancare in suma de 11.414 lei (31 decembrie 2013: 12.150 lei).

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

20. Impozit pe profit

Cheltuiala cu impozitul pe profit reprezinta impozitul pe profit curent. Reconcilierea dintre rezultatul exercitiului si rezultatul fiscal. asa cum este prezentat in declaratia de impozit pe profit:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Pierdere contabila/ Profit contabil	29.429.777	21.352.064
Ajustari		
(+) cheltuieli cu combustibilul nedeductibile	20.273	14.752
(+) cheltuieli de protocol nedeductibile	1.022	2.384
(+) cheltuieli depasire cotizatii asociatii profesionale	72.642	71.906
(+) cheltuieli de sponsorizare si/sau mecenat. burse private. efectuate potrivit legii	211.000	135.000
(+) amenzi, dobanzi pt plata cu intarziere si penalitati de intarziere datorate catre autoritatile romane sau straine	-	(9.092)
(+) cheltuieli cu provizioanele si rezervele care depasesc limita legala	1.848.642	2.487.632
(+) alte cheltuieli nedeductibile	78.678	35.845
(-) venituri neimpozabile	2.487.632	2.001.247
(-) rezerva legala	-	708.428
Profit impozabil	29.174.402	21.380.816
Impozit pe profit	4.667.904	3.420.931
(-) sponsorizare	(211.000)	(135.000)
Cheltuiala cu impozitul pe profit curent	4.456.904	3.285.931
Cheltuiala/Venit din impozit pe profit amanat	(102.238)	77.822
Total cheltuiala cu impozitul	(4.559.142)	(3.208.109)

La 31 decembrie 2014, Societatea a recunoscut creante cu impozitul pe profit amanat ce provin din diferentele temporare intre baza fiscala si baza contabila a activelor si datoriilor in suma de 295.783 lei (31 decembrie 2013: 398.021 lei). Creantele cu impozitul pe profit amanat provin din urmatoarele elemente:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Provizioane nedeductibile	1.848.642	2.487.632
Creante cu impozitul pe profit amanat 16%	295.783	398.021

La 31 decembrie 2014, Societatea a recunoscut cheltuiala cu impozitul pe profit amanat ce provine din diferentele temporare prezernate mai sus in suma de 102.238 lei (in 2013 societatea a recunoscut venit din impozitul pe profit amanat de 77.822 lei).

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

21. Tranzactii cu partile aflate in relatii speciale

Partile afiliate cu care s-au derulat tranzactii comerciale in cursul exercitiului financiar 2014 sunt:

- Raiffeisen Bank S.A., actionarul majoritar al Societatii, cu care Societatea are incheiate urmatoarele contracte: contract de subinchiriere a sediului si care refactureaza atat cheltuielile cu utilitatile cat si cheltuielile inregistrate cu posturile telefonice ale Societatii; contract de inchiriere a echipamentelor informatice si servicii IT, contract de distributie a unitatilor de fond si contract custodie titluri de valoare.
- Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, cu care Societatea are incheiat un contract care prevede incasarea de catre Raiffeisen Asset Management a unui comision de distributie a unitatilor de fond straine si plata de catre Raiffeisen Asset Management a unui comision anual de consultanta.
- Raiffeisen International Bank („RIB”) Viena este institutia centrala a Grupului Bancar Raiffeisen din Austria cu care Societatea are incheiat un contract care prevede incasarea de catre Raiffeisen Asset Management a unui comision de distributie a unitatilor de fond straine.
- Centralised Raiffeisen International Services & Payments SRL („CRISP”), cu care Societatea are incheiat un contract de scanare a bazelor de date cu clienti.
- Raiffeisen Broker de Asigurare-Reasigurare SRL, cu care Societatea are incheiat un contract de plasament.

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Raiffeisen International Bank („RIB”) Viena, Centralised Raiffeisen International Services & Payments SRL („CRISP”) sunt companii parte a aceluasi Grup din care face parte si Societatea

Creantele Societatii asupra societatilor din cadrul grupului erau:

	<i>(lei)</i>	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Conturi si depozite bancare – Raiffeisen Bank S.A.	3.465.766	789.388
Dobanzi de incasat- Raiffeisen Bank S.A.	-	15
Creante comerciale- Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	60.896	17.492
Creante – evaluarea contractelor forward la valoare justa	262.181	78.895
Creante comerciale- Raiffeisen International Bank	-	13.166
Total	3.788.843	898.956

Datoriile Societatii fata de societatile din cadrul grupului erau:

	<i>(lei)</i>	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Furnizori – Raiffeisen Bank S.A.Romania	1.967	1.320
Furnizori facturi nesosite-Raiffeisen Bank S.A.Romania	9.976.344	7.497.857
Furnizori facturi nesosite- CRISP	549	-
Datorii – evaluarea contractelor forward la valoare justa - Raiffeisen Bank S.A.Romania	660	-
Furnizori - Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	22.411	22.424
Total	10.001.931	7.521.601

Pozitia „Furnizori facturi nesosite-Raiffeisen Bank S.A.Romania” consta in principal in comisionul de distributie al unitatilor de fond aferent trimestrului trei.

