

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

SITUATII FINANCIARE

Intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana la 31 decembrie 2014

Cuprins

Raport de audit financiar

Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale
rezultatului global

2

Situatia pozitiei financiare

3

Situatia fluxurilor de trezorerie

4

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

5

Note la situatiile financiare

6



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

P.O. Box 18-191
Bucharest 013685
Romania

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

Raportul auditorului independent

Catre Investitori, detinatori de unitati de fond in
Fondul deschis de investitii Carpatica Stock

- 1 Am auditat situatiile financiare anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatica Stock („Fondul”) care cuprind situatia pozitiei financiare la data de 31 decembrie 2014, situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global, situatia modificarilor capitalurilor proprii si situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data si un sumar al politicilor contabile semnificative si alte informatii explicative.

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

- 2 Conducerea SAI Carpatica Asset Management S.A. („Administratorul”), este responsabila pentru intocmirea si prezentarea fidela a acestor situatii financiare in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana si pentru acel control intern pe care conducerea Administratorului il considera necesar pentru a permite intocmirea de situatii financiare care sa nu contina denaturari semnificative, datorate fraudei sau erorii.

Responsabilitatea auditorului

- 3 Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
- 4 Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidela a situatiilor financiare ale Fondului pentru a stabili procedurile de audit relevante in circumstantele date, dar nu si in scopul exprimarii unei opinii asupra eficientei controlului intern al Administratorului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite si rezonabilitatea estimarilor contabile elaborate de catre conducerea Administratorului, precum si evaluarea prezentarii situatiilor financiare luate in ansamblul lor.
- 5 Consideram ca probele de audit pe care le-am obtinut sunt suficiente si adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.



Opinia

- 6 In opinia noastra, situatiile financiare anexate ale Fondului deschis de investitii Carpatice Stock prezinta fidel, in toate aspectele semnificative, pozitia financiara a Fondului la data de 31 decembrie 2014, precum si rezultatul operatiunilor sale si fluxurile de trezorerie pentru exercitiul incheiat la aceasta data in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara adoptate de Uniunea Europeana.

Evidentierea unor aspecte

- 7 Fara a exprima rezerve, atragem atentia asupra Notei 1 din situatiile financiare, care descrie faptul ca exista incertitudini semnificative privind continuitatea activitatii actionarului majoritar al Administratorului, Banca Comerciala Carpatice S.A., care pot afecta operatiunile Administratorului.

Alte aspecte

- 8 Acest raport este adresat exclusiv investitorilor Fondului, in ansamblu. Auditul nostru a fost efectuat pentru a putea raporta investitorilor Fondului acele aspecte pe care trebuie sa le raportam intr-un raport de audit financiar, si nu in alte scopuri. In masura permisa de lege, nu acceptam si nu ne asumam responsabilitatea decat fata de Fond si investitorii acestuia, in ansamblu, pentru auditul nostru, pentru acest raport sau pentru opinia formata.

Pentru si in numele KPMG Audit S.R.L.:

PIP 
1

Furtuna Cezar – Gabriel



KPMG Audit SRL

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 1526/20.11.2003

inregistrat la Camera Auditorilor Financiari
din Romania cu numarul 9/2001

Bucuresti, 24 iunie 2015

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON", daca nu e specificat altfel)

**Situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din dobanzi	3	235.943	291.523
Venituri din dividende	4	276.465	519.649
Castig / (pierdere) net(a) privind activele detinute in vederea tranzactionarii	5	155.521	1.667.574
Alte venituri	6	35	7.194
Venituri totale		667.964	2.485.940
Comisioane depozitare		48.825	44.711
Comisioane administrare		443.478	495.303
Cheltuieli cu serviciile de audit		16.560	13.791
Alte cheltuieli operationale	7	29.928	30.447
Cheltuieli totale		538.791	584.252
Profit inainte de impozitare		129.173	1.901.688
Impozit pe profit	8	-	-
Profitul exercitiului		129.173	1.901.688
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului, net de impozitul pe profit		129.173	1.901.688

Situatiile financiare de la paginile 1 la 41 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 22.06.2015.

Director General
Neamitu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

Ada



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

**Situatia pozitiei financiare
la 31 decembrie 2014**

	Nota	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Active			
Numerar si echivalente de numerar	10	84.708	582.995
Depozite pe termen scurt	11	2.857.501	2.724.145
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	12,13	9.750.989	11.966.079
Alte active		32.420	-
Total ACTIV		12.725.618	15.273.219
Datorii			
Decontari cu investitorii		100	2.100
Alte datorii	14	39.273	59.748
Total datorii		39.373	61.848
Capitaluri proprii			
Capital social	15	7.509.277	9.079.615
Prime de capital	15	(1.064.866)	19.095
Rezultatul reportat		6.241.834	6.112.661
Total capitaluri proprii		12.686.245	15.211.371
Total CAPITALURI PROPRII SI DATORII		12.725.618	15.273.219

Situatiile financiare de la paginile 1 la 41 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de Administratie la data de 22.06.2015.

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

**Situatia fluxurilor de trezorerie
pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014**

	2014	2013
Fluxuri de trezorerie din activitatile de exploatare		
Incasari din depozite bancare	20.936.517	20.577.935
Incasari din vanzarea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	4.009.711	4.340.659
Plati pentru depozite bancare	(21.061.967)	(20.365.855)
Plati pentru achizitia de active financiare detinute in vederea tranzactionarii	(1.652.744)	(5.273.898)
Dividende incasate	355.698	191.035
Dobanzi incasate	129.007	519.649
Plati de taxe si comisioane	(558.263)	(565.085)
Numerar net generat din / (utilizat in) activitatile de exploatare	2.157.959	(575.560)
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Incasari din emisiunea de unitati de fond	941.343	1.151.715
Plati pentru rascumpararea unitatilor de fond	(3.597.585)	(227.273)
Numerar net din / (folosit in) activitatea de finantare	(2.656.242)	924.442
Efectele variatiei cursului de schimb valutar asupra numerarului si echivalentelor de numerar	(4)	-
Crestere/ (scadere) neta de numerar si echivalente de numerar	(498.287)	348.882
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	582.995	234.113
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	84.708	582.995
<u>Numerar si echivalente de numerar pentru situatia fluxurilor de trezorerie</u>	<u>31 decembrie 2014</u>	<u>31 decembrie 2013</u>
Numerar	-	-
Conturi curente la banci	84.708	582.995
Total numerar si echivalente de numerar	84.708	582.995

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina




Director Economic
Nedelcu Ada Corina




FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

Situatia modificarilor capitalurilor proprii pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2014

	Capital social	Prime de capital	Rezultat reportat	Total Capital propriu
Sold la 1 ianuarie 2013	8.482.418	(306.013)	4.210.973	12.387.378
Profitul exercitiului	-	-	1.901.688	1.901.688
Subscriere actiuni	744.321	405.375	-	1.149.696
Rascumpararea si anulara actiunilor proprii	(147.124)	(80.267)	-	(227.391)
Sold 31 decembrie 2013	9.079.615	19.095	6.112.661	15.211.371
Profitul exercitiului	-	-	129.173	129.173
Subscriere actiuni	568.921	374.402	-	943.323
Rascumpararea si anulara actiunilor proprii	(2.139.259)	(1.458.363)	-	(3.597.622)
Sold 31 decembrie 2014	7.509.277	(1.064.866)	6.241.836	12.686.245

Director General
Neamtu Florentina Alexandrina



Director Economic
Nedelcu Ada Corina

Ada



FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiera asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)



NOTE LA SITUATIILE FINANCIARE

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE:

FDI Carpatica Stock ("Fondul") s-a constituit pe baza Contractului de societate civila din data de 06.03.2008, fara personalitate juridica, in conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Fondul functioneaza in baza autorizatiei nr. 1237/10.06.2008 eliberata de catre CNVM si este inregistrat in Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDIR/320052.

Administrarea fondului este realizata de SAI Carpatica Asset Management SA („administratorul”), cu sediul in Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, Nr. 1, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J32/1324/2007, cod unic de inregistrare nr. 22227862, tel: +(40)369 430532, fax: +(40)369 430533, adresa web: www.sai-carpatica.ro. Societatea a fost autorizata de Comisia Nationala a Valoilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/32002 din data de 13.02.2008.

SAI Carpatica Asset Management SA este membră a Grupului Financiar Carpatica. Din cadrul Grupului mai fac parte Banca Comerciala Carpatica SA, cu sediul social in Sibiu, str. Autogarii, nr.1, in calitate de societate-mama si SSIF Carpatica Invest SA si Imobiliar Invest SRL, in calitate de filiale.

Fondul este administrat de catre SAI Carpatica Asset Management SRL, Societate detinuta de catre Banca Comerciala Carpatica („Banca”) in proportie de 99.987502%. Asupra situatiilor financiare individuale si consolidate ale Bancii Comerciale Carpatice intocmite pentru data de 31 decembrie 2014 in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiera adoptate de Uniunea Europeana, auditorul a fost in imposibilitatea exprimarii unei opinii datorita incertitudinilor semnificative privind capacitatea Bancii de a-si continua activitatea, asa cum reiese din rapoartele de audit corespondente emise in data de 28 martie 2015. Investitia Bancii in Fond la data de 31 decembrie 2014 este de 85,46 % din activele fondului.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank S.A., cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, et 4, cod 011857, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/44/1991, cod unic de inregistrare nr. 361820, atribut fiscal RO, Registrul BNR RBPJR-40-009/1999, tel: +(04)21 3061270; 1289; 1226; 1272; 1204; Fax: +(04)21 3120273, adresa web: www.raiffeisen.ro. Raiffeisen Bank S.A. este autorizata ca depozitar de catre Comisia Nationala a Valoilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. 54/08.01.2004, numita in continuare Depozitar, si este inregistrata in Registrul A.S.F. cu nr. PJR10DEPR/400009 din data de 27.06.2006.

