

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) la 31 decembrie 2011, dupa cum au fost adoptate de Uniunea Europeana



RAPORT DE AUDIT FINANCIAR

Catre participantii la Fondul Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni

Raport asupra situatiilor financiare

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

- Activ net /Total capitaluri: 17.178 mii lei
- Rezultatul net al exercitiului financiar: 996 mii lei, profit

Responsabilitatea conducerii pentru situatiile financiare

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

Responsabilitatea auditorului

3. Responsabilitatea noastra este ca, pe baza auditului efectuat, sa exprimam o opinie asupra acestor situatii financiare. Noi am efectuat auditul conform standardelor de audit adoptate de Camera Auditorilor Financiari din Romania. Aceste standarde cer ca noi sa respectam cerintele etice ale Camerei, sa planificam si sa efectuam auditul in vederea obtinerii unei asigurari rezonabile ca situatiile financiare nu cuprind denaturari semnificative.
4. Un audit consta in efectuarea de proceduri pentru obtinerea probelor de audit cu privire la sumele si informatiile prezentate in situatiile financiare. Procedurile selectate depind de rationamentul profesional al auditorului, incluzand evaluarea riscurilor de denaturare semnificativa a situatiilor financiare, datorate fraudei sau erorii. In evaluarea acestor riscuri, auditorul ia in considerare controlul intern relevant pentru intocmirea si prezentarea fidele 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 Fondului. Un audit include, de asemenea, evaluarea gradului de adecvare a politicilor contabile folosite și rezonabilitatea estimărilor contabile elaborate de către conducere, precum și evaluarea prezentării situațiilor financiare luate în ansamblul lor.

5. Considerăm ca probele de audit pe care le-am obținut sunt suficiente și adecvate pentru a constitui baza opiniei noastre de audit.

Opinia

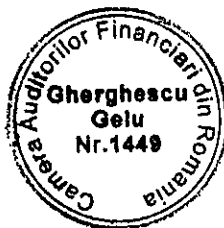
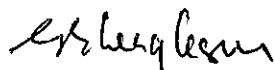
6. În opinia noastră, situațiile financiare oferă o imagine fidelă și justă a poziției financiare a Fondului la 31 decembrie 2011, ca și asupra performanței financiare și a fluxurilor de numerar pentru exercitiul financiar încheiat la această dată, în conformitate cu Instrucțiunea Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 6/2011 aprobată prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 116/2011, și în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară așa cum au fost adoptate de către Uniunea Europeană.

În numele

Ernst & Young Assurance Services SRL

Inregistrat la Camera Auditorilor Financieri din România

Cu nr. 77/15 august 2001

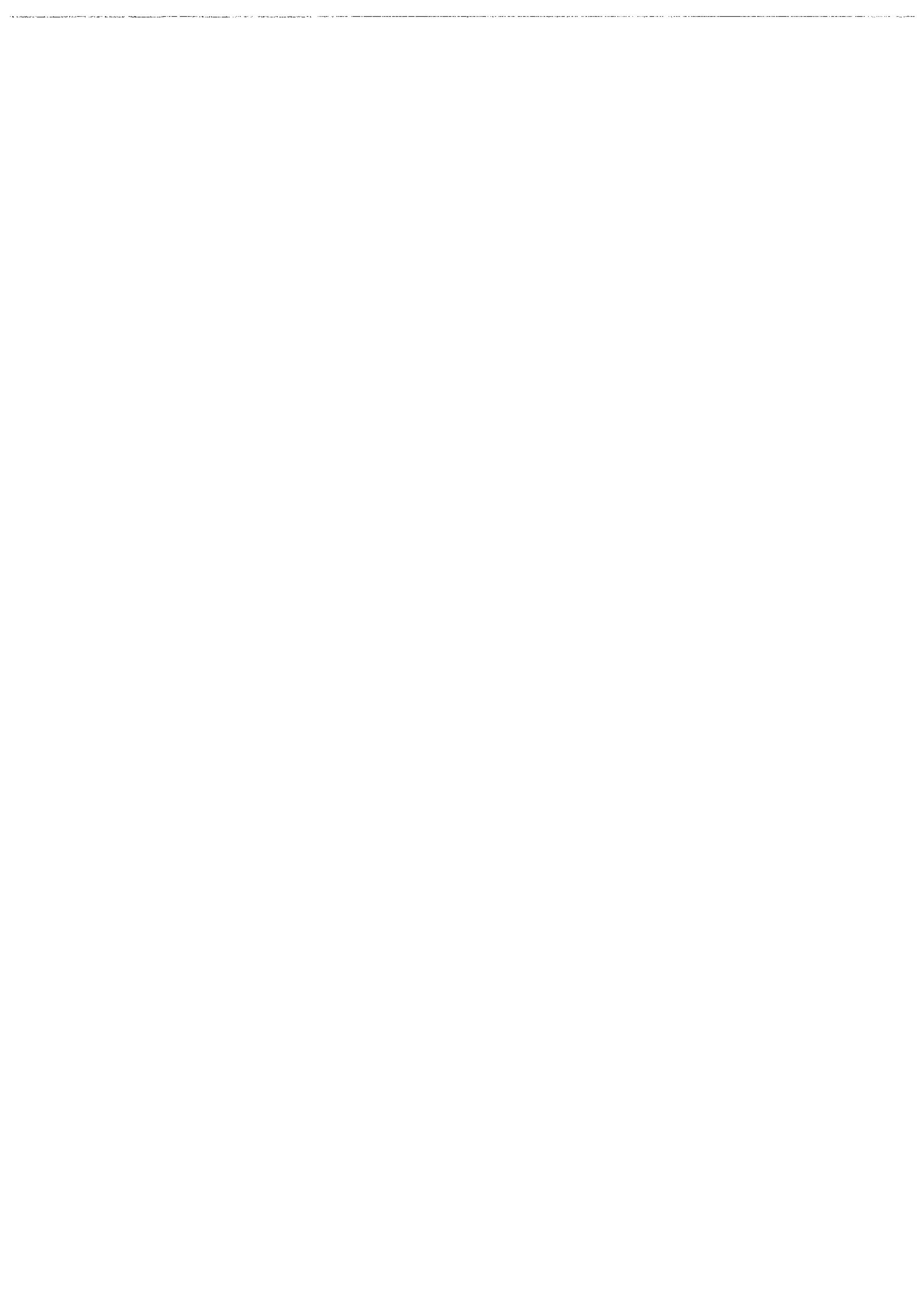


Numele semnatarului: Gelu Gherghescu

Inregistrat la Camera Auditorilor Financieri din România București, România

Cu nr. 1449/9 septembrie 2002

5 octombrie 2012



Cuprins

Situatia rezultatului global	3
Situatia pozitiei financiare.....	4
Situatia modificarilor capitalurilor proprii	5
Situatia fluxurilor de trezorerie	6
Note la situatiile financiare	7
1. Informatii despre Societate	7
2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare	7
2.2 Principii, politici si metode contabile	8
2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data	12
3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative	15
4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare	17
5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.....	19
6. Valoarea justa a instrumentelor financiare.....	19
7. Numerar si echivalente de numerar	21
8. Categoriile de active financiare si datorii financiare.....	21
9. Capital social	22
10. Veniturile si cheltuielile din dobanzi	24
Fondul nu are cheltuieli cu dobanzile recunoscute nici in 2010, nici in 2011.	25
11. Impozitul pe profit	25
12. Riscul financiar si obiectivele si politicile managementului.....	25
Introducere.....	25
Riscul de piata	26
Riscul de lichiditate	29
Riscul de credit.....	31
13. Personal.....	32
14. Angajamente si datorii contingente.....	32
15. Informatii privind partile afiliate.....	32
16. Informatii privind depozitarul.....	33
17. Evenimente ulterioare datei de raportare	34

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Situatia rezultatului global pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

		2011	2010
	Note	RON	RON
Venituri			
Castig /(pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5	183,939	(246,310)
Venituri din dobanzi	10	1,165,614	703,553
Venituri din dividende		-	-
Venituri din comisioane		988	1,487
Castig / (pierdere) net(a) din cursul de schimb		-	-
		1,350,541	458,730
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	16	(330,352)	(183,354)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare		(357)	(59)
Alte cheltuieli generale		(24,225)	(16,306)
		(354,934)	(199,719)
Profit/(pierdere) inainte de impozitare		995,607	259,011
Impozite retinute la sursa		-	-
Profitul/(pierderea) exercitiului		995,607	259,011
Alte elemente ale rezultatului global		-	-
Total rezultat global al exercitiului		995,607	259,011