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

21. Tranzactii cu partile aflate in relatii speciale (continuare)

Cheltuieli rezultate din tranzactiile cu societati din cadrul grupului:

	<i>(lei)</i>	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu chiria – Raiffeisen Bank S.A.	398.023	379.948
Cheltuieli cu distributia unitatilor de fond – Raiffeisen Bank S.A	36.315.165	26.615.734
Cheltuieli cu servicii IT – Raiffeisen Bank S.A.	138.980	135.385
Cheltuieli cu comisioanele bancare Raiffeisen Bank S.A.	9.651	10.203
Alte cheltuieli Raiffeisen Bank S.A.	102.624	87.448
Alte cheltuieli privind comisioanele - Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	88.693	93.433
Alte cheltuieli privind servicii training - Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	4.441	-
Servicii Centralised Raiffeisen International Services & Payments SRL	45.122	9.265
Total	37.102.699	27.331.416

Inchirierea spatiului are la baza un contract de sublocatiune care nu prevede penalitati in cazul rezilierii.

Venituri rezultate din tranzactiile cu societati din cadrul grupului erau:

	<i>(lei)</i>	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din dobanzi – Raiffeisen Bank S.A.	301.841	53.909
Alte venituri- Raiffeisen Kapitalanlage GmbH	101.731	77.682
Alte venituri- Raiffeisen International Bank	18.262	48.587
Total	421.834	180.178

Imobilizari financiare in relatie cu partile afiliate:

	<i>(lei)</i>	
	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
Obligatiuni Raiffeisen Bank	2.800.000	6.400.000
Dobanda atasata obligatiunilor Raiffeisen Bank	69.975	191.805
Total	2.869.975	6.591.805

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

21. Tranzactii cu partile aflate in relatii speciale (continuare)

Instrumente financiare derivate

Valoarea de piata a contractelor forward pe curs de schimb deschise la sfarsitul anului:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2013	31 decembrie 2014
Creante din evaluarea contractelor forward pe curs de schimb deschise	78.895	262.181
Datorii din evaluarea contractelor forward pe curs de schimb deschise	-	(660)
Total	78.895	261.521

In cursul anului 2014 Societatea a semnat contracte forward, pentru vanzare de valuta Euro, cu date de decontare in anul 2015. Contractele forward sunt prezentate in situatiile financiare ale Societatii la valoarea justa, respectiv 262.181 lei.

Contraparte	Maturitate	Notional (EUR)	Valoare justa 31.12.2014 (lei)
RAIFFEISEN BANK	10.08.2015	650.000	(660)
RAIFFEISEN BANK	04.02.2015	1.177.000	3.594
RAIFFEISEN BANK	22.04.2015	707.000	8.967
RAIFFEISEN BANK	08.05.2015	196.000	52.895
RAIFFEISEN BANK	10.08.2015	650.000	162.691
RAIFFEISEN BANK	10.08.2015	1.750.000	34.034

Dividende platite

In cursul anul 2014 s-au platit dividende in suma neta de 17.357.673,96 lei actionarilor inscrisi in Registrul actionarilor la data de 08.10.2014, conform Hotararii Adunarii Generale Ordinare a Actionarilor din data de 08.10.2014. Impozitul retinut si platit a fost in suma de 31 lei.

22. Nota privind elementele ulterioare datei de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare nu au existat evenimente semnificative.

Note explicative la situatiile financiare
pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014

SAI Raiffeisen Asset Management SA

Anexa conform articolului 3 din Instructiunea 6/2011 privind diferentele dintre tratamentele contabile conform reglementărilor statutare si tratamentele prevazute de IFRS

Cu exceptia recunoasterii impozitului amanat si adoptarii cerintelor de prezentare IFRS, nu exista diferente de evaluare intre situatiile financiare statutare si prezentele situatii financiare.

Reconcilierea rezultatului conform reglementarilor contabile romanesti cu cel potrivit acestor situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS se prezinta dupa cum urmeaza:

<i>In lei</i>	2014	2013
Rezultatul exercitiului financiar – RCR	24.972.873	18.066.133
Recunosterea venitului din impozit amanat	(102.238)	77.822
Rezultatul exercitiului financiar – IFRS	24.870.635	18.143.955

Reconcilierea capitalului propriu conform reglementarilor contabile romanesti cu cel potrivit acestor situatii financiare intocmite in conformitate cu IFRS se prezinta dupa cum urmeaza:

<i>In lei</i>	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Capital propriu – RCR	57.930.962	50.315.794
Recunoasterea creantelor cu impozitul pe profit amanat	295.783	398.020
Capital propriu – IFRS	58.226.745	50.713.814