Auditorul Fondului este KPMG Audit SRL cu sediul in Bucuresti, Sectorul 1, Victoria Business Park, DN 1, Soseaua Bucuresti Ploiesti, nr. 69-71, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/4439/2000, cod unic de inregistrare RO12997279, tel. +(40)741 800 800; fax: +(40)741 800 700, autorizatie CAF Romania nr. 009/11.07.2001.

Distributia unitatilor de fond se poate efectua atat la sediul administratorului, cat si prin retea de unitati a Bancii Comerciale Carpatice SA. Documentele Fondului pot fi consultate la sediul SAI Carpatica Asset Management SA din Sibiu, Bld. G-ral Vasile Milea, nr. 1, tel. 0369/430532, fax. 0369/430533, e-mail: office@sai-carpatica.ro, la distribuitorii Fondului, precum si accesand site-ul www.sai-carpatica.ro.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

1. ISTORIC SI INFORMATII GENERALE (continuare)

FDI Carpatica Stock este un fond diversificat dinamic care urmareste atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de titluri de participare (unitati de fond) si plasarea acestor resurse pe pietele financiare, in special pe piata de capital, in conditii cat mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificarii si diminuarii riscului si administrarii prudentiale.

Obiectivul Fondului este de a plasa resursele financiare in scopul obtinerii unei cresteri pe termen mediu si lung a capitalului investit si a unor rentabilitati superioare ratei inflatiei.

2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE

2.1. Bazele intocmirii

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

Situatiile financiare au fost intocmite pe baza principiului continuitatii normale a activitatii Fondului in viitorul previzibil.

Situatiile financiare ale Fondului sunt intocmite in baza conventiei costului istoric, cu exceptia activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii, instrumentelor financiare derivate, altor active si datorii financiare, recunoscute la valoarea justa.

Fondul este inregistrat in Romania, isi pastreaza registrele contabile si isi intocmeste situatiile financiare statutare in conformitate cu Reglementarile Contabile Romanesti. Situatiile financiare sunt prezentate in lei romanesti (RON), rotunjite la leu.

Situatiile financiare ale Fondului au fost aprobate in sedinta Consiliului de Administratie din data de 22.06.2015.

Declaratie de conformitate

Situatiile financiare individuale ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) asa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana.

Fondul prezinta activele si datoriile in situatia pozitiei financiare in ordinea descrescatoare a lichiditatii acestora.

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.





2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul Fondului sa aplice rationamentul profesional, estimari si ipoteze in ceea ce priveste determinarea valorilor recunoscute in situatiile financiare si in prezentarea datoriilor contingente. Totusi, incertitudinile cu privire la aceste ipoteze si estimari pot duce la rezultate care ar putea necesita o ajustare semnificativa a valorii contabile a activelor sau datoriilor in perioadele viitoare.

Rationament profesional

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente semnificative:

Continuitatea activitatii:

Administratorul Fondului a efectuat o evaluare a capacitatii Fondului de a-si continua activitatea si este satisfacut ca Fondul detine resursele pentru a-si continua activitatea in viitorul previzibil. De asemenea, conducerea nu are cunostinta de incertitudini semnificative care pot pune sub semnul intrebării capacitatea Fondului de a-si continua activitatea. De aceea, situatiile financiare vor fi intocmite in baza principiului continuitatii.

Moneda functionala:

Principalul obiectiv al Fondului este de a genera profit in RON, moneda sa de colectare a capitalului. Lichiditatile Fondului sunt administrate zilnic in RON pentru a gestiona emiterea, achizitia sau revanzarea actiunilor rascumparabile ale Fondului. Performantele Fondului sunt evaluate in RON. Asadar, administratorul considera ca RON este moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului.

Estimari si ipoteze

Ipotezele cheie cu privire la viitor si alte surse-cheie de estimare a incertitudinilor la data raportarii, care prezinta un risc semnificativ de a duce la o ajustare semnificativa a valorilor contabile ale activelor si datoriilor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile, la intocmirea situatiilor financiare pe parametrii disponibili. Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba in cazul modificarilor de pe piata si a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare

Valoarea justa este pretul care ar fi primit ca urmare a vanzarii unui activ sau pretul care ar fi platit pentru a transfera o datorie printr-o tranzactie normala intre participantii la piata la data evaluarii, care are loc pe o piata principala (piata cu cel mai mare volum si nivel de activitate) sau, in absenta unei pietre principale, pe cea mai avantajoasa piata la care Fondul are acces la acea data. Valoarea justa a unei datorii reflecta efectul riscului nerespectarii obligatiilor (riscul de non-performanta).

Atunci cand sunt disponibile, Fondul masoara valoarea justa a unui instrument utilizand pretul cotation pe o piata activa pentru acest instrument. O piata este considerata activa in cazul in care



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.2. Rationamente si estimari contabile semnificative (continuare)

(1) Valoarea justa a instrumentelor financiare (continuare)

tranzactiile cu activul sau datoria au loc cu o frecventa si un volum suficiente pentru a furniza constant informatii pentru stabilirea pretului.

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

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

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

Fondul recunoaste transferurile intre nivelurile ierarhiei de valoare justa la data evenimentului sau a modificarii circumstantelor care au determinat transferul.

(2) Pierderi din depreciere ale creantelor

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

(3) Deprecierea activelor disponibile in vederea vanzarii

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca exista dovezi obiective ca investitiile clasificate ca fiind disponibile in vederea vanzarii sunt depreciate. Politicile contabile legate de deprecierea activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt prezentate in nota 2.4.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.3. Schimbari ale politicilor contabile

Societatea asigura alinierea politicilor sale contabile la modificarile standardelor internationale de raportare financiara, ori de cate ori este cazul. IASB a emis o serie de documente, detaliate in sectiunea de mai jos, dar care insa nu prezinta un impact semnificativ asupra situatiilor financiare ale Societatii, aferente exercitiului financiar incheiat la 31.12.2014, care sa impuna revizuirea semnificativa a politicilor sale contabile. Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit amendamentele la „IAS 32 Instrumente Financiare” („IAS 32”), in ceea ce priveste compensarea activelor si pasivelor financiare, cu data de aplicare 1 ianuarie 2014, de asemenea Societatea a luat la cunostinta si si-a insusit „IFRS 10 Situatii financiare consolidate” („IFRS 10”) care inlocuieste partea din „IAS 27 Situatiile financiare consolidate si separate” („IAS 27”) care abordeaza contabilitatea pentru situatiile financiare consolidate.

Amendamentele la IAS 32 nu introduc reguli noi privind compensarea activelor si datoriilor financiare, insa clarifica situatiile in care compensarea este permisa, pentru a limita inconsistentele dovedite in aplicarea standardelor.

Amendamentele clarifica existenta dreptului de compensare atunci cand acesta:

- Nu este conditionat de evenimente viitoare;
- Poate fi exercitat atat in cazul continuitatii activitatii, precum si in cazul neindeplinirii unui angajament, insolventei sau falimentului entitatii sau partenerilor.

Aceste amendamente nu au avut un impact semnificativ asupra situatiilor financiare deoarece nu aplica compensarea activelor si datoriilor financiare si nu are alte angajamente de compensare.

IFRS 10 stabileste un singur model de control care se aplica tuturor entitatilor, inclusiv entitatilor cu scop special. Modificarile introduse de IFRS 10 cer conducerii sa exercite rationamente semnificative pentru a determina care entitati sunt controlate si trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mama, in comparatie cu cerintele IAS 27.

a. Schimbari viitoare in politicile contabile

Standarde si interpretari noi care nu sunt inca in vigoare

Un numar de standarde noi, amendamente si interpretari ale standardelor nu sunt inca in vigoare pentru exercitiul financiar incheiat la 31 decembrie 2014 si nu au fost aplicate in intocmirea acestor situatii financiare:

A. Standarde care au fost adoptate de Uniunea Europeana:

a) IFRIC 21 – Taxe guvernamentale (data intrarii in vigoare: perioade anuale care au ca data de inceput 17 iunie 2014 sau ulterior)

Interpretarea ofera detalii suplimentare in ce priveste data la care o astfel de obligatie ar trebui reflectata in contabilitate, ca o datorie. In conformitate cu aceasta interpretare, data recunoasterii obligatiei ar trebui sa fie data efectuarii acelei activitati care genereaza obligatia de plata. Datoria ar trebui recunoscuta pe masura efectuarii activitatii.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.3 Schimbări ale politicilor contabile (continuare)

b) Modificări anuale ale IFRS (ciclurile 2010 – 2012 și 2011 – 2013, majoritatea aplicabile perioadelor anuale începând cu 1 februarie 2015)

Amendamentele introduc 11 modificări asupra 9 standarde. Mai jos sunt prezentate amendamentele care ar putea avea impact asupra activității Bancii:

- IFRS 8 – Raportarea pe segmente: amendamentele introduc cerințe de prezentare a judecăților efectuate în scopul prezentării agregate a segmentelor de raportare;
- IFRS 13 – Măsurarea la valoare justă: amendamentele clarifică faptul că datoriile și creanțele pe termen scurt care nu au o dobândă atasată pot fi prezentate în nota de valori juste – la valoarea facturată, dacă efectul discountului nu este unul semnificativ;
- IAS 16 și IAS 38 – clarifică modul retratării amortizării acumulate la momentul reevaluării;
- IAS 24 – extinde definiția entităților afiliate
- IAS 40 – Investiții imobiliare: amendamentele clarifică criteriile de separare între o investiție imobiliară în conformitate cu IAS 40 sau o combinație de afaceri în conformitate cu IFRS 3;
- IFRS 7 – Prezentarea instrumentelor financiare: amendamentele clarifică implicarea continuă într-un activ transferat.

B. Standarde care nu au fost încă adoptate de Uniunea Europeană

a) IFRS 9 Instrumente Financiare (data intrării în vigoare: perioade anuale ce încep cu data de 1 ianuarie 2018)

Acest standard înlocuiește prevederile din IAS 39 „Instrumente financiare: recunoaștere și evaluare” privind clasificarea și evaluarea activelor financiare, cu excepția aspectelor referitoare la contabilitatea de acoperire, în privința căreia entitățile vor putea alege între a aplica vechile prevederi IAS 39 sau a aplica IFRS 9.