Situatiile financiare de la paginile 1 la 36 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de administratie al SAI Certinvest SA la data de 2 August 2012 de catre:

Horia Gusta
General Manager

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

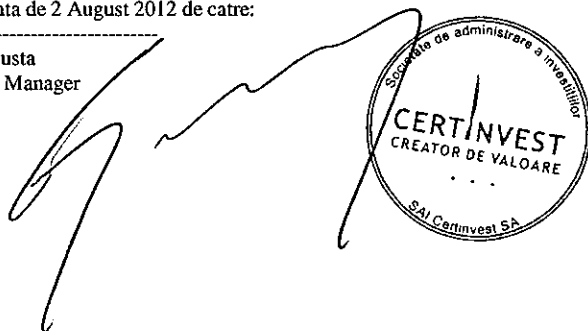
(toate sumele sunt exprimate in lei ("RON"), daca nu este specificat altfel)

Situatia pozitiei financiare la 31 decembrie 2011

		2011	2010	La 1 ianuarie 2010
	Note	RON	RON	RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar	7,8	6,660,938	5,011,311	2,108,531
Sume de incasat de la intermediari		3	1,893	1,952
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	5,6,8	10,532,464	5,848,606	3,972,274
Total active		17,193,405	10,861,810	6,082,757
Datorii				
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	8	15,198	21,158	6,703
Alte datorii si cheltuieli estimate		-	-	-
Total datorii		15,198	21,158	6,703
Capital propriu				
Capital social	9	7,736,988	5,362,810	3,236,288
Prime de capital		8,445,612	5,218,831	2,245,244
Rezultatul reportat		995,607	259,011	594,523
	9	17,178,207	10,840,652	6,076,054
Total capital propriu		17,178,207	10,840,652	6,076,054
Total datorii si capital propriu		17,193,405	10,861,810	6,082,757

Situatiile financiare de la paginile 1 la 36 au fost autorizate pentru emitere si semnate in numele Consiliului de administratie al SAI Certinvest SA la data de 2 August 2012 de catre:

Horia Gusta
General Manager



Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Situatia modificarilor capitalurilor proprii

	Note	Numar actiuni circulatie	de in Capital social RON	Prime capital RON	de Rezultatul reportat RON	Total capital propriu RON
La 1 ianuarie 2010		323,629	3,236,288	2,245,243	594,523	6,076,054
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2010:</i>						
Profitul exercitiului		-	-	-	259,011	259,011
Profit repartizat		-	-	594,523	(594,523)	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	594,523	(335,512)	259,011
Subscriere actiuni	9	406,549	4,065,490	4,391,454	-	8,456,944
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	9	(193,897)	(1,938,968)	(2,012,389)	-	(3,951,357)
La 31 decembrie 2010		536,281	5,362,810	5,218,831	259,011	10,840,652
<i>Modificari ale capitalurilor proprii in 2011:</i>						
Profit exercitiului		-	-	-	995,607	995,607
Profit repartizat		-	-	259,011	(259,011)	-
Alte elemente ale rezultatului global		-	-	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului		-	-	259,011	736,596	995,607
Subscriere actiuni	9	379,622	3,796,213	4,708,808	-	8,505,021
Rascumparare si anulare a actiunilor proprii	9	(142,204)	(1,422,035)	(1,741,038)	-	(3,163,073)
La 31 decembrie 2011		773,699	7,736,988	8,445,612	995,607	17,178,207

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Situatia fluxurilor de trezorerie pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011

	2011	2010
Note	RON	RON
Fluxuri de trezorerie din activitati de exploatare		
Profitul/(pierderea) exercitiului	995,607	259,511
Ajustari pentru reconcilierea profitului/(pierderii) exercitiului cu fluxuri de trezorerie nete din exploatare		
Modificari nete ale activelor si datoriilor din exploatare	1,891	59
Sume de incasat de la intermediari		
(Cresterea)/descresterea activelor financiare detinute in vederea tranzactionarii	(4,683,858)	(1,876,332)
Cresterea/(descresterea) datoriilor privind onorariile depozitarului si administratorului	(5,960)	14,455
	(3,692,320)	(1,602,807)
Numerar net din activitatile de exploatare		
Fluxuri de trezorerie din activitati de finantare		
Sume obtinute din emiterea de actiuni	8,505,021	8,456,944
Plati la rascumpararea de actiuni proprii	(3,163,074)	(3,951,357)
Numerar net din activitatile de finantare	5,341,947	4,505,587
Cresterea/(descresterea) neta de numerar si echivalente de numerar	1,649,627	2,902,780
Numerar si echivalente de numerar la 1 ianuarie	5,011,311	2,108,531
Numerar si echivalente de numerar la 31 decembrie	6,660,938	5,011,311

7

Note la situatiile financiare

1. Informatii despre Societate

Fondul Deschis de Investitii CERTINVEST OBLIGATIUNI este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004.

Sediul social al Fondului se afla in Bucuresti, Strada Buzesti nr. 76-80, sector 1, Romania.

Obiectivul Fondului Deschis de Investitii Certinvest Obligatiuni il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare plasamentelor individuale.

Obiectivele fondului sunt atat protejarea sumelor investite de efectele negative ale inflatiei, cat si de obtinere de cresteri pentru investitori, in corelatie cu durata minima recomandata a investitiei.

Penru atingerea obiectivelor sale fondul isi orienteaza plasamentele preponderent in obligatiuni.

Administratorul Fondului este SAI Certinvest SA. Depozitarul Fondului este BRD-Groupe Societe Generale SA.

Unitatile Fondului pot fi rascumparate, la alegerea detinatorului. Unitatile nu pot fi tranzactionate pe bursa de valori.

Situatiile financiare ale Fondului Certinvest Obligatiuni ,pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011, au fost intocmite conform deciziei Comitetului Director al SAI Certinvest SA, din data de 02 august 2012.

2.1 Bazele intocmirii situatiilor financiare

Situatiile financiare ale Fondului au fost intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara (IFRS) adoptate de Uniunea Europeana (denumita in continuare UE).

Pentru toate perioadele anterioare exercitiului incheiat la 31 decembrie 2011 inclusiv, Fondul a intocmit situatii financiare in conformitate cu reglementarile contabile din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare („RAS”). Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Fond in conformitate cu IFRS, in scop informativ. Fondul va continua sa intocmeasca situatiile financiare RAS in paralel cu situatiile financiare IFRS pana cand Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare va solicita doar raportarea situatiilor financiare intocmite conform IFRS.

Pentru informatii privind adoptarea IFRS de catre Fond va rugam sa consultati Nota 2.3.

Situatiile financiare au fost intocmite la cost istoric, cu exceptia activelor si pasivelor financiare detinute la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, care au fost evaluate la valoarea justa.

Situatiile financiare sunt prezentate in RON, iar toate valorile sunt rotunjite la 1 RON (RON), cu exceptia cazurilor in care este prevazut altfel.

Prezentarea situatiilor financiare

Fondul isi prezinta situatia pozitiei financiare in ordinea lichiditatii.

2.2 Principii, politici si metode contabile

2.2.1 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 reachizitiei in termen scurt. Aceasta categorie include titluri de capital, investitii in fonduri administrate si instrumente de datorie. Aceste active sunt achizitionate in principal pentru a genera profit din fluctuatiile pe termen scurt ale preturilor. Toate instrumentele derivate si datoriile din vanzarile in lipsa (short selling) ale instrumentelor financiare sunt clasificate ca fiind detinute in vederea tranzactionarii. Politica Societatii este sa nu aplice contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor. Fondul nu a desemnat niciun instrument financiar la valoarea justa prin profit si pierdere dupa recunoasterea initiala.

Imprumuturi si creante

Imprumuturile si creantele sunt active financiare, altele decat instrumentele derivate, cu plati fixe sau determinabile care nu sunt cotate pe o piata activa. In aceasta categorie Fondul include sumele referitoare la alte creante pe termen scurt.

(ii) Recunoastere

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

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

(iii) 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.

(iv) 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 „Venituri sau pierderi nete privind activele si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere”. Dobanda incasata si veniturile din dividende aferente acestor instrumente se inregistreaza separat la „Venituri din dobanzi” si, respectiv, la „Venituri din dividende”.

