

SAI CERTINVEST SA

**SITUATII FINANCIARE PENTRU EXERCITIUL INCHEIAT LA 31
DECEMBRIE 2014**

**Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de
Raportare Financiara dupa cum au fost adoptate de Uniunea
Europeana**

Cuprins

SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL	2
SITUATIA POZITIEI FINANCIARE.....	3
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII.....	4
SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE	5
NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE.....	6

RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre actionarii SAI Certinvest SA

Raport asupra situatiilor financiare

1. Am auditat situatiile financiare anexate ale SAI Certinvest 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: 7.083 mii lei
- ▶ Rezultatul net al exercitiului financiar: 2.226 mii lei, pierdere

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

SAI CERTINVEST SA*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)***SITUATIA REZULTATULUI GLOBAL****pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Venituri din onorarii si comisioane	3.5	8.086.208	5.343.229
Cheltuieli cu onorariile si comisioanele	3.6	(12.028)	(3.745)
Venit net din onorarii si comisioane		8.074.180	5.339.484
Venituri din dobanzi aferente conturilor curente si depozitelor	3.4	135.342	7.111
Venit net din dobanzi		135.342	7.111
Castig/(pierdere) neta din activele si datoriile financiare la valoare justa prin profit sau pierdere	3.7	(3.212.162)	(181.433)
Alte venituri din exploatare	3.1	28.710	78.388
Venituri din exploatare		(3.183.452)	(103.045)
Cheltuieli administrative	3.8	(1.073.462)	(979.655)
Cheltuieli cu personalul	3.3	(2.180.225)	(2.013.781)
Amortizarea imobilizarilor corporale	5	(166.141)	(262.248)
Amortizarea imobilizarilor necorporale	6	(2.546)	(3.222)
Alte cheltuieli din exploatare	3.2	(3.829.740)	(1.993.168)
Total cheltuieli din exploatare		(7.252.114)	(5.252.074)
Pierdere inainte de impozitare		(2.226.044)	(8.524)
Cheltuiala cu impozitul de profit	4	-	-
Pierdere exercitiului		(2.226.044)	(8.524)
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul de profit		(2.226.044)	(8.524)

Situatiile financiare de la paginile 1 la 32 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Conducerii S.A.I Certinvest SA la data de 29 iunie 2015 de catre:

Horia Gusta
Director General



Irina Mocanu
Contabil Sef

SITUATIA POZITIEI FINANCIARE

la 31 decembrie 2014

Active	Note	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Numerar	11	23.210	84.852
Depozite pe termen scurt	11	6.142.900	20.500
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	7,9	7.915.343	814.402
Creante comerciale si de alta natura	10	2.583.935	2.732.661
Impozitul pe profit de primit		6.178	6.178
Cheltuieli in avans		170.938	44.000
Stocuri		-	39
Investitii financiare disponibile pentru vanzare		6.217	6.217
Imobilizari corporale	5	347.855	367.161
Imobilizari necorporale	6	4.820	2.606
Total active		17.201.396	4.078.616
Datorii			
Datorii comerciale	16	868.821	367.386
Provizioane		24.199	24.199
Venituri in avans		134.463	-
Datorii financiare	8	9.090.600	-
Total datorii		10.118.083	391.585
Capital proprii			
Capital subscris	12	13.024.366	7.402.040
Rezerva legala		134.297	134.297
Alte rezerve		93.703	93.703
Rezultatul reportat		(6.169.053)	(3.943.009)
Total capital propriu		7.083.313	3.687.031
Total datorii si capital propriu		17.201.396	4.078.616

Situatiile financiare de la paginile 1 la 32 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Conducerii S.A.I Certinvest SA la data de 29 Iunie 2015 de catre:

Horia Gusta
Director General



Irina Mocanu
Contabil Sef

SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	Capital subscris	Rezerva legala	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2014	7.402.040	134.297	93.703	(3.943.009)	3.687.031
Pierdere exercitiului	-	-	-	(2.226.044)	(2.226.044)
Transfer catre rezerve legale	-	-	-	-	-
Emisiune de capital social	5.622.326	-	-	-	5.622.326
Sold la 31 decembrie 2014	13.024.366	134.297	93.703	(6.169.053)	7.083.313

 Horia Gusta
 Director General

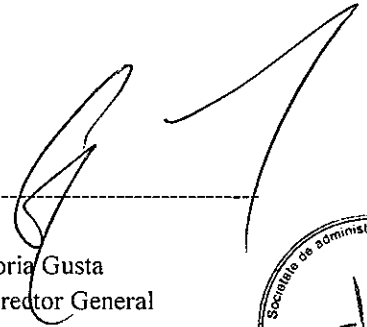


 Irina Mocanu
 Contabil Sef

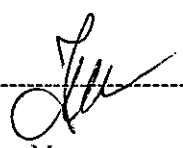
SITUATIA MODIFICARILOR CAPITALURILOR PROPRII

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2013

	Capital subscris	Rezerva legala	Alte rezerve	Rezultatul reportat	Total capitaluri proprii
Sold la 1 ianuarie 2013	7.402.040	134.297	93.703	(3.934.485)	3.695.555
Pierdere exercitiului				(8.524)	(8.524)
Transfer catre rezerve legale	-	-	-	-	-
Emisiune de capital social	-			-	-
Sold la 31 decembrie 2013	7.402.040	134.297	93.703	(3.943.009)	3.687.031


 Horia Gusta
 Director General




 Irina Mocanu
 Contabil Sef

SITUATIA FLUXURILOR DE TREZORERIE

pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	2014	2013
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Profit inainte de impozitare	(2.226.044)	(8.524)
<i>Ajustari nemonetare</i>		
Amortizare si ajustari de valoare aferente imobilizarilor corporale	166.141	262.248
Amortizare si ajustari de valoare aferente imobilizarilor necorporale	2.546	3.222
Venituri financiare	(135.343)	(7.111)
Alte ajustari nemonetare	3.007.786	176.095
<i>Ajustari pentru capitalul circulant</i>		
Cresteri ale creantelor comerciale si de alta natura si a cheltuielilor efectuate in avans	148.726	(94.128)
Descresteri ale datoriilor comerciale si de alta natura	501.435	(12.767)
Cresteri ale stocurilor	39	98
Dobanzi incasate	135.343	7.106
Numerar net din activitatile de exploatare	1.600.629	329.239
Fluxuri de trezorerie din activitatile de investitii		
Plati pentru achizitionare de imobilizari corporale si necorporale	(151.595)	(29.968)
Plati pentru achizitionarea de active financiare	(10.010.601)	(684.379)
Numerar net folosit in activitatile de investitii	(10.162.197)	(714.347)
Fluxuri de trezorerie din activitatile de finantare		
Incasari din emisiunea de capital social	5.622.326	-
Incasari din emisiunea de obligatiuni	9.000.000	-
Numerar net din/(folosit in) activitatile de finantare	14.622.326	-
Cresterea neta de numerar si echivalente de numerar	6.060.758	(385.108)
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	105.352	490.460
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6.166.110	105.352

Horia Gusta
Director General



Irina Mocanu
Contabil Sef

NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE INDIVIDUALE

1. Informatii despre Societate

Situatiile financiare ale SAI Certinvest SA ("„Societatea”) pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014 au fost autorizate in vederea emiterii in baza unei rezolutii a administratorilor din data de 29 iunie 2015. SAI Certinvest SA este o societate pe actiuni pentru administrarea activelor, infiintata in Romania. Sediul social se afla in Bucuresti, 76-80 Buzesti Street, Sector 1, Romania.

Principala activitate a Societatii este reprezentata de administrarea activelor a 15 fonduri, din care 9 sunt fonduri deschise (Obligatiuni (Orizont), Dinamic (Intercapital), Tezaur (Monetar), Prudent (Capital plus), BET FI Index, XT Index, BET Index, Next Generation, Short Fund), si 6 fonduri inchise (Leader, Properties RO, Green, Arta Romaneasca, Absolute Return, Everest).

La 31 decembrie 2014, Conducerea Societatii este reprezentata de:

- Horia Gusta – Director General
- Radu Buzea – Director General Adjunct
- Daniela Vasile – Director General Adjunct

In cursul anului 2014 custodele si depozitarul fondurilor au fost BRD GSG SA si Banca Comerciala Romana SA.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza costului istoric, cu exceptia instrumentelor financiare derivate si altor active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii, care au fost evaluate la valoarea justa. Situatiile financiare sunt prezentate in lei (RON), iar toate valorile sunt rotunjite la RON, cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare ale societatii au fost întocmite in conformitate cu IFRS asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana (in continuare, UE).