Activele financiare vor fi clasificate utilizându-se una din două metode de evaluare: la cost amortizat și la valoare justă. Un activ financiar poate fi evaluat la cost amortizat numai dacă următoarele două condiții sunt îndeplinite: activele să fie deținute în cadrul unui model de afaceri al companiei al cărui obiectiv este gestionarea pe baza de randament contractual și fluxuri de numerar la date specificate conform termenilor contractuali să fie reprezentate doar de principal și dobândă. Castigurile sau pierderile ulterioare din modificările de valoare ale activelor măsurate la valoare justă sunt recunoscute în contul de profit sau pierdere, cu excepția investițiilor în instrumente de capital care nu sunt deținute pentru tranzacționare, pentru care standardul permite la recunoașterea inițială măsurarea la valoare justă cu recunoașterea modificărilor de valoare ulterioare în rezultatul global. Modelul pierderii intamplate din IAS 39 este înlocuit cu modelul pierderii așteptate. Totodată, cerințele de prezentare sunt substanțiale.

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.4 Schimbări viitoare în politicile contabile (continuare)

b) IFRS 15 – Venituri din contracte cu clienții (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2017)

Standardul emis în 28 mai 2014 înlocuiește IAS 11, IAS 18, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 și SIC – 31. Standardul este aplicabil contractelor cu clienții, altele decât cele de asigurare, instrumente financiare, leasing. Standardul prescrie un model unic de analiză al contractelor cu clienții și două abordări de recunoaștere a veniturilor – la un moment în timp sau pe durata contractului, în funcție de momentul îndeplinirii obligației conform contractului. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale întrucât majoritatea contractelor încheiate cu clienții sunt sub incidența altor standarde.

c) Amendamente la IAS 1 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Definiția materialității a fost modificată pentru a clarifica aplicabilitatea acesteia asupra situațiilor financiare în ansamblu și asupra fiecărei cerințe de prezentare din cadrul unui standard. De asemenea, au fost aduse amendamente în ce privește ordinea notelor din situațiile financiare și clarificarea faptului că entitățile au flexibilitate în ce privește prezentarea politicilor contabile în notele explicative.

Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

d) Amendamente la IAS 16 și IAS 38 – Clarificarea metodelor acceptabile de depreciere și amortizare (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Amendamentele interzic amortizarea bazată pe venituri pentru imobilizările corporale și introduc restricții asupra aplicabilității acestei metode pentru imobilizările necorporale. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale întrucât nu aplică amortizarea pe baza de venituri.

e) Amendamente la IAS 27 (în vigoare pentru perioadele începând la sau după 1 ianuarie 2016)

Amendamentele permit unei entități să evalueze filialele, asociații și asociațiile în participatiune în situațiile financiare individuale utilizând metoda punerii în echivalență. Societatea nu consideră că aceste amendamente vor avea un efect semnificativ asupra situațiilor financiare individuale.

**2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)****2.5. Principii, politici si metode contabile**

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

(1) Conversii valutare

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

Activele si datoriile monetare denominate in valuta sunt reconvertite in moneda functionala la rata de schimb a monedei functionale valabila la data de raportare.

Castigul sau pierderea din tranzactiile valutare provin din instrumentele financiare clasificate in categoria active financiare detinute in vederea tranzactionarii sunt incluse in situatia rezultatului global in „Castigul/ (Pierderea) net (a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii.

Castigurile sau pierderile din diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt recunoscute in „Castig / (pierderea) net (a) din diferente de curs valutar” din situatia profitului sau a pierderii si a altor elemente ale rezultatului global.

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

Cursurile de schimb ale principalelor monede straine au fost:

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

(2) Instrumente financiare**(i) Clasificare**

Fondul isi clasifica activele financiare si datoriile financiare in urmatoarele categorii, in conformitate cu prevederile IAS 39.

Active financiare si datorii financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Active si datorii financiare detinute in vederea tranzactionarii: activele financiare sunt clasificate in aceasta categorie daca sunt achizitionate in vederea vanzarii si/sau reachizitionate in termen scurt. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor dar si din dobanzile castigate.

Aceasta categorie include si instrumentele financiare derivate, cu exceptia instrumentelor financiare derivate care sunt contracte de garantii financiare sau a celor desemnate pentru acoperirea impotriva riscurilor. In aceasta clasificare sunt incluse obligatiunile si titlurile de stat, unitatile de fond detinute la fonduri deschise de investitii, care au fost achizitionate mai ales cu scopul vanzarii sau recumpararii in viitorul apropiat, instrumentele financiare derivate.

Instrumentele financiare derivate incorporate in alte instrumente financiare sunt tratate ca instrumente financiare derivate separate si inregistrate la valoarea justa in cazul in care caracteristicile lor economice si riscurile nu sunt strans legate de cele ale contractului-gazda,

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5. Principii, politici și metode contabile (continuare)

(2) Instrumente financiare (continuare)

precum și în cazul în care contractul-gazda nu este el însuși detinut în vederea tranzacționării sau desemnat la valoarea justă prin contul de profit și pierdere. Instrumentele derivate încorporate separate de gazda sunt contabilizate la valoarea justă în portofoliul de tranzacționare, cu modificările valorii juste recunoscute în contul de profit și pierdere. Instrumentele financiare derivate sunt instrumente financiare sau alte contracte care intrunesc următoarele trei caracteristici:

- Valoarea instrumentului se modifică drept reacție la modificările anumitor rate ale dobânzii, pretului unui instrument financiar, pretului marfurilor, cursurilor de schimb valutar, indicilor de pret sau ratelor;
- Nu necesită nici o investiție inițială netă sau necesită o investiție inițială netă care este mai mică decât s-ar impune pentru alte tipuri de contracte care se preconizează să aibă reacții similare la modificările factorilor pieței; Este decontat la o dată viitoare.

Instrumentele financiare derivate deținute de Fond sunt folosite pentru a crește performanța și a reduce riscul investițiilor Fondului. Fondul nu a desemnat nici un instrument financiar derivat drept instrument de acoperire a riscurilor și nu utilizează contabilitatea de acoperire împotriva riscurilor. Instrumentele financiare derivate deținute de Fond includ contracte forward pe cursul de schimb.

Contractele forward reprezintă angajamente contractuale de a cumpara sau vinde un anumit instrument financiar la un pret și o scadență dinainte stabilite. Contractele forward sunt contracte personalizate tranzacționate pe piața OTC.

Fondul nu are instrumente financiare care, la recunoașterea inițială, au fost clasificate în mod specific ca fiind evaluate „la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere”.

Active financiare disponibile în vederea vânzării:

Activele financiare disponibile în vederea vânzării sunt cele care sunt denumite astfel sau care nu se pot clasifica drept desemnate la valoarea justă prin contul de profit și pierdere, deținute până la scadență sau împrumuturi și creanțe. Fondul include în această categorie instrumente de capital. După evaluarea inițială, instrumentele financiare disponibile în vederea vânzării sunt evaluate ulterior la valoarea justă. Evaluarea ulterioară este efectuată la data de raportare. Castigurile și pierderile nerealizate sunt recunoscute direct în capitalul propriu la „Rezerva provenind din activele financiare disponibile în vederea vânzării”. Atunci când instrumentul financiar este vândut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior în capitalul propriu, sunt recunoscute în situația a rezultatului global la „Venit net din active disponibile în vederea vânzării”. Acolo unde Fondul deține mai mult de o investiție în aceleași instrumente financiare ele se consideră ca vor fi eliminate pe baza FIFO. Dobânda castigată pe parcursul deținerii activelor financiare disponibile în vederea vânzării este raportată ca venit din dobânzi folosind rata dobânzii efective. Dividendele castigate pe parcursul deținerii activelor financiare disponibile în vederea vânzării sunt recunoscute în situația rezultatului global la „Venituri din dividende” când dreptul plății a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de investiții sunt recunoscute în situația rezultatului global și sunt scoase din rezerva provenind din active financiare disponibile în vederea vânzării.

Active financiare pastrate până la scadență:

Activele financiare pastrate până la scadență sunt active financiare nederivate cu plăți fixe sau determinabile și cu o scadență fixă pe care entitatea are intenția fermă și capacitatea de a le pastra până la scadență.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici și metode contabile (continuare)

(2) Instrumente financiare (continuare)

Fondul nu va clasifica un activ financiar ca detinut până la scadență dacă în timpul anului financiar curent sau celor doi ani financiari precedenți a vândut sau a reclasificat o parte semnificativă a activelor financiare pastrate până la scadență înainte de maturitate. Această interdicție nu se aplică dacă respectiva vânzare sau reclasificare se găsește în una din următoarele situații:

- este atât de apropiată de scadență activului financiar (de exemplu cu mai puțin de trei luni înainte de scadență) încât modificările ratei dobânzii de pe piață nu ar mai fi putut avea un efect semnificativ asupra valorii juste a activului financiar;
- are loc după ce s-a recuperat în mod substanțial valoarea principalului activului financiar, prin plăți esalonate sau prin rambursări anticipate;
- este atribuită unui eveniment izolat, nu este repetitiv și nu putea fi anticipat în mod rezonabil.

La recunoașterea inițială, evaluarea activelor pastrate până la scadență se face la valoarea justă care este formată din prețul de cumpărare inclusiv costurile tranzacției.

Ulterior recunoașterii inițiale, activele pastrate până la scadență sunt evaluate la cost amortizat utilizând metoda ratei dobânzii efective minus ajustarea pentru depreciere. Costul amortizat este calculat luând în calcul orice discount sau primă la achiziție și onorarii și costuri care ar trebui să fie parte integrantă din rata dobânzii efective. Amortizarea este inclusă în "Venituri din dobânzi" în situația individuală a profitului sau pierderii și a altor elemente ale rezultatului global. Pentru pierderile din depreciere constatate se înregistrează ajustări pentru depreciere.