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.

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

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 comisiunile platite si incasate intre partile contractuale care fac parte integranta din rata dobanzii efective, costurile de tranzactionare si toate celelalte prime sau reduceri.

(v) 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 sau si-a asumat o obligatie de a plati unei terte parti in totalitate fluxurile de trezorerie de incasat fara intarzieri semnificative, prin acord pass-through; 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 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.

2.2.2 Determinarea valorii juste

Valoarea justa a instrumentelor financiare tranzactionate pe pietele 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 deducere pentru costurile de tranzactionare.

Pentru toate celelalte instrumente financiare netranzactionate pe o piata activa, valoarea justa se determina prin folosirea unor tehnici de evaluare adecvate. Tehnicile de evaluare includ: folosirea tranzactiilor recente de pe piata in conditii obiective; referirea la valoarea de piata curenta a altui instrument care este in mare masura asemanator; analiza fluxurilor de trezorerie actualizate si modelele de stabilire a preturilor pentru optiuni, folosind cat mai mult posibil datele disponibile si relevante de pe piata. O analiza a valorilor juste ale instrumentelor financiare si alte detalii suplimentare cu privire la modul in care acestea sunt evaluate sunt prezentate in Nota 6.

2.2.3 Deprecierea activelor financiare

Fondul evalueaza la fiecare data de raportare daca un activ financiar sau un grup de active financiare clasificate drept imprumuturi si creante sunt depreciate. Un activ financiar sau un grup de active financiare sunt considerate depreciate, daca si numai daca, exista dovezi obiective de depreciere ca rezultat a unui sau mai multor evenimente

care au intervenit dupa recunoasterea initiala a activului ("un eveniment care ocazioneaza pierderi") si acest(e) eveniment(e) are(au) un impact asupra estimarilor viitoare ale fluxurilor de trezorerie ale activului financiar sau a grupurilor de active financiare care pot fi estimate in mod credibil. Dovezi ale existentei deprecierei pot include indicatii ca debitorul sau un grup de debitori se confrunta cu dificultati financiare, neplata ratei dobanzii sau a ratelor imprumutului, probabilitatea sa dea faliment sau sa intre in reorganizare financiara si se observa ca exista o descrestere a fluxului de numerar previzionat, cum ar fi intarzieri la plata sau variatii ale conditiilor economice corelate cu neplata. Daca exista dovezi obiective ca a aparut o pierdere din depreciere, valoarea pierderii se evalueaza ca diferenta dintre valoarea contabila a activului si valoarea prezenta a fluxurilor de trezorerie viitoare estimate (excluzand pierderile viitoare 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.

2.2.4 Compensarea instrumentelor financiare

Actiunile 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.

2.2.5 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.

2.2.6 Conversii valutare

Tranzactiile din timpul perioadei, inclusiv achizitiile si vanzarile de titluri, veniturile si cheltuielile, sunt convertite la cursul de schimb care prevaleaza la data tranzactiei.

Actiunile si pasivele monetare exprimate in valute sunt reconvertite in moneda functionala la cursul de schimb al monedei functionale in vigoare la data raportarii.

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

Castigul si pierderea din tranzactiile valutare privind instrumentele financiare clasificate la valoarea justa prin contul de profit si pierdere, precum si diferentele de curs valutar privind alte instrumente financiare sunt incluse in contul de profit si pierdere in situatia rezultatului global, in „Castig (pierdere) net(a) din cursul valutar”.

La 31 decembrie 2011, cursul de schimb folosit pentru conversia soldurilor valutarilor a fost de 1 EUR = 4,3197 RON (2010: 1 EUR = 4,2848 RON; 1 ianuarie 2010: 1 EUR = 4,2282 RON) si 1 USD = 3,3393 RON (2010: 1 USD = 3,2045 RON; 1 ianuarie 2010: 1 USD = 2,9361 RON).

2.2.9 Capital social

Clasificarea actiunilor rascumparabile

Actiunile rascumparabile sunt clasificate drept instrumente de capital cand:

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

- ▶ 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.

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 recunoscute 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.

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.

Nu se recunoaste profit sau pierdere in situatia rezultatului global la achizitia, vanzarea, emiterea sau anulara instrumentelor proprii de capital ale Fondului.

2.2.10 Numerar si echivalente de numerar

Numerarul si echivalentele de numerar incluse in situatia pozitiei financiare includ casa, depozite la vedere si depozite pe termen scurt la banci, cu maturitati initiale de trei luni sau mai putin.

In situatia fluxurilor de trezorerie, numerarul si echivalentele de numerar sunt compuse din numerarul si echivalentele de numerar definite mai sus, nete de descoperitul de cont, dupa caz.



2.2.11 Veniturile si cheltuielile 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.

2.2.12 Venituri din dividende

Veniturile din dividende sunt recunoscute atunci cand este stabilit dreptul Fondului de a primi plata. Venitul din dividende sunt prezentate brut de orice impozite retinute la sursa care nu sunt recuperabile, care sunt prezentate separat in situatia rezultatului global.

2.2.13 Castig sau pierdere net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Acest element include modificari ale valorii juste a activelor financiare si datoriilor financiare detinute in vederea tranzactionarii si exclude venitul din dobanzi, precum si veniturile si cheltuielile aferente dividendelor.

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

Castigurile si pierderile realizate la cedarea instrumentelor financiare clasificate ca fiind „la valoarea justa prin contul de profit si pierdere” se calculeaza folosind identificarea specifica a costurilor individuale. Acestea reprezinta diferenta dintre valoarea contabila initiala a unui instrument si valoarea de vanzare, sau platile si incasarile in numerar realizate privind contractele cu instrumente derivate (excluzand platile sau incasarile in/din conturile de marja pentru aceste instrumente).

2.2.14 Cheltuieli cu comisioanele

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

2.2.15 Impozitul pe profit

Fondul este scutit de toate formele de impozitare in Romania, cu exceptia veniturilor din dividende, pentru care se deduce un impozit de 16%, retinut la sursa venitului. Fondul prezinta impozitul retinut la sursa separat de venitul brut din dividende in situatia rezultatului global. In situatia fluxurilor de trezorerie, intrarile de numerar din investitii sunt prezentate nete de impozitele retinute la sursa, dupa caz.

2.3 Adoptarea IFRS pentru prima data

Prezentele situatii financiare pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2011 sunt primele situatii financiare intocmite de Fond in conformitate cu IFRS.

In acest sens, Fondul a intocmit situatii financiare conforme cu IFRS aplicabile exercitiilor incheiate la sau dupa 31 decembrie 2011, precum si datele comparative aferente perioadei, la data de 31 decembrie 2010 si pentru exercitiul incheiat la aceasta data, astfel cum este descris in politicile contabile. Pentru intocmirea prezentelor situatii financiare, situatia initiala a pozitiei financiare a Fondului a fost intocmita la data de 1 ianuarie 2010, data la care Fondul a trecut la aplicarea IFRS. Aceasta nota explica principalele ajustari efectuate de Fond la retratarea pozitiei sale financiare la 1 ianuarie 2010 intocmite conform RAS si a situatiilor sale financiare anterioare intocmite conform RAS publicate la data de si pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010.

Estimari

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Estimarile la 1 ianuarie 2010 si la 31 decembrie 2010 sunt in concordanta cu cele efectuate pentru aceste date in conformitate cu RAS (dupa efectuarea de ajustari pentru a reflecta diferentele dintre politicile contabile).