Prezentarea situatiilor financiare

Societatea isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

Activele si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta pe o baza neta sau de a realiza activele si de a stinge datoriile simultan. Veniturile si cheltuielile nu sunt compensate in profitul sau pierderea din situatia rezultatului global in afara cazurilor prevazute sau permise de un standard sau de o interpretare contabila si dupa cum sunt prezentate in mod specific in politicile contabile ale Societatii.

2.2 Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale societatii, conducerea si-a exercitat rationamentul profesional si a facut estimari pentru determinarea sumelor recunoscute in situatiile financiare. Cele mai semnificative utilizari ale rationamentului profesional si estimarilor sunt urmatoarele:

Continuarea activitatii

SAI CERTINVEST SA

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Conducerea Societatii a efectuat o evaluare a capacitatii acesteia de a-si continua activitatea si este sigura ca societatea detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul apropiat. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea societatii de a-si continua activitatea. Astfel, managementul Societatii a concluzionat ca aceste situatii financiare continua sa fie intocmite in baza principiului continuitatii activitatii.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Acolo unde valorile juste ale activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, ele sunt determinate utilizand o gama variata de tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt luate de pe pietele existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este posibil, este nevoie de rationament profesional pentru a stabili valorile juste. Pentru informatii mai detaliate legate de tehnicile de evaluare utilizate pentru determinarea valorii juste a instrumentelor financiare va rugam sa consultati nota 2.4 i).

Pierderi din deprecieri ale creantelor comerciale si de alta natura

Societatea isi revizuieste creantele comerciale si creantele de alta natura la fiecare data a situatiei pozitiei financiare, pentru a evalua daca trebuie sa inregistreze o pierdere din depreciere in profitul sau pierderea din situatia rezultatului global. In special, rationamentul profesional al conducerii este necesar pentru estimarea valorii si pentru coordonarea fluxurilor de trezorerie viitoare atunci cand se determina pierderea din depreciere. Aceste estimari se bazeaza pe ipoteze privind mai multi factori, iar rezultatele reale pot fi diferite, ducand la modificari viitoare ale ajustarilor.

Provizioane pentru litigii

Provizioanele sunt inregistrate atunci cand Societatea are o obligatie curenta (legala sau implicita), generata de un eveniment trecut, este probabila o iesire de numerar din Societate si poate fi realizata o estimare fiabila a fluxurilor de trezorerie. Pentru a evalua probabilitatea iesirilor de numerar, Societatea analizeaza conditiile existente la data situatiei pozitiei financiare si foloseste rationamentul profesional si consilierea avocatilor interni si externi, care reprezinta Societatea in procese pe rolul tribunalelor. In cazul in care conditiile nu mai sunt indeplinite, Societatea reverseaza provizioanele. Pentru a evalua iesirile probabile de numerar, Societatea isi implica si consilierii juridici, precum si documentatii oficiale din dosarele juridice. Valoarea provizionului este de asemenea calculata in functie de perioada iesirii anticipate de numerar. Atunci cand perioada depaseste un an, Societatea inregistreaza provizioanele la valoarea lor prezenta, actualizata folosind costul fondurilor Societatii.

Impozitare

Legislatia fiscala romana este supusa diferitelor interpretari si modificari, care pot avea loc frecvent. Interpretarea de catre conducere a acestei legislatii, aplicata la tranzactiile si activitatea Societatii, poate fi contestata de catre autoritatile competente regionale sau de stat. Evenimentele recente din Romania sugereaza ca autoritatile fiscale iau o pozitie mai hotarata in interpretarea legislatiei si evaluarilor si, drept urmare, este posibil ca tranzactii si activitati care nu au fost contestate in trecut, sa poata fi contestate. In acest sens, pot fi luate in calcul impozite suplimentare, amenzi si dobanzi semnificative. Perioadele fiscale raman deschise spre control de catre autoritati in privinta impozitelor timp de 4 ani calendaristici dinaintea anului revizuit. In anumite situatii, revizuirile pot cuprinde perioade mai mari de timp.

2.3 Modificari ale politicilor contabile si ale informatiilor de furnizat

Standarde si interpretari noi sau modificate

Politicele contabile adoptate sunt consecvente cu cele din exercitiul financiar anterior, cu exceptia urmatoarelor standarde IFRS modificate, care au fost adoptate de Fond incepand cu data de 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

2.4 Standarde emise dar care nu au intrat in vigoare

- **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.
- **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.
 - **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 celalalt.
- **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.

- **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.

2.5 Sumarul politicilor contabile semnificative

a) Conversii valutare

Moneda functionala si moneda de prezentare

SAI CERTINVEST SA

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Moneda functionala a Societatii este moneda mediului economic principal in care aceasta isi desfasoara activitatea. Situatiile financiare sunt prezentate in RON, care este moneda functionala si de prezentare a Societatii.

Conversii valutare

Tranzactiile exprimate in valuta sunt inregistrate initial de Societate in moneda functionala la cursul de schimb al monezii functionale, in vigoare la data la care tranzactia se califica pentru prima data pentru recunoastere.

Diferentele de curs valutar rezultate din decontarea sau conversia elementelor monetare sunt incluse profitul sau pierderea din situatia rezultatului global.

Activele si datoriile monetare exprimate in valuta sunt convertite in RON la data situatiei pozitiei financiare. La 31 decembrie 2014, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutilor a fost de 1 USD = 3,6868 (2013: 1 USD = 3,2551 RON) si 1 EUR = 4,4821 RON (2013: 1 EUR = 4,4847 RON). Castigurile si pierderile din diferentele de curs valutar rezultate din transformarea activelor si pasivelor monetare sunt reflectate in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Elementele nemonetare care sunt evaluate in functie de costul istoric intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la datele tranzactiilor initiale. Elementele nemonetare evaluate la valoarea justa intr-o valuta sunt convertite folosind cursurile de schimb de la data la care s-a determinat valoarea justa.

b) Recunoasterea veniturilor si cheltuielilor

Veniturile se recunosc in masura in care este probabil ca Societatea sa obtina beneficii economice, iar veniturile pot fi estimate in mod credibil, indiferent de momentul in care se efectueaza plata. Veniturile sunt evaluate la valoarea justa a sumei incasate sau de incasat, luand in considerare termenii de plata contractuali si excluzand taxele sau impozitele. Societatea isi evalueaza aranjamente de venit conform unor criterii specifice, pentru a determina daca are calitatea de mandatar sau mandant. Societatea a concluzionat ca are calitatea de mandant in cadrul tuturor aranjamentelor de venit ale sale. Criteriile specifice de recunoastere prezentate in continuare trebuie, de asemenea, indeplinite inainte de recunoasterea venitului.

(i) Venit din comisioane

Societatea obtine venituri din comisioane din prestarea serviciilor de management catre clientii sai.

Venitul din comisioane obtinut din servicii furnizate intr-o anumita perioada de timp. Comisioanele obtinute din furnizarea de servicii intr-o anumita perioada de timp se acumuleaza in perioada respectiva. Aceste comisioane includ venituri din comisioane si administrarea activelor, custodie si comisioane de management.

(ii) Dobanzi si venituri si cheltuieli asimilate

Veniturile si cheltuielile cu dobanzile sunt recunoscute in situatia rezultatului global pentru toate instrumentele financiare purtatoare de dobanda (inclusiv veniturile din dobanzi privind activele financiare nederivate evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective („EIR”). EIR este rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. Calculul ia in considerare toti termenii contractuali privind instrumentul financiar (de exemplu, optiunile de plata in avans) si include orice comisioane sau costuri incrementale care pot fi direct atribuite instrumentului si fac parte integranta din EIR.

Valoarea contabila a activului financiar sau a datoriei financiare se ajusteaza daca Societatea isi revizuieste estimarile privind platile sau incasarile. Valoarea contabila ajustata se calculeaza pe baza EIR initiala si modificarea valorii contabile se inregistreaza ca „Dobanzi si venituri asimilate” pentru activele financiare si ca „Dobanzi si cheltuieli asimilate” pentru datoriile financiare. Totusi, in cazul unui activ financiar reclasificat pentru care Societatea majoreaza valoarea estimarilor privind incasarile viitoare in numerar ca urmare a cresterii gradului de recuperare a incasarilor in numerar respective, efectul majorarii respective se recunoaste ca o ajustare a EIR de la data modificarii estimarilor.