Îlesirea din gestiune a instrumentelor financiare din categoria activelor pastrate până la scadență se face prin utilizarea metodei identificării specifice (activ-cu-activ).

Imprumuturi și creanțe

Imprumuturile și creanțele sunt active financiare, altele decât instrumentele derivate, cu plăți fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piață activă. În această categorie Fondul include sumele referitoare la alte creanțe pe termen scurt.

În această categorie Fondul include numerarul și echivalentele de numerar, depozitele bancare pe termen scurt, garanțiile în numerar și alte active (sume la intermediari pe piața de capital).

Alte datorii financiare

Această categorie cuprinde toate datoriile financiare, altele decât cele la valoarea justă prin contul de profit sau pierdere. În această categorie Fondul include alte datorii pe termen scurt, adică datorii către custode și administratorul Fondului și alte datorii și cheltuieli estimate.

(i) Recunoaștere

Fondul recunoaște un activ financiar sau o datorie financiară atunci, și numai atunci când devine o parte a prevederilor contractuale ale instrumentului.

Cumpărările sau vânzările de active financiare care necesită livrare de active într-un termen stabilit, în general, prin regulamente sau conversii de pe piață (tranzacții standard), sunt recunoscute la data tranzacției, respectiv data la care Fondul se angajează să cumpere sau să vândă activul.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici si metode contabile (continuare)

(2) Instrumente financiare (continuare)

(ii) Evaluare initiala

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

Imprumuturile, creantele si 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.

Instrumentele derivate incorporate sunt tratate ca fiind instrumente derivative separate si sunt inregistrate la valoarea justa doar in cazul in care caracteristicile si riscurile economice aferente instrumentului derivat incorporat nu sunt strans legate de caracteristicile si riscurile economice aferente contractului-gazda, si contractul-gazda nu este clasificat ca fiind detinut in vederea tranzactionarii sau clasificat de Fond ca fiind evaluat la valoarea justa prin profit sau pierdere. In cazul in care un instrument derivat este separat de contractul –gazda, acesta se inregistreaza la valoarea justa iar modificarile in valoarea justa sunt recunoscute in profit sau pierdere in situatia rezultatului global.

(iii) Evaluarea ulterioara

Dupa evaluarea initiala, Fondul isi evalueaza la valoarea justa instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere. Modificarile ulterioare ale valorii juste a acestor instrumente financiare sunt inregistrate la „Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare detinute in vederea tranzactionarii”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi” si, respectiv, la „Venituri din dividende”.

Ulterior recunoasterii initiale, activele financiare disponibile in vederea vanzarii sunt evaluate lunar la valoarea justa. Castigurile si pierderile nerealizate sunt recunoscute direct in capitalul propriu la „Rezerva aferenta activelor financiare disponibile in vederea vanzarii”.

Atunci cand instrumentul financiar este vandut, castigurile sau pierderile cumulate recunoscute anterior in capitalul propriu, sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Venit net din active financiare disponibile in vederea vanzarii”. Iesirea din gestiune a activelor financiare disponibile in vederea vanzarii cu venit fix se face prin utilizarea metodei identificarii specifice (activ-cu-activ), iar a celor cu venit variabil prin utilizarea metodei costului mediu ponderat.

Dobanda castigata pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii este raportata ca venit din dobanzi folosind rata dobanzii efective. Dividendele castigate pe parcursul detinerii activelor financiare disponibile in vederea vanzarii sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la „Alte venituri de exploatare” cand dreptul platii a fost stabilit. Pierderile rezultate din deprecierea unor astfel de active sunt recunoscute in situatia individuala a profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global si sunt derecunoscute din capitalurile proprii dupa caz. Reluarea deprecierei aferente instrumentelor de datorie disponibile in vederea vanzarii se inregistreaza in conturile de venituri din situatia rezultatului global.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici si metode contabile (continuare)

(2) Instrumente financiare (continuare)

Imprumuturile si creantele sunt inregistrate la cost amortizat, folosind metoda dobanzii efective, minus orice ajustare pentru depreciere. Castigurile si pierderile sunt incluse in contul de profit si pierdere cand imprumuturile si creantele sunt derecunoscute sau depreciate, precum si pe durata intregului proces de amortizare. Veniturile din dobanzi aferente depozitelor pe termen scurt sunt inregistrate la „Venituri din dobanzi”.

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

Metoda dobanzii efective este o metoda de calcul a 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, Fondul estimeaza fluxurile de trezorerie luand in considerare toti termenii contractuali ai instrumentului financiar, dar nu ia in considerare pierderile viitoare. 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.

(iv) Derecunoasterea

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

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

Atunci cand Fondul si-a transferat drepturile de a primi fluxuri de trezorerie de la un activ (sau a intrat intr-un acord pass-through) si nici nu a transferat, nici nu a retinut in mare masura riscurile si beneficiile activului si nici nu a transferat controlul asupra activului, activul este recunoscut in masura implicarii continue a Societatii in activ. In acest caz, Fondul recunoaste si o datorie asociata. Activul transferat si datoria asociata sunt evaluate pe o baza care reflecta drepturile si obligatiile retinute de Fond.

Fondul derecunoaste o datorie financiara cand obligatia aferenta datoriei este stinsa, anulata sau expira.

(v) Reclasificarea activelor financiare

Fondul nu trebuie sa reclasifice un instrument derivat in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere in timp ce este detinut sau emis. Deasemenea Fondul nu trebuie sa reclasifice orice instrument financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere, daca la recunoasterea initiala a fost desemnat la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici si metode contabile (continuare)

(2) Instrumente financiare (continuare)

In situatia in care un activ financiar nu mai este disponibil in vederea vanzarii sau rascumpararii in viitorul apropiat, Fondul poate sa reclasifice acel activ financiar in afara categoriei de instrumente evaluate la valoarea justa prin profit sau pierdere numai in situatii rare sau in situatia in care activul financiar respecta definitia imprumuturilor si creantelor, doar daca Fondul are intentia si capacitatea de a pastra activul financiar in viitorul apropiat sau pana la scadenta. Reclasificarile sunt inregistrate la valoarea justa la data reclasificarii, care devine noul cost amortizat.

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

(3) Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe piete active la data de raportare se determina pe baza preturilor de piata sau pe pretul pe care il stabileste dealer-ul (pretul bid pentru pozitiile long si pretul ask pentru pozitiile short), fara nici o deductie pentru costuri aferente tranzactiei.

Un instrument financiar este considerat cotation pe o piata activa daca preturile cotate sunt disponibile imediat de la un dealer, broker (pretul mid). Obiectivul determinarii valorii juste pentru un instrument financiar care este tranzactionat pe o piata activa este de a ajunge la pretul la care s-ar efectua tranzactia la finalul perioadei de raportare pentru acel instrument, pe cea mai avantajoasa piata activa la care Fondul are acces imediat.

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe piete active, valoarea lor justa este determinata utilizand tehnici de evaluare care includ utilizarea modelelor matematice. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe piete existente atunci cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Modelul ales utilizeaza informatii care reprezinta asteptarile pietei si evaluarile factorilor risc-rentabilitate inerenti instrumentului financiar, intrucat sunt luate in calcul cotation CDS specifice emitentului/industrii din care face parte emitentul/tarii emitentului (in functie de disponibilitatea informatiilor) si cotation EUR/RON swaps. Folosind interpolarea in cazul CDS si EUR/RON swaps se calculeaza rata de actualizare a cashflow-urilor viitoare si se construiesc curba randamentelor. Modificarile ipotezelor ce stau la baza modelului ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici si metode contabile (continuare)

(3) Determinarea valorii juste (continuare)

Pentru obligatiunile in sold la 31 decembrie 2014 si 31 decembrie 2013 s-a facut analiza pietei. Pentru obligatiunile tranzactionate pe o piata activa valoarea justa este data de cotatiile MID disponibile. Pentru obligatiunile cotate, insa netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa s-a determinat pe baza modelului matematic.

In cazul actiunilor listate la Bursa de Valori Bucuresti, in urma analizei lichiditatii acestora valoarea justa s-a determinat pe baza preturilor cotate.

O analiza a valorii juste a instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 13.

Unde o valoare justa nu poate fi estimata in mod credibil, actiunile necotate care nu au un pret de piata pe o piata activa sunt evaluate la cost si sunt testate la data de raportare pentru depreciere.

(4) Deprecierea activelor financiare

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

Veniturile din dobanzi aferente activelor depreciate sunt recunoscute folosind rata dobanzii utilizata pentru a actualiza viitoarele fluxuri de trezorerie viitoare cu scopul cuantificarii pierderii din depreciere.

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



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici si metode contabile (continuare)

(4) Deprecierea activelor financiare (continuare)

Activele financiare si datoriile financiare sunt compensate iar suma neta este raportata in situatia pozitiei financiare doar cand exista un drept legal executoriu de a compensa sumele recunoscute si exista intentia sa se deconteze pe o baza neta, sau sa se realizeze activele si sa se deconteze datoriile in mod simultan.

(5) 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 activul si de a stinge datoria simultan.

(6) Moneda functionala si moneda de prezentare

Moneda functionala a Fondului este RON, care este moneda mediului economic principal in care acesta opereaza. Performantele Fondului sunt evaluate si lichiditatea sa este administrata in RON. Asadar, RON este considerata moneda care reprezinta cel mai fidel efectele economice ale tranzactiilor, evenimentelor si conditiilor care se afla la baza activitatii Fondului. Moneda de prezentare a Fondului este, de asemenea, RON.

(7) Recunoasterea veniturilor si a cheltuielilor

Veniturile si cheltuielile nu trebuie sa fie compensate in situatia rezultatului global cu exceptia cazului in care compensarea este prevazuta sau permisa de un IFRS.

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

Venituri din comisioane

Fondul obtine venituri din comisioanele de subscriere si rascumparare practicate conform prospectului de emisiune. Veniturile obtinute din aceste comisioane sunt recunoscute la momentul incasarii.

Venituri si cheltuieli din dobanzi

Veniturile si cheltuielile din dobanzi 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 contul de profit si pierdere) aplicand metoda ratei dobanzii efective.