Reconcilierea capitalurilor proprii la 1 ianuarie 2010 (data trecerii la aplicarea IFRS)

		RAS	Reevaluari	IFRS la
	Notes	RON	RON	1 ianuarie 2010
				RON
Active				
Numerar si echivalente de numerar		2,108,531	-	2,108,531
Sume de incasat de la intermediari		1,952	-	1,952
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	4,240,389	(268,115)	3,972,274
Total active		6,350,872	(268,115)	6,082,757
Datorii				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		6,703	-	6,703
Alte datorii si cheltuieli angajate		6,703	-	6,703
Total datorii		6,703	-	6,703
Capital propriu				
Capital social		3,236,288	-	3,236,288
Prime de capital		2,245,243	-	2,245,243
Rezultatul reportat	A	862,638	(268,115)	594,523
Total capital propriu		6,344,169	(268,115)	6,076,054
Total datorii si capital propriu		6,350,872	(268,115)	6,082,757

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Reconcilierea capitalurilor proprii la 31 decembrie 2010

	Notes	RAS	Reevaluari	IFRS la 31
		RON	RON	decembrie 2010
Active				
Numerar si echivalente de numerar		5,011,311	-	5,011,311
Sume de incasat de la intermediari		1,893	-	1,893
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	6,530,218	(681,612)	5,848,606
Total active		11,543,422	(681,612)	10,861,810
Datorii				
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului		21,158	-	21,158
Alte datorii si cheltuieli angajate		-	-	-
Total datorii		21,158	-	21,158
Capital propriu				
Capital social		5,362,810	-	5,362,810
Prime de capital	A	5,486,947	(268,115)	5,218,831
Rezultatul reportat	A	672,507	(413,497)	259,011
Total capital propriu		11,522,264	(681,612)	10,840,652
Total datorii si capital propriu		11,543,422	(681,612)	10,861,810

Reconcilierea rezultatului global total pentru exercitiul incheiat la 31 decembrie 2010

	Notes	RAS	Reevaluari	IFRS la 31
		RON	RON	decembrie 2010
Venituri				
Castig / (pierdere) net(a) privind activele financiare si datoriile financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	A	160,019	(406,329)	(246,310)
Venituri din dobanzi	A	710,721	(7,168)	703,553
Venituri din dividende		-	-	-
Venituri din comisioane		1,487	-	1,487

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Castig (pierdere) net(a) din cursul de schimb	-	-	-
	872,227	(413,497)	458,730
A			
Cheltuieli			
Cheltuieli cu onorariile depozitarului si administratorului	(183,354)	-	(183,354)
Cheltuieli cu onorariile de intermediere si alte costuri de tranzactionare	(59)	-	(59)
Alte cheltuieli generale	(16,306)	-	(16,306)
	(199,719)	-	(199,719)
	672,507	(413,497)	259,011
Profit / (pierdere) inainte de impozitare			
Impozite retinute la sursa	-	-	-
	672,507	(413,497)	259,011
Profitul/(pierderea) exercitiului			
Alte elemente ale rezultatului global	-	-	-
Total rezultat global al exercitiului	672,507	(413,497)	259,011

- A. Societatea a clasificat obligatiunile corporative si municipale, titlurile de stat si biletele la ordin precum ca active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere iar acestea trebuie sa fie prezentate conform IFRS la valoarea justa. Conform RAS, Fondul a prezentat aceste instrumente financiare la cost amortizat. Ajustarea rezultata a fost recunoscuta in rezultatul reportat.

3. Rationament profesional, estimari si ipoteze contabile semnificative

Intocmirea situatiilor financiare ale Fondului prevede ca administratorul sa aplice rationament profesional, estimari si ipoteze care afecteaza valorile raportate 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 pasivelor afectate in perioadele viitoare.

Rationamentul profesional

In procesul de aplicare a politicilor contabile ale Fondului, administratorul a folosit urmatoarele rationamente profesionale, care au efectul cel mai semnificativ asupra sumelor recunoscute in situatiile financiare:

Continuarea 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 activitatii.

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 pasivelor in urmatorul exercitiu financiar, sunt discutate mai jos. Fondul si-a bazat ipotezele si estimarile pe parametrii disponibili la intocmirea situatiilor financiare. Totusi, imprejurarile si ipotezele privind progresul viitor se pot schimba din cauza modificarilor de pe piata sau a imprejurarilor aparute, pe care Fondul nu le poate controla. Astfel de modificari sunt reflectate in ipoteze in momentul in care apar.

Valoarea justa a instrumentelor financiare

Cand valoarea justa a activelor financiare si datoriilor financiare inregistrate in situatia pozitiei financiare nu pot fi obtinute de pe pietele active, aceasta este determinata utilizand o gama variata de tehnici de evaluare proprii. Valorile introduse in aceste modele sunt preluate de pe pietele existente, cand este posibil, dar atunci cand acest lucru nu este fezabil, este nevoie de estimari pentru a stabili valorile juste. Estimările includ consideratii privind lichiditatea si alti parametri ce pot influenta valoarea instrumentelor. Modificarile ipotezelor privind acesti factori ar putea afecta valoarea justa raportata a instrumentelor financiare in situatia pozitiei financiare si nivelul la care instrumentele sunt prezentate in ierarhia valorii juste. Modelele sunt calibrate cu regularitate si testate pentru a li se verifica validitatea, folosindu-se preturi din cadrul unor tranzactii de piata curente observabile cu acelasi tip de instrument (fara modificare sau incadrare in alt pachet) sau pe baza oricaror date de piata observabile. IFRS 7 prevede prezentarea informatiilor cu privire la evaluarile valorii juste folosind o ierarhie a valorilor juste pe trei nivele. Nivelul in care este incadrata in intregime evaluarea valorii juste este determinat pe baza intrarilor de nivelul cel mai redus care sunt semnificative pentru evaluarea in intregime a valorii juste. Evaluarea importantei unei anumite intrari presupune un rationament profesional, tinand cont de factorii specifici ai activului sau datoriei. Pentru a estima importanta unei anumite intrari pentru intreaga evaluare, fondul desfasoara o analiza a sensibilitatii sau tehnici ale testelor de stress.

Impozite

Exista incertitudini cu privire la interpretarea reglementarilor fiscale complexe si a modificarilor din cadrul legislatiei fiscale cu privire la impozitul retinut la sursa, in strainatate. Tinand cont de gama larga a investitiilor internationale, diferentele care apar intre veniturile din investitii curente si ipotezele efectuate sau viitoarele modificari ale acestor ipoteze ar putea necesita ajustari viitoare ale cheltuielilor fiscale deja inregistrate. Fondul constituie provizioane, pe baza estimarilor rezonabile, pentru posibile consecinte ale controalelor efectuate de autoritatile fiscale din tarile in care acesta investeste. Valorile acestor provizioane se bazeaza pe diversi factori, precum experienta controalelor fiscale anterioare si interpretarile diferite asupra reglementarilor fiscale de catre entitatea impozabila si autoritatea fiscala responsabila. Astfel de diferente de interpretare pot rezulta in legatura cu o gama variata de aspecte, in functie de conditiile care prevaleaza la tara de domiciliul a respectivei investitii. Deoarece Fondul estimeaza ca probabilitatea de litigii si iesiri de numerar ulterioare cu privire la impozite este reduca, nu s-au recunoscut datorii contingente.

4. Standarde emise, dar care nu au intrat in vigoare

Standardele emise, dar care nu au intrat in vigoare inca pana la data de emitere a situatiilor financiare ale Fondului sunt enumerate in continuare. Fondul intentioneaza sa adopte standardele aplicabile cand acestea intra in vigoare.

IAS 1 Prezentarea situatiilor financiare — prezentarea altor elemente ale rezultatului global

Modificarile aduse IAS 1 schimba gruparea elementelor prezentate in alte elemente ale rezultatului global. Elementele care ar putea fi reclasificate (sau "reciclate") prin contul de profit sau pierdere intr-un moment viitor (de exemplu la derecunoastere sau la decontare) vor fi prezentate separat de elementele care nu vor fi reclasificate niciodata. Modificarea afecteaza doar prezentarea si nu are un impact asupra pozitiei sau a performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 iulie 2012.

IAS 19 Beneficiile angajatilor (modificat)

IASB a emis numeroase modificari ale IAS 19. Acestea variaza de la modificari fundamentale precum indepartarea mecanismului coridorului si a conceptului de randament preconizat al activelor planului, pana la simple clarificari si reformulari. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. Fondul nu dispune de beneficii ale angajatilor care sa fie afectate de aceste modificari.

IAS 27 Situatiile financiare individuale (conform revizuirii din 2011)

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 10 si IFRS 12, prevederile ramase in IAS 27 se limiteaza la contabilitatea pentru sucursale, entitati controlate in comun si asociati, in cadrul situatiilor financiare individuale. Deoarece Fondul nu are sucursale, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IAS 28 Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie (dupa cum a fost revizuit in 2011)

Drept consecinta a noilor standarde IFRS 11 si IFRS 12, IAS 28 a fost redenumit IAS 28 „Investitii in entitatile asociate si in asocierile in participatie” si descrie aplicarea metodei punerii in echivalenta pentru investitiile in asocierile in participatie, suplimentar fata de investitiile in entitatile asociate. Deoarece Fondul nu are entitati asociate si asocieri in participatie, aceasta modificare nu are niciun impact asupra pozitiei sau performantei financiare a Fondului. Modificarea intra in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013.

