

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 frauda, fie de eroare.

Responsabilitatea auditorului

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

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

politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre 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>	Nota	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: NEDELCU 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

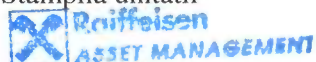
Pozitia „Alte ajustari ale elementelor care nu genereaza fluxuri de numerar” consta in principal in venitul generat din evaluarea investitiilor Societatii in unitati de fond.

ADMINISTRATOR,

Numele si prenumele: SZILAGYI RAZVAN

Semnatura

Stampila unitatii



INTOCMIT,

Numele si prenumele: NEDELUCU 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 reevaluată 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 denominate 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 contractuala 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 cotate 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.