Veniturile din dobanzi includ venituri din dobanzi aferente instrumentelor financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situații financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici și metode contabile (continuare)

(7) Recunoașterea veniturilor și a cheltuielilor (continuare)

Venitul din dividende

Venitul este recunoscut atunci când este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Veniturile din dividende sunt prezentate net de orice impozite reținute la sursă.

Castig/(pierdere) netă privind activele financiare deținute în vederea tranzacționării

Acest element include modificări ale valorii juste a activelor financiare și datorii financiare deținute în vederea tranzacționării și exclude venitul din dobânzi, precum și veniturile și cheltuielile aferente dividendelor.

Castigurile și pierderile nerealizate includ modificările valorii juste a instrumentelor financiare pentru perioada de raportare, din momentul reversării castigurilor și pierderilor nerealizate ale perioadei anterioare pentru instrumentele financiare realizate în timpul perioadei de raportare.

Castigurile și pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justă prin contul de profit și pierdere” se calculează folosind identificarea specifică a costurilor individuale. Acestea reprezintă diferența dintre valoarea contabilă inițială a unui instrument și valoarea de vânzare.

Cheltuieli cu comisioanele

Cu excepția cazului în care sunt incluse în calculul dobânzii efective, cheltuielile cu comisioanele se recunosc pe baza contabilității de angajament. Onorariile juridice și de audit sunt incluse la „alte cheltuieli generale”.

(8) Numerar și echivalente de numerar

Numerarul și echivalentele de numerar incluse în situația poziției financiare includ numerarul disponibil în casă, conturile curente și conturile curente bonificate deschise la băncile comerciale.

În situația fluxurilor de trezorerie, numerarul și echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul și echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, după caz.

(9) Creanțe și datorii către brokeri

Creanțele de la brokeri reprezintă contravaloarea instrumentelor financiare care a fost plătită dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriei către brokeri a se referi la politici contabile pentru *Imprumuturi și creanțe*.

Datoriile către brokeri includ contravaloarea instrumentelor financiare vândute, care a fost încasată dar pentru care acele instrumente financiare nu au fost livrate de către Fond la data raportării. Pentru recunoașterea și evaluarea datoriei către brokeri a se referi la politici contabile aferente datoriei financiare, altele decât cele clasificate la valoare justă prin contul de profit și pierdere.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici si metode contabile (continuare)

(10) Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare din Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, aferente instrumentelor de capital emise de emitenti de pe teritoriul Romaniei, pentru care se plateste un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Veniturile din dividende sunt prezentate net de impozitul retinut la sursa.

(11) Capital privind unitatile de fond

Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

- ▶ Actiunile rascumparabile dau dreptul detinatorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului in cazul lichidarii acestuia.
- ▶ Actiunile rascumparabile sunt incluse in clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente.
- ▶ Toate actiunile rascumparabile din clasa instrumentelor care este subordonata tuturor celorlalte clase de instrumente au caracteristici identice.
- ▶ Actiunile rascumparabile nu includ nicio obligatie contractuala de a livra numerar sau alte active financiare cu exceptia dreptului posesorului la o cota proportionala din activele nete ale Fondului.
- ▶ Fluxurile de trezorerie totale estimate atribuibile actiunilor rascumparabile in decursul duratei de viata utile se bazeaza in principal pe profit sau pierdere, pe modificarea activelor nete recunoscute sau pe modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute si nerecunoscute ale Fondului pe durata de viata utila a instrumentului. Desi regulile de calcul pentru valoarea unitara a activului net sunt diferite de cele IFRS in ceea ce priveste evaluarea ulterioara a instrumentelor de datorii (de exemplu in VUAN modul de calcul este costul amortizat), diferentele nu sunt semnificative si considerand structura si maturitatea investitiilor se asteapta sa ramana nesemnificative.
- ▶ Pe langa faptul ca actiunile rascumparabile au toate caracteristicile de mai sus, Fondul nu trebuie sa mai aiba un alt instrument financiar sau contract care are: fluxuri de trezorerie totale bazate in principal pe profit sau pierdere, modificarea activelor nete recunoscute sau modificarea valorii juste a activelor nete recunoscute sau nerecunoscute ale Fondului
- ▶ efectul de a restrange cu mult sau de a stabili la o valoare fixa profitul rezidual al detinatorilor de actiuni rascumparabile.

Fondul evalueaza permanent clasificarea actiunilor rascumparabile. Daca actiunile rascumparabile nu mai au toate caracteristicile sau nu mai indeplinesc toate conditiile prezentate pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept datorii financiare si le va evalua la valoarea justa la data reclasificarii, orice diferenta fata de valoarea contabila anterioara fiind recunoscuta in capitaluri proprii. Daca ulterior actiunile rascumparabile au toate caracteristicile si indeplinesc conditiile pentru a fi clasificate drept capitaluri proprii, Fondul le va reclasifica drept instrumente de capitaluri proprii si le va evalua la valoarea contabila a pasivelor la data reclasificarii.

Emiterea, achizitia sau anulara de actiuni rascumparabile sunt tratate si inregistrate in contabilitate drept tranzactii de capital.

La emiterea actiunilor, pretul primit este inclus in capitalurile proprii. Valoarea nominala a unei actiuni este de 10 lei. Diferenta dintre valoarea nominala si pretul primit se inregistreaza in prime de capital.



2. POLITICI CONTABILE SEMNIFICATIVE (continuare)

2.5 Principii, politici si metode contabile (continuare)

Costurile de tranzactionare suportate de Fond pentru emiterea sau achizitionarea propriilor sale instrumente de capitaluri proprii sunt contabilizate drept deducere din capitalurile proprii in masura in care acestea reprezinta costuri incrementale direct atribuibile tranzactiei de capitaluri proprii care, in caz contrar, ar fi fost evitata.

Instrumentele proprii de capital care sunt reachizitionate (actiuni de trezorerie) sunt deduse din capitalurile proprii si contabilizate la valori egale cu pretul platit, inclusiv orice costuri incrementale atribuibile direct. Politica Fondului este sa nu pastreze actiuni in trezorerie, ci, mai degraba, sa le anuleze odata ce au fost rascumparate. Anularea actiunilor se face la valoarea nominala. Diferenta dintre pretul de rascumparare si valoarea nominala se deduce din primele de capital. Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia profitului sau pierderii si a altor elemente ale rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anularea instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

3. VENITURI DIN DOBANZI

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dobanzi aferente conturilor curente	33.454	44.188
Dobanzi aferente depozitelor bancare	103.458	145.658
Dobanzi aferente obligatiunilor	99.031	101.677
Total venituri din dobanzi	235.943	291.523

Veniturile din dobanzi aferente obligatiunilor si titlurilor de stat sunt aferente activelor financiare la valoarea justa prin contul de profit sau pierdere.

Venituri din dobanzi aferente depozitelor bancare sunt aferente instrumentelor financiare recunoscute ca si imprumuturi si creante.

4. VENITURI DIN DIVIDENDE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Dividende aferente instrumentelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	276.465	519.649
Total venituri din dividende	276.465	519.649

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)

**4. VENITURI DIN DIVIDENDE (CONTINUARE)**

În contul de profit și pierdere dividendele sunt prezentate net de impozitul reținut la sursă. Dividendele au fost încasate integral în cursul anului.

Situația dividendelor în sumă brută și a impozitului pe dividende (16%) reținut la sursă este următoarea:

	31 decembrie 2014		31 decembrie 2013	
	Dividend brut	Impozit reținut la sursă	Dividend brut	Impozit reținut la sursă
Instrumentelor financiare deținute în vederea tranzacționării	329.125	52.660	618.630	98.981
Total	329.125	52.660	618.630	98.981

5. CASTIGUL/(PIERDEREA) NET(A) PRIVIND ACTIVELE DEȚINUTE ÎN VEDEREA TRANZACȚIONĂRII

	Anul încheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Castig realizat din instrumente financiare deținute în vederea tranzacționării	88.331	54.715
Pierdere realizată din instrumente financiare deținute în vederea tranzacționării	(3.180)	(4.442)
Castig nerealizat din instrumente financiare deținute în vederea tranzacționării	11.004.261	9.912.546
Pierdere nerealizată din instrumente financiare deținute în vederea tranzacționării	(10.933.891)	(8.295.245)
Venit net din tranzacționare	155.521	1.667.574

6. ALTE VENITURI

	Anul încheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Venituri din acțiuni gratuite	-	7.095
Castig/(pierdere) net(a) din cursul de schimb	(22)	(62)
Venituri din comisioane	37	119
Alte venituri din exploatare	20	42
Total	35	7.194

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

7. ALTE CHELTUIELI OPERATIONALE

	Anul incheiat la	
	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Cheltuieli cu comisioane datorate ASF	14.599	13.802
Cheltuieli cu comisioane de tranzactionare	12.097	12.428
Cheltuieli cu comisioane bancare	3.232	4.217
Total	29.928	30.447

**8. IMPOZITUL PE PROFIT**

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutara a Fondului este 0%.

9. CATEGORII DE ACTIVE FINANCIARE SI DATORII FINANCIARE

In tabelul de mai jos este analizata valoarea contabila a activelor si datoriilor financiare in functie de categorii astfel cum sunt definite in IAS 39:

	2014 RON	2013 RON
Active financiare		
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere		
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	9.750.989	11.966.079
	9.750.989	11.966.079
Imprumuturi si creante*	2.974.629	3.307.140
	2.974.629	3.307.140
Datorii financiare		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat**	39.373	61.848
	39.373	61.848

* **Imprumuturile si creantele includ:** numerar si echivalente de numerar (inclusiv depozitele) si alte creante.

** **Datoriile financiare evaluate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor, decontari cu investitorii si alte datorii.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

**10. NUMERAR SI ECHIVALENTE DE NUMERAR**

Numerarul si echivalentele de numerar includ disponibilitatile din caseria unitatii, conturile curente si conturile de economii deschise la bancile comerciale. Utilizarea acestora de catre Fond nu suporta nici un fel de restrictii.