SAI CERTINVEST SA

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Dupa ce valoarea inregistrata a activului financiar sau a grupului de active financiare similare a fost redusa din cauza pierderii din depreciere, veniturile din dobanzi continua sa fie recunoscute aplicand rata dobanzii folosite pentru actualizarea fluxurilor de trezorerie viitoare in vederea evaluarii pierderii din depreciere.

c) Castig sau pierdere net(a) din activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Acest punct include modificari a valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii sau desemnate la recunoasterea initiala ca fiind „la valoarea justa prin profit sau pierdere” si exclude veniturile si cheltuielile cu dobanzi si dividende.

Castigurile si pierderile nerealizate includ modificarile valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada curenta si reversarea castigurilor si pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate in timpul perioadei de raportare.

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin profit sau pierdere” se calculeaza folosind metoda identificarii specifice a costului. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de cedare, sau platile si incasarile in numerar realizate privind contractele cu instrumente derivate (excluzand platile sau incasarile in/din conturile marjelor de garantie pentru aceste instrumente).

d) Cheltuieli cu comisioane

Cu exceptia cazului in care sunt incluse in calculul dobanzii efective, comisioanele se recunosc pe baza contabilitatii de angajamente. Onorariile juridice si de audit sunt incluse la „alte cheltuieli din exploatare”.

e) Numerar si depozite pe termen scurt

Numerarul si depozitele pe termen scurt incluse in situatia pozitiei financiare includ numerar la banci si in casa si depozite pe termen scurt cu maturitate de trei luni sau mai putin.

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerar disponibil, depozite pe termen scurt si depozite overnight.

f) Imobilizari corporale

Imobilizarile corporale (cuprinzand calculatoare si mijloace de transport), sunt inregistrate la cost minus amortizarea acumulata si ajustari pentru depreciere, unde este cazul.

Cost

Costurile cu reparatiile si intretinerea sunt trecute pe cheltuieli atunci cand sunt suportate. Costurile cu inlocuirea componentelor si partilor majore ale elementelor de imobilizari corporale se capitalizeaza si partea inlocuita este retrasa.

Castigurile si pierderile la cedare, determinate prin compararea incasarilor cu valoare contabila se recunosc in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Amortizare

Amortizarea elementelor de imobilizari corporale se calculeaza folosind metoda liniara, pentru a aloca costul lor la valoarea lor reziduala pe durata lor de viata utila estimata.

	Duratele de viata utila in ani
Calculatoare	2-4
Alte echipamente de birou, mobilier	3-15

Valoarea reziduala a unui activ este valoarea estimata pe care Societatea ar obtine-o in prezent din cedarea activului minus costurile asociate estimate ale cedarii, daca acel activ ar fi deja la sfarsitul duratei de viata utila si in conditiile estimate la sfarsitul vietii sale utile. Valoarea reziduala a unui activ este zero daca Societatea preconizeaza ca va folosi activul pana la sfarsitul vietii sale fizice. Valoarea reziduala a activului, duratele de viata utila si metodele de amortizare sunt revizuite la sfarsitul fiecarui exercitiu si ajustate retroactiv daca este cazul.

g) Leasinguri - Societatea in calitate de locatar

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

Leasingurile care nu transfera Societatii, in mare masura, toate riscurile si recompensele aferente dreptului de proprietate asupra activului in leasing sunt leasinguri operationale, restul fiind considerate leasinguri financiare. Platile facute in cadrul leasingului operational sunt inregistrate in profit sau pierdere in situatia rezultatului global, pe baza metodei liniare pe durata leasingului. Platile de leasing contingente sunt recunoscute drept cheltuieli in perioada in care sunt efectuate.

Cand un leasing operational este reziliat inainte de expirarea perioadei de leasing, orice plata de efectuat catre locator drept penalizare este recunoscuta drept cheltuiala in perioada in care are loc rezilierea.

h) Imobilizari necorporale

Imobilizarile necorporale constau in licente, programe de calculator si cheltuieli de dezvoltare a programelor de calculator, ale caror durate de viata sunt finite. Licentele programelor de calculator sunt capitalizate pe baza costurilor suportate pentru achizitia si punerea in functiune a respectivului program specific. Aceste costuri sunt amortizate pe baza duratelor de viata utila estimate (intre trei si cinci ani) incepand cu luna ulterioara lunii in care s-a efectuat achizitia.

Costurile asociate cu dezvoltarea sau intretinerea programelor de calculator sunt recunoscute drept cheltuiala atunci cand sunt suportate. Costurile care sunt direct asociate cu productia de programe identificabile si unice, controlate de catre Societate, si care probabil vor genera peste un an beneficii economice mai mari decat costurile, sunt recunoscute drept imobilizari necorporale. Costurile directe includ costurile cu angajatii care dezvolta programul de calculator si o parte corespunzatoare din cheltuielile indirecte relevante.

Cheltuielile cu dezvoltarea programelor de calculator recunoscute ca active sunt amortizate folosind metoda amortizarii liniare pe parcursul duratelor lor de viata utila, care sunt de obicei de trei ani.

i) Instrumente financiare

Clasificare

Societatea isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii:

Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere

Activele si datoriile financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include unitatile de fond. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Toate instrumentele derivate sunt clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii. Politica Societatii este sa nu aplice contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor.

SAI CERTINVEST SA

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Credite si creante

Creditele si creantele sunt active financiare nederivate cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. In aceasta categorie Societatea include sumele referitoare la alte creante pe termen scurt.

Alte datorii financiare

Aceasta categorie include toate datoriile financiare, altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii. In aceasta categorie Societatea include sumele referitoare la alte datorii pe termen scurt.

Recunoastere

Societatea recunoaste un activ financiar sau o datorie financiara atunci, si numai atunci cand devine parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpararile sau vanzarile de active financiare care necesita livrare de active intr-un termen stabilit, in general, prin regulamente sau conventii de pe piata (tranzactii standard), sunt recunoscute la data tranzactiei, respectiv, data la care Societatea se angajeaza sa cumpere sau sa vanda activul.

Evaluare initiala

Activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere sunt inregistrate in situatia pozitiei financiare la valoarea justa. Toate costurile de tranzactionare a acestor instrumente sunt recunoscute direct in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Creditele si creantele, datoriile financiare, altele decat cele clasificate ca detinute in vederea tranzactionarii se evalueaza initial la valoarea justa, plus orice costuri incrementale direct atribuibile achizitiei sau emiterii.

Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Societatea isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin profit sau pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „Venituri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere”. Dobanda incasata se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi”.

Creditele si creantele sunt inregistrate la costul amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand creditele si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Datoriile financiare, altele decat cele clasificate la valoare justa prin profit sau pierdere, sunt evaluate la costul amortizat folosind metoda dobanzii efective. Castigurile si pierderile sunt incluse in profit sau pierdere in situatia rezultatului global cand datoriile sunt derecunoscute precum si pe durata intregului proces de amortizare.

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul al costului amortizat al unui activ financiar sau al unei datorii financiare si de alocare a venitului din dobanzi sau a cheltuielii cu dobanzile pe perioada relevanta. Rata dobanzii efective reprezinta rata care actualizeaza exact platile si incasarile viitoare in numerar estimate pe durata de viata preconizata a instrumentului financiar sau, acolo unde este cazul, pe o durata mai scurta, la valoarea contabila neta a activului financiar sau a datoriei financiare. In calculul ratei dobanzii efective, Societatea estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare din credite. Calculul include toate comisioanele platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

Derecunoasterea

Active financiare

Un activ financiar (sau, acolo unde este cazul, o parte din activul financiar sau o parte dintr-un grup de active financiare similare) este derecunoscut atunci cand:

SAI CERTINVEST SA

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

- Drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active au expirat
- Societatea si-a transferat drepturile de a incasa fluxuri de trezorerie din active si fie (a) Societatea a transferat in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, sau (b) Societatea nici nu a transferat nici nu a retinut in mare masura toate riscurile si beneficiile activului, dar a transferat controlul asupra activului.

Atunci cand Societatea si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ evalueaza daca si in ce masura a retinut riscurile si beneficiile detinerii activului. Cand nici nu a transferat si nici nu a retinut toate riscurile si beneficiile activului, dar nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Societatea recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Societate.