IFRS 7 Instrumente financiare: Informatii de furnizat – cerinte sporite de furnizare a informatiilor privind derecunoasterea

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

IFRS 9 Instrumente financiare: clasificare si evaluare

IFRS 9, asa cum a fost emis, reflecta prima etapa a activitatii IASB de inlocuire a IAS 39 si se aplica clasificarii si evaluarii activelor financiare si a datoriilor financiare dupa cum sunt definite de IAS 39. Standardul este in vigoare pentru perioade anuale incepand la sau dupa 1 ianuarie 2013. In etapele ulterioare, IASB va aborda contabilitatea de acoperire impotriva riscurilor si deprecierea activelor financiare. Se preconizeaza ca acest proiect va fi finalizat in

Situații financiare individuale întocmite în conformitate cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară - pentru anul încheiat la 31 decembrie 2011

(toate sumele sunt exprimate în lei ("RON"), dacă nu este specificat altfel)

timpul anului 2011 sau în prima jumătate a anului 2012. Aplicarea timpurie a primei etape a IFRS 9 va avea efect asupra clasificării și evaluării activelor financiare ale Fondului, dar nu va avea, probabil, niciun impact asupra clasificării și evaluării datoriilor financiare. Fondul va cuantifica efectul în coroborare cu celelalte etape, când sunt emise, pentru a prezenta o imagine comprehensivă.

IFRS 10 Situațiile financiare consolidate

IFRS 10 înlocuiește porțiunea din IAS 27 *Situațiile financiare consolidate și individuale* care tratează contabilitatea pentru situațiile financiare consolidate. Acesta înlocuiește, de asemenea, SIC-12 *Consolidare – entități cu scop special*. IFRS 10 stabilește un singur model de control care se aplică tuturor entităților, inclusiv entităților cu scop special. Modificările introduse de IFRS 10 vor cere conducerii să-și exercite un raționament profesional pentru a determina care entități sunt controlate și trebuie, asadar, consolidate de o entitate-mamă, în comparație cu cerințele IAS 27. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013. Această modificare nu are niciun impact asupra poziției sau performanței financiare a Fondului.

IFRS 11 Asocieri în participatie

IFRS 11 înlocuiește IAS 31 *Interese în asocierile în participatie* și SIC-13 *Entități controlate în comun - Contribuții nemonetare ale asociaților*. IFRS 11 elimină opțiunea contabilizării entităților controlate în comun (ECC) aplicând consolidarea proporțională. În schimb, ECC care îndeplinesc definiția unei asocieri în participatie trebuie contabilizate prin metoda punerii în echivalență. Aplicarea acestui nou standard nu va avea niciun impact asupra poziției financiare a Fondului. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

IFRS 12 Prezentarea intereselor în alte entități

IFRS 12 include toate informațiile de furnizat prevăzute anterior în IAS 27 cu privire la situațiile financiare consolidate, precum și toate celelalte informații de furnizat prevăzute anterior în IAS 31 și IAS 28. Informațiile se referă la investițiile unei entități în filiale, asocieri în participatie, asociați și entități structurate. De asemenea, sunt prevăzute noi informații de furnizat. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

IFRS 13 - Evaluarea la valoarea justă

IFRS 13 stabilește o singură sursă de îndrumare conform standardelor IFRS pentru toate evaluările la valoarea justă. IFRS 13 nu modifică care sunt situațiile în care o entitate trebuie să aplice valoarea justă, ci oferă îndrumări asupra modului în care trebuie evaluată valoarea justă în conformitate cu IFRS, atunci când valoarea justă este permisă sau necesară. În prezent, Fondul evaluează impactul pe care acest standard îl va avea asupra poziției și a performanței financiare. Acest standard intră în vigoare pentru perioade anuale începând la sau după 1 ianuarie 2013.

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

5. Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere

	31 decembrie		
	2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Active financiare detinute in vederea tranzactionarii			
(i) Actiuni si fonduri listate			
Actiuni listate	-	-	
Fonduri nelistate	1,710,473	1,129,537	597,144
	<u>1,710,473</u>	<u>1,129,537</u>	<u>597,144</u>
(ii) Titluri purtatoare de dobanda			
Obligatiuni corporative	3,595,263	1,781,821	317,287
Obligatiuni municipale	2,197,587	2,214,982	2,589,717
Titluri de stat	1,851,348	-	-
Bilete la ordin	1,177,793	722,267	468,125
	<u>8,821,991</u>	<u>4,719,069</u>	<u>3,375,129</u>
Total active financiare detinute in vederea tranzactionarii	10,532,464	5,848,606	3,972,274
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	10,532,464	5,848,606	3,972,274

	2011	2010
	RON	RON
Modificare neta a valorii juste a activelor detinute in vederea tranzactionarii	183,939	(246,310)
Total castiguri/(pierderi)	183,939	(246,310)

Fondul nu a desemnat niciun imprumut sau creanta la valoarea justa prin contul de profit si pierdere.

6. Valoarea justa a instrumentelor financiare

In tabelul de mai jos sunt prezentate instrumentele financiare recunoscute la valoarea justa, analiza realizandu-se intre cele a caror valoare justa se bazeaza pe:

- ▶ Preturile cotate de pe pietele active pentru active sau datorii identice (nivelul 1)

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

- ▶ Cele care implica intrari, altele decat preturile cotate clasificate ca nivel 1, care sunt observabile pentru activ sau datorie fie direct (ca preturi), fie indirect (derivand din preturi) (nivelul 2)
- ▶ Cele care implica intrari aferente activului sau datoriei si care nu sunt bazate pe date observabile de piata (intrari neobservabile) (nivel 3)

La 31 decembrie 2011 si respectiv 31 decembrie 2010, Fondul detinea instrumente ce apartineau nivelurilor 1 , 2 si 3, conform tabelului de mai jos :

				31 decembrie 2011
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)				
Fonduri nelistate	-	1,710,473	-	1,710,473
Obligatiuni corporative	-	3,564,663	30,601	3,595,263
Obligatiuni municipale	-	2,197,587	-	2,197,587
Certificate de trezorerie	-	1,851,348	-	1,851,348
Bilete la ordin	-	-	1,177,793	1,177,793
	9,324,070	9,324,070	1,208,394	10,532,464

				31 decembrie 2010
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)				
Fonduri nelistate	-	1,129,356	-	1,129,536
Obligatiuni corporative	-	1,751,574	30,247	1,781,821
Titluri de stat	-	2,214,982	-	2,214,982
Bilete la ordin	-	-	722,267	722,267
	-	5,096,092	752,514	5,848,606

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

	1 ianuarie 2010			
	Nivelul 1	Nivelul 2	Nivelul 3	Total
	RON	RON	RON	RON
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere (detinute in vederea tranzactionarii)				
Fonduri nelistate	-	597,144	-	597,144
Obligatiuni corporative	-	317,287	-	317,287
Titluri de stat	-	2,589,717	-	2,589,717
Bilete la ordin	-	-	468,125	468,125
	-	3,504,149	468,125	3,972,274

In situatia in care valorile juste ale instrumentelor de capital si titlurilor purtatoare de dobanda listate, la data raportarii, se bazeaza pe preturile de piata cotate sau pe preturile stabilite de dealeri (cotatia bid pentru pozitiile long si ask pentru pozitiile short), fara nici o deducere pentru costuri aferente tranzactiei, instrumentele sunt incluse in nivelul 1 al ierarhiei.

Pentru toate celelalte instrumente financiare, valoarea justa este determinata prin tehnici de evaluare.

Fondul investeste in instrumente de datorie purtatoare de dobanda (in principal obligatiuni corporative, municipale si de stat, precum si in certificate de trezorerie). Atunci cand aceste instrumente nu sunt evaluate la pretul cotate pe o piata activa, acestea sunt evaluate folosind informatii observabile, cum ar fi preturile tranzactiilor incheiate recent in titlurile emitentului sau ale unor emitenti comparabili si curbele de randament. Evaluările sunt ajustate atunci cand este necesara recunoasterea diferentelor privind termenii instrumentului. In masura in care aceste intrari sunt observabile, Fondul clasifica valoarea justa a acestor investitii in nivelul 2.