	2014	2013
Disponibilitati in casierie	-	-
Conturi curente la banci	10.234	14.218
Conturi de economii la banci	74.474	568.777
Total	84.708	582.995

11. DEPOZITE BANCARE PE TERMEN SCURT

Depozitele Fondului la datele de raportare sunt depozite in lei, cu maturitate sub 1 an de zile.

	2014	2013
Suma plasata	2.839.500	2.714.050
Dobanda acumulata	18.001	10.095
Total	2.857.501	2.724.145

12. ACTIVE FINANCIARE DETINUTE IN VEDEREA TRANZACTIONARII

	2014	2013
Actiuni si unitati de fond		
Actiuni (i)	8.083.145	9.229.774
Unitati de fond (ii)	737.160	1.390.023
Titluri purtatoare de dobanda		
Obligatiuni corporative (iii)	-	500.752
Obligatiuni municipale (iv)	930.684	845.530
Total	9.750.989	11.966.079

(i) Actiunile la 31 decembrie 2014 includ in principal actiuni la SIF Banat Crisana SA, SIF Oltenia, FONDUL PROPRIETATEA SA, BANCA COMERCIALA CARPATICA S.A., TRANSGAZ SA, OMV Petrom S.A., SIF Transilvania SA, S.N. NUCLEARELECTRICA S.A., Transelectrica S.A, BRD - Groupe Societe Generale S.A.

La 31 decembrie 2013 actiunile includ in principal detineri in SIF Oltenia, FONDUL PROPRIETATEA SA, SIF Banat Crisana SA, BANCA COMERCIALA CARPATICA S.A., OMV Petrom S.A., SIF Transilvania SA, TRANSGAZ SA, SIF Muntenia, S.N. NUCLEARELECTRICA S.A., Transelectrica S.A.

(ii) Unitatile de fond la 31 decembrie 2014 si 31 Decembrie 2013 includ unitati de fond emise de FDI Carpatica Obligatiuni si FDI Carpatica Global.

(iii) Obligatiunile corporative la 31 decembrie 2013 includ obligatiuni in lei emise de Transelectrica SA.

(iv) Obligatiunile municipale, la 31 decembrie 2014 si la 31 decembrie 2013 includ obligatiuni in lei emise de Generalitat de Valencia si Municipiul Alba Iulia

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE**a) Instrumente financiare inregistrate la valoarea justa**

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

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

Nivelul 2: alte tehnici pentru care toate intrarile care au un efect semnificativ asupra valorii juste inregistrate sunt observabile, fie direct (ca si pret) sau indirect (derivate din preturi); si

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

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare inregistrate la valoarea justa pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

31.12.2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	8.820.305	-	-	8.820.305
Actiuni	8.083.145	-	-	8.083.145
Unitati de fond	737.160	-	-	737.160
Titluri purtatoare de dobanda	-	124.855	805.829	930.684
Obligatiuni	-	124.855	805.829	930.684
Total	8.820.305	124.855	805.829	9.750.989

31.12.2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
Actiuni si unitati de fond	10.619.797	-	-	10.619.797
Actiuni	9.229.774	-	-	9.229.774
Unitati de fond	1.390.023	-	-	1.390.023
Titluri purtatoare de dobanda	1.222.217	124.065	-	1.346.282
Obligatiuni	1.222.217	124.065	-	1.346.282
Total	11.842.014	124.065	-	11.966.079

Transferuri intre Nivelul 1 si Nivelul 2

In decursul perioadei analizate nu au existat tranferuri intre nivelul 1 si nivelul 2.





13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (CONTINUARE)

Reconciliere Nivel 3

Urmatorul tabel prezinta o reconciliere a tuturor miscarilor in valoarea justa a instrumentelor financiare incadrate la nivelul 3, miscari realizate de la inceputul si pana la finalul perioadei de raportare:

	2014		2013	
	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total	Active financiare detinute in vederea tranzactionarii Obligatiuni	Total
Solduri initiale	-	-	932.912	932.912
Castiguri sau pierderi recunoscute in profit sau pierdere	150.739	150.739	-	-
Cumparari	-	-	-	-
Vanzari	-	-	(418.894)	(418.894)
Emiteri	-	-	-	-
Decontari	(66.375)	(66.375)	(514.018)	(514.018)
Transferuri catre sau de la Nivel 3	721.465	721.465	-	-
Solduri finale	805.829	805.829	-	-

Activele financiare care au facut obiectul transferului de la nivelul 1 la nivelul 3, in anul 2014 nu au fost tranzactionate pe o piata activa, astfel valoarea justa a acestora la data de 31 decembrie 2014 s-a determinat pe baza modelului matematic.

b) Instrumente financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa

Activele si pasivele pe termen scurt ale Fondului sunt evidentiuate in situatiile financiare la costul amortizat care este considerat, in anumite cazuri, ca aproximeaza valoarea lor justa deoarece aceste instrumente au scadente pe termen scurt si sunt convertibile in numerar sau decontate fara costuri de tranzactionare semnificative.

Mai jos este detaliata o comparatie pe clase intre valorile contabile si valorile juste ale instrumentelor financiare ale Bancii, care nu sunt evidentiuate la valoarea justa in situatiile financiare.

	2014		2013	
	Valoare contabila	Valoare justa	Valoare contabila	Valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	84.708	84.708	582.995	582.995
Depozite pe termen scurt	2.857.501	2.857.501	2.724.145	2.724.145
Alte active	32.420	32.420	-	-
	2.974.629	2.974.629	3.307.140	3.307.140
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	100	100	2.100	2.100
Alte datorii	39.273	39.273	59.748	59.748
	39.373	39.373	61.848	61.848

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toute sunele sunt exprimate in lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)

**13. VALOAREA JUSTA A INSTRUMENTELOR FINANCIARE (CONTINUARE)**

Urmatorul tabel prezinta analiza instrumentelor financiare care nu sunt inregistrate la valoarea justa, pe baza ierarhiei pe nivele a valorii juste:

31 decembrie 2014	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	84.708	84.708
Depozite pe termen scurt	-	-	2.857.501	2.857.501
Alte active	-	-	32.420	32.420
	-	-	2.974.629	2.974.629
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	-	-	100	100
Alte datorii	-	-	39.273	39.273
	-	-	39.373	39.373

31 decembrie 2013	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total valoare justa
Active financiare				
Numerar si echivalente de numerar	-	-	582.995	582.995
Depozite pe termen scurt	-	-	2.724.145	2.724.145
Alte active	-	-	-	-
	-	-	3.307.140	3.307.140
Datorii financiare				
Decontari cu investitorii	-	-	2.100	2.100
Alte datorii	-	-	59.748	59.748
	-	-	61.848	61.848

14. ALTE DATORII

Datoriile reprezinta obligatiile de plata ale Fondului la data situatiilor financiare.

	2014	2013
Datorii societatea de administrare	26.297	45.169
Datorii depozitar	3.497	3.967
Datorii ASF	1.077	1.251
Datorii auditor	8.337	8.341
Alte obligatii	65	1.020
Total	39.273	59.748

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014.
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu s-a specificat altfel)

**15. CAPITALURI PROPRII**

Asa cum a fost explicat în Nota 2.5 (11) „Principii, politici și metode contabile – Capital privind unitățile de fond” Fondul clasifică unitățile de fond ca și instrumente de capital.

Capitalul propriu al Fondului este 12.686.245 lei, divizat în 750.927,67 de acțiuni rascumparabile cu paritate de 10 lei și valoare curentă de 16,7533 lei. Capitalul fondului este reprezentat de aceste acțiuni rascumparabile. Informații cantitative cu privire la capitalul Fondului se regăsesc în Situația modificărilor capitalului propriu și în tabelele prezentate mai jos. Marimea capitalului propriu corespunde fluxului de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor acțiunilor Fondului. În scopul calculului valorii activului net atribuit deținătorilor de acțiuni rascumparabile, în concordanță cu documentele de constituire ale Fondului, activele și obligațiile Fondului sunt evaluate pe baza reglementărilor specifice din România, emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare. Această evaluare a activului net este diferită față de evaluarea conform cerințelor IFRS.

Reconcilierea capitalurilor proprii calculate conform IFRS cu activele nete atribuite deținătorilor de unități de fond, calculate conform documentelor de constituire ale Fondului, este următoarea:

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustări IFRS de valoare justă	Activ net atribuit de deținătorilor de acțiuni rascumparabile calculat conform cerințelor de rascumparare)
1 ianuarie 2013	12.387.378	30.470	12.356.908
Modificări în 2013:			
Profitul anual	1.901.688	(2.863)	1.904.551
Subscriere acțiuni	1.149.696	-	1.149.696
Rascumparare și anulare acțiuni	(227.391)	-	(227.391)
31 decembrie 2013	15.211.371	27.607	15.183.764
Modificări în 2014:			
Profitul anual:	129.173	64.726	64.447
Subscriere acțiuni	943.323	-	943.323
Rascumparare și anulare acțiuni	(3.597.622)	-	(3.597.622)
31 decembrie 2014	12.686.245	92.333	12.593.912

Subscrierea și rascumpararea acțiunilor rascumparabile se face la valoarea unitară a activului net (reprezentând activul net al Fondului calculate pe baza reglementărilor specifice din România, emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, actuala Autoritate de Supraveghere Financiară, împărțit la numărul de acțiuni rascumparabile aflate în circulație) de la data tranzacției.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

15. CAPITALURI PROPRII (CONTINUARE)

O reconciliere a numarului de actiuni aflate in circulatie la inceputul si la sfarsitul perioadelor de raportare este prezentata in tabelul urmator:

	Actiuni subscrise, platite integral si in circulatie
La 1 ianuarie 2013	848.242
Rascumparare si anulare actiuni	(14.712)
Subscriere actiuni	74.432
La 1 ianuarie 2014	907.962
Rascumparare si anulare actiuni	(213.926)
Subscriere actiuni	56.892
La 31 decembrie 2014	750.928



	31 decembrie 2014 RON	31 decembrie 2013 RON
Valoarea activului net per actiune		
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	16,8941	16,7533
Valoarea activului net per actiune (calculata conform prospectului Fondului)	16,7711	16,7229

Managementul capitalului

Urmare a capacitatii Fondului de a emite si rascumpara unitati de fond fara restrictii, capitalurile proprii variaza in functie de cererea de emisiune si de rascumparare de unitati de fond. Fondul nu face obiectul unor cerinte minime de capital si nu exista restrictii legale privind emisiunea si rascumpararea de unitati de fond, in afara celor incluse in documentele de constituire ale Fondului.