Implicarea continua sub forma garantiei pentru activul transferat este evaluata la cea mai mica dintre valoarea contabila initiala a activului si valoarea maxima a sumei pe care Societatea ar putea fi nevoita sa o plateasca.

Datorii financiare

O datorie financiara este derecunoscuta atunci cand obligatia specificata in contract este stinsa sau anulata sau expira. Atunci cand o datorie financiara este inlocuita cu o alta datorie financiara de la acelasi creditor dar cu conditii substantial diferite, sau daca conditiile datoriei financiare existente sunt modificate substantial, in aceste cazuri se contabilizeaza drept lichidarea datoriei financiare initiale si se recunoaste o datorie financiara noua. Diferenta dintre valoarea contabila a datoriei financiare lichidata sau transferata si contravaloarea platita este recunoscuta in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Deprecierea activelor financiare

Societatea evalueaza la fiecare data de raportare daca sunt evidente obiective ca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept credite si creante sa fie depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment de pierdere") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare asupra fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori are(au) probleme financiare, se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor creditului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare din credite care nu au fost inregistrate inca), actualizate folosind rata dobanzii efective initiale a activului. Valoarea contabila a activului se reduce folosind un cont de ajustari de valoare, iar valoarea pierderii este recunoscuta in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

Compensarea instrumentelor financiare

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate, iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare daca si numai daca exista un drept executoriu legal pentru a compensa sumele recunoscute si daca exista o intentie de a se deconta tranzactia pe net sau de a realiza activele si de a stinge datoria simultan.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele active la fiecare data de raportare este bazata pe preturile de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pentru termen lung pretul se liciteaza, iar pe termen scurt se da pretul cerut), fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei.

Pentru instrumentele financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Aceste tehnici pot include:

- Folosire de tranzactii recente in conditii concurentiale
- Analiza valorii juste actuale a unui alt instrument avand caracteristici substantial similare
- Analiza fluxurilor de trezorerie actualizate sau alte modele de evaluare.

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.

Atunci cand tehnicile de evaluare (de exemplu, modele) sunt folosite pentru determinarea valorilor juste, acestea sunt validate si revizuite periodic de personal calificat independent de zona care le-a creat.

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

- Nivelul 1: preturile cotate (neajustate) de pe pietele active pentru active identice sau datorii;
- Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct, fie indirect si
- Nivelul 3: tehnici care folosesc intrari care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate care nu sunt bazate pe date observabile de piata.

O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 9.

Instrumente financiare derivate

Societatea foloseste instrumente financiare derivate, cum ar fi contractele de swap valutar pentru a acoperi riscurile valutare. Aceste instrumente financiare derivate sunt recunoscute initial la valoarea justa la data incheierii unui contract cu instrumente derivate si sunt reevaluate ulterior la valoarea justa. Instrumentele financiare derivate sunt inregistrate ca active financiare cand valoarea justa este pozitiva si ca datorii financiare cand valoarea justa este negativa.

Toate castigurile si pierderile provenite din modificari ale valorii juste a instrumentelor derivate sunt incluse direct in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

j) Deprecierea activelor nefinanciare

Activele care au o durata utila de viata nedeterminata nu fac obiectul amortizarii si sunt testate anual privind deprecierea. Activele care fac obiectul amortizarii sunt revizuite pentru depreciere, oricand au loc evenimente sau modificari de imprejurari, care indica faptul ca valoarea contabila ar putea sa fie de nerecuperat. Pentru suma cu care valoarea contabila a activului depaseste valoarea sa recuperabila, se recunoaste o pierdere din depreciere. Valoarea recuperabila este cea mai mare dintre valoarea justa a unui activ minus costurile de vanzare. Pentru a evalua deprecierea, activele sunt grupate la cele mai mici nivele pentru care pot fi identificate fluxuri de trezorerie identificabile separat (unitati generatoare de numerar). Activele nefinanciare, cu exceptia fondului comercial, care au suferit depreciere, sunt revizuite pentru posibile reversari ale deprecierei la fiecare data de raportare.

Provizioane

Informatii generale

Provizioanele sunt recunoscute cand Societatea are o obligatie prezenta (legala sau implicita) ca rezultat al unor evenimente trecute, este probabil ca o iesire de resurse sa fie necesara pentru a onora obligatia, iar datoria poate fi estimata in mod credibil. Atunci cand Societatea preconizeaza ca o anumita suma sau intreaga valoare a provizionului va fi rambursata, de exemplu, in baza unui contract de asigurare, rambursarea se recunoaste ca activ separat, dar numai atunci cand rambursarea este practic sigura. Cheltuiala aferenta oricarui provizion este prezentata in profit sau pierdere in situatia rezultatului global, net de orice rambursare.

Provizioane pentru restructurare

Provizioanele pentru restructurare sunt recunoscute numai atunci cand sunt indeplinite criteriile generale de recunoastere. In plus, Societatea urmeaza un plan oficial detaliat cu privire la activitatea sau partea activitatii respective, locul si numarul angajatilor afectati, o estimare detaliata a costurilor asociate si un calendar corespunzator. Angajatii afectati se asteapta, in mod rezonabil, ca restructurarea sa fie in curs de desfasurare sau ca implementarea sa fi fost deja initiata. Daca efectul valorii in timp a banilor este semnificativ, provizioanele se actualizeaza folosind o rata inainte de impozitare curenta care sa reflecte, daca este cazul, riscurile specifice datoriei. La aplicarea actualizarii, majorarea provizionului ca efect al trecerii timpului se recunoaste ca un cost de finantare.

l) Pensii si alte beneficii ulterioare angajarii

In cadrul activitatii curente pe care o desfasoara, Societatea efectueaza plati catre statul roman in beneficiul angajatilor sai pentru beneficiile privind pensia, pentru sanatate si somaj. Aproape toti angajatii Societatii sunt membri ai planului de pensii de stat, care este un plan de contributii definit. Societatea nu opereaza nicio alta schema de pensii si, in consecinta, nu are nicio obligatie in ceea ce priveste pensiile.

m) Capital social

La emiterea de actiuni, orice componenta care creeaza o datorie financiara a Societatii este prezentata ca datorie in Situatie pozitie financiara, evaluata initial la valoarea justa, net de costurile de tranzactionare, si ulterior la costul amortizat pana se stinge. Restul incasarilor din emisiune este alocat la componenta de capital propriu si inclus in capitalul propriu al actionarilor, net de costurile de tranzactionare.

Dividendele privind actiunile ordinare sunt recunoscute la data aprobarii de catre actionari.

n) Rezerve de capital

Rezervele inregistrate la capital propriu in situatia pozitiei financiare includ „Rezervele legale”, respectiv, un tip special de rezerve, prevazut de legislatia locala.

o) Impozite

Impozitul pe profit curent

Impozitul pe profit curent este impozitul recunoscut ca fiind de platit catre sau de incasat de la autoritatile fiscale din Romania privind profitul impozabil sau pierderea perioadei. Legislatia romana privind impozitul pe profit se bazeaza pe un an fiscal incheiat la 31 decembrie. Inregistrand atat cheltuielile reprezentand impozitul pe profit curent, cat si pentru cel amanat, Societatea a calculat cheltuielile reprezentand impozitul anual pe profit, pe baza legislatiei romanesti privind impozitul pe profit adoptata la data situatiei pozitiei financiare.

Impozitul pe profit amanat

Diferentele dintre raportarile financiare conform Standardelor Internationale de Raportare Financiara si reglementarilor fiscale romanesti dau nastere unor diferente substantiale intre valoarea contabila a anumitor active si datorii, venituri si cheltuieli in scopul raportarii financiare si pentru impozitul pe profit.

Impozitul pe profit amanat este recunoscut pentru diferentele temporare la data situatiilor financiare intre baza fiscala a activelor si datoriilor si valoarea lor contabila in scopuri de raportare financiara.

Datoriile privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare impozabile, exceptie facandu-se in masura in care datoria privind impozitul amanat rezulta din:

- recunoasterea initiala a fondului comercial sau a unui activ sau datorii intr-o tranzactie care nu reprezinta o combinatie de intreprinderi, si la momentul realizarii tranzactiei nu afecteaza nici profitul contabil, nici profitul impozabil;

SAI CERTINVEST SA**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

- pentru diferentele temporare impozabile asociate investitiilor in filiale, sucursale sau entitati asociate, atunci cand momentul reluarii diferentei temporare poate fi controlat si exista posibilitatea ca diferenta temporara sa fie reluata in viitorul previzibil.