Avand in vedere faptul ca activele financiare si datoriile financiare inregistrate la cost amortizat sunt pe termen scurt, se presupune ca valoarea contabila a acestor instrumente aproximeaza valoarea justa a lor.

Transferuri între nivele

Fondul nu a realizat in 2011 si 2010 transferuri de active între nivele.

7. Numerar si echivalente de numerar

	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010	1 ianuarie 2010
	RON	RON	RON
Numerar la banci	1,608	1,685	3,756
Depozite pe termen scurt	6,659,330	5,009,626	2,104,774
	6,660,938	5,011,311	2,108,531

8. Categoriile 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:

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

	31 decembrie 2011 RON	31 decembrie 2010 RON	1 ianuarie 2010 RON
Active financiare			
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere			
Detinute in vederea tranzactionarii	10,532,464	5,848,606	3,972,274
Total Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	10,532,464	5,848,606	3,972,274
Imprumuturi si creante*	6,660,941	5,013,204	2,110,483
Total active financiare	17,193,405	10,861,810	6,082,757
Datorii financiare	-	-	-
Datorii financiare masurate la cost amortizat**	15,198	21,158	6,703
Total datorii financiare	15,198	21,158	6,703

* **Imprumuturile si creantele includ:** numerar si echivalente de numerar si alte creante.

** **Datoriile financiare masurate la cost amortizat includ:** sume datorate intermediarilor si alte datorii.

9. Capital propriu

Capital autorizat si subscris

Capitalul propriu al Fondului este 17,178,206 RON, divizat in 773.699 de actiuni rascumparabile cu paritate 10 RON si valoare curenta de 22,20 RON. Capitalul Fondului este reprezentat de aceste actiuni rascumparabile. Informatii cantitative cu privire la capitalul Fondului sunt prezentate in situatia modificarilor capitalului propriu si in tabelele de mai jos. Fluxul de trezorerie total preconizat din rascumpararea tuturor actiunilor este egal cu capitalul propriu al Fondului. Pentru calculul valorii activului net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile conform prospectului Fondului, activele si datoriile Fondului sunt evaluate pe baza reglementarilor specifice din Romania emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Aceasta evaluare a activului net poate fi diferita de cerintele IFRS privind evaluarea. Mai jos este prezentata reconcilierea capitalului propriu al Fondului conform IFRS si valoarea activului net calculata in conformitate cu prospectul Fondului. Totusi, nu exista diferente intre valoarea activului net calculat conform cerintelor RAS si IFRS deoarece Fondul investeste doar in actiuni listate care sunt evaluate similar conform celor 2 cadre de raportare (RAS si IFRS).

Subscrierea si rascumpararea de actiuni rascumparabile se bazeaza pe valoarea activului net per actiune (reprezentand activul net al Fondului calculat pe baza reglementarilor specifice din Romania, emise de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare pentru a fi aplicate la calculul evaluarii investitiilor, impartit la numarul de actiuni rascumparabile in circulatie) la data tranzactiei.

Reconcilierea capitalului propriu al Fondului cu activul net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile in conformitate cu prospectul fondului :

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

	Capital propriu calculat conform IFRS	Ajustari (IFRS comparativ cu cerintele de rascumparare)	Activ net atribuibil detinatorilor de actiuni rascumparabile (calculat conform cerintelor de rascumparare)
	RON	RON	RON
1 Ianuarie 2010	6,076,054	268,115	6,344,169
Capital social	3,236,288		3,236,288
Prime de capital	2,245,243		2,245,243
Rezultat reportat	594,523	268,115	862,638
<i>Modificari in timpul anului 2010:</i>			-
Profitul exercitiului	259,011	413,497	672,508
Subscriere actiuni	8,456,944		8,456,944
Rascumparare si anulare actiuni	(3,951,357)		(3,951,357)
31 Decembrie 2010	10,840,652	681,612	11,522,264
Capital social	5,362,810		5,362,810
Prime de capital	5,218,831		5,218,831
Rezultat reportat	259,011	681,612	940,623
<i>Modificari in timpul anului 2011:</i>			-
Profitul exercitiului	995,607	15,659	1,011,266
Subscriere actiuni	8,505,022		8,505,022
Rascumparare si anulare actiuni	(3,163,074)		(3,163,074)
31 Decembrie 2011	17,178,207	697,271	17,875,478
Capital social	7,736,988		7,736,988
Prime de capital	8,445,612		8,445,612
Rezultat reportat	995,607	697,271	1,692,878

Mai jos este prezentata o reconciliere a numarului de actiuni in circulatie la inceputul si la sfarsitul perioadelor de raportare:

Nr. actiuni

	Actiuni subscribe, platite integral si in circulatie
	323,629
La 1 ianuarie 2010	
Rascumparare si anulare actiuni	(193,897)
Subscriere actiuni	406,549
	536,281
La 1 ianuarie 2011	
Rascumparare si anulare actiuni	(142,204)
Subscriere actiuni	379,622
	773,699
La 31 decembrie 2011	

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Valoarea activului net per actiune	31 decembrie	31 decembrie	1 ianuarie 2010
	2011	2010	
	RON	RON	RON
Valoarea activului net per actiune (calculata conform IFRS)	22.20	20.21	18.77
Valoarea activului net per actiune (calculata conform structurii Fondului)	23.10	21.49	19.6

Managementul capitalului

Ca urmare a capacitatii de a emite si a rascumpara unitati de fond, capitalul Fondului poate varia in functie de cererea existenta privind rascumpararile si subscrierile catre Fond. Fondul nu este supus unor cerinte de capital impuse de la nivel extern si nu este supus niciunor restrictii legale cu privire la subscrierea si rascumpararea actiunilor rascumparabile, altele decat cele incluse in prospectul Fondului.

Obiectivul Fondului Deschis de Investitii CERTINVEST OBLIGATIUNI il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare plasamentelor individuale.

Obiectivele fondului sunt atat protejarea sumelor investite de efectele negative ale inflatiei, cat si de obtinere de cresteri pentru investitori, in corelatie cu durata minima recomandata a investitiei.

Penru atingerea obiectivelor sale fondul isi orienteaza plasamentele preponderent in obligatiuni.

Obiectivul de performanta al fondului consta in obtinerea unui randament anual al valorii unitatii de fond care sa depaseasca performanta cumulata zilnic a ratelor de dobanda RO BID la 12 luni. Pentru politicile si procedurile aplicate de Fond in procesul de management al capitalului sau si rascumparare a actiunilor consultati „Obiective si politici privind managementul riscului financiar” (Nota 13).

10. Veniturile si cheltuielile din dobanzi

	2011	2010
Provenite din:	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	406,761	235,013
Altele (bilete la ordin)	282,364	168,721
Tilturi purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	476,489	299,819
	1,165,614	703,553

Fondul nu are cheltuieli cu dobanzile recunoscute nici in 2010, nici in 2011.

11. Impozitul pe profit

Deoarece Fondul este scutit de orice forma de impozitare in Romania, rata de impozitare statutară a Fondului este de 0%. Totusi, veniturile din dividende sunt supuse impozitului cu retinere la sursa si este singurul element impozabil, la un impozit cu retinere la sursa de 16% (2010: 16%).

12. Riscul financiar si obiectivele si politicile managementului

Introducere

Obiectivul Fondului cu privire la managementul riscului este reprezentat de crearea valorii si protejarea valorii pentru actionari. Riscul este inerent activitatilor Fondului, insa este gestionat printr-un proces continuu de identificare, evaluare si monitorizare, care este supus limitelor de risc si altor controale. Procesul de managementul riscului este decisiv pentru profitabilitatea permanenta a Fondului. Fondul este expus riscului de piata (care include riscul valutar, riscul ratei dobanzii si riscul de pret), riscului de credit si riscului de lichiditate aferente instrumentelor financiare pe care le detine.

Structura managementului de risc

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

Reducerea riscurilor

Politicile Fondului includ indrumari privind investitiile, care prevad strategia de afaceri generala, toleranta acesteia la risc si filozofia generala de management al riscului.

Concentrarea excesiva a riscurilor

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

Pentru a evita concentrarile excesive ale riscurilor, politicile si procedurile Fondului includ indrumari specifice privind concentrarea pe mentinerea unui portofoliu diversificat.