Din punct de vedere al managementului capitalului, obiectivele Fondului sunt:

- Efectuarea de investitii in instrumente financiare care respecta descrierea, expunerea la risc si rentabilitatea asteptata, conform indicatiilor din prospect;
- Obținerea unor rentabilitati superioare ratei inflatiei in conditii de conservare a capitalului, pe principiul diversificarii riscului;
- Mentinerea unui grad de lichiditate care sa permita onorarea obligatiilor fondului precum si a eventualelor cereri de rascumparare;
- Mentinerea unei dimensiuni suficiente pentru ca functionarea fondului sa fie rentabila.

Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului si rascumparare a actiunilor a se vedea Nota 20 „Managementul riscului”.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

**16. PERSONAL**

In cursul exercitiului financiar Fondul nu a avut nici un angajat (la 31 decembrie 2013; aceeași situație).

17. ANGAJAMENTE SI DATORII CONTINGENTE

In afara angajamentelor prezentate in Nota 18 *Parti afiliate*, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2013: zero).

18. PARTI AFILIAATE**Administratorului Fondului - SAI Carpatica Asset Management SA**

Pentru serviciile prestate Societatea de administrare incaseaza comisioane de management, conform prospectului Fondului, la nivelul a maxim 0,4% aplicat la valoarea medie lunara a activelor brute ale Fondului. Comisionul de management se plateste lunar pentru luna precedenta. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 443.478 lei (2013: 495.303 lei).

Comisioanele de management de plata la 31 decembrie 2014 insumeaza 26.297 lei (31 decembrie 2013: 45.169 lei).

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

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile detinute de parti afiliate in Fond:

	Parte afiliata	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in cursul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
2014	Banca Comerciala Carpatica SA	806.185	88,79	-	164.405	641.780	85,46
	SAI Carpatica Asset Management SA	3.552	0,39	3.537	3.551	3.538	0,47
	FDI Carpatica Global	1	0,00	-	-	1	0,00
	Directori	335	0,04	335	-	670	0,09
		810.073	89,22	3.872	167.956	645.989	86,02
2013	Banca Comerciala Carpatica SA	806.185	95,04	-	-	806.185	88,79
	SAI Carpatica Asset Management SA	4.839	0,57	-	1.287	3.552	0,39
	FDI Carpatica Global	1	0,00	-	-	1	0,00
	Directori	43	0,00	292	-	335	0,04
		811.068	95,61	292	1.287	810.073	89,22

Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2013: aceeași situație).



19. MANAGEMENTUL RISCULUI

Administrarea riscurilor – FDI Carpatica Stock

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inherent activitatii Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, monitorizare si evaluare, care este supus limitelor de risc. Procesul de management al riscului este decisiv pentru profitabilitatea Fondului.

Randamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii.

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

Structura managementului de risc

Administratorul Fondului este responsabil pentru identificarea si controlul riscurilor si este responsabilul final pentru managementul de risc general al Fondului.

Reducerea riscurilor

Politicele Fondului includ indrumari privind investitiile si filosofia generala in abordarea riscului, iar Consiliul de Administratie stabileste semestrial strategia investitionala.

Concentrarea excesiva a riscurilor

Concentrarea indica senzitivitatea relativa a performantei Fondului in raport cu o anumita industrie si zona geografica. Concentrarile riscurilor apar atunci cand mai multe intrumente financiare sau contracte vizeaza 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 asemanatoare prin capacitatea lor de a-si indeplini obligatiile contractuale ar putea fi afectata in mod similare modificari ale conditiilor economice, politice sau de alta natura. Concentrari ale riscului de lichiditate pot aparea ca urmare a termenelor de rambursare a datoriilor financiare, sau al dependentei de o anumita piata cu un anumit grad de lichiditate. Concentrari ale riscului valutar pot aparea daca Fondul are o pozitie neta deschisa semnificativa intr-o valuta sau mai multe valute care au tendinta sa se modifice impreuna.

Pentru a evita concentrarea excesiva a riscurilor atat legislatia in vigoare, cat si politicile si procedurile Fondului includ indrumari privind diversificarea portofoliului. Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, sa nu depaseasca 40% din activul brut. Exceptia de la regula mai inainte mentionata o constituie valorile mobiliare emise sau garantate de autoritati locale sau centrale ale unui stat membru, ponderea permisa in cazul unor astfel de emitenti este de 35% din activul brut, fara a se aduna la limita de 40%.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

**19. MANAGEMENTUL RISCULUI (CONTINUARE)**

La 31.12.2014 si 31.12.2013 situatia emitentilor a caror pondere depaseste 5% a fost urmatoarea:

Emitent	31.12.2014	31.12.2013
	Pondere in activul brut(%)	Pondere in activul brut(%)
SIF Banat Crisana	9,95%	8,18%
SIF Oltenia	9,68%	10,07%
Fondul Proprietatea	9,39%	8,66%
B.C. Carpatica	7,34%	5,77%
S.N.T.G.N, Transgaz	5,23%	-
OMV Petrom	-	5,67%
Total	41,59%	38,35%

La 29.12.2014 limita de 40% pe emitent a fost depasita involuntar ca urmare a aprecierii actiunilor la BVB, precum si a scaderii valorii activului brut al fondului datorita unei rascumparari in valoare de 494.706,82 lei. Conform prevederilor Dispunerii nr. 4/2006 in situatia in care conducatorii nu iau masuri de remediere in maximum 15 zile de la data informarii efectuate de reprezentantul compartimentului de control intern, acesta din urma trebuie sa notifice la CNVM abaterea constatata. In situatia de fata, au fost efectuate vanzari de actiuni emise de S.N.T.G.N. Transgaz, determinandu-se incadrarea in limita legala, cu respectarea termenului de 15 zile.

Structura investitiilor realizate de catre Fond va respecta limitele stabilite de legislatia in vigoare si va cuprinde:

- maxim 90% din activ in actiuni tranzactionate sau care urmeaza a fi tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 40% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, tranzactionate pe o piata reglementata;
- maxim 60% din activ in depozite bancare;
- maxim 10% in titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC mentionate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004;
- maxim 50% din activ in instrumente ale pietei monetare si titluri de stat cu scadenta mai mare de un an;
- maxim 10% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004.

Ponderea acestor instrumente financiare in activul Fondului este subiect al reglementarilor C.N.V.M. in vederea reducerii riscului si protejerii investitorilor.

Riscul de piata

Reprezinta riscul inregistrarii de pierderi sau al nerealizarii profiturilor estimate, fiind influentat de factori ca: evolutia generala a economiei, modificarile ratei de dobanda, fluctuatiile cursului valutar, procesele inflationiste si deflationiste, etc. Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.



19. MANAGEMENTUL RISCULUI (CONTINUARE)

Riscul de pret al actiunilor

Riscul de pret reprezinta riscul aparitiei de modificari nefavorabile in ceea ce priveste valorile juste ale actiunilor din portofoliu. Fondul gestioneaza riscul de pret prin diversificarea plasamentelor. De asemenea orice investitie ce depaseste 5% din activul Fondului este supusa aprobarii Consiliului de Administratie, iar pentru plasamentele ce depasesc 1% din activul brut al fondului se convoaca Comitetul de Analiza si Investitii. Conform legislatiei in vigoare nu pot exista expuneri peste 10% pe un emitent, iar expunerile ce depasesc 5%, insumate, sa nu depaseasca 40% din activul brut.

Ca si distributie geografica, expunerea pe actiuni vizeaza doar emitenti din Romania. Emitentii din portofoliu sunt listati la Bursa de Valori Bucuresti.

Analiza de senzitivitate

	Modificare (%)	Efect asupra profitului/pierderii
31 Decembrie 2014		
Actiuni cotate	+10/-10	+808.315/-808.315
Titluri de participare	+10/-10	+73.709/-73.709
Total		+882.024/-882.024
31 Decembrie 2013		
Actiuni cotate	+10/-10	+922.816/-922.816
Titluri de participare	+10/-10	+139.002/-139.002
Total		+1.061.819/-1.061.819

In cazul actiunilor, distributia pe sectoare economice este urmatoarea:

	31.dec.14	31.dec.13
	% din total actiuni	
Financiar	69.94%	72.36%
Energetic	28.29%	26.08%
Altele	1.78%	1.56%
Total	100.00%	100.00%

Riscul valutar

Riscul valutar reprezinta riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze datorita modificarii cursului valutar. Fondul investeste în obligatiuni denumite doar în RON, astfel investitia nu poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatiile cursului valutar.

Riscul de dobanda

Este o componenta a riscului de piata, care provine din posibilitatea ca valoarea justa sau fluxurile de trezorerie viitoare generate de instrumentele financiare sa fluctueze in urma modificarii ratei dobanzii de piata. Majoritatea expunerii la riscul ratei de dobanda provine din investitiile in titluri financiare purtatoare de dobanda si din numerar si echivalente de numerar (respectiv depozite pe termen scurt). In cazul obligatiunilor, modificarile ratei dobanzii in sensul cresterii duc la diminuarea preturilor, sau la cresterea lor, in cazul unei diminuari ale ratei dobanzii.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)


19. MANAGEMENTUL RISCULUI (CONTINUARE)
Analiza de sensibilitate

Urmatorul tabel demonstreaza sensibilitatea profitului/pierderii Fondului la modificari rezonabile ale ratei dobanzii, celelalte variabile mentinandu-se constante. Nu exista nici un efect al sensibilitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „disponibile in vederea vanzarii” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor. In practica, evolutiile yield-urilor pot sa difere semnificativ fata de scenariile de mai jos.