Activele privind impozitul amanat sunt recunoscute pentru toate diferentele temporare deductibile precum si pentru pierderi si credite fiscale neutilizate, in masura in care este probabil ca va exista un profit impozabil din care sa poata fi acoperite diferentele temporare si pierderile fiscale neacoperite, cu exceptia cazului in care:

- creanta privind impozitul amanat apare din recunoasterea initiala a unui activ sau a unei datorii intr-o tranzactie care nu reprezinta o combinatie de intreprinderi, si la momentul realizarii tranzactiei nu afecteaza nici profitul contabil nici profitul impozabil.
- pentru diferentele temporare deductibile rezultate din investitii in filiale, sucursale sau entitati asociate, doar atunci cand exista probabilitatea ca diferenta temporara sa fie reluata in viitorul apropiat, si sa existe profit impozabil fata de care sa poata fi utilizata diferenta temporara.

Impozitul pe profit amanat este constituit in intregime, folosind metoda datoriei bilantiere, asupra diferentelor temporare aparute intre bazele de impozitare a activelor si pasivelor si valorile lor contabile din situatiile financiare. Impozitul pe venit amanat este determinat folosindu-se cotele (si legile) privind impozitarea care au fost adoptate sau adoptate in majoritate la data situatiei pozitiei financiare si care se asteapta sa fie aplicate atunci cand activul reprezentand impozitul pe profit amanat este realizat sau obligatia reprezentand impozitul pe profit amanat este stinsa.

Impozitul pe profit curent si amanat privind elemente recunoscute direct in capitalurile proprii sunt de asemenea recunoscute in capitaluri proprii nu in profitul sau pierderea din situatia rezultatului global.

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

3. Alte venituri /cheltuieli si ajustari

3.1 Alte venituri din exploatare

	2014	2013
Venituri din executare litigii	5.697	57.465
Venituri din sconturi obtinute	696	711
Venituri din penalitati	22.317	20.212
Total alte venituri din exploatare	28.710	78.388

3.2 Alte cheltuieli de exploatare

	2014	2013
Servicii terti	2.436.868	1.151.363
Cheltuieli fiscale diverse	490.499	368.736
Comunicatii	51.398	49.607
Alte cheltuieli	261.375	51.292
Asigurari	14.426	5.504
Onorarii audit	17.928	(1.192)
Publicitate si protocol	381.485	241.628
Donatii	69.566	44.010
Cheltuieli cu consumabilele	81.906	57.793
Penalitati	24.288	24.427
Total alte cheltuieli din exploatare	3.829.740	1.993.168

3.3 Cheltuieli cu beneficiile salariatilor

	2014	2013
Salarii si indemnizatii	1.675.961	1.542.501
Cheltuieli cu asigurarile si protectia sociala	454.157	424.567

SAI CERTINVEST SA**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

Tichete de masa acordate personalului	50.107	46.713
Total cheltuieli cu beneficiile personalului	2.180.225	2.013.781

3.4 Venituri din dobanzi si alte venituri similare	2014	2013
Dobanzi din depozite pe termen scurt (overnight si 1W)	135.342	7.111
	135.3423	7.111

3.5 Venituri din onorarii si comisioane	2014	2013
Comisioane din administrarea fondurilor	5.479.195	4.048.356
Comisioane din administrarea conturilor individuale	1.464.015	1.238.080
Comisioane din servicii de consultanta a investitiilor	1.129.620	44.749
Alte venituri din comisioane	13.378	12.044
Total venituri din onorarii si comisioane	8.086.208	5.343.229

3.6 Cheltuieli cu onorariile si comisioanele	2014	2013
Cheltuieli cu onorariile si comisioanele	12.028	3.745
	12.028	3.745

3.7 Castig/(pierdere) neta din activele si datoriile financiare	2014	2013
Castig/(pierdere) neta din cursul de schimb aferent activelor si datoriilor financiare prin profit sau pierdere	894	(4.661)
Castig/(pierdere) neta din modificarea valorii juste a activelor si datoriilor financiare prin profit sau pierdere	(3.213.056)	(176.772)
	(3.212.162)	(181.433)

3.8 Cheltuieli administrative	2014	2013
Cheltuieli cu combustibilul	68.877	48.922
Cheltuieli cu chiria	473.881	459.177
Cheltuieli cu leasing operational	157.210	202.520
Cheltuieli privind piesele de schimb si alte materiale consumabile	25.250	7.176
Cheltuieli cu redeventele	348.244	261.860
Total cheltuieli administrative	1.073.462	979.655

4. Impozitul pe profit

In cursul anului 2014 Societatea nu a platit impozit pe profit, folosindu-se de pierderea fiscala reportata. De asemenea nu a recunoscut un activ din impozitul amanat datorita incertitudinii profiturilor viitoare. (2013: acelasi lucru).

5. Imobilizari corporale

SAI CERTINVEST SA
(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Cost	Cladiri	Alte echipamente si masini	Mobilier, aparatura, birotica	Total
Sold la 1 ianuarie 2013	627.285	246.036	376.901	1.250.223
Intrari	-	29.968	-	29.968
Iesiri	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	627.285	276.004	376.901	1.280.190
Intrari	-	122.941	23.953	146.894
Iesiri	-	(21.397)	-	(21.397)
Sold la 31 decembrie 2014	627.285	377.548	400.854	1.405.687
Amortizare				
Sold la 1 ianuarie 2013	(341.767)	(182.438)	(126.577)	(650.782)
Cheltuieli cu amortizarea aferenta exercitiului	(190.065)	(44.248)	(27.934)	(262.247)
Iesiri	-	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	(531.832)	(226.686)	(154.511)	(913.029)
Cheltuieli cu amortizarea aferenta exercitiului	(95.453)	(40.005)	(30.683)	(166.141)
Iesiri	-	21.338	-	21.338
Sold la 31 decembrie 2014	(627.286)	(245.353)	(185.193)	(1.057.832)
Valoare contabila neta				
La 31 decembrie 2013	95.453	49.318	222.390	367.161
La 31 decembrie 2014	-	132.195	215.660	347.855

In anul 2013 societatea a achizitionat mijloace fixe in valoare de 29.968 RON. In anul 2014 societatea a achizitionat mijloace fixe in valoare de 125.432 RON, si a casat mijloace fixe in valoare de 21.397 RON.

6. Imobilizari necorporale

Cost:	Licente	Alte imobilizari necorporale	Total
Sold la 1 ianuarie 2013	51.746	291.773	343.519
Intrari	-	-	-
Iesiri	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	51.746	291.773	343.519
Intrari	4.509	251	4.760
Iesiri	-	-	-
Transferuri	-	-	-
At 31 December 2014	56.255	292.024	348.279
Amortizare			
Sold la 1 ianuarie 2013	(51.746)	(285.945)	(337.690)
Cheltuieli cu amortizarea aferenta exercitiului	-	(3.223)	(3.223)
Iesiri	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	(51.746)	(285.945)	(337.690)
Cheltuieli cu amortizarea aferenta exercitiului	(245)	(2.301)	(2.546)

SAI CERTINVEST SA**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

Iesiri	-	-	-
Sold la 31 decembrie 2014	(51.991)	(291.468)	(343.459)

Valoare contabila neta			
La 31 decembrie 2013	-	2.606	2.606
La 31 decembrie 2014	4.264	556	4.820

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

<i>Active financiare la valoare justa prin profit si pierdere</i>	2014	2013
Unitati de fond necotate – Next Generation	236.431	99.910
Unitati de fond necotate - Obligatiuni	1.438.649	-
Unitati de fond necotate – Everest	61.198	75.575
Unitati de fond necotate – Leader	5.856.673	624.563
Unitati de fond necotate – XT Index	15.010	14.354
Unitati de fond necotate – Absolute Return	307.383	-
Total active financiare la valoare justa prin profit si pierdere	7.915.343	814.402

8. Datorii financiare

Societatea nu detine datorii financiare evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013.