Aceste indrumari specifica urmatoarele limite investitionale :

- Maxim 80% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, indiferent de maturitatea si rating-ul acestora;
- Maxim 40% din activ in titluri de stat (certIFICATE de trezorerie cu scadenta sub un an si obligatiuni de stat ce pot fi transferate pe piata interbancara sau pe o piata reglementata, sau contracte REPO avand la baza aceste tipuri de active);
- maxim 60% din activ in depozite bancare pe termen scurt si mediu;
- maxim 10% din activ in actiuni listate pe pietele reglementate si sisteme alternative de tranzactionare nationale sau pe alte pietele reglementate din state membre sau nemembre ale Uniunii Europene sau admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru al Uniunii Europene sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie aprobata de catre CNVM ori sa fie prevazuta in regulile fondului aprobate de CNVM;

- maxim 5% din activ in instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ in titluri de participatie emise de alte Fonduri;
- maxim 10% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele de mai sus.

Riscul de piata

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

Riscul maxim generat de instrumentele financiare este egal cu valoarea justa a acestora.

Riscul ratei de dobanda

Riscul ratei de dobanda 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 tabelul de mai jos este prezentata sensitivitatea profitului si pierderii Fondului pentru exercitiul financiar fata de o modificare rezonabila posibila a ratei dobanzii, toate celelalte variable ramanand constante.

Nu exista nici un efect al sensitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

In practica, rezultatul real al tranzactiilor poate fi diferit de analiza sensitivitatii prezentata mai jos, iar diferenta ar putea fi semnificativa.

Analiza de sensitivitate

	Modificare puncte de baza	Sensitivitatea modificarii valorii juste a investitiilor Crestere/(reducere) RON
31 decembrie 2011 RON	+25/(25)	(36,011)/26,077
31 decembrie 2010 RON	+25/(25)	(8,253)/8310

In tabelul de mai jos este analizata expunerea Fondului la riscul ratei dobanzii. Activele si datoriile Fondului sunt clasificate in functie de cea mai veche data dintre data modificarii pretului sau data maturitatii.

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Expunerea la riscul ratei dobanzii

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoar e de dobanda	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2011							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	6,453,798	207,140	-	-	-	-	6,660,938
Sume de incasat de la intermediari	-	-	-	-	3	-	3
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	-	847,230	1,177,793	4,143,889	1,710,473	2,653,079	10,532,464
Total active	6,453,798	1,054,370	1,177,793	4,143,889	1,710,476	2,653,079	17,193,405

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoar e de dobanda	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2011							
Datorii							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	15,198	-	15,198
Total datorii	-	-	-	-	15,198	-	15,198
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	6,453,798	1,054,370	1,177,793	4,143,889	1,695,277	-	17,178,207

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoar e de dobanda	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2010							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	5,011,311	-	-	-	-	-	5,011,311
Sume de incasat de la intermediari	-	-	-	-	1,893	-	1,893
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	436,668	172,711	148,958	1,863,804	1,129,537	2,096,929	5,848,606
Total active	5,447,978	172,711	148,958	1,863,804	1,131,430	2,096,929	10,861,810

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoar e de dobanda	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 31 decembrie 2010							
Datorii							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	21,158	-	21,158
Total datorii	-	-	-	-	21,158	-	21,158
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	5,447,978	172,711	148,958	1,863,804	1,110,272	2,096,929	10,840,652

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 1 ianuarie 2010							
Active							
Numerar si echivalente de numerar	2,108,531	-	-	-	-	-	2,108,531
Sume de incasat de la intermediari	-	-	-	-	1,952	-	1,952
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	135,031	599,322	-	421,232	597,144	2,219,545	3,972,272
Total active	2,243,562	599,322	-	421,232	599,097	2,219,545	6,082,758
	0-3 luni	3 luni – 6 luni	6 luni – 1 an	1-5 ani	Nepurtatoare de dobanda	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 1 ianuarie 2010							
Datorii							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	-	-	-	-	-	-	-
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	6,703	-	6,703
Total datorii	-	-	-	-	6,703	-	6,703
Total diferenta senzitivitate dobanda (Sensitivity gap)	2,243,562	599,322	-	421,232	592,394	2,219,545	6,076,055

Riscul valutar

Riscul valutar este riscul ca valoarea unui instrument financiar sa fluctueze din cauza modificarii cursurilor de schimb. Fondul nu detine investitii in actiuni si alte investitii exprimate in monede, altele decat RON. Astfel, valoarea activelor Fondului poate fi afectata favorabil sau nefavorabil de fluctuatii ale cursurilor de schimb si, prin urmare, Fondul va fi inevitabil supus riscului valutar.

Nu exista nici un efect al senzitivitatii asupra „altor elemente ale rezultatului global”, deoarece Fondul nu detine active clasificate ca „detinute pentru vanzare” sau instrumente desemnate de acoperire impotriva riscurilor.

Fondul nu detine niciun activ financiar monetar exprimat intr-o moneda, alta decat RON.

Concentrarea expunerii valutare

Fondul nu inregistreaza expunere la cursurile de schimb valutare la activele financiare monetare si datoriile financiare monetare si nemonetare.

Riscul de pret al actiunilor

Riscul de pret al actiunilor este riscul unor modificari nefavorabile ale valorilor juste ale actiunilor detinute in urma modificarii valorii actiunilor individuale. Deoarece Fondul nu avea investitii in actiuni la datele de referinta, nu a fost expus acestui tip de risc.

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Concentrarea riscului de pret al actiunilor

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute de Fond in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia geografica (pe baza bursei principale la care este listata contrapartida)

<i>in functie de distributia geografica</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	% din total actiuni	
Romania	100%	100%
Total	100%	100%

In tabelul de mai jos este analizata concentrarea riscului de pret al actiunilor detinute de Fond in portofoliul de actiuni al Fondului in functie de distributia industrială:

<i>in functie de distributia industrială</i>	31 decembrie 2011	31 decembrie 2010
	% din total actiuni	
Financiar	100%	100%
Altele	-	-
Total	100%	100%

Riscul de lichiditate

Riscul de lichiditate este definit ca riscul ca Fondul sa intampine dificultati in respectarea obligatiilor asociate cu datoriile financiare care sunt decontate prin livrare de numerar sau a unui alt activ financiar. Expunerea la risc de lichiditate apare din cauza posibilitatii ca Fondul sa fie nevoit sa-si achite datoriile sau sa-si rascumpere actiunile mai devreme decat era preconizat. Fondul este expus in mod regulat rascumpararilor in numerar a actiunilor sale rascumparabile. Actiunile sunt rascumparabile la optiunea detinatorului pe baza valorii activului net per actiune a Fondului la data rascumpararii, calculata in conformitate cu prospectul de emisiune al Fondului (a se vedea Nota 9).

Fondul investeste in principal in titluri tranzactionabile si alte instrumente financiare care, in conditii normale de piata, sunt usor convertibile in numerar. In plus, politica Fondului este de a mentine suficient numerar si echivalente de numerar pentru a satisface cerintele de functionare normale si solicitarilor de rascumparare asteptate.

Politica Fondului este ca Administratorul Fondului sa monitorizeze zilnic pozitia de lichiditate a Fondului.

Datorii financiare

Grupele de scadenta se bazeaza pe perioada ramasa intre sfarsitul perioadei de raportare si data scadentei contractuale. In cazul in care contrapartida are posibilitatea alegerii datei la care se plateste suma, datoria este alocata catre termenul cel mai scurt in care Fondul poate avea obligatia de a efectua plata.

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.