	<u>Modificare Yield puncte de baza</u>	<u>Efect asupra profitului/pierderii</u>
31 Decembrie 2014		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-8.433/+8.616
31 Decembrie 2013		
Obligatiuni si titluri de stat	+50/-50	-21.108/+21.326

Expunerea la riscul ratei dobanzii:

	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	84.708	-	-	-	-	-	84.708
Depozite pe termen scurt	1.224.031	1.178.379	455.091	-	-	-	2.857.501
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	806.829	-	123.856	8.820.306	9.750.991
Total active	1.308.739	1.178.379	1.261.920	-	123.856	8.820.306	12.693.200
La 31 decembrie 2014	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Datorii							
Total datorii	-	-	-	-	-	39.373	39.373
Total diferenta sensibilitate dobanda (Sensitivity gap)	1.308.739	1.178.379	1.261.920	-	123.856	8.780.933	12.653.827
	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Active							
Numerar si echivalente de numerar	582.995	-	-	-	-	-	582.995
Depozite pe termen scurt	1.211.774	1.512.371	-	-	-	-	2.724.145
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	-	-	14.161	1.209.463	122.658	10.619.797	11.966.079
Total active	1.794.769	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	10.619.797	15.273.219

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)

**19. MANAGEMENTUL RISCULUI (CONTINUARE)**

	0-1 luna	1-3 luni	3-12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Nepurtătoare de dobândă	Total
La 31 decembrie 2013	RON	RON	RON	RON		RON	RON
Datorii							
Total datorii	-	-	-	-	-	61.848	61.848
Total diferenta senzitivitate dobândă (Sensitivity gap)	1.794.769	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	10.557.949	15.211.371

În cazul obligațiunilor, defalcarea pe scadențe a ținut cont de scadența cuponului scurs, respectiv scadența principalului. Astfel, pe palierele 0-1, 1-3 luni se regăsesc sume reprezentând cupoane acumulate la zi. Sumele ce corespund principalului de primit se regăsesc pe palierele ce includ data maturității.

Riscul de credit

Reprezintă riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neîndeplinirii de către contraparte a obligațiilor contractuale.

Regulamentul CNVM nr. 15/2004 stabilește limite investitoriale pentru fiecare tip de instrument financiar, de asemenea în cadrul prospectelor de emisiune sunt stabilite noi limite care diminuează riscul de contrapartidă pe toate instrumentele financiare conform profilului fondului. În cazul plasamentelor în obligațiuni cotate sau care urmează să fie cotate se întocmește fișa emitentului ce conține informații cu privire la calitatea emitentului și maturitatea instrumentului financiar.

	31.dec.14	31.dec.13
	RON	RON
Numerar și echivalente de numerar	84.708	582.995
Sume de încasat de la intermediari	32.420	0
Titluri purtătoare de dobândă deținute în vederea tranzacționării	930.685	1.346.282
Depozite	2.857.501	2.724.145
Total expunere risc de credit	3.905.314	4.653.422

Calitatea activelor financiare expuse la riscul de credit

În tabelul de mai jos este analizat portofoliul de instrumente de datorie al Fondului, în funcție de categoria ratingului de credit.

	31 decembrie 2014	31 decembrie 2013
Rating Moody's/S&P/Fitch	% din obligațiuni	% din obligațiuni
B1/BB-/BBB-	0%	54%
Ba2/BB-/BBB-	87%	0%
Ba2/NA/NA	0%	37%
B1/NA/NA	13%	9%
	100%	100%

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situații financiare întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)

19. MANAGEMENTUL RISCULUI (CONTINUARE)

Concentrarea geografică a riscului de credit este următoarea:

	31.dec.14	31.dec.13
Uniunea Europeană	100,00%	100,00%
Statele Unite ale Americii	0,00%	0,00%
Total expunere risc credit	100%	100%



Concentrarea riscului de credit în funcție de distribuția pe sectoare este următoarea:

	31.dec.14	31.dec.13
Financiar	76,17%	71,06%
Energetic	0,00%	10,76%
Municipal	23,83%	18,17%
Total expunere risc credit	100%	100%

Fondul investeste în depozite pe termen scurt la bănci din România.

În 2014 și 2013 niciunul din activele financiare ale Fondului nu a fost considerat restant sau depreciat.

Riscul de lichiditate

Reprezintă riscul de a nu putea vinde într-un interval scurt de timp un instrument financiar fără a afecta semnificativ prețul acestuia, precum și imposibilitatea Fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fără ca aceasta să implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de Fond.

Riscul de lichiditate vizează obligațiunile din portofoliu, depozitele constituite la bănci, titlurile de stat. Expunerea la riscul de lichiditate apare în momentul efectuării de rascumpărări de către investitori, în cazul achitării obligațiilor față de depozitar sau societatea de administrare, precum și în cazul apelurilor în marja. Pentru a gestiona acest risc, politica Fondului este de a onora rascumpărările primite în termen de 10 zile lucrătoare.

Măsurile pe care administratorul le poate lua în vederea onorării rascumpărărilor și celorlalte obligații sunt cele de mai jos:

- Atragerea de noi investitori
- Folosirea sumelor din depozite scadente sau a numerarului existent, desființarea de depozite
- Vânzarea de active

Datorii financiare

Grupele de scadență se bazează pe perioada rămasă între sfârșitul perioadei de raportare și data scadenței contractuale. În cazul în care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plătește suma, datoria este alocată către termenul cel mai scurt în care Fondul poate avea obligația de a efectua plata.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

**19. MANAGEMENTUL RISCULUI (CONTINUARE)****Active financiare**

Analiza instrumentelor de capitalul propriu (actiuni) si a instrumentelor de datorii evaluate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere pe grupe de scadenta se bazeaza pe data asteptata la care aceste active vor fi realizate. Pentru alte active, analiza pe grupe de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa 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.

In ceea ce priveste garantiile, FDI Carpatice Stock nu a constituit garantii la terte parti, si nici teretele parti nu au constituit garantii in favoarea FDI Carpatice Stock.

La 31 decembrie 2014	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	84.708	-	-	-	-	84.708
Depozite pe termen scurt	1.224.031	1.178.379	455.091	-	-	2.857.501
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii	8.820.305	-	806.828	-	123.856	9.750.989
Alte active	32.420					32.420
Total active financiare neactualizate	10.161.464	1.178.379	1.261.919	-	123.856	12.725.618
La 31 decembrie 2014	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Decontari cu investitorii	100	-	-	-	-	100
Datorii catre societatea de administrare	26.297	-	-	-	-	26.297
Datorii depozitar	3.497	-	-	-	-	3.497
Datorii ASF	1.077	-	-	-	-	1.077
Datorii auditor	8.337	-	-	-	-	8.337
Alte obligatii	65	-	-	-	-	65
Total datorii financiare neactualizate	39.373	-	-	-	-	39.373
Actiuni rascumparabile	12.686.245	-	-	-	-	12.686.245
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(2.564.154)	1.178.379	1.261.919	-	123.856	(0)

Desi tabelul prezentat mai sus arata un deficit de lichiditate semnificativ pe prima banda, Societatea nu se asteapta ca actiunile Fondului sa fie rascumparate intr-un timp scurt (dupa cum reiese din nota de evenimentele ulterioare), iar activele financiare detinute in vederea tranzactionarii se pot folosi pentru stingerea obligatiilor care apar ca urmare a solicitarilor de rascumparare.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană – pentru anul încheiat la 31 decembrie 2014
(Toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu e specificat altfel)


19. MANAGEMENTUL RISCULUI (CONTINUARE)

La 31 decembrie 2013	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare						
Numerar si echivalente de numerar	582.995	-	-	-	-	582.995
Depozite pe termen scurt	1.211.774	1.512.371	-	-	-	2.724.145
Active financiare detinute în vederea tranzactionarii	10.619.797	-	14.161	1.209.463	122.658	11.966.079
Total active financiare neactualizate	12.414.566	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	15.273.219
La 31 decembrie 2013	0-1 luna	1-3 luni	3 – 12 luni	1-5 ani	> 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare						
Decontari cu investitorii	2.100					2.100
Datorii catre societatea de administrare	45.169	-	-	-	-	45.169
Datorii depozitar	3.967	-	-	-	-	3.967
Datorii ASF	1.251	-	-	-	-	1.251
Datorii auditor	8.341	-	-	-	-	8.341
Alte obligatii	1.020	-	-	-	-	1.020
Total datorii financiare neactualizate	61.848	-	-	-	-	61.848
Actiuni rascumparabile	15.211.371	-	-	-	-	15.211.371
Excedent/ (Deficit) de lichiditate	(2.858.653)	1.512.371	14.161	1.209.463	122.658	(0)

Riscul operational

Este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (derularea neadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) sau factori externi (conditii economice, progrese tehnologice etc.) sa afecteze negativ activitatea OPCVM, manifestandu-se prin nerealizarea obiectivelor planificate sau profiturilor estimate, aparitia unor pierderi sau producerea oricaror alte efecte negative. Riscul operational este monitorizat in cadrul Departamentului Analiza Investitionala si Administrarea Riscului si de catre Reprezentantul Compartimentului de Control Intern.

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII CARPATICA STOCK

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara asa cum au fost adoptate de catre Uniunea Europeana – pentru anul incheiat la 31 decembrie 2014

(Toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu e specificat altfel)

20. EVENIMENTE ULTERIOARE DATEI DE RAPORTARE

In perioada dintre 01.01.2015 si 30.04.2015 Fondul a emis 2.784 unitati de fond si a rascumparat 133.261 unitati de fond. Volumul mare de rascumparari se datoreaza rascumpararilor efectuate de Banca Comerciala Carpatica.

Nu s-au inregistrat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare, de natura sa fie prezentate in situatiile financiare.

Director General

Nearnu Florentina Alexandrina



Director Economic

Nedelcu Ada Corina