In cursul anului 2014, societatea a contractat urmatoarele datorii financiare, ce sunt inregistrate la cost amortizat:

	2014	2013
Imprumuturi din emisiunea de obligatiuni	9,034,521	-
Leasing financiar	56,079	-
	9,090,600	-

In cursul anului 2014, Societatea a emis obligatiuni in valoare de 9.000.000 RON, ce au fost subscrise integral de catre SIF Transilvania SA. Obligatiunile au o rata de dobanda de 7%, cu maturitate in Decembrie 2019. In suma de 9.034.521 RON de mai sus, este inclusa dobanda acumulata in valoare de 34.521 RON.

Contractul de leasing financiar se refera la o masina Audi A4 si a fost incheiat cu IFN International Leasing. Datoria de 56.079 RON se imparte in 16.896 RON pe termen scurt (pana in 12 luni), restul fiind de plata intr-un interval intre 1 si 5 ani.

9. Valoarea justa a instrumentelor financiare

In continuare este prezentat modul in care este determinata valoarea justa pentru instrumentele care sunt inregistrate la valoarea justa, folosind tehnici de evaluare. Acestea includ estimarile societatii privind ipotezele pe care le-ar emite un participant la piata atunci cand evalueaza instrumentele.

Instrumente financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere

SAI CERTINVEST SA**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotation pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii perceptibile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului.

Ierarhia valorilor juste

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

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

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

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

Societatea are investitii in fondurile administrate, care nu sunt cotate pe o piata activa si care pot fi supuse unor restrictii sau rascumparari cum ar fi perioade de indisponibilitate si limite la rascumparare. Tranzactiile privind actiunile acestor fonduri nu au loc in mod periodic. Investitiile in aceste fonduri sunt evaluate pe baza valorii activului net (VAN) pe actiune, publicata de administratorul acestor fonduri. Valoarea activului net (VAN) este ajustata daca este necesar, astfel incat sa reflecte efectele timpului scurs de la data realizarii calculului, limitele privind rascumpararea si alti factori. In functie de nivelul valorii juste a activului si pasivului fondului si de ajustarile necesare privind VAN pe actiune, publicata de fondul respectiv, Societatea clasifica valoarea justa a instrumentului respectiv ca fiind de nivel 2.

La 31 decembrie 2014 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare inregistrate la valoarea justa in situatia pozitiei financiare:

Active evaluate la valoarea justa

	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>
<i>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere:</i>				
Unitati de fond necotate	7.915.343	-	7.915.343	-

In perioada de raportare incheiata la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013 nu au existat transferuri intre nivelurile ierarhiei valorii juste .

La 31 decembrie 2014 Societatea nu a inregistrat datorii financiare evaluate la valoarea justa.

La 31 decembrie 2013 Societatea detinea urmatoarele instrumente financiare evaluate la valoarea justa:

Active evaluate la valoarea justa

	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>Nivelul 1</u>	<u>Nivelul 2</u>	<u>Nivelul 3</u>
<i>Active financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere:</i>				
Unitati de fond necotate	814.402	-	814.402	-

10. Creante comerciale si de alta natura

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Creante comerciale si de alta natura	3.002.276	2.760.978
Provizioane pentru deprecierea creantelor	(418.341)	(28.317)
	<u>2.583.935</u>	<u>2.732.661</u>

In categoria creantelor comerciale si de alta natura sunt incluse:

SAI CERTINVEST SA*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

- Creante aferente administrarii fondurile de investitii: 490.680 RON
- Creante aferente administrarii conturilor individuale: 426.126 RON
- Scrisoare de garantie emise de BRD: 174.737 RON
- Creante aferente serviciilor de consultanta prestate: 1.721.396 RON
- Creante asupra membrilor conducerii si actionarilor: 189.337 RON

Scrisoarea de garantie este emisa de BRD in favoarea companiei IMMOROM BETA S.R.L referitoare la contractele de chirie in vigoare ale Societatii:

Emitent	Beneficiar scrisoare	Valoare (EUR)	Valoare la 31 Dec 2014 (RON)	Data de inceput	Maturitatea
BRD	IMMOROM BETA S.R.L.	38.986	174.737	1-Apr-11	30-Jul-17
		38.986	174.737		

Provizionul pentru deprecierea creantelor a fost constituit pentru creantele asupra membrilor conducerii si actionarilor, si pentru o parte din creantele aferente serviciilor de consultanta prestate.

La 31 decembrie 2014, analiza vechimii creantelor comerciale si a celor de alta natura este dupa cum urmeaza:

	Total	Fara restante sau depreciere	Cu restante, fara depreciere					Depreciate	Provizion pentru creante depreciate
			<30zile	30-60 zile	61-90 zile	91-120 zile	>120 zile		
2014	3.002.276	2.654.939	-	-	-	-	-	437.337	(418.341)
2013	2.760.978	2.713.661	-	-	-	-	-	47.317	(28.317)

11. Numerar si echivalente de numerar

	2014	2013
Numerar (in conturi si casierie)	23.210	84.852
Depozite pe termen scurt	6.142.900	20.500
	6.166.610	105.352

Depozitele pe termen scurt sunt constituite pe perioade de la o zi la trei luni, in functie de necesarul de numerar imediat al Societatii. Acestea acumuleaza dobanzi la ratele de dobanda pe termen scurt la care au fost incheiate. La intocmirea situatiei fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar luate in considerare se refera atat la numerarul disponibil si conturile curente cat si depozitele pe termen scurt.

12. Capital social si rezerve

Actiuni ordinare emise si platite integral

	Numar	Valoare RON
Sold la 1 ianuarie 2013	3.541.647	7.402.040
Actiuni emise in timpul anului 2013	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	3.541.647	7.402.040
Actiuni emise in timpul anului 2014	2.690.108	5.622.326
Sold la 31 decembrie 2014	6.231.755	13.024.366

SAI CERTINVEST SA*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

	Rezerve legale	Alte rezerve
Sold la 1 ianuarie 2013	134.297	93.703
Constituie in cursul anului 2013	-	-
Sold la 31 decembrie 2013	134.297	93.703
Constituie in cursul anului 2014	-	-
Sold la 31 decembrie 2014	134.297	93.703

Structura actionariatului la 31 decembrie 2014 este urmatoarea :

Numele actionarului	Capital	Numar de actiuni	Valoare nominala	Detinere (%)
SC BD Markant Consimpex SRL	267.813	128.140	2,09	2%
Santierul Naval Carsinav SRL	1.269.876	607.596	2,09	10%
Voicu Eugen Gheorghe	10.860.840	5.196.574	2,09	83%
Tufescu Mircea	1.756	840	2,09	0%
Voicu Doina	3.127	1.496	2,09	0%
Hotaran Silviu	325.890	155.928	2,09	3%
Stanciu Adrian	295.066	141.180	2,09	2%
	13.024.366	6.231.754		100%

13. Analiza scadentei activelor financiare si datoriilor financiare

In tabelul de mai jos este prezentata o analiza a activelor si datoriilor, realizata in functie de perioada in care se asteapta ca acestea sa fie recuperate sau decontate:

31 Decembrie 2014	Maturitate pana in 12 luni	Maturitate peste 12 luni	Fara scadenta fixa	Total
Active				
Numerar	23.210	-	-	23.210
Depozite pe termen scurt	6.142.900	-	-	6.142.900
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	7.915.343	-	-	7.915.343
Creante comerciale si similare	2.409.198	174.347	-	2.583.935
Impozitul pe profit de primit	6.178	-	-	6.178
Cheltuieli in avans	170.938	-	-	170.938
Stocuri	-	-	-	-
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-	6.217	6.217
Imobilizari corporale	-	-	347.855	347.855
Imobilizari necorporale	-	-	4.820	4.820
Total active	16.667.767	174.347	358.892	17.201.396
Datorii				
Datorii comerciale si de alta natura	868.821	-	-	868.821
Provizioane	24.199	-	-	24.199
Datorii financiare	51.417	9.039.183	-	9.090.600
Venituri in avans	134.463	-	-	134.463
Total datorii	1.078.900	9.039.183	-	10.118.083

SAI CERTINVEST SA*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

31 Decembrie 2013	Maturitate pana in 12 luni	Maturitate peste 12 luni	Fara scadenta fixa	Total
Active				
Numerar	84.852	-	-	84.852
Depozite pe termen scurt	20.500	-	-	20.500
Active financiare desemnate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	814.402	-	-	814.402
Creante comerciale si similare	2.557.822	174.839	-	2.732.661
Impozitul pe profit de primit	6.178	-	-	6.178
Cheltuieli in avans	44.000	-	-	44.000
Stocuri	-	-	39	39
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-	6.217	6.217
Imobilizari corporale	-	-	367.161	367.161
Imobilizari necorporale	-	-	2.606	2.606
Total active	3.527.754	174.839	376.023	4.078.616
Datorii				
Datorii comerciale si de alta natura	367.386	-	-	367.386
Provizioane	24.199	-	-	24.199
Total datorii	391.585	-	-	391.585

14. Dividende platite si propuse

Pentru anii 2014 si 2013 nu au fost platite dividende.