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Riscul de lichiditate

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	6,120,166	333,632	207,140	-	-	-	6,660,938
Sume de incasat de la intermediari	3	-	-	-	-	-	3
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,710,473	-	847,230	1,177,793	4,143,889	2,653,079	10,532,464
Total active financiare neactualizate	7,830,642	333,632	1,054,370	1,177,793	4,143,889	2,653,079	17,193,405

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
La 31 decembrie 2011	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	15,198	-	-	-	-	-	15,198
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	15,198	-	-	-	-	-	15,198
Actiuni rascumparabile	17,178,206	-	-	-	-	-	17,178,206
Deficit de lichiditate	(9,362,762)	333,632	1,054,370	1,177,793	4,143,889	2,653,079	(0)

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	5,011,311	-	-	-	-	-	5,011,311
Sume de incasat de la intermediari	1,893	-	-	-	-	-	1,893
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	1,129,537	436,668	172,711	148,958	1,863,803	2,096,929	5,848,606
Total active financiare neactualizate	6,142,741	436,668	172,711	148,958	1,863,803	2,096,929	10,861,810

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
La 31 decembrie 2010	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	21,158	-	-	-	-	-	21,158
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	21,158	-	-	-	-	-	21,158

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

Actiuni rascumparabile	10,840,652	-	-	-	-	-	10,840,652
Excedent/Deficit de lichiditate	(4,719,069)	436,668	172,711	148,958	1,863,803	2,096,929	-

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 01 ianuarie 2010							
Active financiare							
Numerar si echivalente de numerar	2,108,531	-	-	-	-	-	2,108,531
Sume de incasat de la intermediari	1,952	-	-	-	-	-	1,952
Active financiare la valoarea justa prin contul de profit si pierdere	597,145	135,031	599,322	-	421,232	2,219,545	3,972,274
Total active financiare neactualizate	2,707,628	135,031	599,322	-	421,232	2,219,545	6,082,757

	Mai putin de o luna	1-3 luni	3-6 luni	6-12 luni	1-5 ani	Mai mult de 5 ani	Total
	RON	RON	RON	RON	RON	RON	RON
La 01 ianuarie 2010							
Datorii financiare							
Datorii privind onorariile depozitarului si administratorului	6,703	-	-	-	-	-	6,703
Alte datorii si cheltuieli angajate	-	-	-	-	-	-	-
Total datorii financiare neactualizate	6,703	-	-	-	-	-	6,703
Actiuni rascumparabile	6,076,054	-	-	-	-	-	6,076,054
Deficit de lichiditate	(3,375,129)	135,031	599,322	-	421,232	2,219,545	-

Riscul de credit

Riscul de credit este riscul aparitiei unei pierderi financiare pentru Fond din cauza neindeplinirii, de catre o contrapartida a unui instrument financiar, a obligatiilor ce ii revin.

Fondul este expus la riscul aparitiei unor pierderi legate de credit ca urmare a incapacitatii sau indisponibilitatii unei contrapartide de a-si indeplini obligatiile contractuale. Aceste expuneri de credit exista in cadrul relatiilor de finantare si a altor tipuri de tranzactii.

Politica Fondului este de a intra in contracte cu instrumente financiare cu contrapartide de renume.

In tabelul de mai jos este analizata expunerea maxima a Fondului la riscul de credit, care este egala cu valoarea contabila a instrumentului din situatiile financiare.

Riscul de credit

31 decembrie

2011

31 decembrie 2010

1 ianuarie 2010

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

	RON	RON	RON
Numerar si echivalente de numerar	6,660,938	5,011,311	2,108,531
Sume de incasat dela intermediari	3	1,893	1,952
Titluri purtatoare de dobanda detinute in vederea tranzactionarii	8,821,991	4,719,069	3,375,129
Total expunere la riscul de credit	15,482,932	9,732,273	5,485,613

Fondul investeste in depozite bancare pe termen scurt (cu scadenta mai mica de 6 luni) la banci din Romania.

In 2011, 2010 si la 1 ianuarie 2010 activele financiare ale Fondului au fost analizate pentru depreciere, iar rezultatele sunt reflectate in valoarea instrumentelor financiare prezentate in situatiile financiare.

13. Personal

In cursul exercitiului financiar, Fondul nu a avut nici un angajat (31 decembrie 2010 si la 1 ianuarie 2010 acelasi lucru).

14. Angajamente si datorii contingente

In afara angajamentelor prezentate in Nota 16 Informatii privind partile afiliate, nu exista angajamente sau datorii contingente la data raportarii (31 decembrie 2010 si 1 ianuarie 2010: zero).

15. Informatii privind partile afiliate

Entitatile de mai jos sunt considerate parti afiliate ale Fondului:

Administratorul Fondului - Certinvest SAI SA

SAI Certinvest (Administratorul) are dreptul la comisioane de management pentru serviciile prestate cu privire la prospect. Pentru activitatea de administrare a Fondului, SAI CERTINVEST SA incaseaza un comision fix, de maxim 0,3% aplicat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului. Valoarea totala a comisiunilor de management pentru exercitiul financiar incheiat s-a ridicat la suma de 251,124 RON (2010: 134,254 RON).

Comisiunile de management de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 8,695 RON (31 decembrie 2010: 16,493 RON si 1 ianuarie 2010: 3,799 RON).

Mai jos sunt prezentate detaliat investitiile realizate de partile afiliate in Fond:

2010	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
CERTINVEST LEADER	20,747	6.41%	44,560	1,941	63,366	11.82%
CERTINVEST PROPERTIES	51,205	15.82%	-	51,205	-	0.00%
S.A.I. CERTINVEST	16,111	4.98%	18,715	30,316	4,510	0.84%
VOICUANDREI-STEFAN	1	0.00%	-	-	1	0.00%

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

VOICUCARMEN	1	0.00%	-	-	1	0.00%
VOICUEUGEN-GHEORGHE	2	0.00%	-	-	2	0.00%
		27.21%	63,276	83,461	67,880	12.66%

2011	Numar de actiuni detinute la 1 ianuarie	% Interese in Fond la 1 ianuarie	Numar de actiuni achizitionate in timpul exercitiului	Numar de actiuni cedate in timpul exercitiului	Numar de actiuni detinute la 31 decembrie	% Interese in Fond la 31 decembrie
CERTINVEST LEADER	63,366	11.82%	-	24,764	38,603	4.99%
S.A.I.CERTINVEST S.A.	4,510	0.84%	4,566	9,076	-	0.00%
VOICU ANDREI-STEFAN	1	0.00%	-	-	1	0.00%
VOICU CARMEN	1	0.00%	-	-	1	0.00%
VOICU EUGEN-GHEORGHE	2	0.00%	-	-	2	0.00%
FDI CERTINVEST TEZAUR	-	0.00%	6,834	6,834	-	0.00%
CERTINVEST ARTA ROMANEASCA LLC	-	0.00%	13,068	4,389	8,679	1.12%
		12.66%	24,468	45,063	47,286	6.11%

Toate tranzactiile cu partile afiliate s-au desfasurat in conditii concurentiale la termene si conditii comerciale normale. Nu au existat alte tranzactii intre Fond si partile afiliate in perioada de raportare (2010: aceasi situatie).

16. Informatii privind depozitarul

Depozitar Fondului este BRD Group Societe Generale SA

BRD Group Societe Generale SA (Depozitarul) este depozitarul Fondului conform contractului semnat la data de 31.08.2005, cu amendamentele ulterioare. Depozitarul desfasoara atributiile obisnuite legate de custodie, trezorerie si depozitare de titluri fara niciun fel de restrictie. Acest lucru inseamna ca depozitarul are in special responsabilitatea incasarii dividendelor, a dobanzilor si a titlurilor ajunse la scadenta si, in general, pentru orice alta

Certinvest Obligatiuni

Situatii financiare individuale intocmite in conformitate cu Standardele Internationale de Raportare Financiara - pentru anul incheiat la 31 decembrie 2011

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

operatiune legata de administrarea zilnica a titlurilor si a altor active si datorii ale Fondului. Depozitarul are dreptul la o suma ce reprezinta comisionul pentru serviciile prestate, echivalenta cu 0,19% pe an aplicata asupra ANCC (activului net pentru calculul comisioanelor) plus alte comisioane de depozitare prevazute in prospectul Fondului, platibile lunar pentru luna precedenta. Onorariile depozitarului pentru exercitiul financiar 2011 s-au ridicat la suma de 72.188 RON (2010: 42.475 RON); onorariile depozitarului de plata la 31 decembrie 2011 insumeaza 6.012 RON (31 decembrie 2010: 4.053 RON, 1 ianuarie 2010: 2.440 ron).

17. Evenimente ulterioare datei de raportare

In perioada dintre sfarsitul perioadei de raportare si data autorizarii prezentelor situatiilor financiare, Fondul a rascumparat 217.895,46 si a emis 483.217,45 actiuni. Tranzactiile cu actiuni ulterioare datei de raportare nu s-au caracterizat prin volume sau frecvente neobisnuite.

Nu au existat alte evenimente semnificative ulterioare datei de raportare.