15. Provizioane

La data de 31 decembrie 2014 Societatea a inregistrat provizioane pentru riscuri si cheltuieli, in baza Deciziei A/661 din 04.06.2013 emisa de catre ASF, prin care Societatea este sanctionata cu amenda de 24.199 RON.

16. Datorii comerciale si de alta natura

	2014	2013
Datorii comerciale	254.082	67.746
Datorii legate de personal	129.803	140.357
Creditori diversi	484.937	159.283
	868.821	367.386

17. Tranzactiile cu partile afiliate

Partile sunt considerate a fi afiliate daca:

- sunt membre ale aceluasi grup; sau
- una dintre parti este entitate asociata sau asociere in participatie cu cealalta parte; sau
- ambele parti sunt asocieri in participatie ale aceleiasi terte parti; sau
- partea este controlata individual sau in control comun de o persoana sau un membru apropiat al familiei persoanei respective; sau
- persoana sau un membru apropiat al familiei persoanei respective are influenta semnificativa asupra partii sau este membru al personalului-cheie din conducerea partii;

SAI CERTINVEST SA**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

O persoana sau un membru apropiat al familiei persoanei este legat de Societate daca acea persoana are control sau control comun asupra Societatii, are influenta semnificativa asupra Societatii, sau este membru al personalului-cheie din conducerea Societatii sau a societatii-mama.

La analiza fiecarei relatii posibile cu partile afiliate se acorda atentie substantei relatiei, si nu numai formei juridice a acesteia.

Partile afiliate cu care societatea a incheiat tranzactii in timpul exercitiului financiar 2014 cat si in 2013 au fost urmatoarele:

- Q Marketing Consulting SRL cu care Compania a intrat intr-un contract de consultanta in marketing si publicitate.
- Intercapital Invest pentru servicii de consultanta si distributie de unitati de fond oferite de partea afiliata.
- BD Markant Consimpex SRL careia Compania i-a oferit servicii de consultanta de investitii .
- Horia Gusta (Presedinte Comitet Director) caruia Compania i-a acordat un avans.
- Eugen Voicu (actionarul majoritar – detine 92% din capitalul social emis) pentru cesionarea dreptului de a utiliza o marca pe care acesta o detine, pentru care Compania plateste o chirie lunara.

Creantele la sfarsitul exercitiului pentru fiecare perioada de raportare analizata sunt dupa cum urmeaza:

	2014	2013
Creante cu parti afiliate		
Creante in legatura cu serviciile de consultanta acordate Q Marketing Consulting SRL	5.580	5.580
Creante in legatura cu serviciile de consultanta acordate BD Markant Consimpex SRL	248.000	248.000
Creante de la Voicu Eugen	28.317	47.317
Creante de la Horia Gusta	161.020	98.014
Sume in decontare privind rascumpararea unitatilor de fond	-	810.000
Creante din comision de administrare fonduri	490.680	586.853
Total creante	933.597	1.795.763
Provizion pentru deprecierea creantelor comerciale	(418.341)	(28.317)
Total creante, net	515.256	1.767.447

Comisioanele de administrare pentru fondurile administrate de Societate. Comisionul se calculeaza lunar pe baza valorii medii a activului net al fondului de investitii, la care se aplica un procent fix.

Client	2014	2013
Comision de administrare Fondul Leader	117.420	191.674
Comision de administrare Fondul Arta Romaneasca	61.467	28.685
Comision de administrare Fondul Properties RO	155.127	273.573
Comision de administrare Fondul Dinamic	103.981	34.582
Comision de administrare Fondul Obligatiuni	10.897	14.768
Comision de administrare Fondul Prudent	9.149	18.886
Comision de administrare Fondul Tezaur	5.011	4.713
Comision de administrare Fondul Everest	3.977	1.152
Comision de administrare Fondul Bet Fi Index	3.569	7.726
Comision de administrare Fondul XT Index	639	3.500
Comision de administrare Fondul Green	14.589	5.845
Comision de administrare Fondul Bet Index	3.543	1.147
Comision de administrare Fondul Next Generation	327	245
Comision de administrare Fondul Short Fund	386	214

SAI CERTINVEST SA**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

Comision de administrare Fondul Absolute Return	598	143
Total	490.680	586.853

Societatea nu a inregistrat datorii fata de partile afiliate la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013.

In tabelul de mai jos sunt prezentate valorile totale ale tranzactiilor cu partile afiliate ale societatii in timpul exercitiilor 2014 si 2013:

Cheltuieli aferente partilor afiliate	2014	2013
Cheltuieli cu comisioane	200.000	216.703
Cheltuieli din cesiunea folosintei unei marci	348.243	261.860
Total cheltuieli	548.243	478.563

Comisioanele percepute partilor afiliate sunt in ratele comerciale normale ale pietei. Se asteapta ca toate sumele sa fie decontate in numerar. Soldurile existente la sfarsitul exercitiului sunt negarantate. Nu au existat garantii constituite sau primite pentru nicio creanta sau datorie a unei parti afiliate.

18. Angajamente si datorii contingente**Angajamente privind contractele de leasing – Societatea in calitate de locatar:**

In 2011, Societatea a semnat un contract de leasing operational pentru mijloace de transport - 2 autovehicule cu maturitate aprilie 2014, respectiv noimebrie 2014. In 2014, Societatea a semnat un contract de leasing financiar pentru un mijloc de transport:

Chiriile viitoare minime, conform contractelor de leasing operational si financiar irevocabile sunt urmatoarele:

	2014	2013
Sub 1 an	16.896	108.343
In perioada 1-5 ani	39.183	-
Total	56.079	108.343

19. Obiective si politici privind managementul riscului financiar**Introducere**

Obiectivul Societatii privind managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatilor Societatii, inasa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Societatii. Societatea este expusa riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura managementului de risc

Directorul Societatii este responsabil pentru identificarea si controlarea riscurilor. Consiliul de administratie supravegheaza directorul de investitii si este responsabilul final pentru managementul general de risc al Societatii.

Evaluarea riscurilor si sistemul de raportare

SAI CERTINVEST SA

(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Riscurile Societatii sunt evaluate folosind o metoda care reflecta atat pierderile asteptate, care pot sa se produca in imprejurari normale, cat si pierderile neasteptate, care reprezinta o estimare a pierderii reale finale, pe baza unor modele statistice. Modelele folosesc probabilitatile obtinute din experienta istorica, ajustate astfel incat sa reflecte mediul economic.

Monitorizarea si controlarea riscurilor este efectuata in primul rand pentru pe baza limitelor stabilite de Consiliul de administratie. Aceste limite reflecta strategia de afaceri, inclusiv nivelul de risc pe care Societatea este dispusa sa il accepte si mediul de piata al Societatii. In plus, Societatea evalueaza si monitorizeaza riscul general in legatura cu expunerea generala la risc in privinta tuturor tipurilor de risc si activitati.

Reducerea riscurilor

Politicele Societatii contin indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Societatea foloseste instrumente in scop comercial si in legatura cu activitatile sale de managementul riscului.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica sensibilitatea relativa a performantei Societatii la progrese care afecteaza o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe instrumente financiare sau contracte sunt incheiate cu aceeasi contrapartida, sau cand mai multe contrapartide sunt implicate in activitati de afaceri similare sau activitati din cadrul aceleiasi regiuni geografice, sau au caracteristici economice similare prin care capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar fi afectata in mod similar de modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca rezultat al termenelor de rambursare a datoriilor financiare, al surselor facilitatilor de imprumut sau al dependentei de o anumita piata in care sa realizeze active lichide.

Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Societatea are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o singura valuta, sau pozitii nete deschise generale in mai multe monede, care au tendinta sa se modifice impreuna. Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Societatii includ indrumari specifice privind mentinerea unui portofoliu diversificat. Directorul de investitii trebuie sa reduca expunerea sau sa foloseasca instrumente financiare derivate pentru a gestiona concentrarile excesive ale riscurilor, atunci cand acestea apar.

Riscul de piata

Riscul de piata este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze din cauza modificarii variabilelor pietii, cum sunt ratele dobanzii, cursurile de schimb valutar si pretul capitalului.

Riscul maxim generat de instrumentele financiare, cu exceptia optiunilor scrise si titlurilor vandute in lipsa este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul ratei dobanzii

Riscul ratei dobanzii este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Expunerea Societatii la riscul modificarii ratei dobanzii de piata se refera in principal la depozitele pe termen scurt ale Societatii.

La 31 decembrie 2014	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare							
Numerar	23.210	-	-	-	-	-	23.210
Depozite pe termen scurt	6.142.900	-	-	-	-	-	6.142.900

SAI CERTINVEST SA*(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)*

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	7.915.343	7.915.343
Creante comerciale si de alta natura	-	-	-	-	-	2.583.935	2.583.935
Impozitul pe profit de primit	-	-	-	-	-	6.178	6.178
Cheltuieli in avans	-	-	-	-	-	170.938	170.938
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	6.217	6.217
Total active financiare	6.166.610	-	-	-	-	10.682.612	16.848.722

Datorii financiare							
Datorii comerciale si de alta natura	-	-	-	-	-	868.821	868.821
Venituri in avans	-	-	-	-	-	134.463	134.463
Datorii financiare	1.408	38.745	4.224	8.448	9.037.775	-	9.090.600
Total datorii financiare	1.408	38.745	4.224	8.448	9.037.775	1.003.284	10.093.884

La 31 decembrie 2013	Pana la 1 luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
Active financiare							
Numerar	84.852	-	-	-	-	-	84.852
Depozite pe termen scurt	20.500	-	-	-	-	-	20.500
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	-	-	-	-	814.402	814.402
Creante comerciale si de alta natura	-	-	-	-	-	2.732.662	2.732.662
Impozitul pe profit de primit	-	-	-	-	-	6.178	6.178
Cheltuieli in avans	-	-	-	-	-	44.000	44.000
Investitii financiare disponibile pentru vanzare	-	-	-	-	-	6.217	6.217
Total active financiare	105.352	-	-	-	-	3.603.458	3.708.810
Datorii financiare							
Datorii comerciale si de alta natura	-	-	-	-	-	367.386	367.386
Total datorii financiare	-	-	-	-	-	367.386	367.386

Sensibilitatea ratei dobanzii

Expunerea Societatii la riscul ratei dobanzii se refera la depozite bancare. Aceste depozite au o rata dobanda fixa si astfel Societatea nu este expusa la riscul unor modificari potentiale in ratele de dobanda.

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de un instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii ratelor de schimb..

Senzitivitatea valutatelor

SAI CERTINVEST SA**(toate sumele sunt exprimate in Lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)**

In tabelul de mai jos este prezentata sensibilitatea la o modificare rezonabila, posibila a ratei de schimb EUR, in timp ce celelalte variabile raman constante. Impactul asupra profitului si capitalurilor inainte de impozitare al Societatii este cauzat de modificarea valorii juste a activelor si datoriilor monetare, inclusiv a instrumentelor derivate in valuta.

Expunerea Societatii la modificarile valutelor pentru toate celelalte monede nu este semnificativa.

	Modificare in cursul de schimb al EUR	Efectul asupra profitului inainte de impozitare - scrisori de garantare	Efectul asupra profitului inainte de impozitare - Conturi curente	Efectul cumulat
2014	+2.5%	4.371	(40)	4.331
	-2.5%	(4.371)	40	(4.331)
2013	+2.5%	4.368	(31)	4.399
	-2.5%	(4.368)	31	(4.399)

Riscul de pret al titlurilor de capital

Riscul de pret al titlurilor de capital este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Expunerea la riscul pretului titlurilor de capitalului propriu provine din investitiile Societatii in unitati de fond. Societatea gestioneaza acest risc investind doar in unitati de fond ale unor fonduri de investitii cu profil de risc scazut. Expunerea este 100% pe piata din Romania.

In tabelul de mai jos este indicata cea mai buna estimare a efectului asupra profitului sau pierderii exercitiului financiar datorita unei modificari rezonabile posibila in indici de pe pietele de capital, toate celelalte variabile ramanand constante. In practica, rezultatele tranzactionarilor reale pot fi diferite de analiza de sensibilitate de mai jos, iar diferenta poate fi semnificativa. O scadere echivalenta in fiecare dintre indicii de mai jos ar fi rezultat intr-un impact echivalent, dar cu semn opus.

Fond	Modificare posibila in pretul unitatilor de fond	Efect asupra profitului si capitalurilor inainte de impozitare	
		2014	2013
Unitati de fond necotate – Next Generation	1.50%	3,546	1,499
Unitati de fond necotate - Obligatiuni	1.50%	21,580	-
Unitati de fond necotate – Everest	1.50%	918	1,134
Unitati de fond necotate – Leader	1.50%	87,850	9,368
Unitati de fond necotate – XT Index	1.50%	225	215
Unitati de fond necotate – Absolute Return	1.50%	4,611	-
TOTAL		118.730	12.216

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida, a obligatiilor ce ii revin conform unui instrument financiar sau contract comercial. Societatea nu este expusa riscului de credit decurgand din activitatile sale de exploatare (in special in cazul creantelor comerciale), deoarece sale sunt in preponderenta comisioanele obtinute in principal din fondurile administrate.

Instrumente financiare si depozite de numerar

Riscul de credit decurgand din soldurile la banci si institutii financiare este gestionat de departamentul contabil al Societatii in conformitate cu politica Societatii. Investitiile, din fondurile disponibile sunt realizate numai cu contrapartide aprobate si cu respectarea unor limite de creditare alocate fiecarei contrapartide. Limitele de creditare privind contrapartidele sunt revizuite anual de Consiliul de administratie al Societatii. Limitele sunt impuse pentru a minimiza concentrarea riscurilor si, prin urmare, pentru reducerea pierderii financiare cauzate de o potentiala nerespectare a obligatiilor de catre contrapartida.

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca societatea sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrarea de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la riscul de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Societatea sa fie nevoita sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere actiunile mai devreme decat era preconizat.

Societatea investeste in principal in titluri negociabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt disponibile pentru a fi transformate in numerar. In plus, politica Societatii este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar astfel incat sa corespunda cerintelor de exploatare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

Active financiare

Analiza activelor financiare la valoarea justa prin profit sau pierdere in grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Unitatile de fond detinute de Societate pot fi rascumparate in orice moment, in functie de necesitatile de lichiditate.

Pentru alte active financiare, analiza in grupe de scadenta se bazeaza pe restul perioadei de la sfarsitul perioadei de raportare la data scadentei contractuale sau, daca aceasta este anterioara, la data asteptata la care aceste active vor fi realizate.

Pentru analiza activelor si pasivelor pe benzi de scadenta, a se vedea nota 13.

Managementul capitalului

Obiectivul primar al managementului capitalului Societatii este sa asigure faptul ca aceasta mentine indicatorii de capital la un nivel ridicat pentru a-si sprijini afacerea si pentru a maximiza valoarea pentru actionari. Pentru finantarea tuturor achizitiilor, directorii acorda atentia cuvenita structurii adecvate de finantare.

Cerinte privind capitalul reglementat

Societatea are obligatia de a mentine un nivel minim al capitalului in conformitate cu Legea nr. 297/2004 si Regulamentul nr. 15/2004, emise de CNVM. Conform acestor reglementari Societatea trebuie sa mentina un capital minim in valoare de 125.000 EUR in echivalent RON in cazul in care totalul activelor gestionate nu depaseste valoarea de 250 milioane EUR (valoarea acestor active a fost mai mica de 250 milioane EUR pe parcursul perioadelor 2014 si 2013).

La sfarsitul exercitiului pentru care sunt prezentate aceste situatii financiare, Societatea indeplineste toate cerintele privind capitalul.

20. Valoarea justa

Valoarea justa a activelor si datoriilor financiare reprezinta suma la care un instrument ar putea fi schimbat in cadrul unei tranzactii curente intre parti in cunostinta de cauza, alta decat o vanzare fortata sau prin lichidare.

Valoarea justa si valoarea contabila a activelor financiare si datoriilor financiare au aproximativ aceeasi valoare.

21. Evenimente ulterioare datei de raportare

Nu au existat evenimente semnificative intre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii situatiilor financiare.